

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 21 al 25 de noviembre

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producto Interno Bruto Real	2.80% III-Trim-15	2.04% III-Trim-16	-0.76 puntos porcentuales
Producto Interno Bruto per Cápita Real	1.70% III-Trim-15	0.98% III-Trim-16	-0.72 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica	3.32% Sep-15	1.62% Sep-16	-1.70 puntos porcentuales
Sector manufacturero (personal ocupado)	3.1% anual Sep-15	3.0% anual Sep-16	-0.1 punto porcentual
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	4.94% anual Sep-15	8.10% anual Sep-16	+3.16 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	2.27% anual 1ra. quinc. Nov-15	3.29% anual 1ra. quinc. Nov-16	+1.02 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	174,497.6 mdd 11-Nov-16	174,138.6 mdd 18-Nov-16	-359.0 mdd (-0.20%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.4193 ppd 18-Nov-16	20.6475 ppd 25-Nov-16	+0.2282 ppd (+1.12%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	44,364.17 unidades 18-Nov-16	45,357.85 unidades 25-Nov-16	+993.68 unidades (+2.24%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	37.40 dpb 18-Nov-16	38.19 dpb 25-Nov-16	+0.79 dpb (+2.1%)
Producción Petróleo Crudo miles de barriles diarios (mbd)	2,113 mbd Sep-16	2,103 mbd Oct-16	-10 mbd (-0.5%)
Balanza Comercial (Exportaciones)	-7.5 % anual Oct-15	-4.4% anual Oct-16	+3.1 puntos porcentuales
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos	-3.1% del PIB III-Trim-15	-2.9% del PIB III-Trim-16	+0.2 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	233 mil 12-Nov-16	251 mil 19-Nov-16	+18 mil solicitudes (+7.73%)

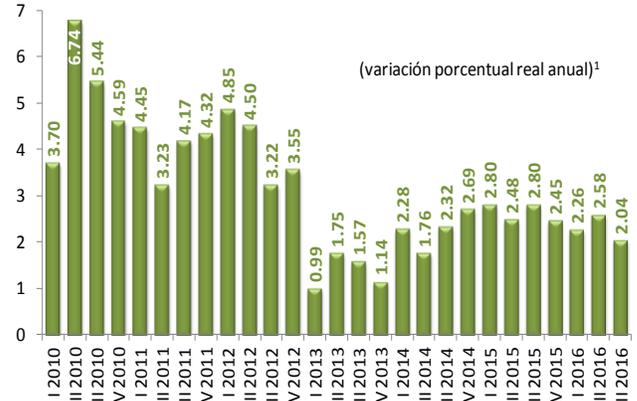
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producto Interno Bruto (PIB) Real, 2010 – 2016 / III Trimestre

El PIB tuvo un incremento anual de 2.04% real en el III-Trim-16, lo que implicó 27 periodos de alzas consecutivas; dicha cifra fue inferior a la del III-Trim-15 (2.80%), superior al 1.69% previsto por el sector privado y similar al 2.0% anticipado por INEGI.

El PIB ajustado por estacionalidad mejoró al pasar de una elevación de 0.06% en el II-Trim-16 a una ampliación de 0.99% en el III-Trim-16, casi igual al que había anticipado INEGI (1.0%); esto implicó trece trimestres de aumentos consecutivos.

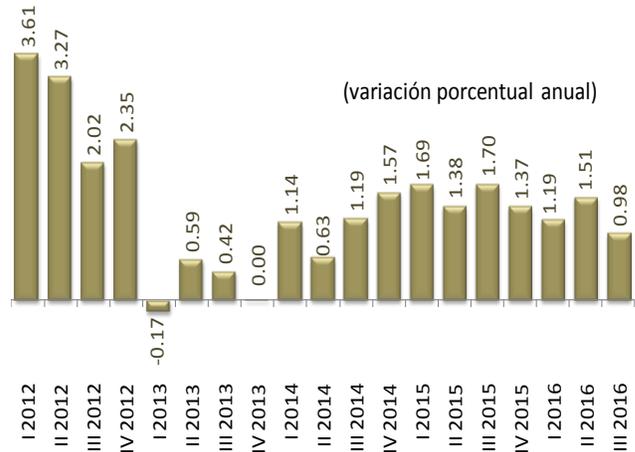


1/ Serie original, cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2013, preliminares a partir del tercer trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

PIB per Cápita Real 2012 – 2016 / III Trimestre

Entre julio y septiembre de 2016, el PIB per Cápita registró un aumento de 0.98%, cifra inferior a la que se observó en el mismo trimestre de 2015 (1.70%); así, dicho indicador tuvo 14 trimestres de alzas sucesivas.

El PIB per cápita real fue de 117 mil 760.95 pesos (116 mil 615.51 pesos mismo trimestre de 2015). En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 10 mil 580.77 dólares, monto superior al que se tuvo en el mismo lapso de 2015 (10 mil 477.85 dólares).

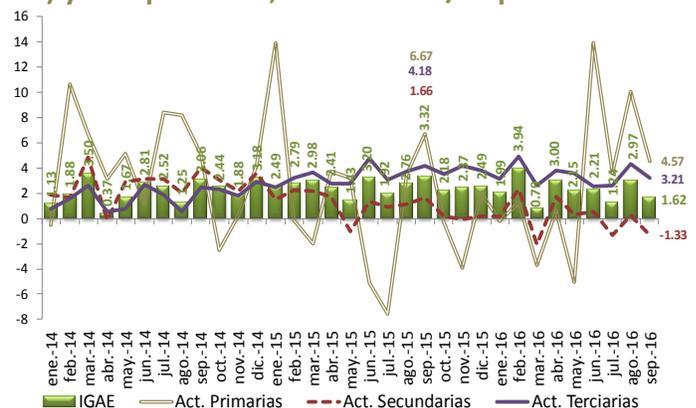


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y CONAPO (Estimación de la población realizada por el INEGI a partir de proyecciones demográficas del CONAPO).

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2014 - 2016 / Septiembre¹

En el noveno mes de 2016, el IGAE tuvo un incremento real anual de 1.62%, lo que implicó 39 meses de alzas continuas; aunque dicho dato fue inferior al que se registró un año atrás (3.32%). Los componentes del IGAE tuvieron movimientos mixtos.

Ajustado por estacionalidad, el IGAE mejoró al pasar de un decremento de 0.03% en agosto de 2016 a una ampliación de 0.50% en septiembre.

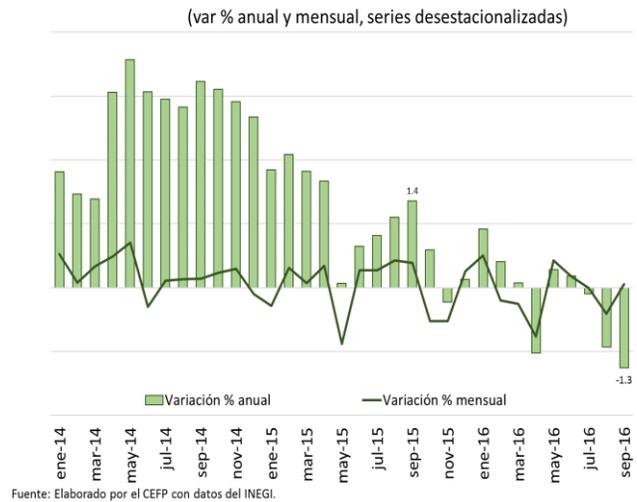


1/ Serie original, cifras revisadas a partir de marzo de 2016, preliminares a partir de abril de 2016. Base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Actividad Industrial, 2014 - 2016 / Septiembre

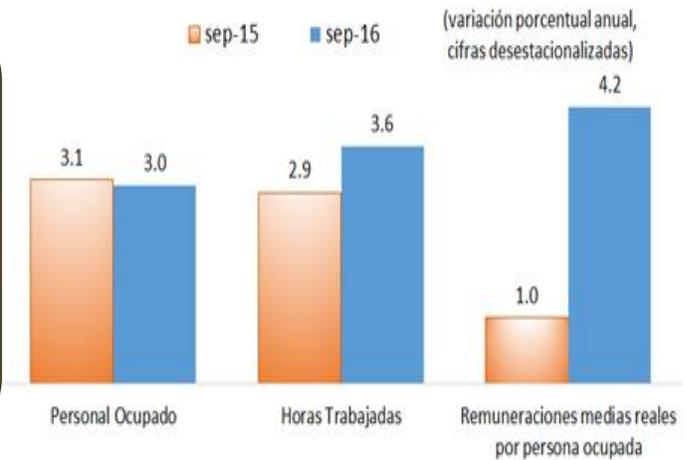
En septiembre, la actividad industrial cayó 1.3% anual, aunque en el mes aumentó 0.1% en cifras desestacionalizadas. Esta caída obedece a la contracción de la minería que disminuyó 9.7% anual y a la debilidad de las manufacturas que aumentaron 0.7%. La construcción y la energía eléctrica, gas y agua aumentaron 1.4% y 1.9%, respectivamente.



Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2016 / Septiembre

En septiembre, los indicadores del sector manufacturero continuaron favorables: el personal ocupado del sector manufacturero creció a una tasa de 3.0% anual. Las horas trabajadas crecieron 3.6% anual, 0.7 puntos porcentuales más que hace un año.

Sobresalen las remuneraciones medias reales que se incrementaron 4.2%, muy por encima de lo observado en septiembre de 2015.

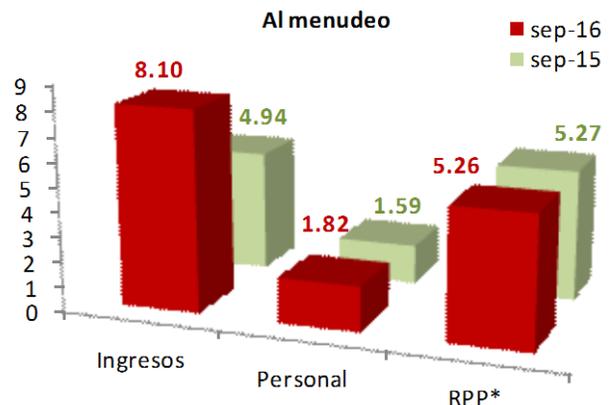


Empresas Comerciales al Menudeo, 2015 - 2016 / Septiembre

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron al ir de una ampliación de 4.94% en septiembre de 2015 a un incremento de 8.10% en el mismo mes de 2016, con lo que presentó 35 meses de aumentos sucesivos.

En lo que respecta a las remuneraciones por persona, los cambios mantuvieron su dinámica al transitar de un alza de 5.27% a un crecimiento de 5.26%.

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



*/ RPP: Remuneraciones por Persona.

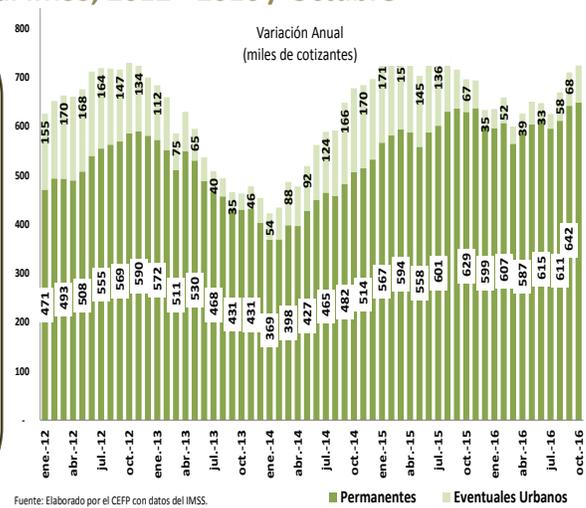
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2016 / Octubre

En el décimo mes de 2016, mejora la generación de empleo formal. En octubre de 2016 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) ascendió a 18 millones 628 mil 201 cotizantes cifra mayor en 724 mil 201 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.04% (696,190 plazas, 4.05% en oct-15), de los cuales el 89.6% fueron permanentes y 10.4% eventuales urbanos.

En el décimo mes del año se generaron 156 mil 757 empleos respecto a septiembre, en lo que va del año se han creado 942 mil 814 (excluye campo).



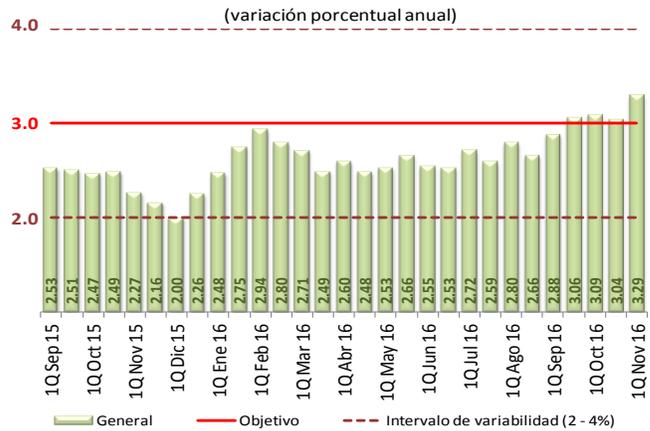
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2016¹ / 1ra. quincena de Noviembre

En la primera quincena de noviembre de 2016, la inflación general anual se ubicó en 3.29%; cifra superior a la de la quincena inmediata anterior (3.04%) y a la del mismo periodo del año pasado (2.27%); por quinta vez consecutiva la inflación se ubicó por arriba del objetivo inflacionario (3.0%). No obstante se situó por 46 quincenas sucesivas dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%), establecido por el Banco de México.

Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.77%, mientras que un año atrás habían subido 0.52%.

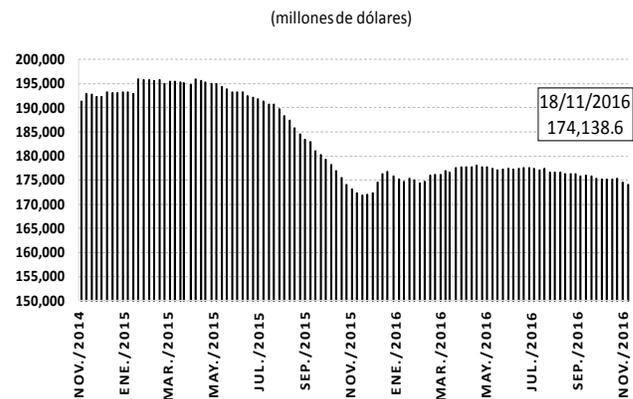


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2014 - 2016 / Noviembre¹

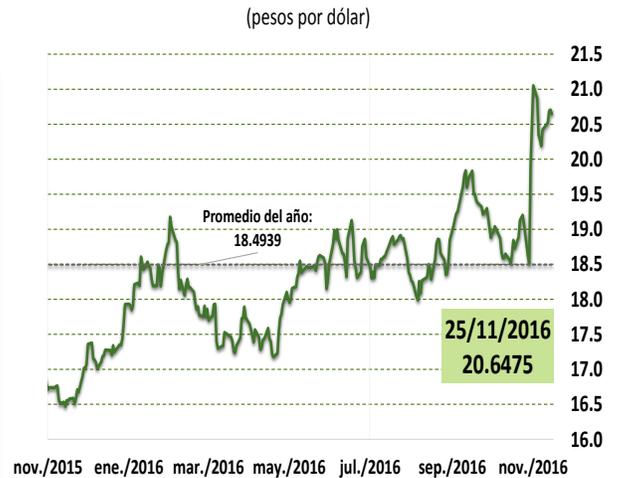
Al 18 de noviembre de 2016 las Reservas Internacionales presentaron una baja de 359 millones de dólares (mdd) (-0.20%) respecto a la semana previa (174 mil 497.6 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 138.6 mdd, el más bajo en lo que va del año. La variación fue resultado de las bajas de 10 mdd relacionada con la compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico y de 349 mdd derivada del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una reducción de 2 mil 596.8 mdd respecto al cierre de 2015.



1/ Con datos al 18 de noviembre de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2016 / Noviembre¹

Del 18 al 25 de noviembre el tipo de cambio FIX pasó de 20.4193 a 20.6475 pesos por dólar (ppd) (1.12%); presentó un máximo de 20.7051 ppd y un mínimo de 20.4193 ppd, acumula una variación anual de 19.70%. Durante la semana el comportamiento estuvo relacionado, principalmente, con la incertidumbre sobre el rumbo de política económica que tomará el presidente electo de Estados Unidos; la mayor probabilidad de un alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal este año en 93.5% (la semana pasada se ubicó en 90.6%) y las expectativas en los mercados ante un posible acuerdo de producción por parte de Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).



1/ Con datos al 25 de noviembre de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Índices Bursátiles, 2016 / Noviembre¹

Del 21 al 25 de noviembre, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de México presentó una mejora de 993.68 unidades (+2.24%) al cerrar en 45 mil 357.85 unidades, acumula una ganancia de 5.54% en lo que va del año (-11.83% en dólares). Durante la semana, los mercados financieros internacionales operaron dentro de un contexto de optimismo sobre las medidas que pondrá en marcha la nueva administración presidencial en los Estados Unidos.

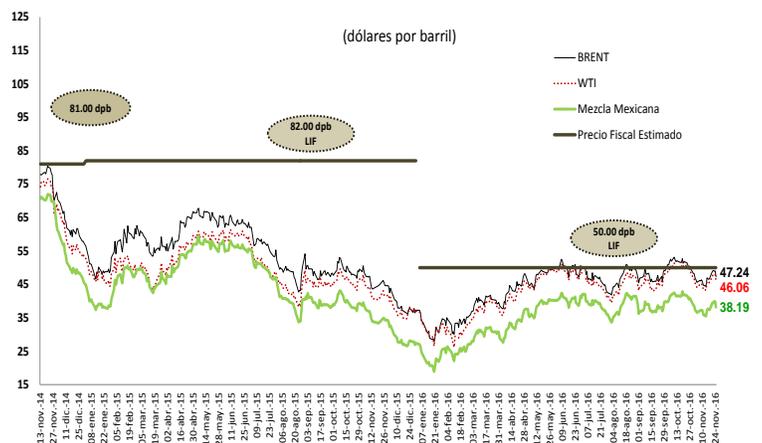
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2016
España	IBEX	0.60 ↑	-9.11 ↓
Argentina	Merval	4.78 ↑	46.32 ↑
Brasil	IBovespa	2.66 ↑	42.00 ↑
Inglaterra	FTSE 100	0.96 ↑	9.59 ↑
Japón	Nikkei 225	2.17 ↑	-3.56 ↓
Francia	CAC 40	1.02 ↑	-2.71 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	1.51 ↑	9.91 ↑
México	IPC	2.24 ↑	5.54 ↑
Alemania	DAX-30	0.33 ↑	-0.41 ↓

1/ Con datos al 25 de noviembre. 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 / Noviembre

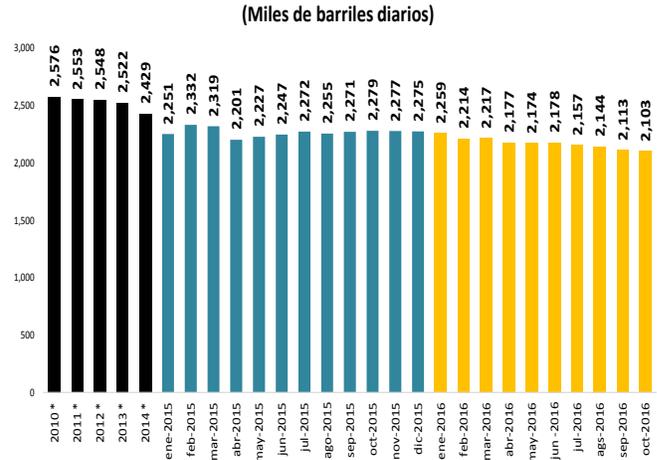
El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 38.19 dólares por barril (dpb) al 25 de noviembre, cifra mayor en 0.79 dpb (+2.1%) respecto al cierre del día 18 de noviembre del mismo año.



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

Evolución de la Plataforma de Producción de Petróleo, 2010 - 2016 / Octubre

La plataforma de producción de se ubicó en 2,103 miles de barriles diarios (mbd) al mes de octubre de 2016, cifra menor en 10 mbd (-0.5%) respecto al cierre del mes de septiembre del mismo año.



Fuente: Petroleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.

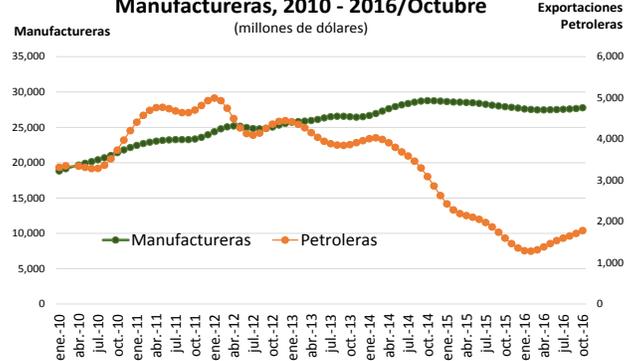
Sector Externo

Balanza Comercial, 2010 - 2016 / Octubre

En octubre, las exportaciones totales ascendieron a 32 mil 564 millones de dólares (mdd), lo que significó un descenso de 4.4% anual, frente a un total por importaciones de 33 mil 493 mdd, monto inferior en 5.9% a la del año anterior. Con ello la balanza comercial tuvo un déficit de 900 mdd, acumulando un total de 13 mil 636 mdd en los primeros diez meses del año, esto es, 8.4% más que en igual periodo de 2015.

En el mes destaca un retroceso de 4.9% en las exportaciones no petroleras y una recuperación de 4.4% anual en las petroleras.

Tendencia de las Exportaciones Petroleras y Manufactureras, 2010 - 2016/Octubre



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

Balanza de Pagos, 2015 - 2016 / III Trimestre

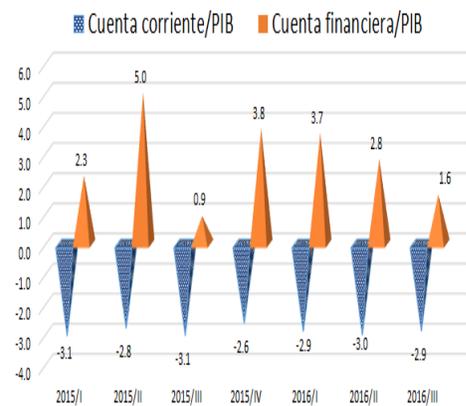
En el tercer trimestre del año, la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 7 mil 571 mdd, equivalente a 2.9% del PIB. Con este dato, acumula un déficit por 23 mil 086 mdd en los primeros nueve meses del año.

A su interior destaca un superávit en la balanza de transferencias por 6,821 mdd pero fue opacado por los déficits de la balanza de bienes y servicios y de renta (8,305 y 6,087 mdd, respectivamente).

La cuenta financiera fue superavitaria en 4,295 mdd resultado de la entrada neta por 7,666 mdd de inversión directa, por 7,054 mdd en cartera y salida neta por 10,524 mdd, en otras inversiones.

Al cierre de septiembre, el saldo de la reserva internacional bruta se ubica en 180 mil 499 mdd.

(porcentajes respecto a PIB)



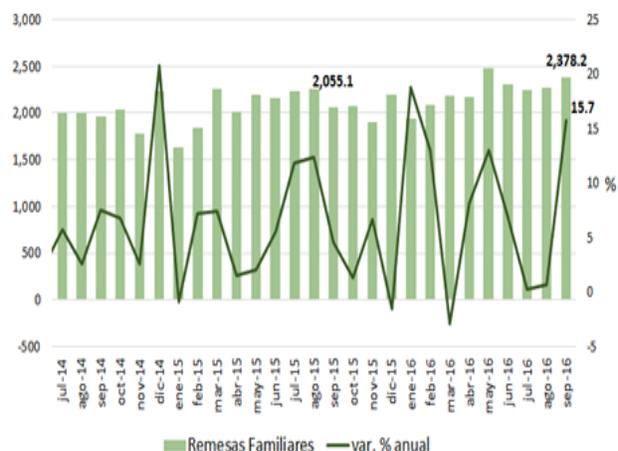
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Remesas Familiares, 2014 - 2016 / Septiembre

(millones de dólares y var. % anual)

En septiembre, las remesas familiares ascendieron a 2 mil 378.2 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento de 15.7% anual.

En el tercer trimestre, las remesas acumularon un total de 6 mil 888.6 mdd (5.3% anual) y de enero a septiembre suman 20 mil 046.3 mdd, 7.7% más que en el mismo periodo 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 / Octubre

El sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; así, espera un incremento de 2.07% en 2016 (2.13% antes), ubicándose dentro del intervalo (2.0-2.6%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), pero por debajo de lo observado en 2015 (2.46%).

Para 2017, pronosticó un alza de 2.26% (2.36 un mes antes), cifra dentro del intervalo anunciado por la SHCP (2.0-3.0%).

La expectativa inflacionaria tuvo resultados al alza; para 2016 anuncia sea de 3.27%, nivel superior al del mes pasado (3.18%); 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 y se sitúe en 3.57%, mayor a lo que predecía el mes pasado (3.45%) y a lo que se pronostica para 2016.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Septiembre 2016	Octubre 2016
2016			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 2.6	2.13	2.07
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.18	3.27
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.3	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.84	18.69
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.69	4.91
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	659	662
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.03	4.00
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,202	-32,455	-32,426
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-3.2	-2.92	-2.93
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5	1.69	1.60
2017			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.36	2.26
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.45	3.57
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.2	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.65	18.65
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	5.29	5.50
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	669	672
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.00	3.99
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,026	-32,730	-33,363
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-3.0	-2.60	-2.58
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.15	2.09

1/ SHCP, *Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE)*.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre y octubre 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.

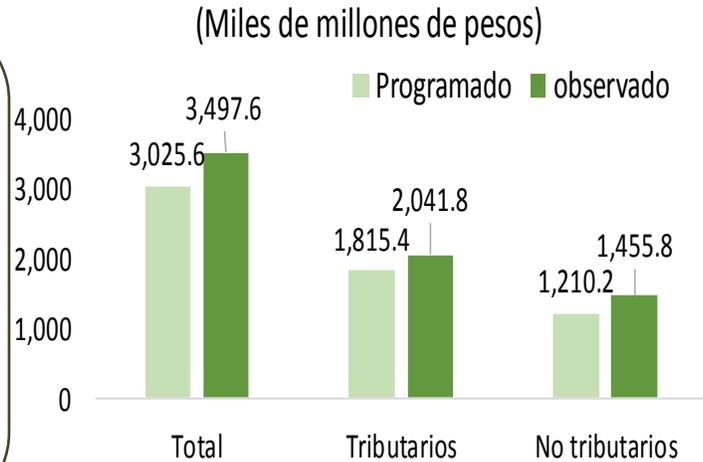
Finanzas Públicas

Ingresos Presupuestarios, 2016 / Enero - Septiembre

De enero a septiembre de 2016 los Ingresos Presupuestarios superaron la meta en 472.0 Mil millones de pesos (Mmp) es decir 15.6% por arriba de lo programado.

En sus componentes, los Ingresos Tributarios se situaron por arriba de lo esperado en 226.3 Mmp (12.5%) impulsado por la favorable evolución del consumo reflejado en IVA y el IEPS.

Los No Tributarios fueron mayores en 245.6 Mmp (20.3%) asociado a ingresos no recurrentes en Aprovechamientos y Pemex.

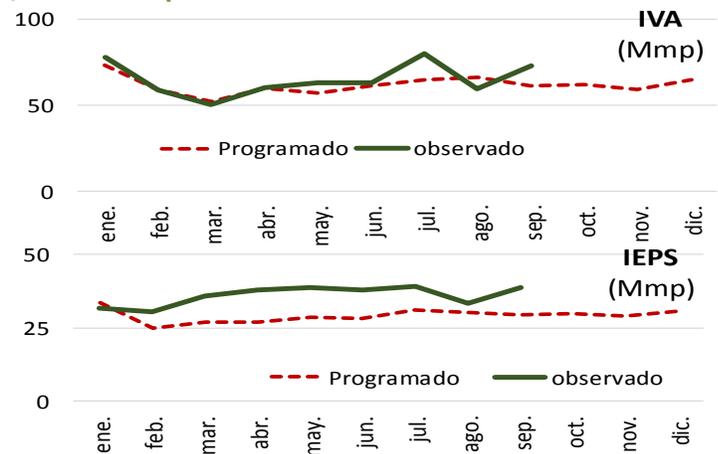


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Tributarios, 2016 / Enero - Septiembre

Al interior de los Tributarios, en los primeros nueve meses, el IVA y el IEPS superaron la meta en 18.8 Mmp (3.8%) y 24.6 Mmp (9.5%).

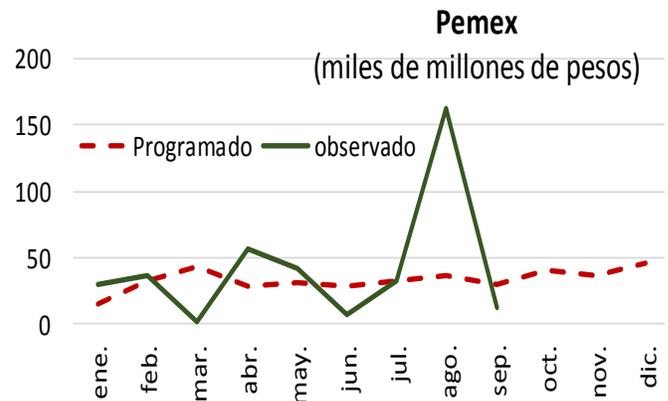
Destaca que el IVA y el IEPS registraron un aumento en el mes de septiembre al ubicarse por arriba de la meta en 11.4 Mmp (18.6%) y 8.9 Mmp (30.2%).



Fuente: estadísticas oportunas, SHCP.

No Tributarios, 2016 / Enero - Septiembre

Al interior de los No Tributarios, resalta que los ingresos propios de Pemex, de enero a septiembre, superaron la meta en 103.6 Mmp (37.6%) derivado de que en agosto se obtuvieron recursos por 162.1 Mmp; en septiembre los ingresos fueron menores en 17.5 Mmp.



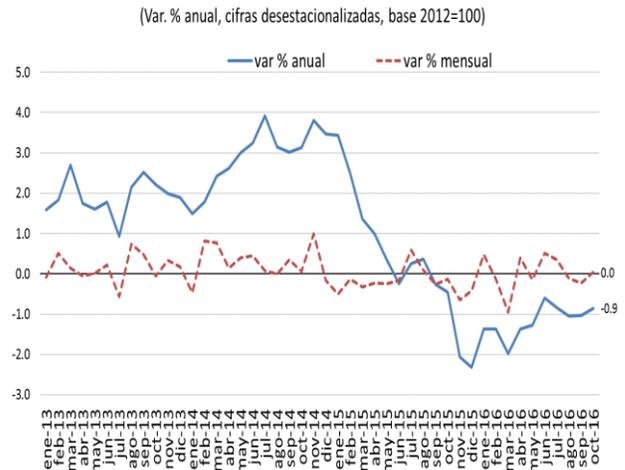
Fuente: estadísticas oportunas, SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2013 - 2016 / Octubre

En octubre, la producción industrial de Estados Unidos continuó mostrando signos de debilidad. En el mes no se registró ningún avance respecto a septiembre y a tasa anual cayó 0.9%. Las manufacturas crecieron 0.2%, y la minería 2.1% su mayor crecimiento desde marzo de 2014. El suministro de energía eléctrica y gas aumentó 2.6% debido al incremento de demanda por una temporada de mayor calor al habitualmente registrado.

Este menor crecimiento continuará repercutiendo negativamente en las manufacturas mexicanas de exportación.

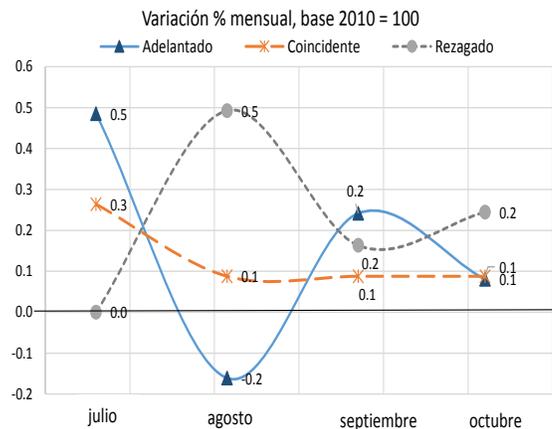


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2016 / Octubre

El indicador adelantado y coincidente crecieron 0.1% mensual cada uno, después de un aumento en el mes previo. Por su parte el rezagado, se incrementó 0.2% mensual.

La lectura conjunta de los indicadores sugiere que la economía seguirá expandiéndose a principios de 2017. La tasa de interés y el promedio de horas laborales fueron los principales impulsores de la mejora de octubre, que compensaron la debilidad de las solicitudes de desempleo y las nuevas órdenes de pedidos manufactureros.

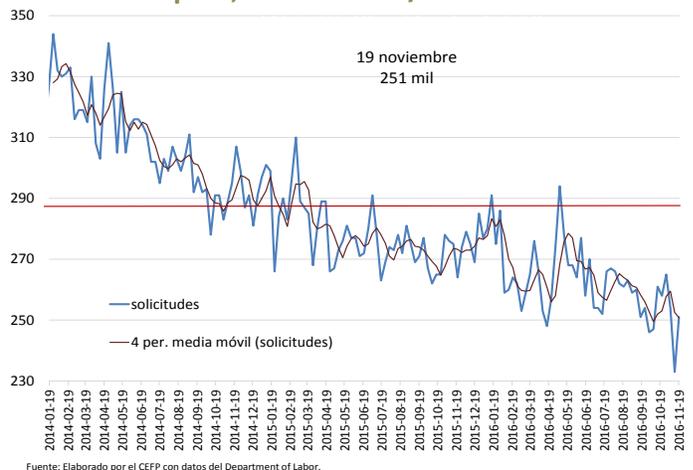


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

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

En la semana que terminó el 19 de noviembre, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 251 mil; con un aumento de 18 mil (7.73%) respecto a la semana anterior (cifra revisada al alza en 2 mil).

El monto de solicitudes observado se ubicó ligeramente por arriba del pronóstico de especialistas que esperaban 250 mil; señal de que se mantuvo en un nivel consistente con un mercado laboral que está mejorando.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Noviembre 2016				
28	29	30	1 de diciembre	2 de diciembre
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Minuta sobre la Reunión de la Decisión de Política Monetaria (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
	EEUU: PIB 3T16 (BEA)		Expectativas Empresariales (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
			Confianza Empresarial (INEGI)	
			Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			Remesas Familiares (Banxico)	
			ISM Manufacturero EEUU	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Diciembre 2016				
5	6	7	8	9
Inversión Fija Bruta (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)
Producción Automotriz (AMIA)	Confianza del Consumidor (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)			
12	13	14	15	16
Actividad Industrial (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Reunión FOMC		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
19	20	21	22	23
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)
	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)		Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
26	27	28	29	30
	Reservas Internacionales (Banxico)		Minuta sobre la Reunión de la Decisión de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	