

#### CONTENIDO

#### 1. Resumen Semanal

#### 2. Situación

##### Económica en México

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

#### 3. Panorama

##### Económico

##### Internacional

#### 4. Agenda

##### Económica

##### Mensual

### 1. Resumen del 11 al 15 de julio

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

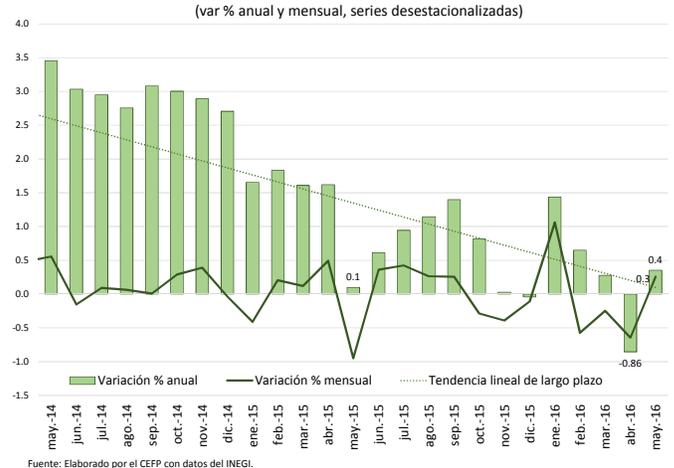
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	0.1% anual May-15	0.4% anual May-16	+0.3 puntos porcentuales
Establecimientos con Programa IMMEX (personal ocupado)	5.5% anual Abr-15	4.4% anual Abr-16	-1.1 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD	2.07% real anual Jun-15	2.69% real anual Jun-16	+0.62 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, Millones de dólares (mdd)	177,578.6 mdd 01-Jul-16	177,512.9 mdd 08-Jul-16	-65.7 mdd (-0.03%)
Tipo de Cambio, Pesos por dólar (ppd)	18.60 ppd 08-Jul-16	18.49 ppd 15-Jul-16	-0.1071 ppd (-0.58%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	45,744.29 puntos 08-Jul-16	45,7713.43 puntos 15-Jul-16	+969.14 puntos (+2.12%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, Dólares por barril (dpb)	39.05 dpb 08-Jul-16	40.17 dpb 15-Jul-16	+1.12 dpb (+2.87%)
EEUU: Producción Industrial	-0.2% anual Jun-15	-0.7% anual Jun-16	-0.5 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	254 mil 02-Jul-16	254 mil 09-Jul-16	Sin cambios

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Actividad Industrial, 2014 - 2016 / Mayo

En mayo, la actividad industrial del país creció 0.4% (en cifras desestacionalizadas) respecto al mes previo, debilitada por la caída de 4.5% de la minería, (a su interior, los servicios relacionados con minería se desplomaron en 32%) y por la desaceleración de las manufacturas que avanzaron sólo 0.4%. La construcción y la electricidad, gas y agua aumentaron 3.2% y 6.3%, respectivamente.



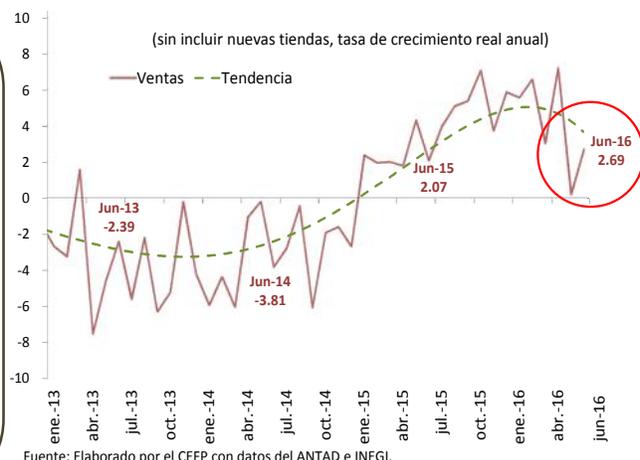
#### Indicadores de Establecimientos bajo el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), 2014 - 2016 / Abril

En abril, el número de establecimientos con Programa IMMEX reportó 18 unidades más que en marzo para un total de 6,152 unidades. El personal ocupado creció 4.4% anual, y las remuneraciones medias reales al personal contratado aumentaron 2.9%. Los ingresos totales de los establecimientos aumentaron 6.2% en términos nominales.



#### Ventas de la ANTAD, 2013 - 2016 / Junio

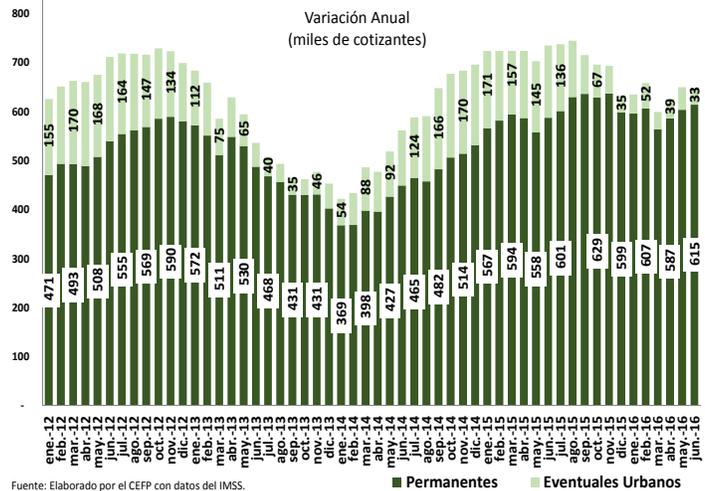
La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que, en el sexto mes de 2016, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un incremento nominal anual de 5.3% (5.0% en junio de 2015). Descontando la inflación anual de ese mes (2.54%), las ventas registraron un alza real anual de 2.69%, lo que significó un mejor desempeño dado que en el mismo periodo de 2015 se observó una ampliación de 2.07%; lo que implicó 18 meses de aumentos consecutivos.



## Mercado Laboral

### Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2016 / Junio

En junio de 2016 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) ascendió a 18 millones 186 mil 805 cotizantes cifra mayor en 647 mil 406 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.69 por ciento (4.37% en jun-15), de los cuales el 94.9% fueron permanentes y 5.1% eventuales urbanos. En el sexto mes del año se generaron 105 mil 017 empleos respecto a mayo mostrando un aumento de 0.58 por ciento (0.62% en jun-15).



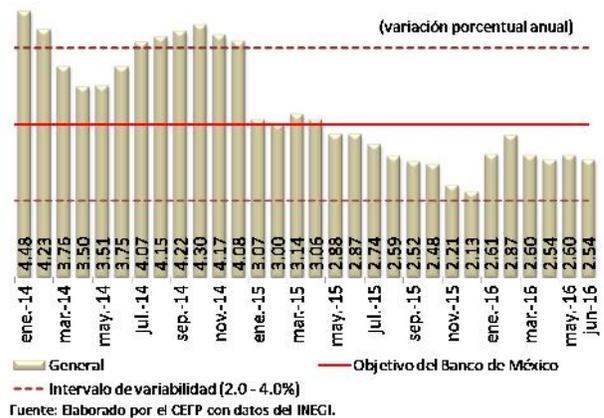
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2014 - 2016 / Junio

La inflación anual, medida por la variación del INPC, se ubicó por catorceavo mes consecutivo por debajo del objetivo inflacionario (3%) del Banco de México (Banxico); aunque en los últimos meses ha presentado cierta variabilidad en torno al intervalo 2.0-3.0%.

En junio de 2016, los precios tuvieron un incremento anual de 2.54%, dato inferior al que se registró un año atrás (2.87%) y al observado en mayo de 2016 (2.60%), pero superior al registrado en diciembre de 2015 (2.13%), su mínimo histórico.

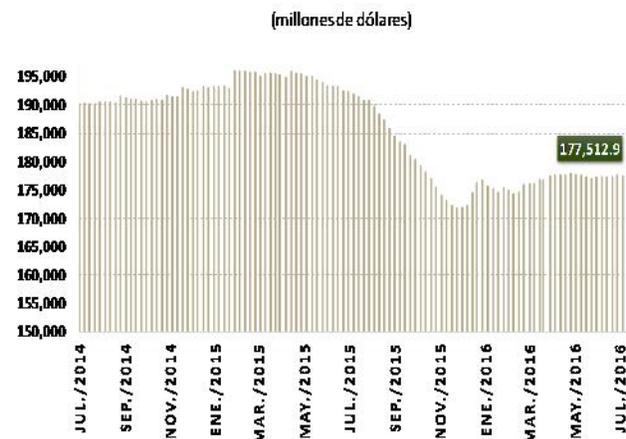


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 - 2016 / Julio

Al 8 de julio de 2016 las Reservas Internacionales alcanzaron un saldo de 177 mil 512.9 millones de dólares (mdd), presentaron un ajuste de -65.7 mdd (-0.03%) respecto al 1 de julio (177 mil 578.6 mdd). La variación fue resultado de la disminución de 28 mdd por la compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico; y, la baja de 38 mdd derivada principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan un crecimiento de 777.5 mdd (0.44%) respecto al cierre de 2015.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México (Banxico). 1/ Con datos al 8 de julio de 2016.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2016 / Julio

El 15 de julio de 2016 el tipo de cambio presentó una variación semanal de -0.58% al pasar de 18.5991 a 18.4920 pesos por dólar (ppd). La mejora estuvo relacionada, principalmente, con la recuperación en los precios del petróleo y la decisión del Banco Central de Inglaterra de mantener su tasa de referencia; cabe señalar que en la última jornada se observó un alza, en el contexto de la incertidumbre por los acontecimientos recientes en Francia y Turquía.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México . 1/ Con datos al 15 de julio de 2016.

Índices Bursátiles, 2016 / Julio

Al 15 de julio de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de México alcanzó su tercer máximo histórico del año al lograr 46 mil 713.43 unidades, presenta una mejora semanal de 2.12% y acumula ganancia de 8.69% en lo que va del año. Además, durante la semana alcanzó máximos históricos de 46 mil 432.7 y 46 mil 498.51 unidades el 12 y 14 de julio, respectivamente. La mejora se dio dentro del panorama de optimismo en los mercados por el avance en los precios del petróleo y las decisiones de política monetaria por parte de los principales bancos centrales en el mundo.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2016
España	IBEX	4.22 ↑	-10.62 ↓
Argentina	Merval	5.72 ↑	32.34 ↑
Brasil	IBovespa	4.59 ↑	28.21 ↑
Inglaterra	FTSE 100	1.19 ↑	6.84 ↑
Japón	Nikkei 225	9.21 ↑	-13.32 ↓
Francia	CAC 40	4.34 ↑	-6.51 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	2.05 ↑	6.25 ↑
México	IPC	2.12 ↑	8.69 ↑
Alemania	DAX-30	4.54 ↑	-6.29 ↓

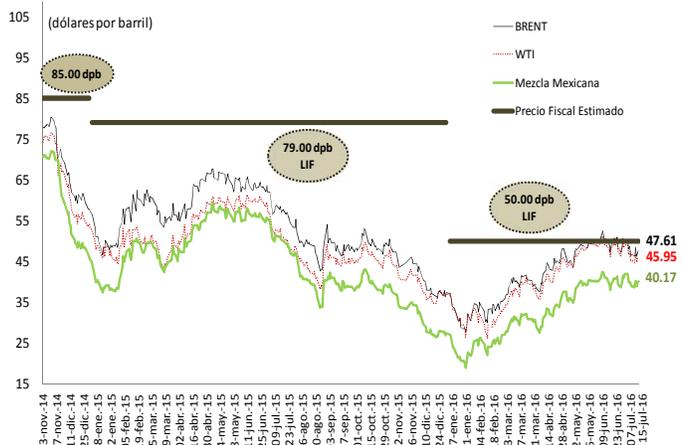
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com Disponible en:

<<http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>>. 1/ Con información al 15 de julio de 2016.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2014 - 2016 / Julio

El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 40.17 dólares por barril (dpb) al 15 de julio de 2016, cifra mayor en 1.12 dpb (+2.87%) respecto al cierre del día 8 del mismo mes.



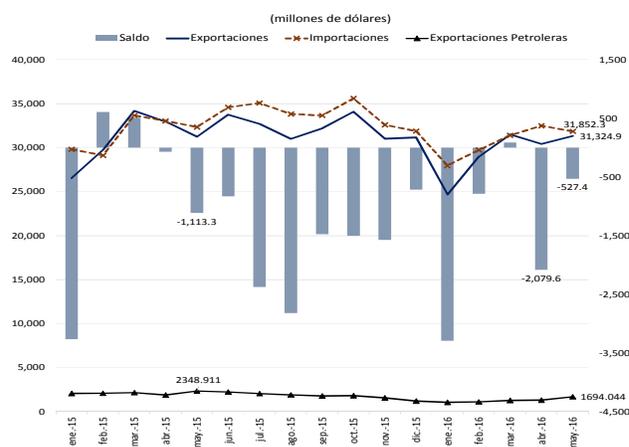
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, la Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, PEMEX, REUTERS.

Sector Externo

Balanza Comercial, 2015 - 2016 / Mayo

En mayo, las exportaciones crecieron 0.3% anual, al sumar un total de 31 mil 324.9 millones de dólares (mdd). Resultado de una mejora en las exportaciones no petroleras que aumentaron 2.6%; mientras que las petroleras descendieron 27.9%, aunque la tendencia negativa empieza a suavizarse.

Las importaciones se incrementaron 1.6% para un total de 31 mil 852.3 mdd. Como resultado, la balanza comercial tuvo déficit de 527.4 mdd, menor al del mes anterior y al de mayo de 2015.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

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

El sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; así, espera un incremento de 2.36% en 2016 (2.44% antes), ubicándose dentro del intervalo (2.2-3.2%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) pero por debajo de lo observado en 2015 (2.46%).

Para 2017, estimó un alza de 2.71% (2.84% un mes antes), cifra adentro del intervalo anunciado por la SHCP (2.6-3.6%).

La expectativa inflacionaria tuvo resultados mixtos; para 2016 espera sea de 3.10%, nivel inferior al del mes pasado (3.11%); aún así, prevé se sitúe por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2017 prevé repunte dado que anuncia sea de 3.39%, mayor a lo que anticipaba el mes pasado (3.35%) y a lo que se pronostica para 2016.

Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Mayo 2016	Junio 2016
<b>2016</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.2 - 3.2</b>	<b>2.44</b>	<b>2.36</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.11	3.10
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	17.5	17.92	18.31
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.21	4.18
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	650	651
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.16	4.08
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,067.8	-32,480	-32,064
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.0	-3.04	-2.90
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	1.93	1.99
<b>2017</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.6 - 3.6</b>	<b>2.84</b>	<b>2.71</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.35	3.39
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	17.2	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	17.0	17.49	17.95
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	4.87	4.87
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	704	670
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.07	4.04
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-34,429.8	-32,520	-33,080
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.5	-2.69	-2.58
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.22	2.22

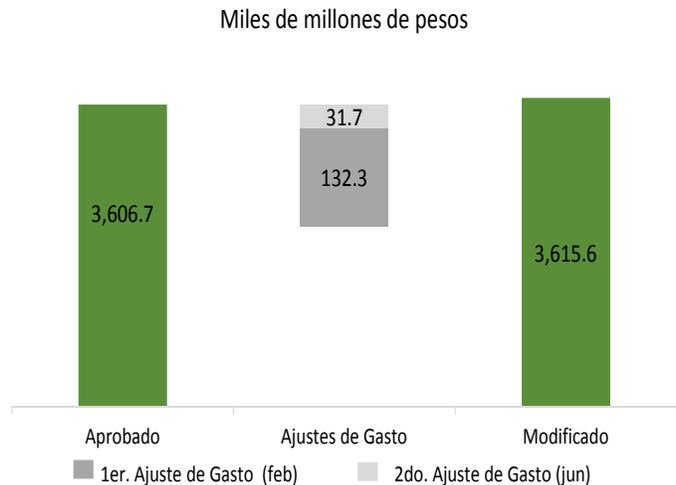
1/ SHCP, *Evolución económica reciente y actualización del pronóstico del PIB*, Boletín de Prensa No. 070/2016; y Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2016.  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo y junio de 2016; Banxico.  
3/ Con inversión de alto impacto; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

## Finanzas Públicas

### Gasto Programable Aprobado-Modificado Anual, 2016

Los ajustes al gasto anunciados representan una reducción de 164.0 Mil millones de pesos (Mmp), con lo que se busca cumplir con el objetivo de déficit público para 2016 (0.5% del PIB sin inversión de Pemex).

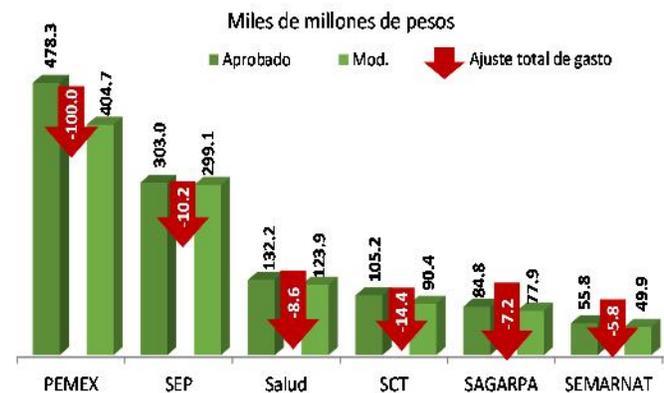
Si bien el gasto programable modificado anual se estima 0.2% superior a lo aprobado, los ajustes del presupuesto, generan que éste crezca en menor medida a lo aprobado, pues en 2014 y 2015, el gasto programable ejercido fue superior a lo aprobado en 3.4 y 5.0%, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

### Presupuesto Aprobado - Modificado de dependencias con mayores ajustes, 2016

Los ajustes de gasto se ven reflejados en las estimaciones de presupuesto anual modificado de las dependencias que fueron objeto de los mayores recortes. Donde sobresale Pemex por ser la dependencia con el mayor ajuste a su presupuesto.

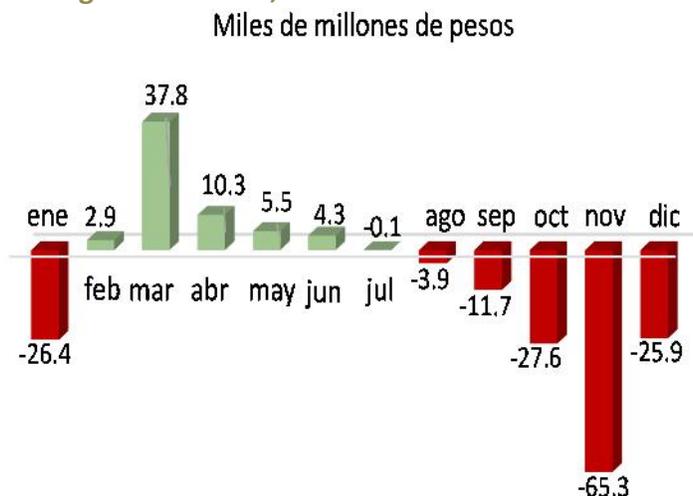


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

### Calendarización de ajuste de gasto a Pemex, 2016

El ajuste de gasto en Pemex se tiene calendarizado principalmente en el segundo semestre de 2016.

Ello se debe a que el principal recorte del presupuesto se realizó en obra pública, la cual normalmente se lleva a cabo en la segunda mitad del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2014 - 2016 / I Trimestre

El PIB de Estados Unidos se ajustó al alza en su tercera revisión para reportar un crecimiento de 1.1% en el primer trimestre del año, después del 0.8% dado a conocer en la revisión previa.

Si bien este dato es favorable y se espera un crecimiento de 2.0% para el segundo trimestre, aunque las perspectivas para el tercero podrían disminuir como resultado del Brexit.

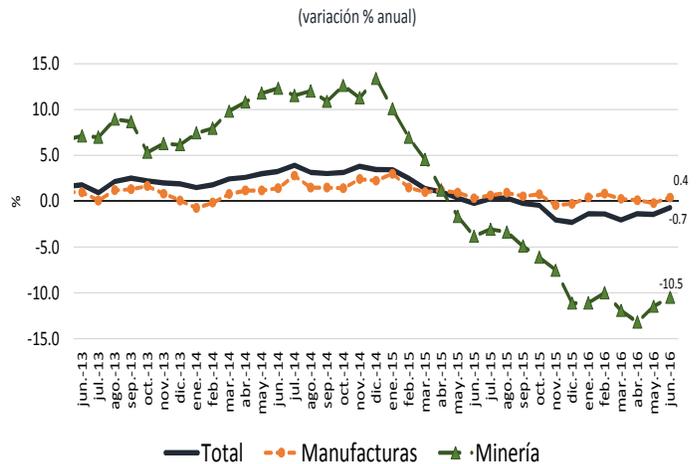


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

#### Estados Unidos: Producción Industrial, 2013 - 2016 / Junio

La producción industrial de Estados Unidos descendió 0.7% en junio respecto al mismo mes del año anterior, con lo que suma 10 meses consecutivos en cifras negativas.

En el segundo trimestre la producción total y las manufacturas, disminuyeron 1.0% cada una, y la minería cayó 15.9%. Este escenario de menor crecimiento significa un menor impulso para la industria mexicana hacia el cierre del segundo trimestre.

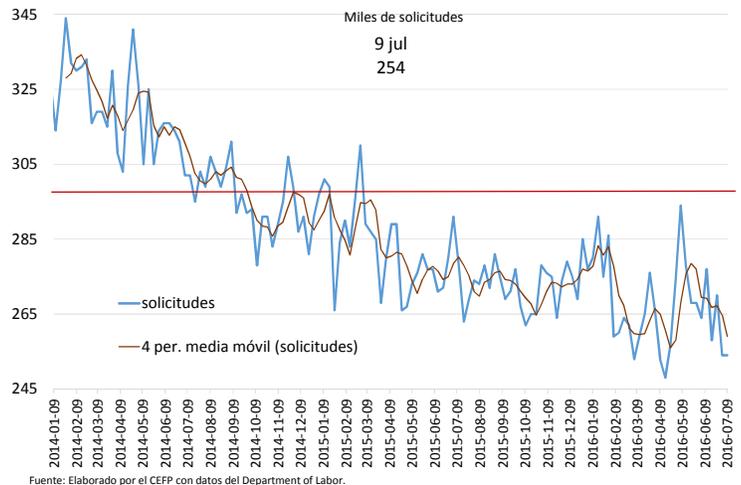


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

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

Al 9 de julio, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo ajustadas por estacionalidad se situó en 254 mil, sin cambios respecto a la semana anterior (cifra no revisada).

El monto de solicitudes observado se ubicó por debajo del pronóstico de especialistas que esperaban 265 mil; los datos sugieren que el mercado laboral sigue fortaleciéndose.



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

## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Julio 2016</b>				
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)			Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
25	26	27	28	29
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto INEGI
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)	EEUU: Reunión FOMC		Finanzas Públicas (SHCP)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)			
	EEUU: Venta de casas nuevas (U.S. Census Bureau)			
	EEUU: Reunión FOMC			
<b>Agosto 2016</b>				
1	2	3	4	5
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Expectativas Empresariales (INEGI)	EEUU: Ventas de Automóviles (Ward's auto)			
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: Indicadores Manufactureros (ISM)				
8	9	10	11	12
Esta semana se dan a conocer indicadores del Trabajadores Asegurados (IMSS)	Reservas Internacionales (Banxico)		Actividad Industrial (INEGI)	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (INEGI)
	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)			
15	16	17	18	19
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
Producción de Automóviles (AMIA)	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	