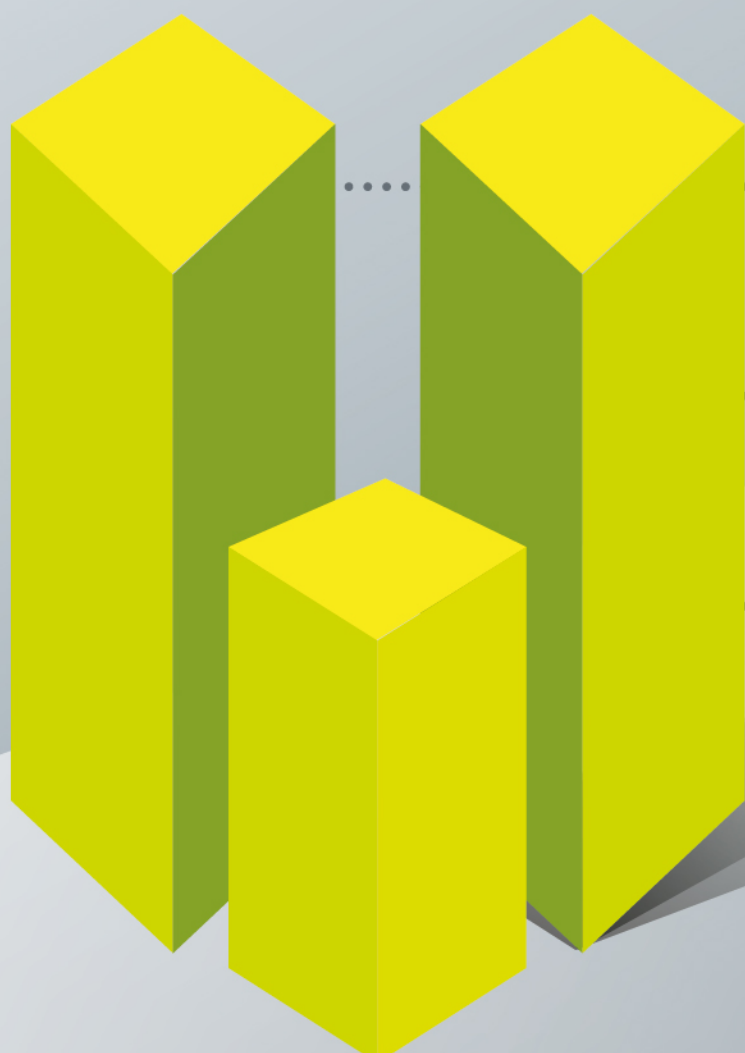


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

**28 NOVIEMBRE-2 DICIEMBRE 2016**



SHCP

## OCDE Ve Algunas Ventanas de Oportunidad para Impulsar el Crecimiento Económico del Mundo

### *Nota Informativa*

En días pasados la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) dio a conocer sus más recientes [Perspectivas sobre la Economía Mundial](#). En ellas, el organismo internacional señala que para impulsar el crecimiento de la economía global y “sacarla del estado actual de bajo crecimiento”, es necesario establecer medidas fiscales expansionistas y mantener la apertura comercial. Señala que en el actual entorno de bajas tasas de interés, los responsables de las políticas públicas podrían hacer un mayor uso de medidas fiscales con la finalidad de impulsar el crecimiento y reducir la desigualdad. También propone realizar iniciativas de gasto público bien focalizadas para elevar la actividad económica privada y apoyar a la economía global. Lo anterior sin comprometer los niveles de deuda pública. Agrega que “combinar estas iniciativas con reformas estructurales y actuar en todos los países de forma colectiva, estimularía su impacto”.

Así, la OCDE insta a “utilizar la política fiscal de forma más inteligente, con un gasto público orientado a áreas que impulsen el crecimiento, como inversiones en infraestructura de alta calidad, innovación, educación y competencias, lo cual provocaría también que el crecimiento resulte más incluyente.”

En las recientes perspectivas, la OCDE presenta estimaciones ligeramente mayores para la mayoría de los países miembros y de las grandes economías emergentes en 2017. Espera que el crecimiento mundial sea de 2.9% en 2016, de 3.3% en 2017 (0.1 pp arriba de la estimación previa) y de 3.6 % en 2018. Prevé que la actividad se acelere en Estados Unidos, ante una posible flexibilización de la política fiscal, con un crecimiento de 2.3% en 2017 y 3% en 2018. Para la Zona del Euro espera un crecimiento de 1.6% en 2017 y de 1.7% en 2018. El crecimiento de los 35 países de la OCDE lo proyecta en 2% en 2017 y 2.3% en 2018.

En el caso particular de México, el organismo internacional estima que éste crecerá moderadamente en 2017 y 2018 ante el contexto externo. Indica que la actividad económica de México ha mostrado resistencia ante el fuerte descenso de los precios del petróleo, el débil crecimiento del comercio mundial y el endurecimiento de la política monetaria en los Estados Unidos. Señala que la demanda interna sigue siendo el principal motor de la actividad económica, apoyada por las recientes reformas estructurales que han reducido los precios de la electricidad y de los servicios de telecomunicaciones.

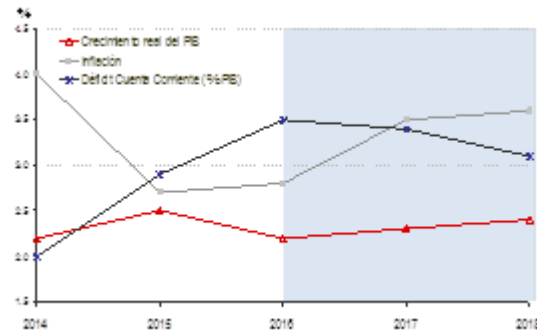
La OCDE considera que el crecimiento de México será moderado en 2017 y 2018 debido, principalmente, a la inversión y la confianza de consumidores ante la incertidumbre sobre la política futura en los Estados Unidos. Sin embargo, plantea que nuestra economía podría beneficiarse de una mayor demanda de importaciones de los Estados Unidos. Agrega que la economía mexicana seguirá beneficiándose de un tipo de cambio competitivo, una sólida expansión del crédito y continuas mejoras en el mercado de trabajo con el apoyo de las reformas estructurales del Gobierno y un entorno de baja inflación.



Finalmente el organismo internacional señala que los riesgos asociados a las estimaciones para México incluyen la incertidumbre sobre las políticas externas, reducciones adicionales en la producción de petróleo y una confianza empresarial e inversión privada más débiles. Por el contrario, añade que un aumento en los precios del petróleo podría favorecer tanto el déficit de cuenta corriente como el fiscal. Agregó que en el ámbito interno, la plena implementación de las reformas estructurales, en particular de la educativa, es clave para impulsar el crecimiento económico a largo plazo.

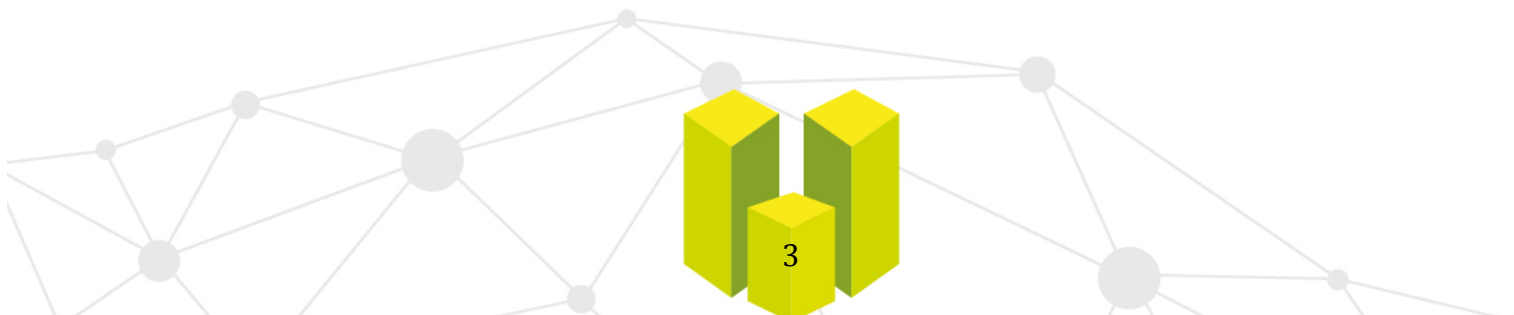
Así, la OCDE estima que México crecerá 2.2% en 2016, 2.3% en 2017 y 2.4% en 2018.

### Estimación OCDE de algunas de las principales variables económicas para México



\*Área sombreada, datos estimados.

Fuente: OECD Economic Outlook 100 database.



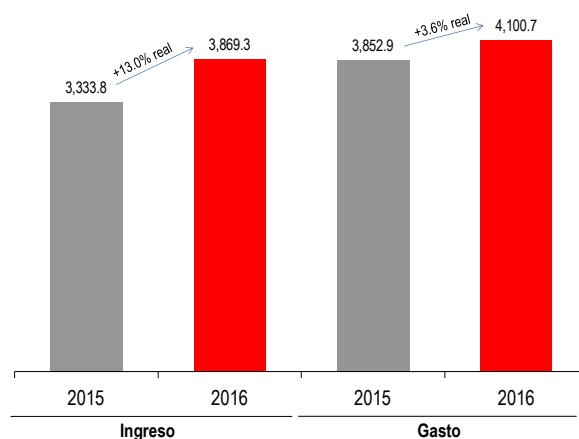
## Indicadores Económicos de México

### Actividad Económica

Durante los primeros diez meses del año los ingresos públicos crecieron 13% anual y los gastos 3.6%. Durante enero-octubre de 2016 los ingresos presupuestarios ascendieron a 3,869.3 miles de millones de pesos (mmp), cifra 13% superior en términos reales a los registrados en el mismo lapso de 2015, impulsados por el buen desempeño de los ingresos no petroleros los cuales crecieron 15.4% real anual y el incremento en 3.3% de los ingresos petroleros. Al excluir en ambos años el remanente de operación del Banco de México y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex, los ingresos se elevaron 2.6%. Al interior, destaca el aumento de 10.8% real anual en los ingresos tributarios no petroleros y de 94.4% de los ingresos no tributarios no petroleros, que incluyen el entero del remanente de operación del Banco de México.

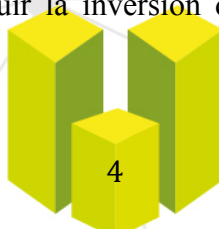
Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 4,100.7 mmp durante enero-octubre pasados, 3.6% real mayor a lo observado un año antes. En particular el gasto programable se elevó 2.4% real anual. Si se excluyen las erogaciones para inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero, el gasto neto pagado se redujo 5.6% real anual durante los primeros diez meses del año. Sobresale la reducción de 3.5% del gasto corriente estructural; la disminución de 1.5% del gasto de operación, incluyendo servicios personales, y de 4.7% real sin estos servicios; el crecimiento de 4.7% en las jubilaciones y pensiones; y el alza de 0.9% del gasto federalizado. En particular, las participaciones a las entidades federativas aumentaron 7% real anual en el lapso referido.

Ingreso y gasto del sector público  
Enero-octubre de cada año, miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

Durante los primeros diez meses del año, el balance público acumuló un déficit de 222.4 mmp, 55.9% real menor al déficit registrado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente al proceso de consolidación fiscal y al entero del remanente de operación del Banco de México por 239.1 mmp recibido en abril. Al excluir la inversión de alto impacto económico y social, el



balance presenta un superávit de 206.2 mmp. A octubre, el balance primario registra un superávit de 108.1 mmp, mientras que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubican en 242.8 mmp, cifra consistente con un nivel de los RFSP de 3% del PIB al cierre del año. Estos resultados son congruentes con la revisión a la estimación de los RFSP para 2016, la cual pasó de 3.5% del PIB, a principios del año, a 3% del PIB, una reducción de 1.1 puntos del PIB respecto al cierre de 2015.

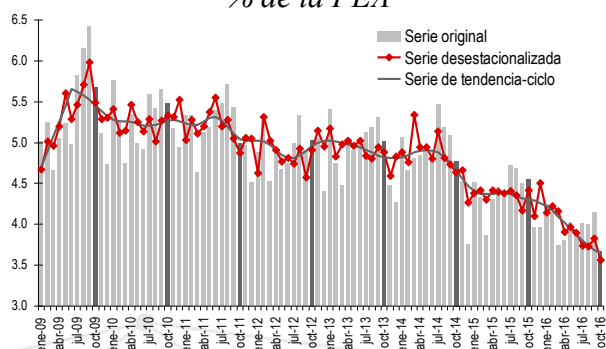
Finalmente, al 31 de octubre de 2016 el saldo de la deuda neta del sector público se ubicó en 8,976.5 mmp, 815.9 mmp superior al saldo al cierre de 2015. La deuda interna neta del sector público fue de 5,641.9 mmp (62.8% del total); mientras que el saldo de la deuda externa del sector público fue de 177 mil millones de dólares (37.2% del total). El saldo histórico de los requerimientos financieros ascendió a 9,066.5 mmp, desde 8,633.5 mmp observado al cierre del año pasado. El componente interno representa el 64.3%, mientras que el externo el 35.7%. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*

La tasa de desempleo bajó a 3.56% de la PEA en octubre, la menor en casi nueve años. Con cifras desestacionalizadas, en octubre de 2016 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.56% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja desde diciembre de 2007 y la menor para un mes de octubre de los últimos 11 años (desde 2005).

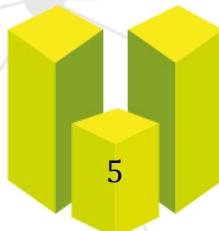
Por sexo, la TDN de los hombres fue de 3.6% en el décimo mes del año, similar a la del mes previo, pero 0.5 puntos porcentuales (pp) menor a la de un año antes. Asimismo, la de mujeres fue de 3.6%, 0.6 pp más baja a la de septiembre pasado y 1.3 pp inferior a la de hace 12 meses. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57.4% de la Población Ocupada (PO) en octubre pasado, menor a la hace doce meses en 0.6 pp, pero 0.5 pp mayor a la del mes previo.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.7% de la PEA en el décimo mes de este año, la más baja para un mes de octubre desde 2005. Guerrero fue la entidad federativa con el menor nivel de desocupación (1.6%), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (7.6%). Por su parte la TIL fue de 58.5% de la PO en octubre pasado, 0.7 pp superior a la del mismo mes de un año antes. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*

Tasa Nacional de Desocupación  
% de la PEA



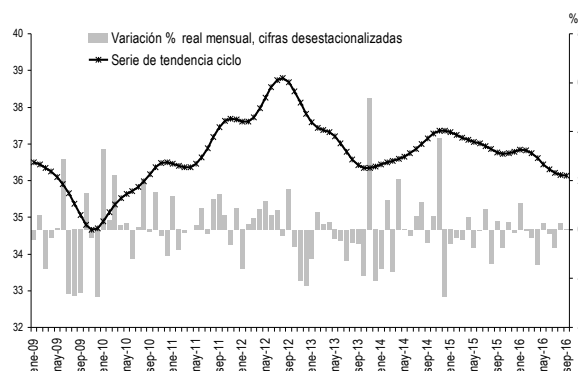
Fuente: INEGI.



La actividad del sector construcción se mantuvo estable en el noveno mes del año respecto al mes previo. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2016 el valor real de la producción en la industria de la construcción se mantuvo estable en septiembre de 2016 respecto al mes previo; mientras que con relación a septiembre del año anterior mostró una variación de -1.8%. Los resultados anteriores se debieron, principalmente, al descenso mostrado por obras relacionadas con petróleo y petroquímica (-2.3% mensual, -46.8% anual); y agua, riego y saneamiento (-2.5% mensual, -3.1% anual).

El personal ocupado en esta industria aumentó 0.7% mensual, pero descendió 1.4% anual; mientras que las remuneraciones medias reales se elevaron 0.2% respecto al mes anterior, pero disminuyeron 0.2% respecto al año previo.

Actividad de las empresas constructoras  
2009-2016

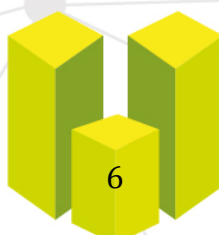


Fuente: INEGI.

Con datos originales, el valor de la producción en la industria de la construcción mostró un cambio de -1.6% real anual en el noveno mes de este año, ante la disminución mostrada por obras relacionadas con petróleo y petroquímica (-46.9%); transporte (-8.1%); y agua, riego y saneamiento (-2.5%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

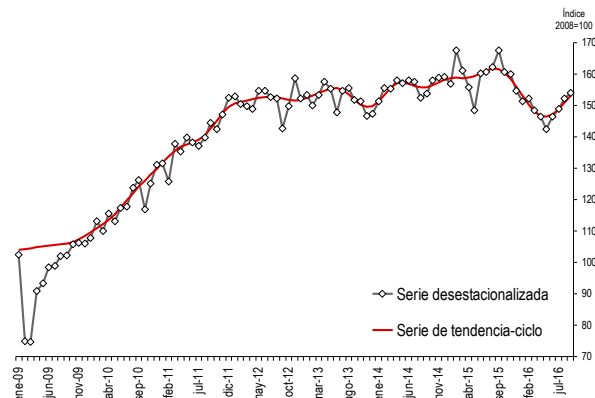
La producción minerometalúrgica continúa creciendo en términos mensuales. Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 1.2% en términos reales en septiembre de 2016 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó su cuarto incremento mensual consecutivo. Con relación a septiembre de 2015, la actividad minerometalúrgica mostró una variación de -8.1%.

Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica mostró una variación real anual de -8.1% en el noveno mes del año, debido al descenso en la producción de plomo, oro, coque, azufre, pellets de fierro, zinc, yeso, plata y la de fluorita. Por el contrario, ascendió la de carbón no coquizable y la de cobre. (Ver comunicado completo [aquí](#))





## Producción minerometalúrgica



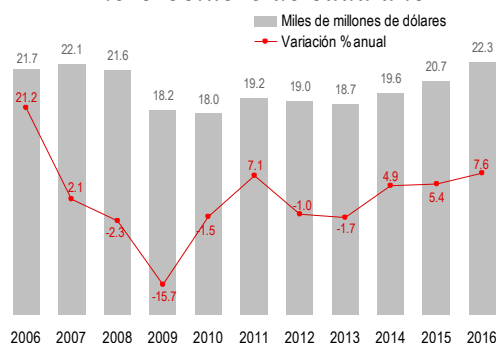
Fuente: INEGI.

## Indicadores Económicos de México

### Sector Externo

A octubre las remesas acumularon un monto de 22,263 mdd, el mayor nivel registrado. Los recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país crecieron 7.1% anual [+147.6 millones de dólares (mdd)] en octubre de 2016, al sumar 2,216 mdd lo que implicó el cuarto mayor monto que se haya enviado a México en un mes similar desde que se tiene registro, luego del de octubre de 2008 (2,638 mdd), del de octubre de 2007 (2,368 mdd) y del de octubre de 2006 (82,317 mdd).

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



Fuente: Banco de México.

En términos acumulados, las remesas enviadas a nuestro país sumaron 22,263 mdd durante los primeros diez meses del año, el monto más alto para un periodo semejante que se tenga registro y 7.6% superior a la suma reportada en el lapso similar de 2015, lo que implicó el mayor incremento anual para periodo semejante de los últimos diez años.

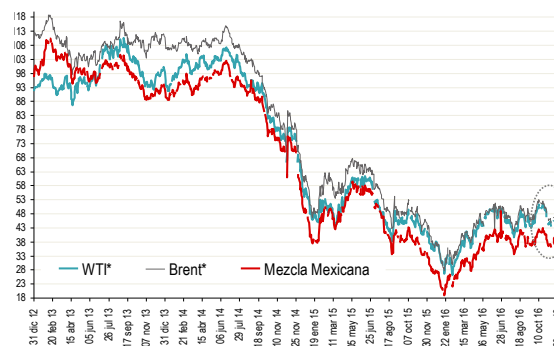
Por su parte, durante octubre de 2016, las operaciones reportadas fueron 7.8 millones, 7.5% mayores a las registradas en octubre de 2015, con un promedio por operación de 280 dólares, 1 dólar menos que el promedio por operación registrado doce meses antes. ([Banxico](#))

Los precios del petróleo reportaron alza por tercera semana consecutiva, en esta ocasión de alrededor de 10%. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 2 de diciembre de 2016 en 43.68 dólares por barril (dpb), 9.56% superior respecto a su cotización del pasado 23 de noviembre (+3.81 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 59.50% (+16.31 dpb) y un nivel promedio de 35.24 dpb, 14.76 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 terminaron la semana con importantes ganancias. Los precios reportaron alza, debido a que la OPEP logró concretar un recorte a su producción de 1.2 millones de barriles diarios (mbd) a un nivel de 32.5 mbd y a la noticia de que llevará a cabo una reunión entre los miembros de la OPEP y no miembros con la cual se espera pactar una reducción en la oferta de crudo de estos últimos. Asimismo, influyó en el alza el descenso de los inventarios de crudo en los Estados Unidos.

Así, el WTI para enero próximo y Brent para febrero de 2017 mostraron una variación semanal de +12.20% (+5.62 dpb) y de +15.28% (+7.28 dpb), respectivamente, al cerrar el 2 de diciembre pasado en 51.68 y 54.46 dpb (el mayor de los últimos 16 meses), en ese orden. (PEMEX)

Precios del petróleo  
Dólares por barril, 2013-2016



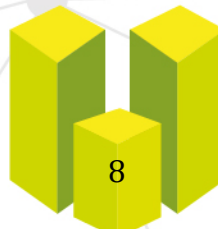
\*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

## Indicadores Económicos de México

### Mercados Financieros

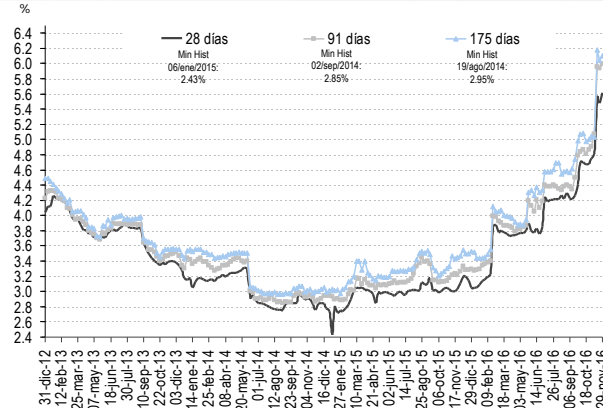
Las tasas de interés de Cetes registraron alza generalizada. El pasado 29 de noviembre se realizó la cuadragésima octava subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 14, 5 y 6 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.62%, 5.99% y 6.10%, respectivamente.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 104 pb a 7.02%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se elevó 27 pb a 3.35%. (Ver información [aquí](#))





### Tasas de rendimientos de Cetes



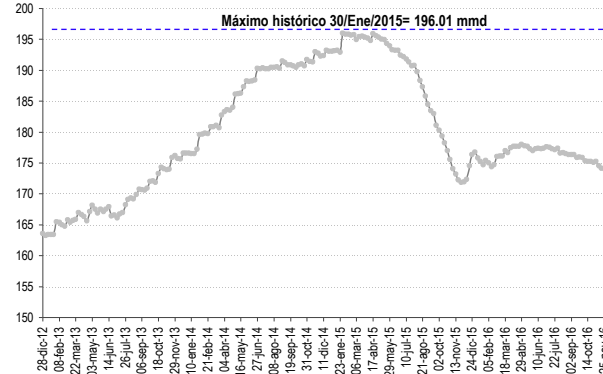
Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales se ajustaron en -61 mdd ante un cambio en la valuación de los activos internacionales. Al 25 de noviembre de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,078 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 61 mdd, debido 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 -2,658 mdd (-1.5%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

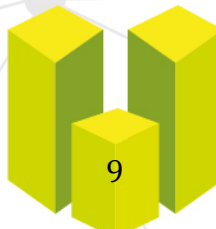
### Saldo semanal de la reserva internacional neta

Miles de millones de dólares



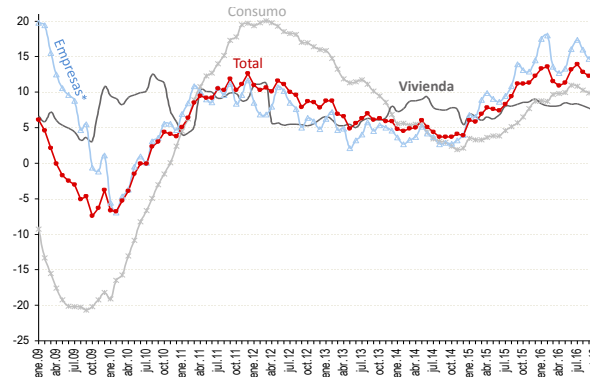
Fuente: Banco de México.

El crédito de la banca comercial creció 12.1% anual en octubre. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,503 miles de millones de pesos a octubre de 2016, lo que implicó un incremento real anual de 12.1%, el décimo cuarto que se reporta a dos dígitos, ante el fuerte crecimiento del crédito a las empresas (+14.7%), al consumo (+9.6%) y a la vivienda (+7.3%). ([Banxico](#))



En lo que va del año, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado reporta un crecimiento de 9.1% en términos reales.

### 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.*

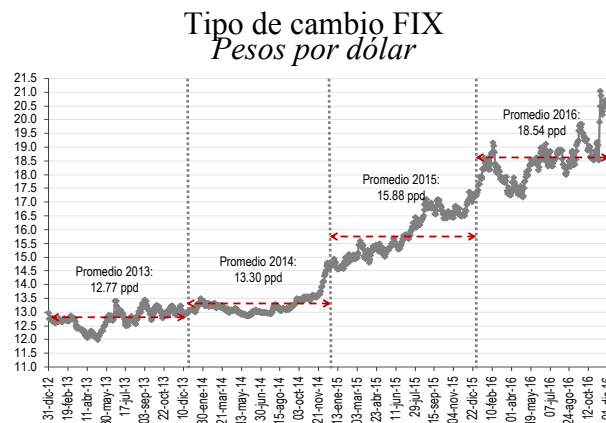
Banxico se mantiene alerta para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%. En la minuta sobre la reunión de política monetaria del pasado 17 de noviembre se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 5.25%. La junta resaltó que con esta acción se buscó contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas de inflación.

La Junta de Gobierno indicó que vigilará la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, sin que esto signifique que se tenga un objetivo para éste. También se mantendrá vigilante de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, sin descuidar la evolución de la brecha del producto. Esto, con el fin de estar en posibilidad de continuar tomando las medidas necesarias para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%, con toda flexibilidad, en el momento y la magnitud en que las condiciones lo requieran.

La mayoría señaló que México está en una posición de fortaleza para enfrentar este nuevo entorno mundial, como resultado de la consolidación prevista de las finanzas públicas, de la aplicación de medidas de política monetaria preventivas que se han adoptado durante el año, de un sistema financiero bien capitalizado, solvente y sin problemas de liquidez. Lo anterior aunado a un nuevo proceso de reformas estructurales. Sin embargo, enfatizó que deben continuar haciendo frente a los riesgos, con un fortalecimiento adicional de los fundamentos macroeconómicos del país. (Ver comunicado completo [aquí](#))

El peso de apreció 3 centavos durante la semana pasada. Del 28 de noviembre al 2 de diciembre de este año, el tipo de cambio peso/dólar reportó volatilidad debido, por un lado (baja), al repunte de los precios internacionales del petróleo después de que la OPEP alcanzó un acuerdo para recortar la producción petrolera en 1.2 millones de barriles diario; y, por el otro (alza), al sorpresivo anuncio de la renuncia de Agustín Carstens al Banco de México y a las cifras sobre la actividad económica en Estados Unidos (EU), mejor de lo esperado, que confirman las fuertes posibilidades de que aumente pronto la tasa de interés en EU.

Así, el 2 de diciembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.6149 pesos por dólar (ppd), esto es, 3 centavos menos respecto a su nivel observado el pasado 25 de noviembre (-0.2%). En lo que va de 2016 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.5406 ppd y una depreciación de 3.37 pesos (+19.5%). ([Banxico](#))

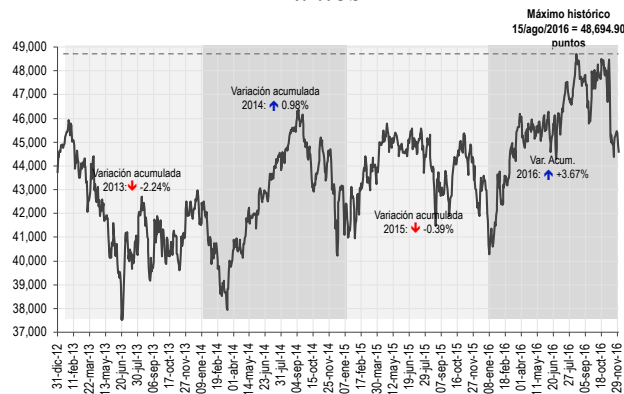


*Fuente: Banco de México.*

La BMV mostró altibajos con sesgo negativo. Del 28 de noviembre al 2 de diciembre de 2016 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana con altibajos, pero más inclinado a la baja, ya que los inversionistas se mostraron cautelosos ante el referendo que se celebrará en Italia el 4 de diciembre. Lo anterior, aunado a datos económicos favorables sobre la economía estadounidense, sugiriendo que la Reserva Federal podría elevar sus tasas de referencia antes de que finalice este año.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 2 de diciembre pasado en las 44,555.26 unidades, lo que implicó una variación semanal de -1.77% (-802.59 unidades). Así, en lo que va de 2016, el IPyC registra una ganancia acumulada de 3.67%. ([BMV](#))

## IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos

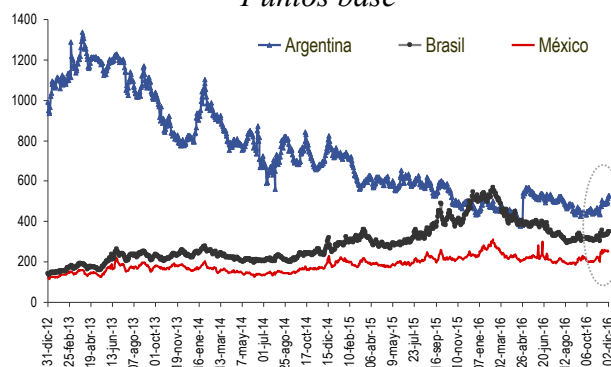


Fuente: BMV.

El riesgo país de México descendió por segunda semana consecutiva. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 2 de diciembre de 2016 en 253 puntos base (pb), 5 pb inferior al nivel observado una semana antes, pero 21 pb por arriba del monto registrado al cierre de 2015.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevó 39 y 13 pb, respectivamente, para ubicarse el 2 de diciembre de este año en 528 y 350 pb, en ese orden. (JP Morgan)

## Riesgo país\* Puntos base

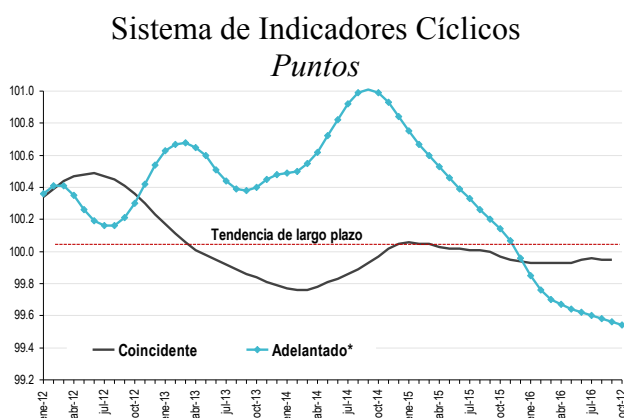


\*EMBI+ de JP Morgan. Fuente: JP Morgan.

## Indicadores Económicos de México

### Expectativas

El Indicador Coincidente mostró un comportamiento similar al reportado el mes precedente, mientras que el Indicador Adelantado lo mejoró. En septiembre de 2016 el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo, al observar un ligero descenso de 0.01 puntos (p) respecto al mes anterior, para ubicarse en un valor de 99.95 p. Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de septiembre y el preliminar de octubre de este año se colocó también ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo, al descender 0.02 p, en lo individual, para colocarse en 99.56 y 99.54 p, en ese orden. El INEGI señala que con la nueva información el Indicador Coincidente observó un comportamiento similar al difundido el mes precedente, mientras que el Indicador Adelantado lo mejoró. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*

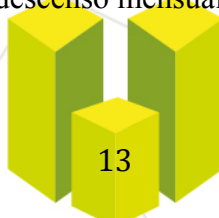


\* Dato preliminar para agosto 2016.

Fuente: INEGI.

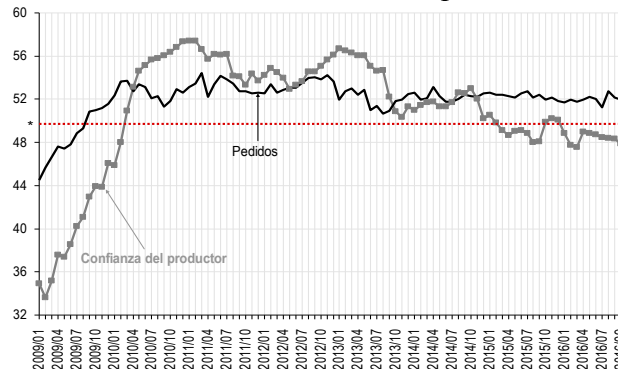
Mejóro la confianza empresarial del sector manufacturero en septiembre. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se ubicó en 47.2 puntos en noviembre de 2016, lo que significó el 11 valor continuó por debajo del umbral de 50 puntos, implicando pesimismo del productor manufacturero, mayor al del mes previo, al reportar un descenso mensual de -0.71 puntos. Mientras que con datos originales el ICESM mostró una variación de -2.9 puntos en el décimo primer mes de este año. *(Ver comunicado completo [aquí](#))*

Por su parte el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 51.8 puntos –con cifras desestacionalizadas– en noviembre pasado, con lo cual acumuló 87 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, aunque menor al del mes previo, al reportar un descenso mensual de 0.18 puntos. Con cifras originales, el



IPM disminuyó 0.4 puntos en en noviembre de 2016 respecto al mismo mes de 2015, al ubicarse en 51.3 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

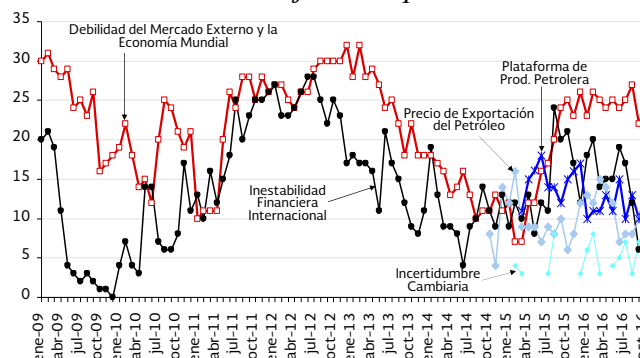
### Indicadores del productor manufacturero Serie desestacionalizada, puntos



*\*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.*

La debilidad del mercado externo y la economía mundial continúa siendo el principal factor que podría limitar nuestro crecimiento. La encuesta de noviembre de 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 incertidumbre cambiaria, la inestabilidad financiera internacional, la plataforma de producción petrolera y el precio de exportación del petróleo. (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

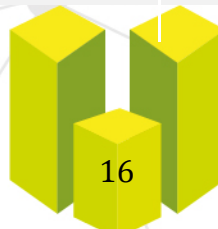
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2016
Actividad Económica				
Balance del Sector Público (Oct/16)	--	+28.9 mmp	<i>n.s</i> *	-55.9% (Ene-Oct)*
Tasa de Desempleo (Oct/16) <sup>1/</sup>	↓	3.56% de la PEA	-0.27 pp*	-0.94 pp (Oct16/Dic15)
Valor Real Prod. de Emp. Const. (Sep/16)	↔	--	0.0% <sup>1/</sup>	-1.3% (Ene-Sep)*
Producción Minerometalúrgica (Sep/16)	↑	--	+1.2% <sup>1/</sup>	-6.6% (Ene-Sep)*
Sector externo				
Remesas (Oct/16)	↑	2,216.4 mdd	+7.1%*	+7.6% (Ene-Oct)*
Mezcla Mexicana de Exportación (2 Dic/16)	↑	43.69 dpb	+9.56% (+3.81 dpb)**	+59.50% (+16.31 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 48/16)	↑	5.62%	+0.14 pp	+2.57 pp
Reservas Internacionales (al 25 Nov/16)	↓	174,078 mdd	-61 mdd	-2,658 mdd
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Oct)	↑	3,502.8 mmp	+2.1%	+9.1% (Oct/dic15)
Tipo de Cambio Fix (2 Dic/16)	↓	20.6149 ppd	-3.3 pesos (-0.2%)**	+3.37 pesos (+19.5%)
IPC-BMV (2 Dic/16)	↓	44,555.26 unidades	-1.77% (-802.59 ptos)**	+3.67%
Riesgo País (2 Dic/16)	↓	253 pb	-5 pb**	21 pb
Expectativas				
Indicadores Cíclicos (Sep/16) <sup>1/</sup>				
Coincidente	↓	99.95 puntos	-0.01 puntos	+0.01 p (Sep16/Dic15)
Adelantado	↓	99.56 puntos	-0.02 puntos	-0.40 p (Sep16/Dic15)
Confianza Empresarial Manufacturero (Nov/16) <sup>1/</sup>	↓	47.2 puntos	-0.71 puntos	-2.86 p (Nov16/Dic15)
Pedidos Manufactureros (Nov/16) <sup>1/</sup>	↓	51.8 puntos	-0.18 puntos	-0.04 p (Nov16/Dic15)

ppd: pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. mmp: miles de millones de pesos. mdd: millones de dólares. 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. Fuente: SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## Indicadores Internacionales

25 noviembre-2 diciembre 2016

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Nov)	↑	8.8 puntos	+2.1 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Nov)	↑	107.1 puntos	+6.3 puntos	Mejor de lo esperado (101.0 p)
PIB (Rev. III Trim)	↑	--	+3.2% (de 2.9% prel.)	Mejor de lo esperado (+3.1%)
Reporte del Beige Book				
Venta de Casas Pendientes (Oct)	↑	110.0 puntos	+0.1%	Debajo de lo esperado (+0.8%)
Ingreso Personal (Oct)	↑	--	+0.6%	Mejor de lo esperado (+0.4%)
Gasto de los Consumidores (Oct)	↑	--	+0.3%	Debajo de lo esperado (+0.5%)
Chicago-PMI (Nov)	↑	57.6 puntos	+7 puntos	Mejor de lo esperado (+52 p)
Reporte Generación de Empleo-ADP (Nov)	↑	+216 mil	+81.5% (+97 mil)	Mejor de lo esperado (+160 mil)
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 26 Nov)	↑	268 mil	+6.8% (+17 mil)	Arriba de lo esperado (253 mil)
Seguros de Desempleo (al 19 Nov)	↑	2.08 millones	+1.9% (+38 mil)	Arriba de lo esperado (2.04 millones)
Actividad del Sector Manufacturero-PMI (Prel. Nov)	↑	53.2 puntos <sup>1/</sup>	+1.3 puntos	Mejor de lo esperado (52.3 p)
Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Nov)	↑	54.1 puntos <sup>1/</sup>	+0.7 puntos	Mejor de lo esperado (53.9 p)
Gasto en Construcción (Oct)	↑	--	+0.5% (+3.4% anual)	Debajo de lo esperado (+0.6%)
Creación de Empleos no Agrícolas (Nov)	↑	178 mil	+36 mil	Mejor de lo esperado (170 mil)
Tasa de Desempleo (Nov)	↓	4.6%	-0.3 pp	Mejor de lo esperado (4.6%)
Italia				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.3% trim, +0.9% anual	En línea con lo esperado
Gran Bretaña				



PMI Manufacturero (Nov)	↓	53.4 puntos	-0.8 puntos	Debajo de lo esperado (54.5 p)
Alemania				
Ventas al Menudeo (Oct)	↑	--	+2.4%	Superior a lo esperado (+1%)
Zona del Euro				
Inflación (Anual)	↑	--	+0.6% de +0.5% en Oct	En línea con lo esperado
Tasa de Desempleo (Oct)	↑		9.8% (-0.1 pp mensual y +0.8 pp anual)	Menor a lo esperado (10%)
Unión Europea				
Tasa de Desempleo (Oct)	↑		8.3% (-0.1 pp mensual y +0.8 pp anual)	--

\*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado).

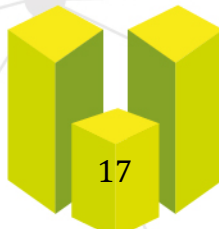
\*\*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. mmd: miles de millones de dólares. 1/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. 2/ El índice IFO del clima de negocios en Alemania se mantuvo sin cambio en noviembre, resultado de una mayor satisfacción sobre la situación actual de sus negocios, pero menos optimistas con relación a las expectativas futuras. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

La industria automotriz se mantiene optimista, por lo que reiteró su expectativa de producción de 5 millones de autos para 2020.

El presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Eduardo Solís Sánchez, dijo que esta asociación está a la espera del análisis que el equipo de trabajo del próximo gobierno de Estados Unidos realiza sobre el sector y de que prioricen la importancia de mantener fuerte a la región de Norteamérica para la industria. En su documento "Diálogos con la industria automotriz 2012-2018", Solís dijo que una renegociación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá (TLCAN) debe considerar el avance del sector desde su firma. Comentó que en materia de comercio intra-industrial, el sector automotriz es el más importante en América del Norte, de ahí su importancia en las cadenas de valor en los países de la zona. Puntualizó que Canadá y México compran el 77% de todas las autopartes que Estados Unidos exporta al mundo. Por otra parte, 54% de las autopartes que México compra al mundo las adquiere de Estados Unidos. Asimismo, México es el primer proveedor de autopartes en el mercado estadounidense, seguido de Canadá.



El directivo desmintió que el TLCAN haya robado mercado a Estados Unidos y recordó que actualmente ese país fábrica la misma cantidad de vehículos que fabricaba hace 21 años, antes del TLCAN, con alrededor de 12.1 millones de unidades. En tanto, Canadá fabrica 2.15 millones de autos y hace 21 años fabricaba 2.2 millones; y si bien México ha crecido de poco más de un millón a casi tres millones de vehículos en ese periodo, no se debe a que “Estados Unidos o Canadá fabriquen menos, sino al crecimiento que se ha dado en México en una interpelación entre las cadenas de suministro de los tres países”.

Solís también aclaró que hasta ahora no se tienen noticias de la cancelación de ninguna inversión anunciada, por lo que, sin importar el resultado del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP), se mantiene la expectativa de fabricar 5 millones de unidades en 2020. (*Notimex*)

Consenso-Banxico mantuvo estimado de crecimiento económico para 2016

De acuerdo con la encuesta de noviembre realizada por el Banco de México (Banxico) a especialistas en economía del sector privado, el consenso revisó algunos de sus pronósticos para las variables macroeconómicas en este año y el siguiente. Los expertos consultados por Banxico mantuvieron sin cambio su estimado de crecimiento del PIB para 2016 en 2.10%. Para 2017 los analistas revisaron su proyección a 1.80% desde 2.30%.

Los especialistas estiman que durante 2016 los precios aumentarán 3.40% en lugar de 3.25% previo, en tanto que para el siguiente año proyectan que cierre en 4.00%, desde 3.53% previo.

Otra de las variables que mostró ajuste fue el tipo de cambio tanto para 2016 como para 2017. Los analistas prevén que el dólar cierre en 20.63 pesos este año, 2.03 pesos más que lo pronosticado el mes pasado, y 20.77 pesos por dólar el siguiente año, 2.14 pesos más que la estimación previa.

Finalmente, el consenso de analistas del sector privado esperan que Banxico realice otro ajuste a su tasa de referencia en lo que resta del año, actualmente en 4.75%, y cierre 2016 en 5.63%. Para 2017 espera que finalice en 6.50%. (*Banxico*)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Citibanamex	2.10	1.80	3.20	3.60	-3.2	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.10	1.80	3.28	4.00	--	--
Bancomer	1.80	2.20	3.31	3.87	-3.20	-3.40
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	2.10	1.90	3.34	3.70	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.10	2.20	3.16	3.14	-3.7	-3.1
Banco Mundial	2.50	2.80	--	--	-2.2	-2.2

OCDE	↓2.20	↓2.30	↓2.80	↑3.50	↑-3.5	↑-3.4
Encuesta Banco de México	↔2.10	↓1.80	↑3.40	↑4.00	--	--
Banco de México	1.8-2.3	1.5-2.5	Arriba 3.00	Entre 3.00- 4.00	-3.0	-3.0
SHCP	2.0-2.6	2.0-3.0	3.20	3.00	-3.2	-3.0

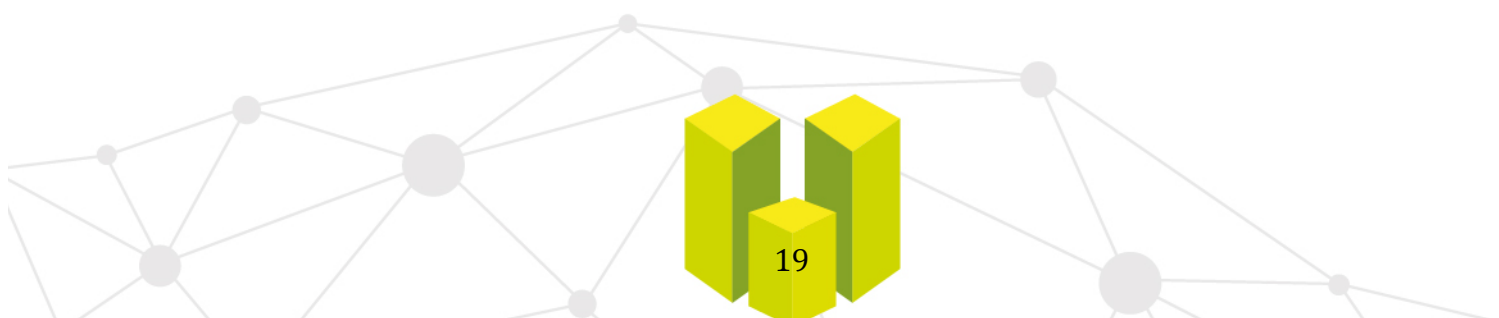
*Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Citibanamex, Encuesta Citibanamex (22 Nov/16) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trim/16); Encuesta-Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (722 Nov/16); Bancomer, Encuesta Citibanamex (22 Nov/16), Situación México (III Trim/16) 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 (Oct/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 (Nov/16); Banco de México, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y SHCP, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.*

## Lo que esperan los mercados

5-9 de diciembre de 2016

Para la semana del 5 al 9 de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: actividad del sector servicios (nov), balanza comercial (oct), pedidos de fábricas (oct), productividad laboral (III trim), crédito al consumidor (oct), apoyos al desempleo (28 nov-2 dic) y confianza del consumidor (dic).
- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: el gasto de inversión del sector privado en septiembre, la confianza del consumidor en noviembre, el consumo privado en México correspondiente al noveno mes del año y la inflación registrada durante el penúltimo mes de este año.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo.





# Calendario Económico

Diciembre 2016

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
28 Ocupación y Empleo (Oct)	29 Reservas Inter. (al 25 Nov) Subasta 48 Valores Gub.	30 Empresas Constructoras (Sep) Industria Minerometalúrgica (Sep) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Oct) <b>Finanzas Públicas y Deuda Pública (Oct)</b> Reporte del Beige Book Venta de Casas Pendientes (Oct) Ingresos y Gasto Disp (Oct) Chicago-PMI (Nov) Reporte Empleo-ADP (Nov)	1 Confianza del Productor (Nov) Pedidos Maufactureros (Nov) Remesas Familiares (Oct) Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria Solic. Apoyo Desemp. (al 26 Nov) Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manufacturera-PMI (Prel. Nov) Gasto en Construcción (Oct) Act. Manufacturera-ISM (Nov)	2 Indicadores Cíclicos (Sep) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Nov) Reporte del Beige Book Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manufacturera-PMI (Prel. Nov) Tasa de Desempleo (Nov)
Act. Manuf. Fed Dallas (Nov)	Confianza Consumidor- Conference Board (Nov) PIB (Prel. III Trim)	Chicago-PMI (Nov) Reporte Empleo-ADP (Nov)	Gasto en Construcción (Oct) Act. Manufacturera-ISM (Nov)	Tasa de Desempleo (Nov)
5 Inversión Fija Bruta (Sep)	6 Confianza Consumidor (Nov) PIB por Entidad Fed. (2015) Consumo Privado en el Mercado Interior (Sep) Reservas Inter. (al 2 Dic) Subasta 49 Valores Gub. Pedidos de Fábricas (Oct) Balanza Comercial (Oct) Productividad Laboral (III Trim)	7 Producción Industrial por Entidad Federativa (Ago)	8 Inflación (Nov) Precios al Productor (Nov) Solic. Apoyo Desemp. (al 3 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg	9 Balanza Comercial (Rev. Oct) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Dic)
Act. Servicios-ISM ( Nov) Act. Servicios-PMI ( Nov)	Productividad Laboral y costo Mano de Obre (III Trim) Subasta 50 Valores Gub. Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov) Precios de Imp. y Exp. (Nov)	Reservas Inter. (al 9 Dic) <b>Decisión de Pol. Monetaria</b> Inventarios de Empresas (Oct) Ventas al Meudeo (Nov) Producción Industrial (Nov) Precios al Productor (Nov)	14 Establecimientos con Programa IMMEX (Sep) <b>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</b> Cuenta Corriente (III Trim) Mercado Vivienda-HMI (Dic) Solic. Apoyo Desemp. (al 10 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manuf. Filadelfia (Dic) Act. Manuf. Fed Nueva York (Dic) Inflación (Oct)	16 Industria Minerometalúrgica (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Dic) Construcción Casas Nuevas (Nov)
12 Actividad Industrial (Oct) Empleo-IMSS (Oct) Salario Contractual (Oct) Act. Automotriz-AMIA (Oct) Ventas al Menudeo-ANTAD (Nov)	13 Productividad Laboral y costo Mano de Obre (III Trim) Subasta 50 Valores Gub. Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov) Precios de Imp. y Exp. (Nov)	14 Reservas Inter. (al 9 Dic) <b>Decisión de Pol. Monetaria</b> Inventarios de Empresas (Oct) Ventas al Meudeo (Nov) Producción Industrial (Nov) Precios al Productor (Nov)	15 Establecimientos con Programa IMMEX (Sep) <b>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</b> Cuenta Corriente (III Trim) Mercado Vivienda-HMI (Dic) Solic. Apoyo Desemp. (al 10 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manuf. Filadelfia (Dic) Act. Manuf. Fed Nueva York (Dic) Inflación (Oct)	16 Industria Minerometalúrgica (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Dic) Construcción Casas Nuevas (Nov)
Balance Fiscal (Nov)	Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov) Precios de Imp. y Exp. (Nov)	Decisión de Pol. Monetaria Inventarios de Empresas (Oct) Ventas al Meudeo (Nov) Producción Industrial (Nov) Precios al Productor (Nov)	Cuenta Corriente (III Trim) Mercado Vivienda-HMI (Dic) Solic. Apoyo Desemp. (al 10 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manuf. Filadelfia (Dic) Act. Manuf. Fed Nueva York (Dic) Inflación (Oct)	Construcción Casas Nuevas (Nov)
19 Productividad Total de los Factores (2015) Indicadores del Sector Manufacturero (Oct) Indicadores Compuestos de The Conference Board (Oct)	20 Sector Servicios (Oct) Ventas al Mayoreo y Menudeo (Oct) Reservas Inter. (al 16 Dic) Subasta 51 Valores Gub.	21 Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicio (III Trim) Empresas Constructoras (Oct)	22 IGAE (Oct) Inflación (1a Q Dic) Ind. Compuestos (Nov) Act. Manuf. Fed Kansas (Dic) Solic. Apoyo Desemp. (al 17 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Ingresos y Gasto Disp (Nov) Precios de las Viviendas-FHFA (Oct) Act. Nacional-Fed Chicago (Oct) Pedidos de Bienes Durables (Nov) PIB (Final III Trim)	23 Balanza Comercial (Prel. Nov) Ocupación y Empleo (Nov) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Rev. Dic) Venta de Casas Nuevas (Nov)
Act. Servicios-PMI (Nov)	Sector Servicios (Oct) Ventas al Mayoreo y Menudeo (Oct) Reservas Inter. (al 16 Dic) Subasta 51 Valores Gub.	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicio (III Trim) Empresas Constructoras (Oct)	IGAE (Oct) Inflación (1a Q Dic) Ind. Compuestos (Nov) Act. Manuf. Fed Kansas (Dic) Solic. Apoyo Desemp. (al 17 Dic) Comod. Consumidor-Bloomberg Ingresos y Gasto Disp (Nov) Precios de las Viviendas-FHFA (Oct) Act. Nacional-Fed Chicago (Oct) Pedidos de Bienes Durables (Nov) PIB (Final III Trim)	Balanza Comercial (Prel. Nov) Ocupación y Empleo (Nov) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Rev. Dic) Venta de Casas Nuevas (Nov)
26 Reservas Inter. (al 23 Dic) Subasta 52 Valores Gub.	27 Reservas Inter. (al 23 Dic) Subasta 52 Valores Gub.	28 Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria	29 Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Nov) <b>Finanzas Públicas y Deuda Pública (Nov)</b>	30 Chicago-PMI (Dic)
Act. Manuf. Fed Dallas (Dic) Confianza Consumidor- Conference Board (Dic) Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)	Act. Manuf. Fed Dallas (Dic) Confianza Consumidor- Conference Board (Dic) Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)	Balanza Comercial (Nov) Venta de Casas Pendientes (Nov)	Comod. Consumidor-Bloomberg Solic. Apoyo Desemp. (al 24 Dic)	Chicago-PMI (Dic)
Mercados cerrados	Act. Manuf. Fed Dallas (Dic) Confianza Consumidor- Conference Board (Dic) Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)	Balanza Comercial (Nov) Venta de Casas Pendientes (Nov)	Comod. Consumidor-Bloomberg Solic. Apoyo Desemp. (al 24 Dic)	Chicago-PMI (Dic)

\* Los indicadores en *itálicas* se refieren a Estados Unidos.

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