

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 28 de noviembre al 2 de diciembre

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

| Indicador | Anterior | Reciente | Variación |
|--|---|--|------------------------------------|
| Pedidos Manufactureros | 52.0 puntos Oct-16 | 51.8 puntos Nov-16 | -0.2 puntos |
| Indicador Agregado de Tendencia (Comercio) | 58.0 puntos Nov-15 | 58.5 puntos Nov-16 | +0.5 puntos |
| Indicador de Confianza Empresarial (Manufacturas) | 49.8 puntos Nov-15 | 46.9 puntos Nov-16 | -2.9 puntos |
| Indicador Adelantado | 99.56 puntos Sep-16 | 99.54 puntos Oct-16 | -0.02 puntos porcentuales |
| Tasa de Desocupación (Porcentaje de la PEA) | 4.55% Oct-15 | 3.67% Oct-16 | -0.88 puntos porcentuales |
| Crédito al Consumo Miles de millones de pesos (Mmp) | 3,033.1 Mmp 01-Oct-15 | 3,502.8 Mmp 01-Oct-16 | +469.7 Mmp (+12.1%) |
| Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd) | 174,138.6 mdd 18-Nov-16 | 174,077.8 mdd 25-Nov-16 | -60.8 mdd (-0.03%) |
| Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd) | 20.6475 ppd 25-Nov-16 | 20.6149 ppd 02-Dic-16 | -0.0326 ppd (-0.16%) |
| Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) | 45,357.85 unidades 25-Nov-16 | 44,555.26 unidades 02-Dic-16 | -802.59 unidades (-1.77%) |
| Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb) | 38.19 dpb 25-Nov-16 | 43.68 dpb 02-Dic-16 | +5.49 dpb (+14.4%) |
| Expectativas del Sector Privado (crecimiento del PIB 2017) | 2.26% anual Oct-16 | 1.72% anual Nov-16 | -0.54 puntos porcentuales |
| Balance Primario (Mmp) | -229.5 Mmp observado Ene-Oct 2015 | 108.1 Mmp observado Ene-Oct 2016 | no comparable |
| Ingresos Presupuestarios (Mmp) | 3,370.6 Mmp programado Ene-Oct 2016 | 3,869.3 Mmp observado Ene-Oct 2016 | 498.8 Mmp 14.8% |
| Gasto Neto Pagado (Mmp) | 3,915.6 Mmp programado Ene-Oct 2016 | 4,100.7 Mmp observado Ene-Oct 2016 | 185.1 Mmp 4.7% |
| EEUU: Pedidos Manufactureros | 51.9 puntos Oct-16 | 53.2 puntos Nov-16 | +1.3 puntos |
| EEUU: Venta de Automóviles Ligeros | 2.2% anual Nov-15 | 3.7% anual Nov-16 | +1.5 puntos porcentuales |
| EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo | 251 mil 19-Nov-16 | 268 mil 26-Nov-16 | +17 mil solicitudes (+6.77%) |

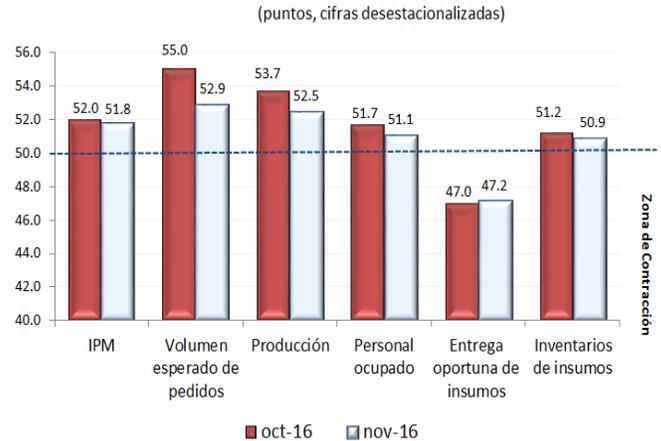
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2016 / Noviembre

En noviembre, los pedidos manufactureros descendieron ligeramente (-0.2 pts). El volumen esperado de pedidos bajó 2.1 pts, la producción 1.2 pts y el personal ocupado 0.6 pts; no obstante, se encuentran en niveles favorables.

Lo anterior indica cierta estabilidad en la demanda, lo que es positivo para la industria mexicana.

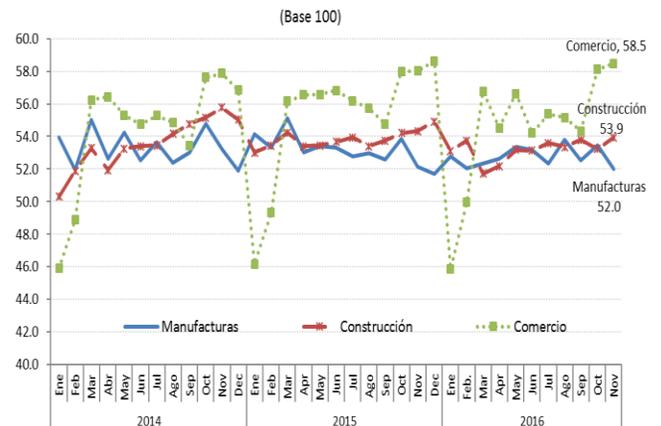


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Agregado de Tendencia (IAT), 2014 - 2016 / Noviembre

El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) de las expectativas del sector manufacturero disminuyó en noviembre 0.2 puntos (pts) respecto al mismo mes de 2015, en tanto que el de la construcción descendió 0.4 pts.; sin embargo, se encuentra en zona de expansión.

Por el contrario, sobresale una expansión de 0.5 pts en las expectativas empresariales para el sector comercio, ubicándose en 58.5 pts.

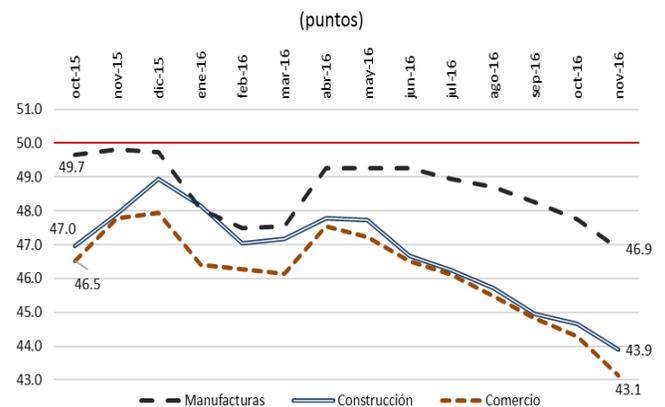


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Confianza Empresarial (ICE), 2015 - 2016 / Noviembre

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) en los sectores manufacturero, construcción y comercio continúa deprimido, permaneciendo por debajo de los 50 puntos, por lo que se espera cautela por parte de los empresarios.

No obstante, la confianza avanza respecto a la situación económica futura de la empresa, pero aún es baja en cuanto al momento de invertir.

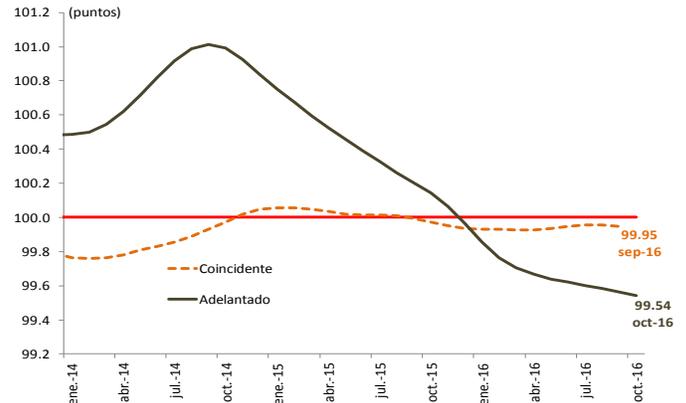


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sistema de Indicadores Cíclicos, 2014 - 2016 / Octubre

En septiembre de 2016, el indicador coincidente (refleja estado general de la economía) bajó al registrar un valor de 99.95 puntos y disminuir 0.01 puntos. Así, por treceava vez se ubicó por abajo de su tendencia de largo plazo.

En octubre de 2016, el indicador adelantado (anticipa la posible trayectoria de la economía) se ha reducido 25 meses consecutivos, se ubicó en 99.54 puntos y bajó 0.02 puntos; además, lleva once meses continuos por debajo de su tendencia de largo plazo.



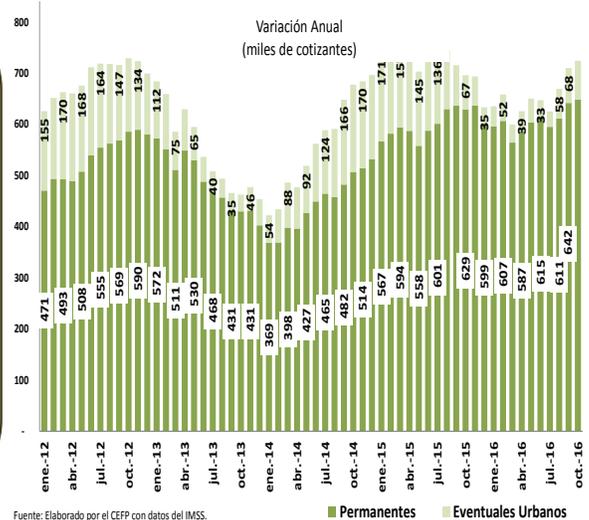
*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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).



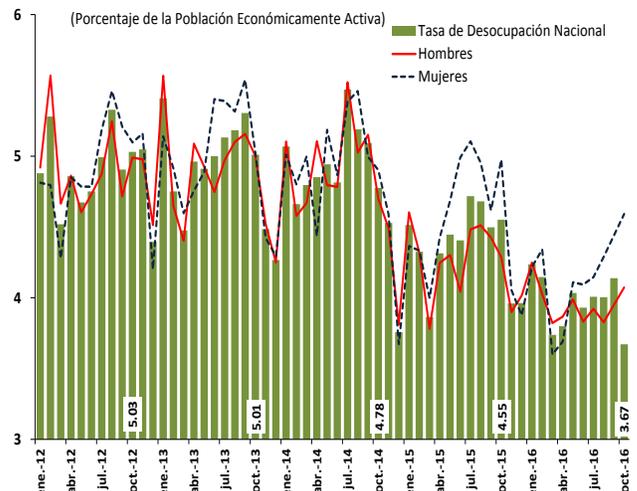
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Tasa de Desocupación Nacional, 2012 - 2016 / Octubre

En octubre de 2016 la tasa de desocupación (TD) se situó en 3.67%, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.55%.

Por sexo, en el décimo mes del año, la TD en hombres y mujeres disminuyeron al pasar de 4.29% y 4.98% a 4.07% y 4.59%.

Con series desestacionalizadas, la TD a nivel nacional en octubre fue de 3.56%, tasa inferior que la registrada en el mes previo de 3.83%.



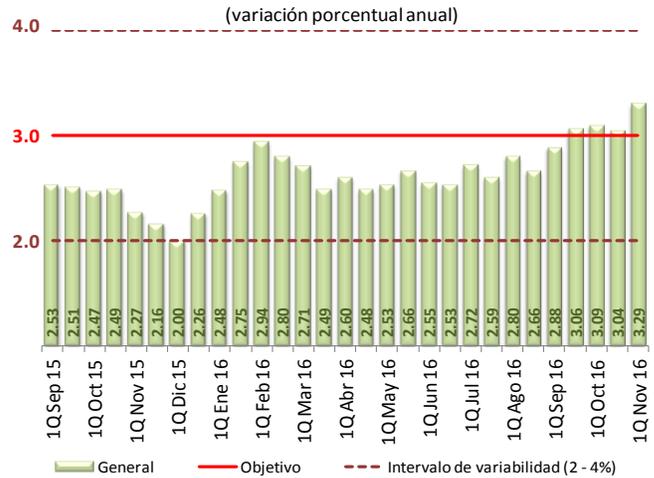
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 cuarta 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%.

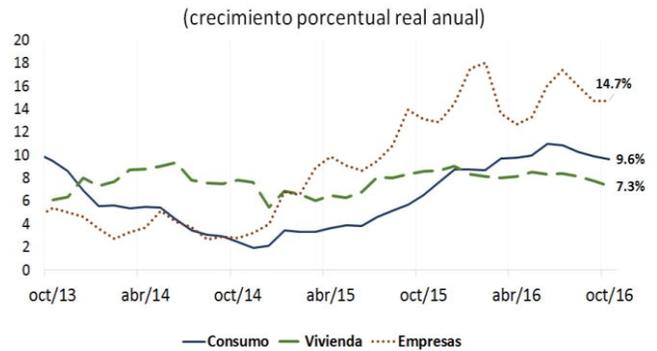


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado no Financiero, 2013 - 2016 / Octubre

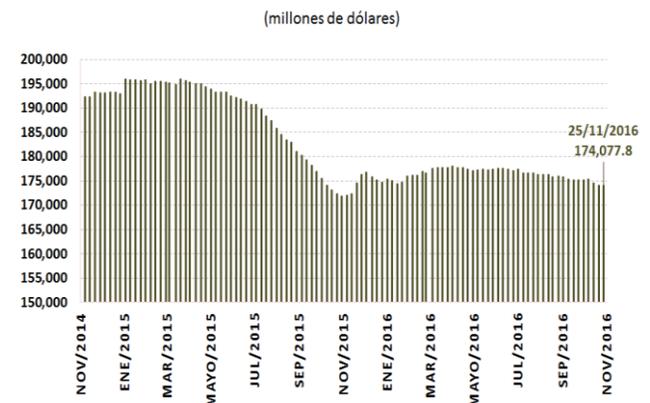
En octubre, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 3,502.8 miles de millones de pesos (Mmp), aumentó 12.1% real anual. A su interior el crédito al consumo, a la vivienda y a empresas presentaron un saldo de 864.5 Mmp (9.6% real anual), 672.2 Mmp (7.3% real anual) y 1,883.8 Mmp (14.7% real anual), respectivamente.



Nota: Cifras sujetas a revisión por el Banco de México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

Reservas Internacionales, 2014 - 2016 / Noviembre¹

Al 25 de noviembre de 2016 las Reservas Internacionales presentaron una baja de 61 millones de dólares (mdd) (-0.03%) respecto a la semana previa (174 mil 138.6 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 077.8 mdd, es la tercera caída registrada de manera consecutiva. La variación fue resultado de la baja de 61 mdd relacionada con el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una reducción de 2 mil 657.6 mdd respecto al cierre de 2015.



1/ Con datos al 25 de noviembre de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2016 / Diciembre²

Del 25 de noviembre al 2 de diciembre el tipo de cambio FIX pasó de 20.6475 a 20.6149 pesos por dólar (ppd) (-0.16%); presentó un máximo de 20.7488 ppd y un mínimo de 20.5155 ppd, acumula una variación anual de 19.52%. Durante la semana el comportamiento estuvo relacionado, principalmente, con el anuncio del gobernador de Banco de México (Banxico) sobre su decisión de retirarse del cargo en julio de 2017 para aceptar la invitación para dirigir el Banco Internacional de Pago (BIS); además de la alta probabilidad de un aumento de tasas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos el próximo 14 de diciembre.



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

Índices Bursátiles, 2016 / Diciembre¹

Del 25 noviembre al 2 de diciembre, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de México presentó un ajuste de -802.59 unidades (-1.77%) al cerrar en 44 mil 555.26 unidades, acumula una ganancia de 3.67% en lo que va del año (-13% en dólares). Durante la semana, los mercados financieros internacionales presentaron resultados mixtos tras la decisión de la Organización de los países exportadores de petróleo (OPEP) de reducir su producción a 1.2 millones de barriles diarios, así como por las expectativas ante los datos de empleo y salarios en Estados Unidos y la alta probabilidad de un alza en las tasas de interés de éste país.

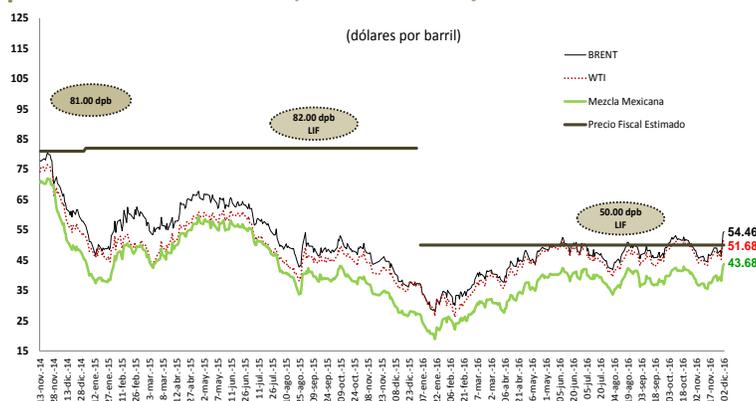
| País | Índice | Variación porcentual | |
|----------------|------------|----------------------|----------------|
| | | Semanal | Acumulada 2016 |
| España | IBEX | -0.78 ↓ | -9.82 ↓ |
| Argentina | Merval | -1.29 ↓ | 44.43 ↑ |
| Brasil | IBovespa | -2.02 ↓ | 39.14 ↑ |
| Inglaterra | FTSE 100 | -1.59 ↓ | 7.84 ↑ |
| Japón | Nikkei 225 | 0.24 ↑ | -3.19 ↓ |
| Francia | CAC 40 | -0.47 ↓ | -3.17 ↓ |
| Estados Unidos | Dow Jones | 0.10 ↑ | 10.02 ↑ |
| México | IPC | -1.77 ↓ | 3.67 ↑ |
| Alemania | DAX-30 | -1.74 ↓ | -2.14 ↓ |

1/ Con datos al 2 de diciembre. 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 / Diciembre

El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 43.68 dólares por barril (dpb) al 2 de diciembre, cifra mayor en 5.49 dpb (+14.4%) respecto al cierre del día 25 de noviembre del mismo año.



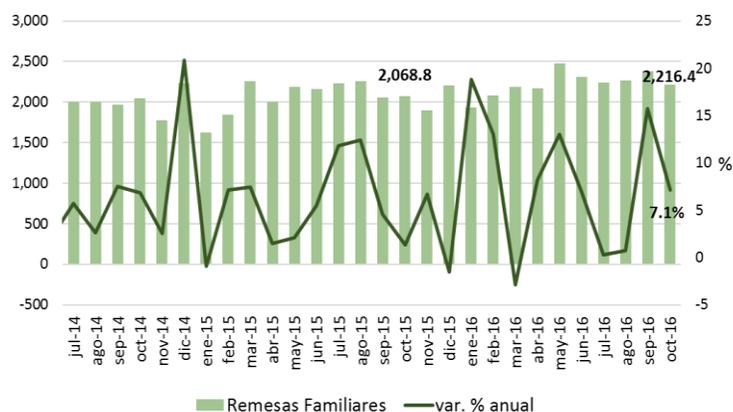
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, la Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, PEMEX, REUTERS.

Remesas Familiares, 2014 - 2016 / Octubre

(millones de dólares y var. % anual)

En octubre, las remesas familiares ascendieron a 2 mil 216.4 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento de 7.1% anual.

En los primeros diez meses del año, las remesas acumularon un total de 22 mil 262.7 mdd, 7.6% más que en el mismo periodo del año anterior.



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 / Noviembre

El sector privado ajustó al alza su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2016 y espera un incremento de 2.08% (2.07% 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 (2.63%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

Por el contrario, bajó su previsión de actividad productiva para 2017 y pronosticó un alza de 1.72% (2.26% un mes antes), cifra por debajo del intervalo anunciado por la SHCP (2.0-3.0%); se espera continúe perdiendo fortaleza.

La expectativa inflacionaria tuvo resultados al alza; para 2016 anuncia sea de 3.41%, nivel superior al del mes pasado (3.27%); 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 4.01%, mayor a lo que predecía el mes pasado (3.57%), a lo que se pronostica para 2016, por arriba del objetivo y del límite superior del intervalo de variabilidad.

| Concepto | SHCP ¹ | Encuesta de: ² | |
|--|-------------------|---------------------------|----------------|
| | | Octubre 2016 | Noviembre 2016 |
| 2016 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 - 2.6 | 2.07 | 2.08 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.2 | 3.27 | 3.41 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.3 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | --- | 18.69 | 20.78 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 4.5 | 4.91 | 5.54 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 662 | 629 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 4.00 | 4.01 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -33,202 | -32,426 | -31,782 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -3.2 | -2.93 | -2.92 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 1.5 | 1.60 | 1.62 |
| 2017 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 - 3.0 | 2.26 | 1.72 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.0 | 3.57 | 4.01 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.62* | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | --- | 18.65 | 20.89 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 5.3 | 5.50 | 6.38 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 672 | 608 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.99 | 4.08 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -33,026 | -33,363 | -31,647 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -3.0 | -2.58 | -2.64 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.2 | 2.09 | 2.14 |

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

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre y noviembre de 2016; Banxico.

3/ Con inversión de alto impacto; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

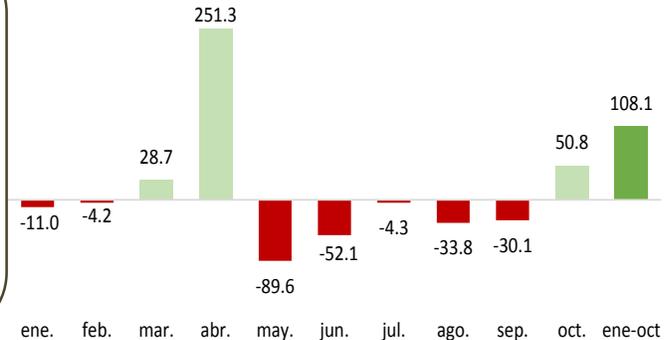
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

Finanzas Públicas

Balance Primario del Sector Público, 2016 / Enero - Octubre

Miles de millones de pesos

De enero a octubre, el Balance Primario registró un superávit de 108.1 Mmp, el cual se sigue debiendo al remanente de operación de Banxico entregado en abril. Destaca que en octubre se observó un superávit, después de cinco meses de saldos negativos asociado a mayores ingresos y un menor gasto respecto a sus metas.



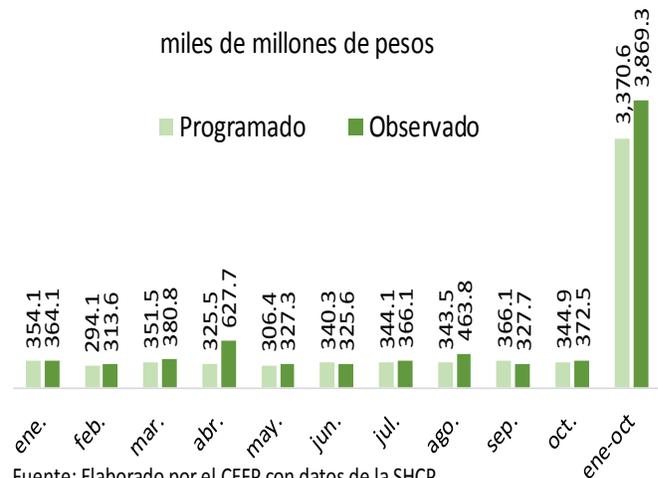
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Ingresos Presupuestarios, 2016 / Enero - Octubre

miles de millones de pesos

De enero a octubre de 2016, los Ingresos presupuestarios fueron mayores en 498.8 Mmp (14.8%) respecto a la meta.

Al interior resalta que los Ingresos tributarios superaron la meta en 227.9 Mmp (11.3%) impulsados por el ISR. En tanto que los Ingresos no tributarios fueron mayores en 270.8 Mmp (19.9%) derivado del remanente de operación de Banxico en abril y mayores ingresos de Pemex en agosto.

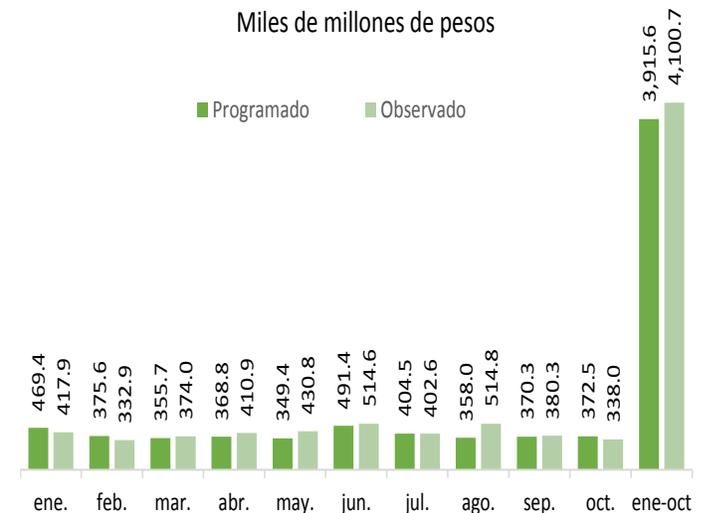


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Gasto Neto Pagado, 2016 / Enero - Octubre

Miles de millones de pesos

El Gasto Neto Pagado fue superior en 185.1 Mmp (4.7%) a lo calendarizado para el periodo, derivado de un mayor gasto programable (157.6 Mmp) y no programable (27.5 Mmp). En el primero, el aumento de recursos se debió principalmente a la Secretaría de Energía que erogó 163.6 Mmp por arriba de lo proyectado, lo que fue parcialmente compensado por el menor ejercicio del gasto, ente otras, de las entidades de control directo por 35.3 Mmp. En tanto que en el no programable, las participaciones y el costo financiero se incrementaron en 15.5 y 14.7 Mmp, respectivamente, a lo programado.



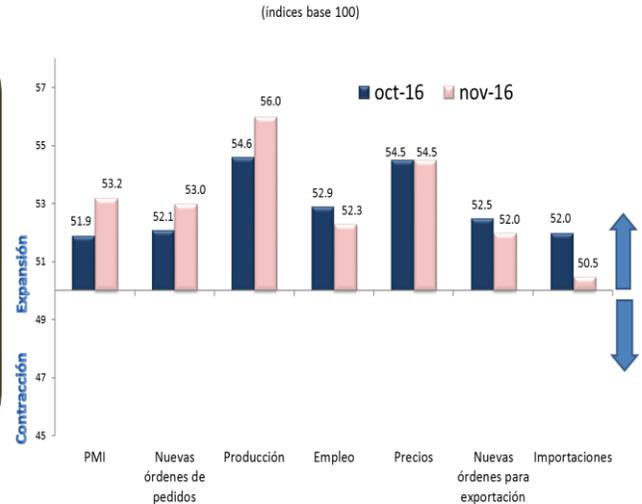
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores del Sector Manufacturero, 2016 / Noviembre

En noviembre, el Índice de Gestión de Compras (IPM por sus siglas en inglés), avanzó 1.3 pts con relación al mes previo, para ubicarse en 53.2 pts. Las nuevas órdenes de pedidos aumentaron 0.9 pts y la producción 1.4 pts. El empleo disminuyó 0.6 pts, pero se encuentra en zona de expansión.

Las nuevas órdenes para exportación descendieron 0.5 pero se encuentran favorables, lo que podría ser positivo para la demanda externa de México.

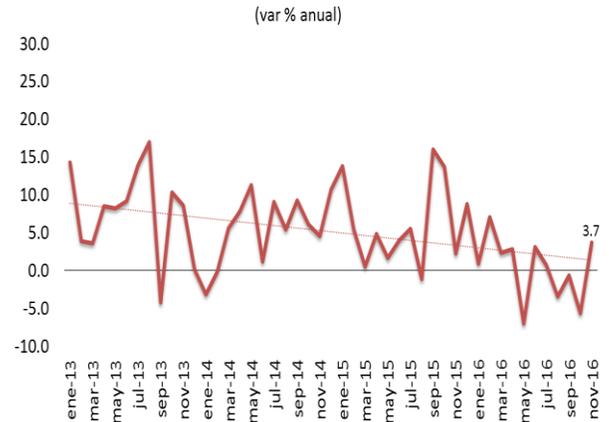


Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Estados Unidos: Ventas de Automóviles Ligeros, 2013 - 2016 / Noviembre

Las ventas de automóviles ligeros en Estados Unidos se recuperaron en noviembre al aumentar 3.7% anual, para un total de 1 millón 372 mil 402 unidades. Con este resultado las ventas acumularon un total de 15 millones 782 mil unidades en los once meses que van del año, cifra apenas superior en 0.1% a la del mismo periodo de 2015.

Existe optimismo en las ventas de la industria automotriz, pues se espera que continúe cerca o en niveles récord en 2017.

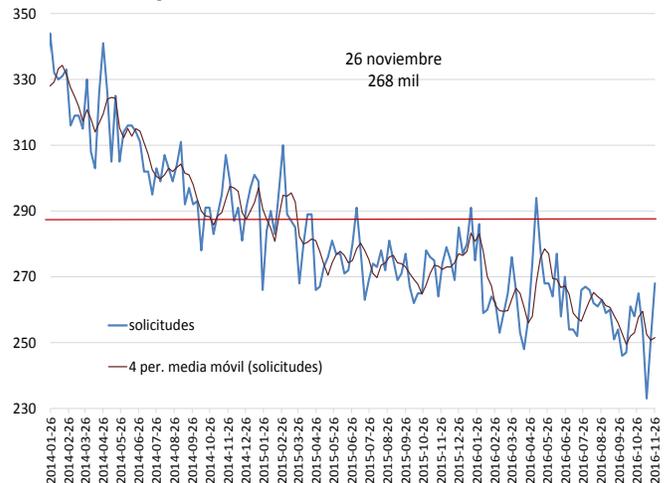


Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de WardsAuto InfoBank.

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 17 mil (6.77%) 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 CEFPP con datos del Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual

| Lunes | Martes | Miercoles | Jueves | Viernes |
|---|--|---|--|--|
| 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) | |
| Esta semana se dan a conocer indicadores del Trabajadores Asegurados (IMSS) | | | 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) | |