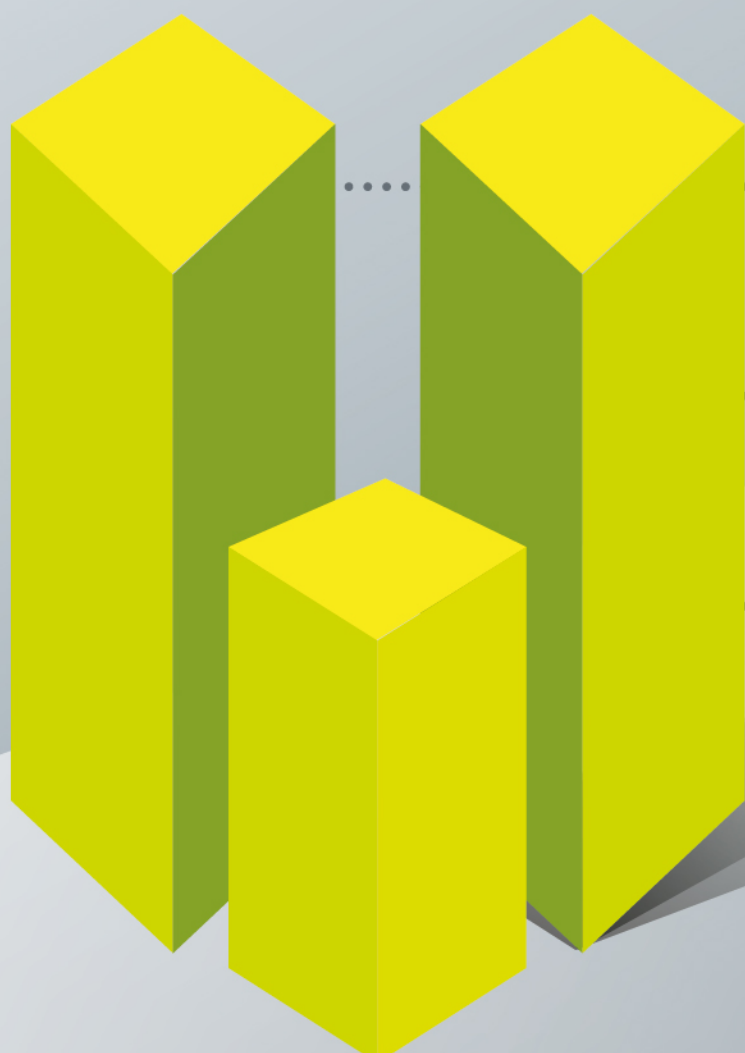


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

**12-16 DICIEMBRE 2016**



SHCP

## Avances del Comité de Productividad en Apoyo al Cambio Estructural de Nuestra Economía

### Nota Informativa

Para contribuir a mejorar las tasas de crecimiento de la economía mexicana, la presente administración ha impulsado diversas medidas para elevar y democratizar la productividad. Entre estas acciones se encuentran el establecimiento, dentro del Plan Nacional de Desarrollo, de un eje transversal dedicado a este rubro (la Democratización de la Productividad); la creación del Comité Nacional de Productividad (CNP); la emisión del Programa para Democratizar la Productividad, y la aprobación de la Ley para Impulsar el Incremento Sostenido de la Productividad y Competitividad de la Economía Nacional (Ley de productividad y Competitividad).

El Comité Nacional de Productividad (CNP) es un órgano consultivo del Ejecutivo Federal integrado por miembros del sector público, privado, laboral y académico. La Ley de productividad y Competitividad le da atribuciones para generar recomendaciones de políticas públicas con el objetivo de lograr un cambio estructural en la economía, esto es, la migración de recursos hacia sectores de alta productividad, y la transformación ordenada de sectores tradicionales. Dichas recomendaciones pueden ser en torno a políticas de carácter sectorial, regional o transversal y tienen el carácter de vinculantes para el sector público. Los sectores privado, académico y laboral refrendan su compromiso con las acciones contenidas en las recomendaciones a través de la firma de convenios de seguimiento con el Secretario de Hacienda, en su calidad de Presidente del Comité Nacional de Productividad.

Como parte de las acciones para impulsar el cambio estructural, y en el marco de la vertiente sectorial del CNP, desde su creación se seleccionaron ocho sectores, en torno a tres estrategias a través de los cuales se busca impulsar dicho cambio estructural:

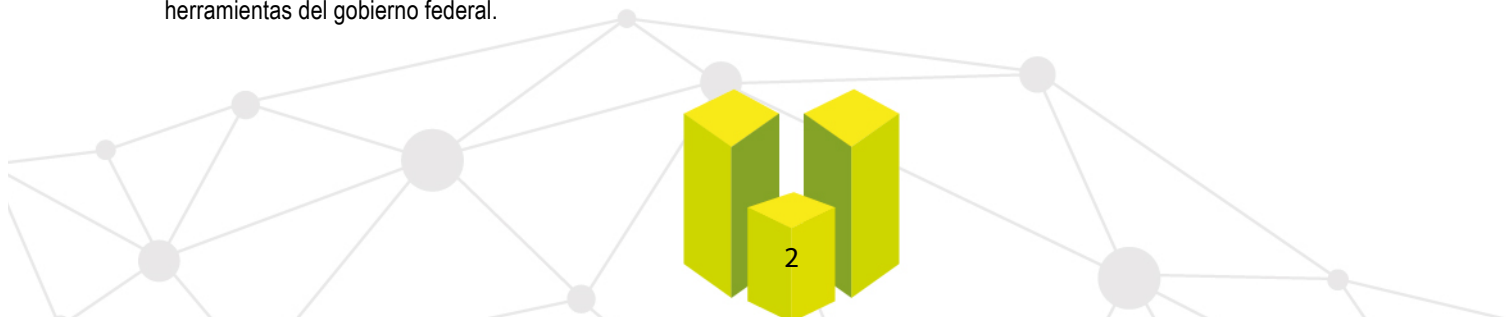
1. Para sectores con alta creación de empleos, pero baja productividad. Se prevén esfuerzos para promover la formalización, el uso de tecnologías de la información y el fortalecimiento de las capacidades de gestión, para la transformación de los sectores tradicionales. Esta estrategia está dirigida al comercio al menudeo, turismo y sector gastronómico. Al volverse más productivos, los salarios de quienes trabajan en estos sectores aumentarán, y al agrupar a un amplio grupo de mexicanos, tiene un alto potencial para impactar positivamente a muchos mexicanos.
2. Para sectores de alta productividad con potencial de crecimiento. Dirigida a apoyar el desarrollo de las capacidades de las cadenas productivas; canalización de apoyos gubernamentales y financiamiento; apoyo a Pymes y desarrollo de cadenas productivas con mayor valor agregado. La estrategia apoyará los sectores de autopartes, agroindustrial, proveeduría aeroespacial y eléctrico-electrónico. Esto permitiría que cada vez un mayor número de mexicanos accedan a trabajos bien remunerados en estos sectores.
3. Para el sector energético, aprovechando las oportunidades generadas por las reformas estructurales.

A la fecha el CNP ha emitido recomendaciones para los sectores de autopartes, aeroespacial, comercio al por menor y energético (hidrocarburos). En el diseño de las recomendaciones, ha sido muy importante la participación de los distintos sectores representados en el CNP y, en particular, la del sector privado, no sólo a través de las cámaras empresariales representadas en el CNP, sino también a través de las cámaras y asociaciones empresariales específicas para cada uno de estos sectores, lo que permite asegurar que estas recomendaciones respondan a la problemática específica de cada sector.

### Aprobación de recomendaciones para sector energético (hidrocarburos)

El pasado martes 13 de diciembre, en la 2ª Sesión Ordinaria de 2016 del Comité Nacional de Productividad, se aprobaron 13 recomendaciones para el sector energético. La estrategia del sector tiene cinco ejes:

- a) Desarrollo de proveedores: Partiendo de un análisis de la demanda prospectiva de las empresas tractoras, se trabajará con un grupo de proveedoras potenciales para identificar, mediante una consultoría especializada y financiada por el Fideicomiso de Desarrollo de Proveedores de la Secretaría de Economía, sus principales brechas para insertarse en la cadena y vincularlas con herramientas del gobierno federal.



b) Creación de una plataforma digital: La Secretaría de Energía, con el apoyo de Estrategia Digital Nacional y COFEMER, coordinará la creación de una plataforma con el objetivo de reducir los costos de transacción de las empresas tractoras en el cumplimiento de la regulación y normatividad existente.

c) Fortalecimiento de la cultura de seguridad industrial: La Agencia de Seguridad, Energía y Ambiente dará reconocimientos a las empresas que tengan las mejores prácticas en materia de seguridad industrial, y desarrollará cursos para fortalecer estas prácticas, los cuales se masificarán mediante la UNAM y el IPN.

d) Impulso a la innovación y adaptación de tecnologías: El Instituto Mexicano del Petróleo elaborará un programa tecnológico para el sector, con el apoyo de los Fondos CONACYT-SENER, con el objetivo de que sea adoptado y difundido por los centros de investigación privados y públicos.

e) Formación de capital humano: La Secretaría de Educación Pública desarrollará planes y programas de estudio con base en la Prospectiva de Talento del Sector Hidrocarburos desarrollada por SENER. Asimismo se pondrá en marcha un programa de formación y vinculación de becarios PROSPERA que tendrá como meta incorporarlos a la fuerza laboral con la colaboración de las empresas.

Es importante señalar que, si bien los convenios de seguimiento para este sector no han sido firmados, algunas de estas acciones ya están en marcha, como los trabajos para el diseño de la plataforma digital.

Convenios para el sector comercio al por menor

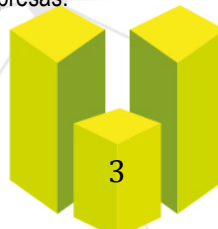
El sector comercio al por menor concentra más del 25% del total del personal ocupado. Sin embargo, su productividad equivale al 33.5% del promedio nacional. Tan solo las tiendas de abarrotes y misceláneas representan más del 30% de las empresas del sector en el país, así como más de 520 mil establecimientos en la Ciudad de México y el Estado de México.

Entre los determinantes de la baja productividad de estas unidades económicas destacan la alta incidencia de la informalidad (84% de los micronegocios del sector son informales, de acuerdo con el Censo Económico 2009) y su baja profesionalización (microempresarios con débiles habilidades gerenciales y trabajadores con habilidades específicas deficientes, bajo uso de tecnología y pobre manejo de inventarios).

El Gobierno de la República tiene un conjunto de acciones encaminadas a fomentar la productividad del sector. Por ejemplo, El INADEM cuenta con una estrategia integral de fortalecimiento al pequeño comercio que desde 2015 le ha permitido atender a cerca de 20 mil negocios. Esta estrategia está basada principalmente en 4 herramientas:

- i. Tecnología (celular, tableta o laptop), que les permite incrementar la productividad mediante el cobro con tarjeta de crédito o débito, venta de servicios electrónicos, y contar con programas para la administración y mejora del negocio.
- ii. Capacitación in situ en temas como ventas, control de inventarios, servicio al cliente, finanzas, entre otros.
- iii. Un estudio del mercado a 1 Kilómetro a la redonda de su negocio, que con la ayuda de un consultor les permite desarrollar estrategias de venta y diversificación, basados en las características de este micro mercado.
- iv. A partir de 2017 la estrategia incluirá una calculadora energética, que permitirá a los pequeños negocios conocer si su consumo de energía es el adecuado, y en caso de necesitarlo, recibirá una asesoría telefónica que dará recomendaciones basadas en mejores prácticas y pondrá a disposición créditos accesibles, en conjunto con FIDE, para sustitución de equipos.

Con el propósito de generar un mecanismo para acompañar a los negocios a lo largo de su vida, desde la formalización, pasando por la profesionalización hasta llegar a su escalamiento una vez que han fortalecido sus capacidades, el Comité Nacional de Productividad decidió vincular la estrategia de formalización con la estrategia de profesionalización de las empresas del sector. En una primera etapa, esto se realizará en la Ciudad de México y el Estado de México. En este contexto, el pasado 6 de mayo en su 1ra Sesión Ordinaria de 2016, el pleno del CNP aprobó 13 recomendaciones para el sector de comercio al por menor, y martes 13 de diciembre de este año, el Secretario de Hacienda, en su calidad de Presidente del CNP firmó los convenios de seguimiento correspondientes con ANUIES, CTM, CROC y el ITESM. Dicha intervención está dividida en tres etapas de acuerdo al nivel de maduración de las empresas.



Etapa I. Formalización y profesionalización de los establecimientos comerciales informales. Busca la inclusión productiva de los establecimientos comerciales informales y de subsistencia, a través del acompañamiento personalizado de un asesor (estudiante de educación superior del ITESM en carreras económico-administrativas), mediante el programa Mi Asesor, tu socio para elevar la productividad. Durante 10 sesiones cortas, los asesores llevarán a los establecimientos el Decálogo de la tienda altamente

productiva, que consiste en brindar asesoría a través de lecciones sencillas para la incorporación de buenas prácticas e información para su vinculación con programas de fortalecimiento de capacidades.

Etapa II. Fortalecimiento de capacidades de establecimientos Régimen de Incorporación Fiscal (RIF). Busca elevar la productividad de los establecimientos comerciales inscritos al RIF y que demostraron tener un compromiso serio por fortalecer sus capacidades en la primera etapa. A través de las convocatorias de INADEM se les dará asesoría empresarial in situ, acceso a Terminales Punto de Venta y Tecnologías de la Información y Comunicación, que les permitirá diversificar la gama de servicios que ofrecen, tener un mejor control de inventarios y por tanto, elevar su productividad. Adicionalmente, se le vinculará con otros programas de Gobierno Federal relevantes.

Etapa III. Aceleración del crecimiento de los establecimientos comerciales maduros. Pretende acercar a las MiPyMEs formales y maduras del sector, productos financieros diseñados para promover la inversión en bienes de capital más eficientes.

Esta iniciativa contará con una evaluación de impacto que permitirá determinar la efectividad de la política y valorar su escalamiento, tanto en los estados atendidos como a nivel nacional. En esta etapa de escalamiento, la ANUIES contribuiría a la incorporación de otras instituciones de educación superior al programa de asesorías para formalizar y profesionalizar establecimientos del sector.

El gobierno de la República reitera su compromiso de continuar implementado políticas orientadas a incrementar y democratizar la productividad, es decir, incluir en el desarrollo a todas las regiones y todos los sectores. Además, seguirá trabajando en el diseño de una política industrial moderna y proactiva, con la participación del sector privado, para lograr una asignación más eficiente de los factores productivos y un mayor crecimiento económico, sostenido e incluyente, que beneficie a todos los mexicanos. Lo anterior, con el apoyo del Comité Nacional de Productividad que es un espacio de diálogo y trabajo entre sectores.

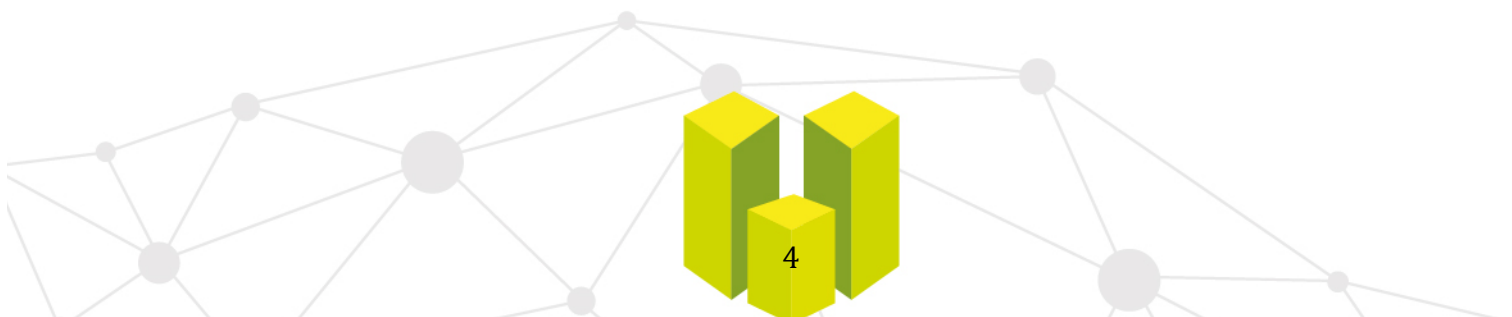
## Indicadores Económicos de México

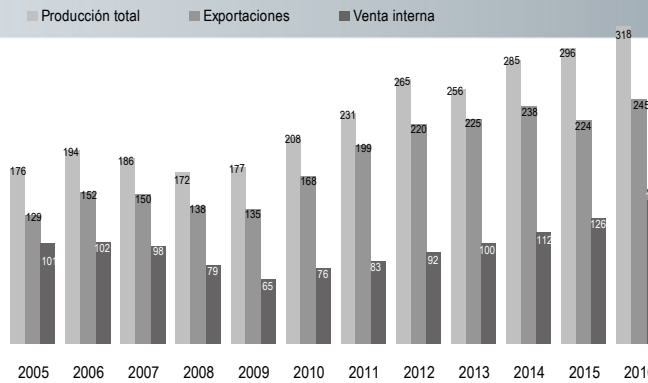
### Actividad Económica

#### Producción y venta nacional de vehículos alcanzaron cifras record para un mes de noviembre como para su acumulado.

En noviembre de 2016 la producción de vehículos ligeros fue de 318,149 unidades, nivel histórico para un mes semejante y 7.4% superior a lo producido en noviembre del año anterior (+21,811 unidades). Con ello, en los primeros once meses del año la producción de vehículos alcanzó un nivel de 3.2 millones de unidades, su mejor nivel para un periodo similar que se tenga registro y 1.5% por arriba de las unidades producidos en el mismo lapso del año pasado.

**Actividad automotriz en México**  
Miles de unidades, noviembre de cada año





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

Por su parte, la venta nacional de vehículos ligeros fue de 154,616 unidades en el décimo primer mes del año y de 1.4 millones en el acumulado, sus mayores niveles para un mes y para un periodo semejante que se hayan reportado, implicando un crecimiento anual de 22.5% y de 18.5%, respectivamente; mientras que las exportaciones ascendieron a 245,330 vehículos en noviembre pasado, 9.6% superior a los vehículos exportados en noviembre del año previo. Para los primeros once meses de 2016 se enviaron al extranjero 2.6 millones de unidades, 0.02% menos que el nivel de exportación en el mismo periodo de 2015.

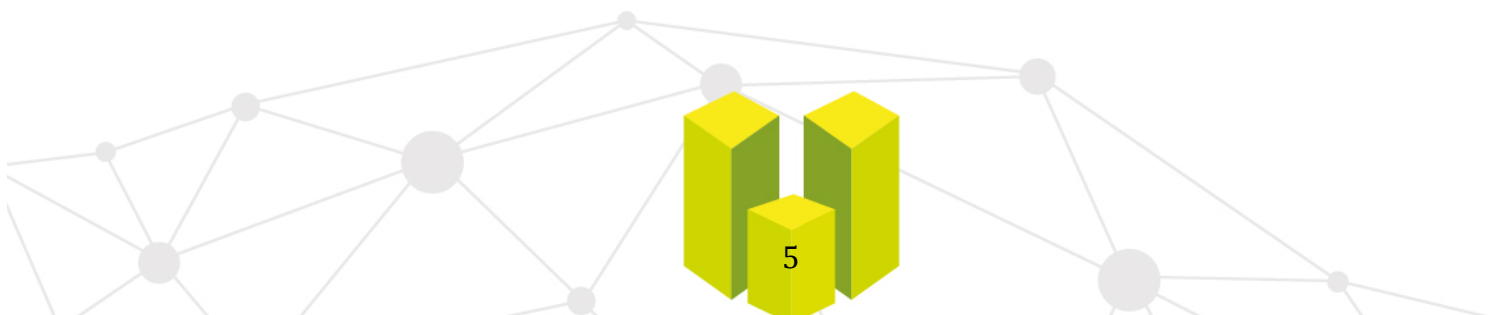
La exportación de vehículos hacia Estados Unidos aumentó 11% anual en noviembre y 6.8% durante enero-noviembre, con una participación de 76.8% en el mes y de 77% en el acumulado del año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

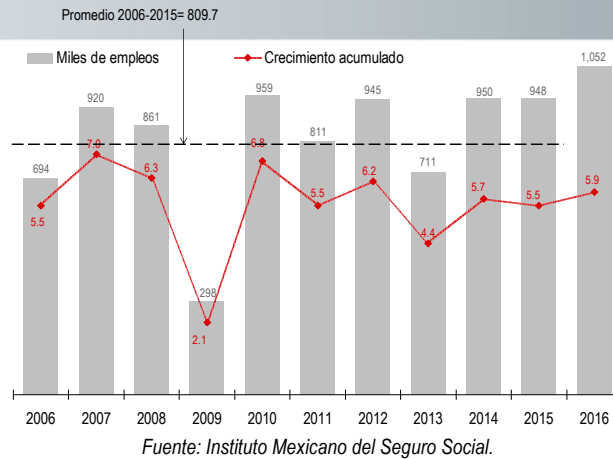
**En lo que va del año se han generado más de un millón de empleos formales, la mayor creación para un periodo similar desde que se tiene registro.** Al 30 de noviembre de 2016 los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS sumaron 18,935,841, lo cual significó la creación de 137,887 puestos formales durante el penúltimo mes del año, 5,608 puestos más que en noviembre de 2015 y 40,650 por arriba del promedio de empleos creados en los 10 años anteriores considerando el mismo periodo. En los últimos doce meses se generaron 748,094 empleos; un crecimiento anual de 4.1%, donde el 88% de esta variación es empleo permanente.

Durante los primeros once meses del año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 1,051,808 puestos (+5.9%), lo que implicó la mayor creación de empleos para un lapso similar desde que se tiene registro y 310,139 puestos más al promedio de empleos generados en los 10 años anteriores considerando el mismo periodo.

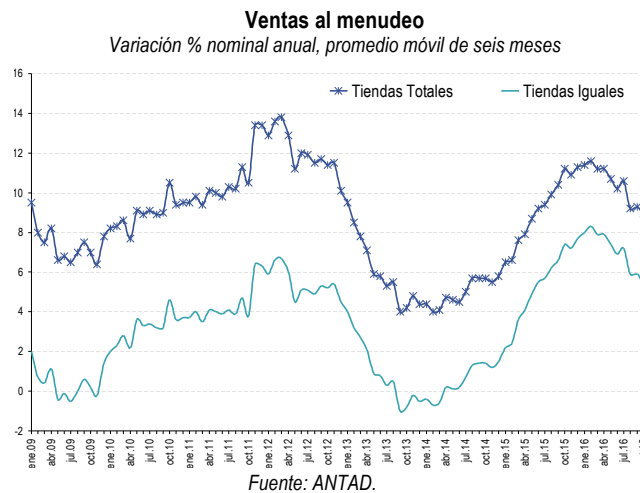
Así, en lo que va de la presente administración se han creado 2,640,905 empleos formales, la más alta generación desde que se tiene registro y 3 veces superior a los creados en la Administración previa. Lo anterior considerando el mismo lapso. ([IMSS](#))

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



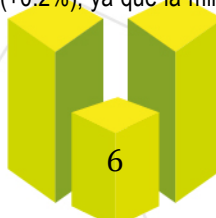


**Las ventas ANTAD se elevaron 9% anual en el penúltimo mes del año.** En noviembre de 2016 las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron un crecimiento nominal anual de 9% en tiendas totales y de 5.9% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), similar a los crecimientos registrado en noviembre de 2015.



Las ventas en los primeros once meses del año ascendieron a 1,337 mil millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año pasado, representan un incremento de 9.8% a unidades totales y de 6.5% a unidades iguales. (Ver [comunicado completo e indicadores](#))

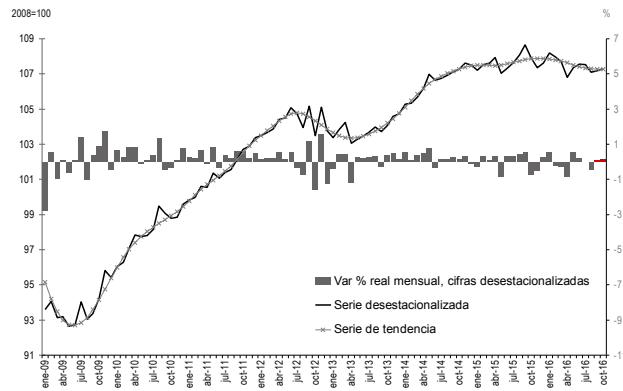
**La producción industrial creció 0.1% en octubre respecto al mes previo, apoyada por la construcción.** Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) creció 0.1% real en octubre de 2016 respecto al mes previo, lo que implicó el segundo incremento mensual consecutivo. Lo anterior debido al crecimiento real mensual de 0.8% reportado por el sector de la construcción (el segundo incremento mensual de manera consecutiva), las manufacturas (+0.3%) y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas (+0.2%); ya que la minería descendió 0.1%. Respecto a octubre de 2015 la





PI mostró una variación de -0.6% en términos reales, que implicó el menor descenso anual de los últimos tres meses, ante el descenso de 9% anual mostrado por la minería, mientras que la construcción, las Industrias manufactureras y la generación de energía eléctrica y suministro de agua y de gas se elevaron 3%, 0.9% y 1.7%, en ese orden.

### Producción industrial 2009-2016



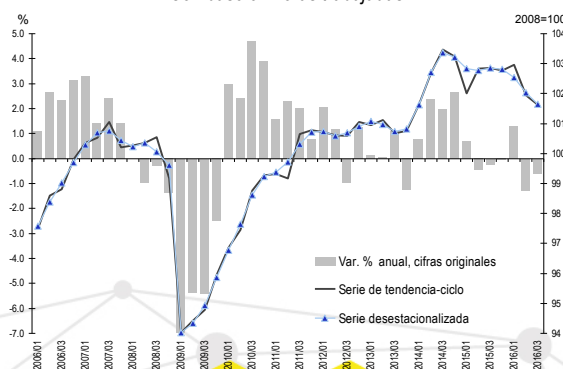
Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la Producción Industrial (PI) varió -1.4% real anual en el décimo mes del año, debido al descenso de 9% mostrado por la minería y de 0.6% por las manufacturas, mientras que la construcción avanzó 2.5% real anual y la distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas 1.8%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**La productividad laboral mostró variación de -0.3% durante el tercer trimestre del año.** Con cifras desestacionalizadas, en el tercer trimestre de 2016, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas reportó una variación de -0.3% con relación al trimestre inmediato anterior y de -1.2% respecto al mismo periodo de 2015. Con cifras originales, el IGPLE varió -0.6% anual en julio-septiembre pasados.

Por su parte, el Costo Unitario de la Mano de Obra (CUMO) mostró resultados mixtos. Con cifras desestacionalizadas, en el tercer trimestre de 2016 el CUMO reportó en los establecimientos manufactureros un avance de 4.5% anual y de 0.1% trimestral. Por su parte el CUMO en las empresas constructoras registró una variación de -1% trimestral y de -2.7% anual; en las empresas comerciales al por menor de +0.1% anual y trimestral, en las comerciales al por mayor de +3.1% anual y +2.1% trimestral y en los servicios de +0.8% trimestral y -2% anual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

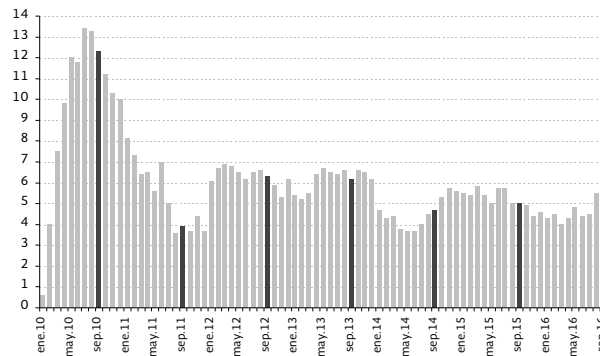
### Índice Global de Productividad Laboral de la Economía\* Con base en horas trabajadas



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

**Durante los últimos doce meses se crearon más de 142 mil puestos en las empresas adscritas a IMMEX.** Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.74 millones en septiembre de 2016, lo que implicó un incremento anual de 5.5%, el mayor desde 2013, implicando una creación de 142,167 puestos, la mayor creación de empleos anuales para un mes de septiembre desde 2010, ante el crecimiento de 5.6% en el empleo del sector manufacturero (+132,256 puestos) y de 3.9% en el empleo del sector no manufacturero (+9,911).

**Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX\***  
Variación % anual, cifras originales

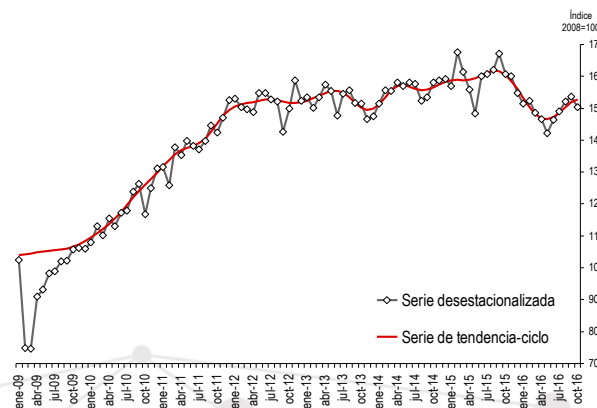


\*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Sector no manufacturero refiere a las actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y servicios. Fuente: INEGI.

Con datos desestacionalizados, en el noveno mes del año el personal ocupado en este tipo de establecimientos aumentó 0.5% mensual (el décimo tercer incremento mensual consecutivo) y 5.4% anual (similar al de agosto pasada, siendo los mayores desde julio de 2015). Lo anterior, resultado del crecimiento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+0.8% mensual y +5.6% anual) y no manufactureros (-2% mensual y +4.7% anual). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**La producción minerometalúrgica debilitó en el décimo mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) mostró una variación de -2.1% en términos reales en octubre de 2016 respecto al mes inmediato anterior, luego de registrar cuatro incrementos mensuales consecutivos. Con relación a octubre de 2015 la actividad minerometalúrgica descendió 6.5%.

**Producción minerometalúrgica**



Fuente: INEGI.





Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica registró una variación real anual de -6.1% en el décimo mes de este año, ante el descenso de la producción de zinc, azufre, coque, yeso, pellets de fierro, oro, fluorita, cobre, plata y carbón no coquizable. Por el contrario, aumentó la producción de plomo en el lapso referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))

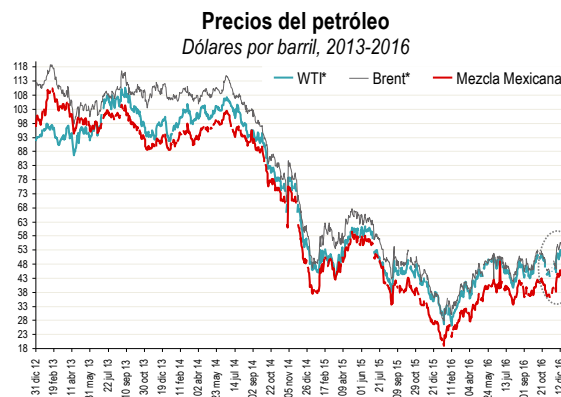
## Indicadores Económicos de México

### Sector Externo

**El precio de mezcla mexicana continuó su racha alcista, al avanzar por quinta semana consecutiva.** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 16 de diciembre de 2016 en 45.08 dólares por barril (dpb), 1.81% superior respecto a su cotización del pasado 9 de diciembre (+0.80 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 64.71% (+17.71 dpb) y un nivel promedio de 35.48 dpb, 14.52 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 alzas. Lo anterior, ante el acuerdo de cooperación entre la OPEP y países no-OPEP para disminuir la oferta mundial de crudo, la revisión al alza del pronóstico de demanda de petróleo crudo para 2016 y 2017 por parte de la Agencia Internacional de Energía y la fortaleza del dólar, ante el incremento de las tasas de interés objetivo en Estados Unidos.

Así, el WTI para enero próximo y Brent para febrero de 2017 mostraron una variación semanal de +0.78% (+0.40 dpb) y de +1.62% (+0.88 dpb), respectivamente, al cerrar el 16 de diciembre pasado en 51.90 y 55.21 dpb, en ese orden. (PEMEX)

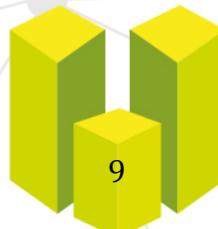


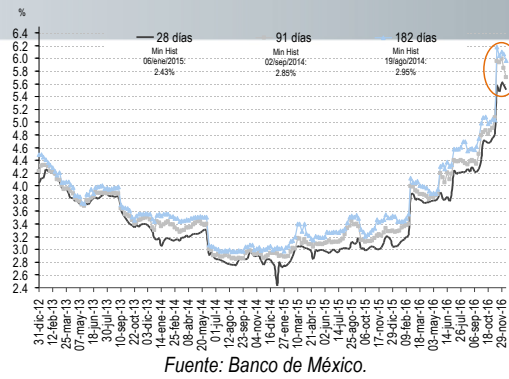
## Indicadores Económicos de México

### Mercados Financieros

**Las tasas de interés mostraron baja generalizada:** El rendimiento de los de los Cetes a 28, 91 y 175 días descendieron 8, 15 y 10 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.51%, 5.70% y 5.97%, en ese orden.

#### Tasas de rendimientos de Cetes

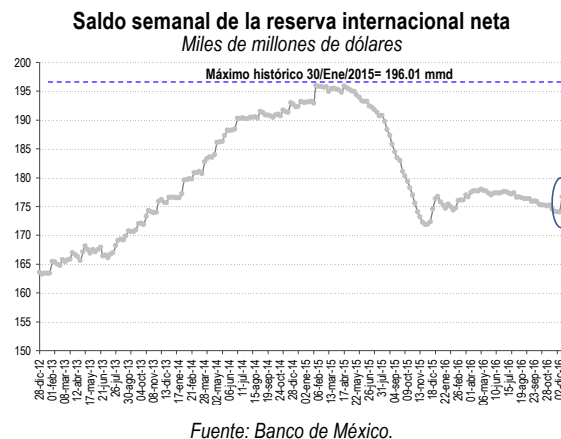




Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se contrajo 12 pb a 6.45% y la tasa de interés real de los Udibonos también a 3 años se contrajo 62 pb a 2.58%. (Ver información [aquí](#))

**Las reservas internacionales aumentaron en 2,592 mdd durante la semana pasada.** Al 9 de diciembre de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 176,656 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 2,592 mdd (+1.5%), debido a una venta de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 2,633 mdd y a un cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central por -41 mdd.

Así, en lo que va del año, las reservas internacionales acumulan una variación de -79 mdd (-0.04%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



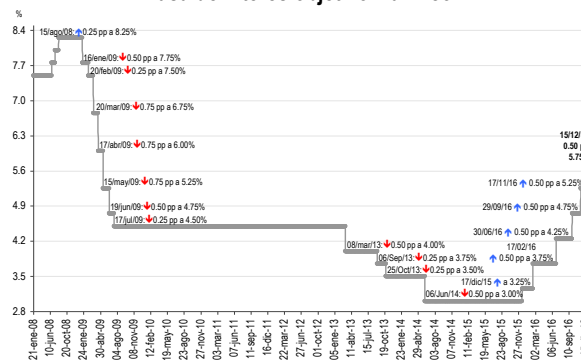
**Banxico continúa actuando de manera preventiva, al modificar en 50 pb el objetivo de la tasa de fondeo bancario.** La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el pasado 15 de diciembre su decisión de elevar en 50 puntos base (pb) el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria (TII) a un día, para ubicarlo en un nivel de 5.75%. Esto, con la finalidad de contrarrestar las presiones inflacionarias adicionales, fortalecer la contribución de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación, y luego de considerar el reciente incremento de 25 puntos base al rango objetivo de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos.

La Junta indicó que Banxico “ha venido actuando de manera preventiva a lo largo del año, procurando que el ajuste en precios relativos derivado de la depreciación del tipo de cambio real ocurra de manera ordenada y no se provoquen efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios en la economía”. Además, la junta señaló que los efectos de los aumentos en la tasa de referencia que se han registrado a lo largo de 2016, y que han ampliado significativamente el diferencial de las tasas de interés nacionales respecto a las de Estados Unidos, se verán reflejados adecuadamente en la economía durante el siguiente año y seguirán contribuyendo a que el crecimiento de los precios retome una tendencia descendente, convergiendo en 2018 a la meta del 3%.

La Junta de Gobierno indicó que seguirá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial, del traspaso de las variaciones del tipo de cambio a los precios, sin que ello signifique que se tenga un objetivo para este. También se mantendrá alerta de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, sin desatender la evolución de la brecha del producto. Todo lo anterior, con el fin de continuar tomando las medidas necesarias para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo permanente de 3%, con flexibilidad, oportunidad y magnitud que las condiciones lo requieran.

En lo que va del año la tasa de interés de referencia de Banxico ha acumulado un aumento de 250 pb en 5 incrementos realizados durante 2016. (Ver comunicado completo [aquí](#))

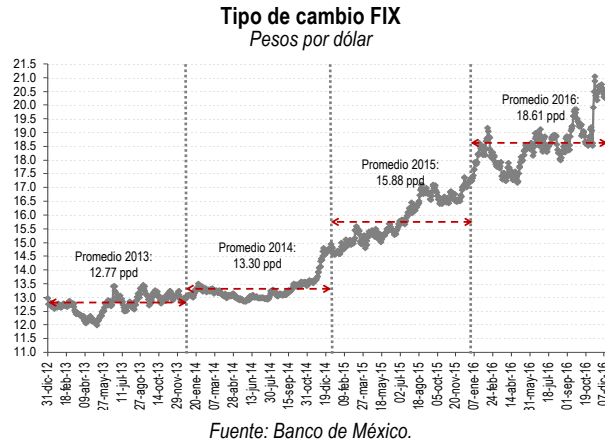
Tasa de interés objetivo-Banxico<sup>1/</sup>



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

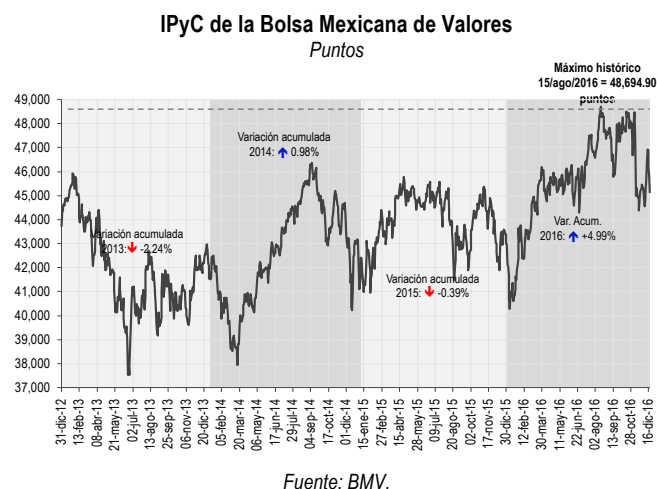
**El dólar avanzó 0.5% durante la semana pasada.** Del 12 al 16 de diciembre de este año, el tipo de cambio peso/dólar reportó la mayoría de las jornadas baja, por el incremento en los precios del petróleo; aunque mostró una fuerte alza luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos elevó su tasa de interés de referencia. Sin embargo, el peso logró recuperar parte de las pérdidas después de que el Banco de México anunciara nuevas modificaciones en sus tasas de interés.

Así, el 16 de diciembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.4280 pesos por dólar (ppd), esto es, 10 centavos más respecto a su nivel observado el pasado 9 de diciembre (+0.5%). En lo que va de 2016 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.6094 ppd y una depreciación de 3.18 pesos (+18.4%). ([Banxico](#))



**La BMV cerró la semana en las 45,121.39 unidades, -3.82% semanal.** Del 12 al 16 de diciembre de 2016 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana en general negativa, ante una toma de utilidades tras una racha de cinco jornadas previas al alza y luego de incorporar los anuncios de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) de elevar en un cuarto de punto porcentual la tasa de fondos federales y del Banco de México de aumentar su tasa de fondeo bancario en 50 puntos base, lo cual se teme afecte el desempeño de la economía nacional.

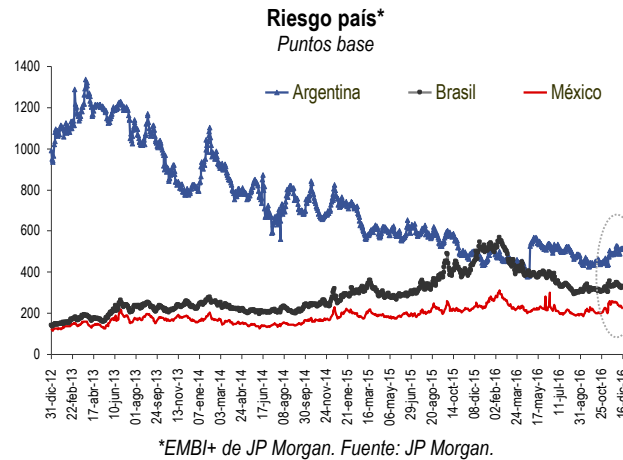
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 16 de diciembre pasado en las 45,121.39 unidades, lo que implicó una pérdida semanal de 3.82% (-1,792.08 unidades). Así, en lo que va de 2016, el IPyC registra una ganancia acumulada de 4.99%. (BMV)



**El riesgo país de México bajó a 222 pb, reportando su cuarto descenso semanal consecutivo.** El riesgo país de México,

medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, registró el 16 de diciembre de 2016 un nivel de 222 puntos base (pb), 12 pb inferior al monto observado una semana antes y 10 pb por debajo del valor registrado al cierre de 2015.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 22 pb, mientras que el de Brasil se mantuvo estable, al ubicarse el 16 de diciembre de este año en 512 y 328 pb, en ese orden. (JP Morgan)



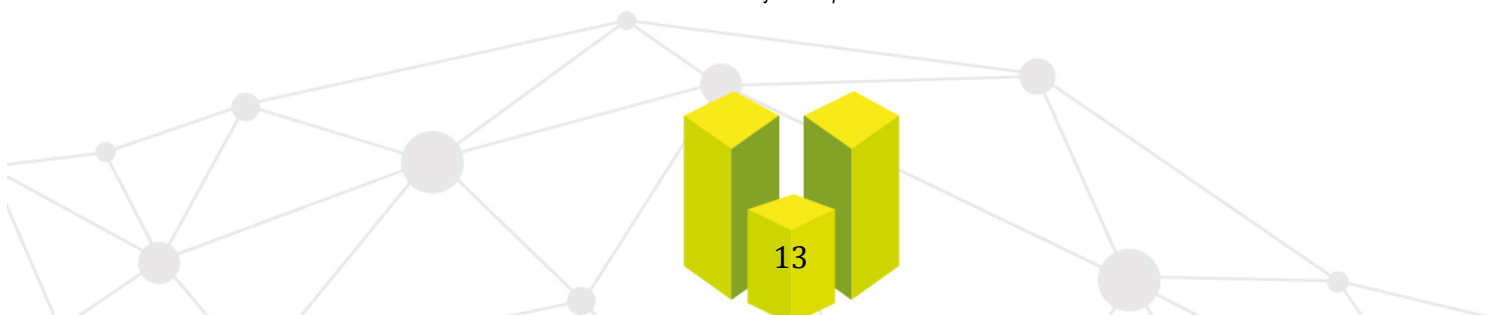
## Indicadores Económicos de México

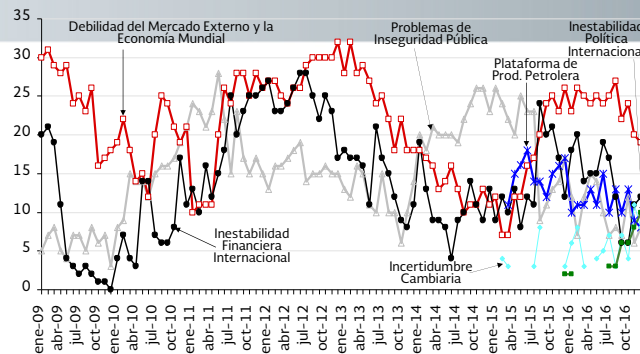
### Expectativas

**La debilidad del mercado externo y la economía mundial continúa siendo el principal factor que podría limitar nuestro crecimiento.** La encuesta de diciembre 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 inestabilidad financiera internacional, inestabilidad política internacional, la plataforma de producción petrolera, la incertidumbre cambiaria y los problemas de inseguridad pública. (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
<b>Actividad Económica</b>			
Ventas Totales-ANTAD (Nov/16)	↑ --	+9.0%*	+9.8% (Ene-Nov)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 30 Nov/16)	↑ 18,935,841 Trab.	+137,887 (+0.7%)	+1,051,808 (+5.9%)
Producción Industrial (Oct/16)	↑ --	+0.1% <sup>1/</sup>	-0.1% (Ene-Oct)*
Producción de Vehículos (Nov/16)	↑ 318,149 Unidades	+7.4%*	+1.5% (Ene-Nov)*
Índice Global de Productividad Laboral (III Trim) <sup>1/</sup>	↓ --	-1.2%	-1.2% (Ene-Sep)
Personal Ocupado en Empresas Adscritas a IMMEX (Sep/16)	↑ --	+5.5%*	+3.6% (Sep16/Dic15)
Producción Minero metalúrgica (Oct/16)	↓ --	-2.1% <sup>1/</sup>	-6.6% (Ene-Oct)*
<b>Sector externo</b>			
Mezcla Mexicana de Exportación (16 Dic/16)	↑ 45.08 dpb	+1.81% (+0.80 dpb)**	+64.71% (+17.71 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>			
CETES 28 días (Subasta 49/16)	↓ 5.51%	-0.08 pp	+2.46 pp
Reservas Internacionales (al 9 Dic/16)	↑ 176,656 mdd	+2,592 mdd	-79 mdd
Política Monetaria-Tasa Objetivo (15/Dic/16) <sup>2/</sup>	↑ 5.75%	+0.50 pp	+2.50 pp
Tipo de Cambio Fix (16 Dic/16)	↑ 20.4280 ppd	+9.8 pesos (+0.5%)**	+3.18 pesos (+18.4%)
IPC-BMV (16 Dic/16)	↓ 45,121.39 unidades	-3.82% (-1,792.08 ptos)**	+4.99%
Riesgo País (16 Dic/16)	↓ 222 pb	-12 pb**	-10 pb

**ppd:** pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mdd:** millones de dólares. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. <sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** ANTAD, INEGI, AMIA, IMSS, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## Indicadores Internacionales

12-16 Diciembre 2016

### Algunos indicadores económicos relevantes\*

Variable	Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>			
Balance Fiscal (Nov)	↓ -136.7 mmd	-92.5 mmd	--
Precios al Productor (Nov)	↑ --	+0.4% (+1.3%)	Arriba de lo esperado (+0.1% mensual, +0.9% anual)



Índice de Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov)	↑	98.4 puntos	+3.5 puntos	--
Precios de Importaciones (Nov)	↓	--	-0.3% (-0.1% anual)	Esperado -0.4%
Precios de Exportaciones (Nov)	↓	--	-0.1% (-0.3% anual)	Esperado, -0.2%
Ventas al Menudeo (Nov)	↑	--	+0.1%	Debajo de lo esperado (+0.3%)
Producción Industrial (Nov)	↓	--	-0.4%	Peor de lo esperado (-0.2% pto)
Capacidad Instalada (Nov)	↓	75.0 puntos	-0.4 pp	En línea con lo esperado (75.1 pto)
Inventarios de Negocios (Oct)	↓	--	-0.2%	
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 10 Dic)	↓	254 mil	-1.6% (-4 mil)	Mejor de lo esperado (255 mil)
Decisión de Política Monetaria (14 Dic)	↑	0.75%	+25 pb	En línea con lo esperado
Seguros de Desempleo (al 3 Dic)	↑	2.018 millones	+0.5% (+11 mil)	Mejor de lo esperado (2.025 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (5-11 Dic)	↑	45.5 puntos	+0.4 puntos	--
Indicador Manufacturero de la Fed de Filadelfia (Dic)	↑	21.5 puntos	+13.9 puntos	Mejor de lo esperado (9 puntos)
Cuenta Corriente (III Trim)	↑	-113.0 mmd	+5.3 mmd	--
Inflación (Nov)	↑	--	+0.2% (+1.7% anual)	En línea con lo esperado
Actividad Manufacturera PMI (Prel.	↑	54.2 puntos	+0.3 p	--
Índice de la Actividad Manufactura-Empire State de la FED de Nueva York (Nov)	↑	9 puntos	+7.5 puntos	Mejor de lo esperado (3 puntos)
Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Dic)	↑	70 puntos	+7 pp	Mejor de lo esperado (63 puntos)
Construcción de Casas Nuevas (Nov)	↓	1.090 millones	-18.7%	Debajo de lo esperado (1.030 millones)
<b>Alemania</b>				
Inflación (Nov)	↑	--	+0.8%	En línea con lo esperado
<b>España</b>				
Inflación (Nov)	↑	--	+0.4%	Debajo de lo esperado (+0.6%)
<b>Gran Bretaña</b>				
Inflación (Nov)	↑	--	+0.2%	En línea con lo esperado
<b>Francia</b>				
Inflación (Nov)	↔	--	0.0%	En línea con lo esperado
<b>Zona del Euro</b>				
Empleo (III Trim)	↑	--	+0.2% (+1.2% anual)	
Producción Industrial (Oct)	↓	--	-0.1% (+0.6% anual)	Debajo de lo esperado (+0.2%)
Inflación (Nov)	↓	--	-0.1% (+0.6% anual)	--
<b>Unión Europea</b>				
Empleo (III Trim)	↑	--	+0.2% (+1.1% anual)	--
Producción Industrial (Oct)	↓	--	-0.3% (+0.5% anual)	--
Inflación (Nov)	↓	--	-0.1% (+0.6% anual)	--

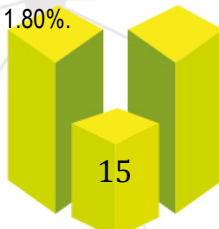
\*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). \*\*Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. **mmd:** miles de millones de dólares. **1/** Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

#### Consenso-Banxico mantuvo estimado de crecimiento económico para 2016

De acuerdo con la encuesta de diciembre 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 de 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 1.70% desde 1.80%.



Los especialistas estiman que durante 2016 los precios aumentarán 3.40%, igual a la estimación previa; en tanto que para el siguiente año proyectan que cierre en 4.13%, desde 4.00% 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 20.70 pesos este año, 0.07 pesos más que lo pronosticado el mes pasado, y 20.92 pesos por dólar el siguiente año, 0.15 pesos más que la valoración anterior.

Finalmente, el consenso de analistas del sector privado espera que la tasa de fondeo bancario finalice 2016 en 5.75% de 5.63% previo. Para 2017 prevé que dicha tasa cierre en 6.50%, igual a la proyección anterior, y para 2018 estima un nivel de 6.75%. *(Banxico)*

### Banamex prevé postura monetaria más restrictiva en 2017

Analistas de Banamex ajustaron su pronóstico de política monetaria, por lo que ahora anticipan que Banxico aplicará un ciclo restrictivo que llevará a la tasa de política monetaria a 7.00% al cierre de 2017, desde el estimado anterior de 6.00%. Consideran que la Junta de Gobierno del Banco de México actualmente está más preocupada por las expectativas inflacionarias de mediano y largo plazo, por lo que utilizará la política monetaria para enfocarse en el anclaje de las expectativas inflacionarias. Prevén que Banxico incrementará en 25 puntos base (pb) su tasa de política en cada reunión de febrero hasta junio de 2017, periodo en el cual estiman que la Reserva Federal estadounidense (Fed) incremente su tasa en 25 pb, por lo que consideran que esto le dará a nuestro Banco Central la oportunidad de evaluar su postura de política monetaria. Finalmente, proyectan que Banxico aumentará en 25 pb la tasa de política en diciembre, en línea con lo que esperan hará la Fed. *(Banamex)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Citibanamex	2.10	1.80	3.30	4.80	-3.2	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.10	1.80	3.40	4.00	--	--
Bancomer	1.80	2.20	3.44	3.95	-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	↓ 1.70	⇔ 3.40	↑ 4.13	--	--
Banco de México	1.8-2.3	1.5-2.5	Arriba 3.00	Entre 3.00-4.00	-3.0	-3.0
<b>SHCP</b>	<b>2.0-2.6</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>3.20</b>	<b>3.00</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.0</b>

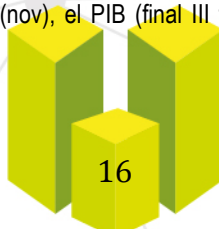
**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (6 Dic/16) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trim/16); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (6 Dic/16); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (6 Dic/16), Situación México (III Trim/16) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); <sup>1/</sup> 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 (Dic/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.

### Lo que esperan los mercados

19-23 Diciembre de 2016

Para la semana del 19 al 23 de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: la actividad del sector servicios (nov), la venta de casas existentes (nov), el PIB (final III trim), la actividad del sector manufacturero (dic), los

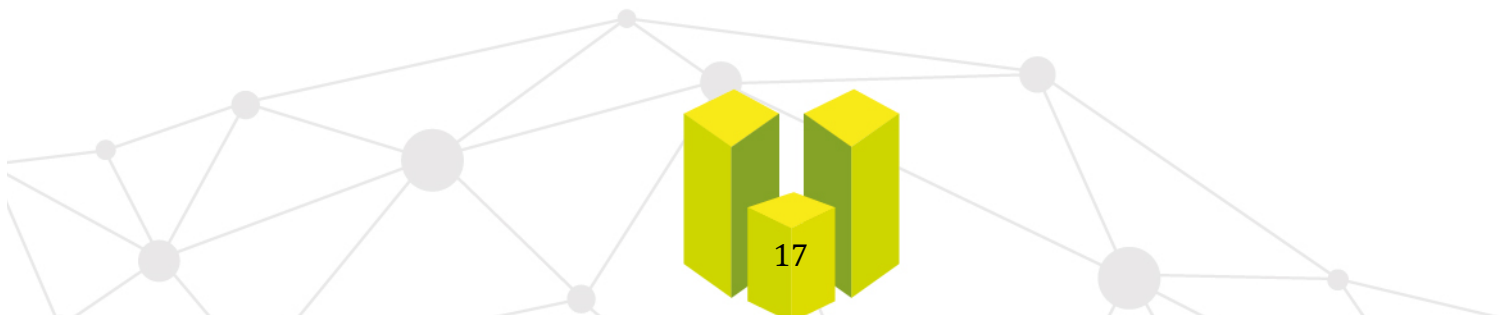


precios de las viviendas (oct), las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa) y el ingreso y gasto personal disponible (nov).

- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: la productividad en 2015; el empleo en el sector manufacturero, la actividad del sector construcción, los indicadores del sector servicios, la actividad económica, y las ventas al menudeo y mayoreo, todos correspondientes a octubre. Además de la oferta/demanda agregada durante el tercer trimestre del año, el saldo de la balanza comercial y la tasa de desempleo en noviembre y la inflación durante la primera quincena de diciembre.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo.

## Calendario Económico

---





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).

