

## 1. Resumen del 25 al 29 de abril

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Estimación del Producto Interno Bruto (PIB)	2.5% anual I-Trim-15	2.7% anual I-Trim-16	+0.2 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	2.57% anual Feb-15	4.11% anual Feb-16	1.54 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	5.61% anual Feb-15	6.59% anual Feb-16	3.98 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.86% Mar-15	3.74% Mar-16	-0.12% untos porcentuales
Reservas Internacionales, Millones de dólares (mdd)	177,664.6 mdd 15-Abr-16	177,651.8 mdd 22-Abr-16	-12.8 mdd (-0.01%)
Tipo de Cambio, Pesos por dólar (ppd)	17.4359 ppd 22-Abr-16	17.1767 ppd 29-Abr-16	-0.2592 ppd (-1.49%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	45,613.21 puntos 22-Abr-16	45,784.77 puntos 29-Abr-16	171.56 puntos (+0.38%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, Dólares por barril (dpb)	34.49 dpb 22-Abr-16	37.58 dpb 29-Abr-16	3.09 dpb (+8.96%)
Balanza Comercial	2.7% anual Mar-15	-7.5% anual Mar-16	-10.2 puntos porcentuales
EEUU: Producto Interno Bruto	1.4% anualizado IV-Trim-15	0.5% anualizado I-Trim-16	-0.9 puntos porcentuales
EEUU: venta de casas nueva	18.3% anual Mar-15	5.4% anual Mar-16	-12.9 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	248 mil 16-Abr-16	257 mil 23-Abr-16	9 mil Solicitudes (+3.63%)

### CONTENIDO

#### 1. Resumen Semanal

#### 2. Situación Económica en México.

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo,
- Expectativas Económicas

#### 3. Panorama Económico Internacional.

#### 4. Agenda Económica Mensual

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Producto Interno Bruto (PIB), 2010 - 2016 / I

INEGI estimó que el PIB tuvo un incremento real anual de 2.7% en el primer trimestre de 2016, teniendo 25 periodos de alzas consecutivas; dicha tasa fue superior al 2.23% anticipada por el sector privado, encuestado en marzo de 2016, y al 1.92% prevista por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP).

El desempeño económico continuó avanzando con un mayor ritmo; ajustado por estacionalidad, pasó de una elevación de 0.54% en el cuarto trimestre de 2015 a un aumento de 0.8% en el primer trimestre de 2016, su onceava alza sucesiva.



1/ Serie original, cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2015, preliminares a partir del cuarto trimestre de 2015. Base 2008 = 100.

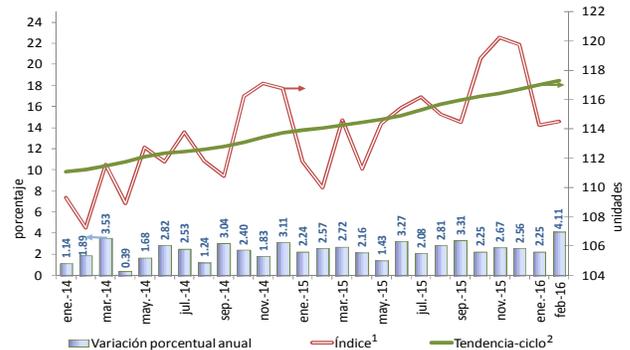
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Indicador Global de la Actividad Económica, 2014 - 2016 / Febrero

En febrero de 2016, el IGAE tuvo un incremento real anual de 4.11%, lo que implicó 32 meses de alzas consecutivas; además, dicha cifra fue superior a la que registró un año atrás (2.57%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica creció, aunque perdió dinamismo, al pasar de un aumento de 0.57% en el enero de 2016 a una ampliación de 0.22% en febrero.



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de enero de 2016, preliminares a partir de febrero de 2016. Base 2008 = 100.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

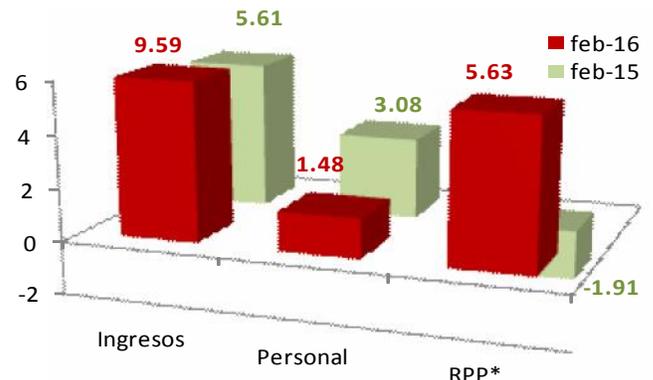
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Empresas Comerciales al Menudeo, 2015 - 2016 / Febrero

(variación % anual en febrero de los años que se indican)

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron al ir de una ampliación de 5.61% en febrero de 2015 a un incremento de 9.59% en el mismo mes de 2016, con lo que presentó 28 meses de incrementos sucesivos.

En lo que respecta a las remuneraciones por persona, los cambios fueron positivos al transitar de disminución de 1.91% a un crecimiento de 5.63%.



\*/ RPP: Remuneraciones por Persona.

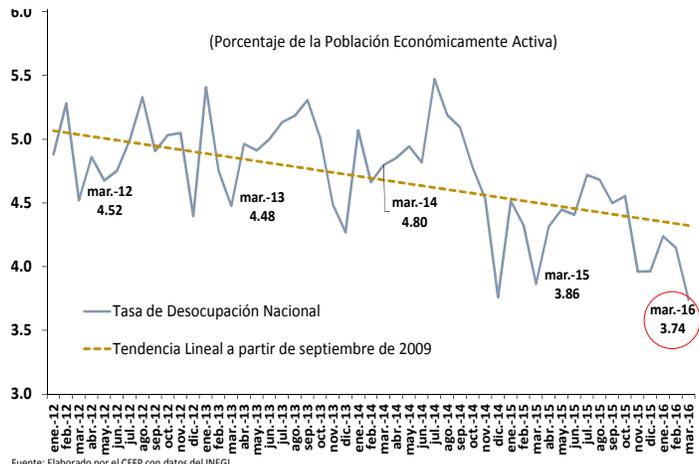
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Mercado Laboral

### Tasa de Desocupación Nacional, 2012 - 2016 / Marzo

En el tercer mes del año la tasa de desocupación (TD) se situó en 3.74%, dato menor respecto al observado un año atrás de 3.86%.

- Por sexo, la TD en hombres y mujeres disminuyeron de 4.03% a 3.82% y de 4.34% a 3.60%, entre el marzo de 2015 y el mismo mes de 2016, en ese orden.
- Con series desestacionalizadas, la TD en marzo fue de 4.2%, situándose por debajo del 4.3 del mes previo.



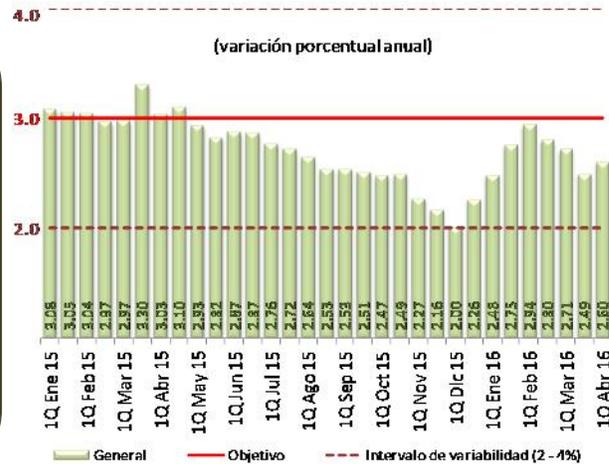
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2016 / 1ra. quincena de Abril

En la primera quincena de abril de 2016, la inflación general anual se ubicó en 2.60%; cifra superior a la de la quincena inmediata anterior (2.49%), pero inferior a la del mismo periodo del año pasado (3.03%). Así, la inflación quincenal anual registró un repunte después de tres bajas consecutivas pero se ubicó por debajo del objetivo inflacionario (3.0%); además, se mantuvo dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%), establecidos por el Banco de México.

Los precios en general tuvieron un decremento quincenal de 0.34%, mientras que un año atrás habían bajado 0.45%.

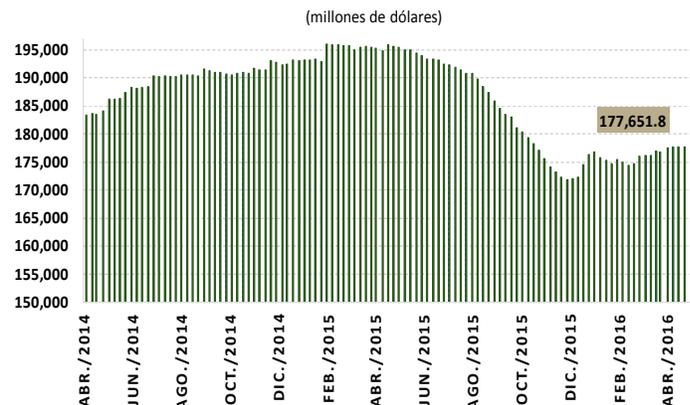


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 - 2016 / Abril

El 22 de abril de 2016 las Reservas Internacionales cerraron con un saldo de 177 mil 651.5 millones de dólares (mdd), presentaron una baja de 12.8 mdd (-0.007 por ciento) respecto al 15 de abril (177 mil 664.6 mdd). La variación fue resultado de un aumento de 21 mdd derivado del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central y una baja de 34 mdd por la compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico. Acumulan un crecimiento de 916 mdd respecto al cierre de 2015.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México (Banxico). 1/ Con datos al 22 de abril de 2016.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2016 / Abril

El 29 de abril el peso se apreció 1.49 por ciento respecto al 22 de abril, al pasar de 17.4359 a 17.1767 pesos por dólar (ppd). El comportamiento estuvo relacionado, principalmente, con el anuncio de crecimiento trimestral de Estados Unidos (0.5%) menor al esperado por los analistas económicos (1%), lo que disminuye las expectativas de un alza en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en junio. El tipo de cambio FIX alcanzó este viernes su nivel mínimo en lo que va del año (17.1767 ppd). Cierra abril con un promedio mensual de 17.9186 ppd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México. 2 / Con datos al 29 de abril de 2016.

Índices Bursátiles, 2016 / Abril

Al 29 de abril de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de México presentó un alza de 0.38 por ciento respecto a la semana previa. Acumula una ganancia de 6.53 por ciento en lo que va del año. La mejora estuvo relacionada, principalmente, con el anuncio de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed por sus siglas en inglés), en el que mantuvo la tasa de interés de referencia a un rango de 0.25 y 0.50 por ciento. Cabe señalar que el Banco de México dará a conocer su decisión de política monetaria el 5 de mayo.

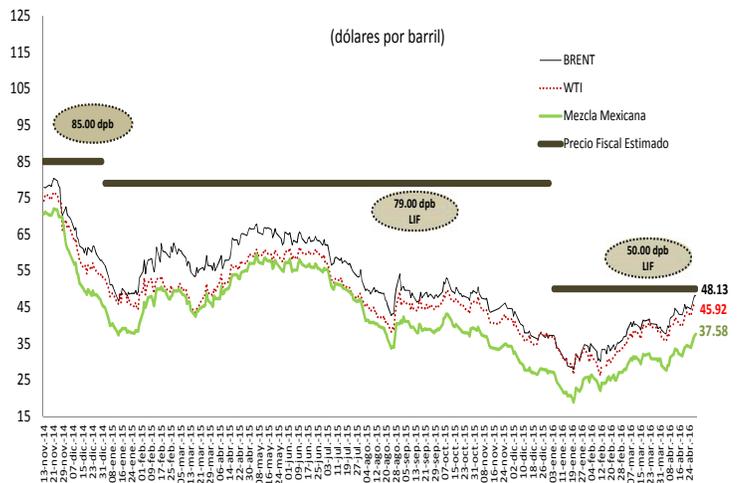
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2016
España	IBEX	-2.24	-5.43
Argentina	Merval	-1.38	16.96
Brasil	Ibovespa	1.81	24.36
Inglaterra	FTSE 100	-1.09	-0.01
Japón	Nikkei 225	-5.16	-12.44
Francia	CAC 40	-3.08	-5.31
Estados Unidos	Dow Jones	-1.28	2.00
México	IPC	0.38	6.53
Alemania	DAX-30	-3.22	-6.55

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com Disponible en: <<http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>>.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo 2014 - 2016 / Abril

El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 37.58 dólares por barril (dpb) al 29 de abril, cifra mayor en 3.09 dpb (+8.96%) respecto al cierre del día 22 del mismo mes.

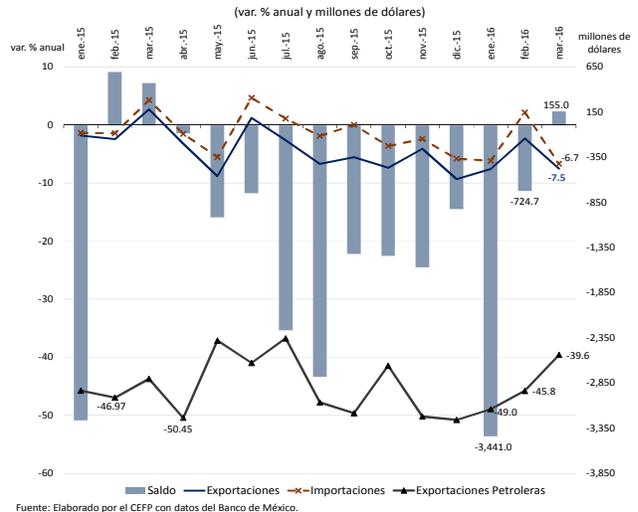


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, la Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, PEMEX, REUTERS.

Sector Externo

Balanza Comercial, 2015 - 2016 / Marzo

En marzo, la balanza comercial registró un superávit de 155 millones de dólares (mdd), a pesar de la disminución de 7.5% anual de las exportaciones que se ubicaron en 31 mil 562 mdd. Las importaciones descendieron 6.7% anual para ubicarse en 31 mil 407 mdd. Por su parte, las exportaciones no petroleras disminuyeron 5.4%, en tanto que las petroleras lo hicieron en 39.6%. Estas disminuciones advierten el menor dinamismo del comercio exterior.



Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2016 / Marzo

El sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el nivel del crecimiento económico nacional; así, espera un incremento de 2.40% en 2016 (2.45% antes), ubicándose debajo del intervalo (2.6-3.6%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Asimismo lo hizo para su previsión de 2017 al situarla en 2.92% (2.98% un mes antes), cifra dentro del intervalo anunciado por la SHCP (2.6-3.6%).

La expectativa inflacionaria tuvo resultados mixtos; para 2016 fue de 3.30%, nivel inferior al del mes pasado (3.34%); así, prevé se sitúe por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2017, se espera sea de 3.41%, por arriba de lo que anticipaban el mes pasado (3.38%).

Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Febrero 2016	Marzo 2016
<b>2016</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.6 - 3.6</b>	<b>2.45</b>	<b>2.40</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.34	3.30
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	17.5	17.89	17.66
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.05	4.12
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	655	653
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.21	4.25
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,067.8	-32,617	-32,900
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.0	-3.04	-3.09
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.19	2.15
<b>2017</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.6 - 3.6</b>	<b>2.98</b>	<b>2.92</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.38	3.41
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	17.2	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	17.0	17.43	17.30
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	4.72	4.81
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	708	703
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.10	4.10
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-34,429.8	-33,520	-33,244
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.5	-2.76	-2.78
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.35	2.31

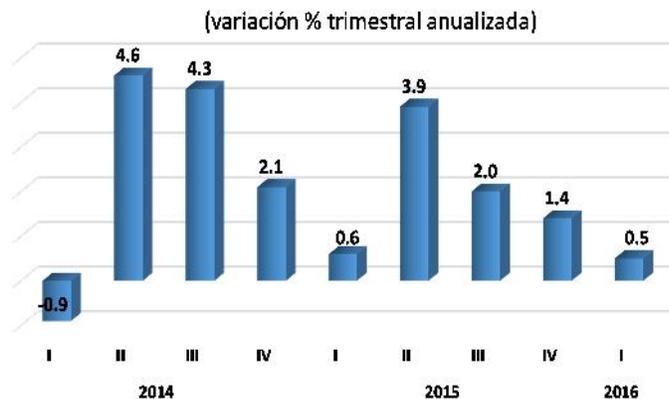
1/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRR, 2016.  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero y marzo de 2016; Banxico.  
3/ Balance tradicional con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producto Interno Bruto (PIB), 2014 - 2016 / I

El PIB de Estados Unidos aumentó 0.5% en el primer trimestre de 2016 (dato preliminar). Este resultado muestra una desaceleración de su economía, quedando por debajo del 0.7% estimado por los analistas.

Este crecimiento se sustentó principalmente en el gasto de consumo privado (1.9%) y en la inversión residencial (14.8%); mientras que las exportaciones continúan mostrando debilidad (-2.6%).

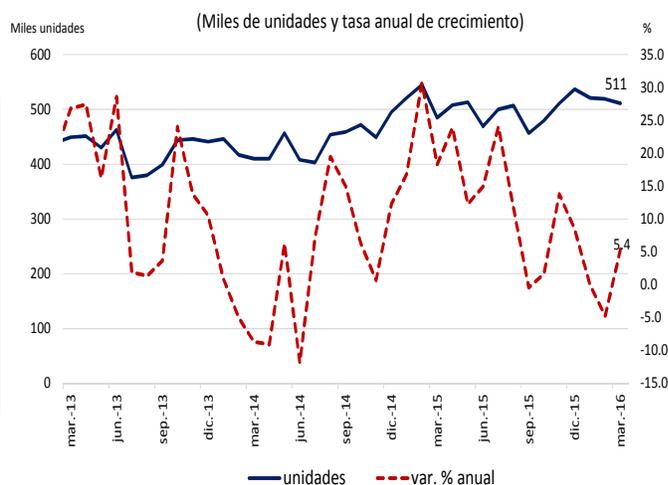


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

#### Estados Unidos: Ventas de Casas Nuevas, 2013 - 2016 / Marzo

En marzo, la venta de casas nuevas en Estados Unidos se ubicó en 511 mil unidades, lo que significó un descenso de 1.5% con relación a febrero (en cifras desestacionalizadas), y un aumento de 5.41% respecto al mismo mes de 2015.

Las ventas de casas nuevas han presentado mayor volatilidad pero se espera que mejore el mercado inmobiliario debido a que se observa un mercado laboral fuerte y tasas hipotecarias en mínimos históricos.

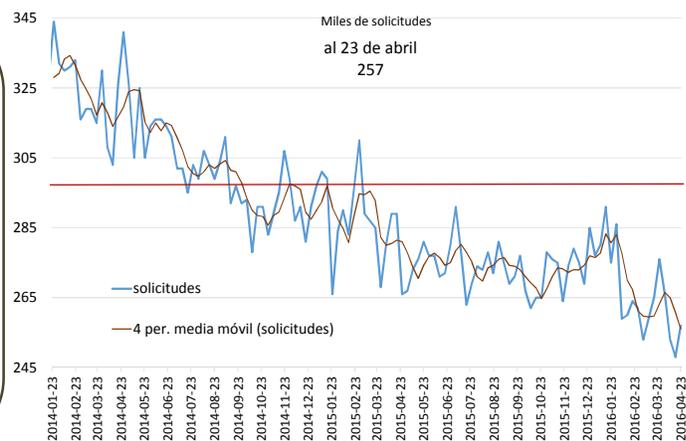


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Census Bureau.

#### Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2014 - 2016 / Abril

Al 28 de abril, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se situó en 257 mil, con un aumento de 9 mil respecto a la semana anterior (cifra revisada al alza en 1 mil).

El monto de solicitudes registrado fue menor al pronosticado por especialistas que esperaban 260 mil peticiones; además se han mantenido bajo las 300 mil durante 60 semanas, la racha más larga desde 1973.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Department of Labor.

## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Mayo 2016</b>				
2	3	4	5	6
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
9	10	11	12	13
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)		Actividad Industrial (INEGI)	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (INEGI)
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)			
16	17	18	19	20
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
			Minuta sobre la Reunión de la Decisión de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
23	24	25	26	27
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza de Pagos (BANXICO)		EEUU: PIB (BEA)
	EEUU: Venta de casas nuevas (U.S. Census Bureau)	Informe Trimestral (BANXICO)		
<b>Junio 2016</b>				
30 de mayo	31 de mayo	1	2	3
Finanzas Públicas (SHCP)	Reservas Internacionales (Banxico)	Remesas Familiares (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
		Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	
		EEUU: Pedidos Manufactureros (ISM)		