

#### 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 6 al 10 de marzo

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producción Automotriz	-4.1% anual Feb-16	11.1% anual Feb-17	+15.0 puntos porcentuales
Consumo Privado en el Mercado Interior	4.26% anual Dic-15	4.13% anual Dic-16	-0.13 puntos porcentuales
Confianza del Consumidor	-1.73% anual Feb-16	-14.62% anual Feb-17	-12.89 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	2.87% anual Feb-16	4.86% anual Feb-17	+1.99 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	4.76% anual Feb-16	9.46% anual Feb-17	+4.70 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	17,879,860 plazas Feb-16	18,612,449 plazas Feb-17	+732,589 plazas (+4.10%)
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	175,145.4 mdd 24-Feb-17	174,661.1 mdd 03-Mar-17	-484.3 mdd (-0.27%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.6147 ppd 03-Mar-17	19.6279 ppd 10-Mar-17	+0.0132 ppd (+0.1%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	47,414.57 unidades 03-Mar-17	47,102.31 unidades 10-Mar-17	-312.26 unidades (-0.66%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	45.43 dpb 03-Mar-17	41.47 dpb 10-Mar-17	-3.96 dpb (-8.7%)
Gasto Neto Pagado Miles de millones de pesos (Mmp)	488.8 Mmp programado Ene-17	441.8 Mmp observado Ene-17	-47.0 Mmp (-9.6%)
Gasto Programable (Mmp)	362.6 Mmp programado Ene-17	301.9 Mmp observado Ene-17	-60.7 Mmp (-16.7%)
Gasto No Programable (Mmp)	126.2 Mmp programado Ene-17	139.9 Mmp programado Ene-17	+13.7 Mmp (+10.9%)
EEUU: Venta de Automóviles Ligeros	7.1% anual Feb-16	-1.1% anual Feb-17	-8.2 puntos porcentuales
EEUU: Tasa de desempleo	4.8% Ene-17	4.7% Feb-17	-0.1 punto porcentual
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	223 mil 25-Feb-17	243 mil 04-Mar-17	+20 mil solicitudes (+8.97%)

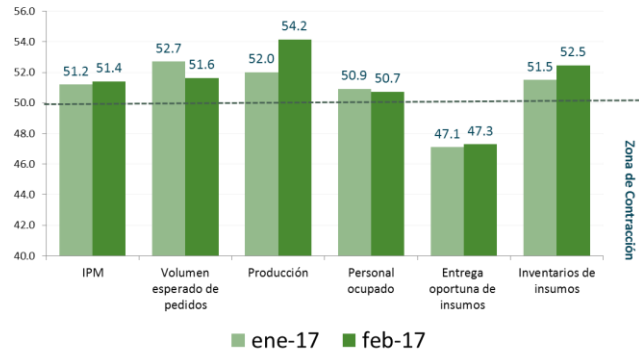
## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2017 / Febrero

(puntos, cifras desestacionalizadas)

En febrero, las perspectivas sobre pedidos manufactureros subieron ligeramente en 0.2 pts respecto al mes anterior. El volumen esperado de pedidos, disminuyó 1.1 pts; la producción avanzó 2.2 pts y el personal ocupado descendió 0.2 pts.

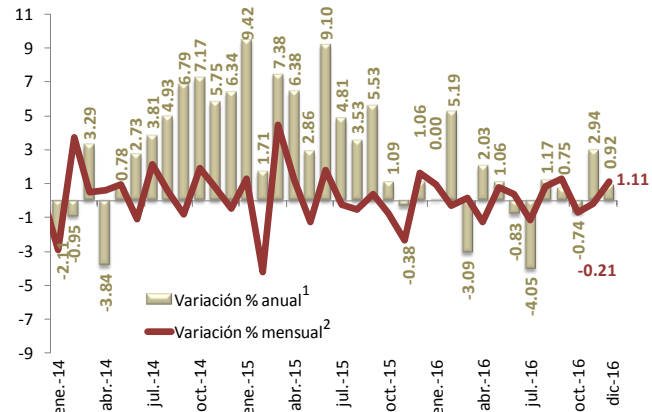


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Inversión Fija Bruta, 2014 - 2016 / Diciembre

En el último mes de 2016, la inversión fija bruta tuvo un aumento real anual de 0.92%, lo que implicó una pérdida de dinamismo dado que dicha cifra fue menor a la que registró en el mismo mes de 2015 (1.06%).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión mejoró; pasó de una disminución mensual de 0.21% en noviembre de 2016 a una alza de 1.11% en diciembre.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2013.

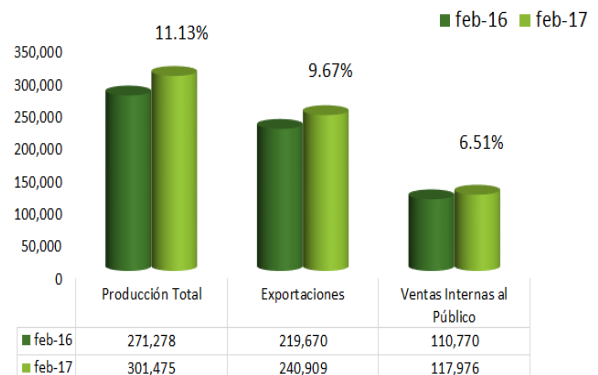
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Producción, Exportaciones y Ventas Internas de Automóviles, 2016 - 2017 / Febrero

(unidades y crecimiento anual)

La producción de automóviles en México alcanzó un nivel sin precedente para un mes de febrero con un total de 301 mil 475 unidades, lo que significó un incremento de 11.13%. Las exportaciones se recuperaron al crecer 9.67% respecto al segundo mes del año anterior y las ventas internas crecieron 6.51%, alcanzando niveles históricos.

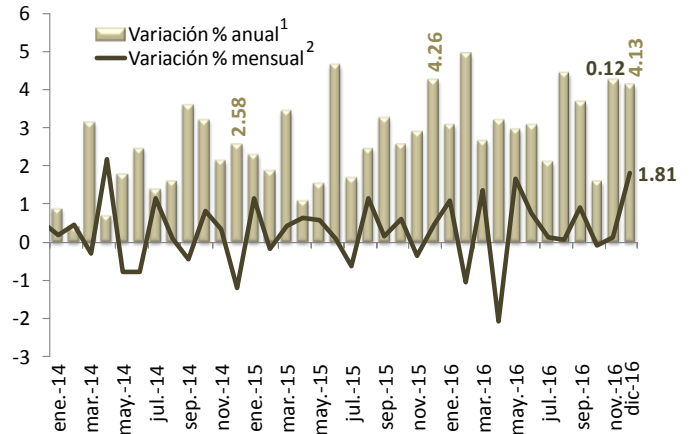


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2014 - 2016 / Diciembre

El consumo privado continuó aumentando y registró 37 meses de incrementos consecutivos. El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo prosiguió creciendo aunque perdió dinamismo al pasar de un aumento de 4.26% en diciembre de 2015 a un crecimiento de 4.13% en el mismo mes de 2016.

Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior mejoró al registrar un alza de 1.81% en el último mes de 2016 mientras que un mes atrás había subido 0.12%.

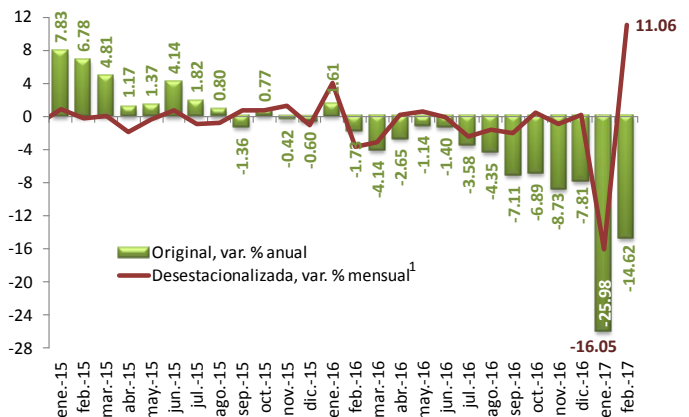


1/ Cifras revisadas a partir de sep-16, preliminares a partir de oct-16. Año base 2008=100.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice de Confianza del Consumidor, 2015 - 2017 / Febrero

Bajó la confianza del consumidor por treceavo mes consecutivo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una reducción anual de 14.62% en el segundo mes de 2017, mientras que un año atrás había bajado 1.73%.

Lo que se explicó por el deterioro de sus cinco componentes; el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, tuvo una disminución anual de 14.98% en febrero de 2017 (0.64% en febrero de 2016).



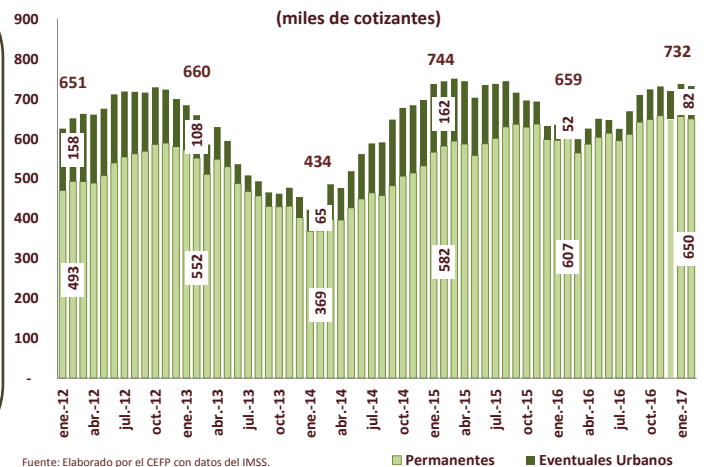
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2017 / Febrero

En febrero de 2016 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) (excluye campo) ascendió a 18 millones 612 mil 449 cotizantes cifra mayor en 732 mil 589 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.10% (658,539 plazas, 3.82% en feb-16), de los cuales el 88.8% fueron permanentes y 11.2% eventuales urbanos.

En comparación mensual en febrero se crearon 141 mil 988 empleos respecto al mes previo, en tanto que en febrero de 2016 se registraron 147 mil 140 nuevas plazas.



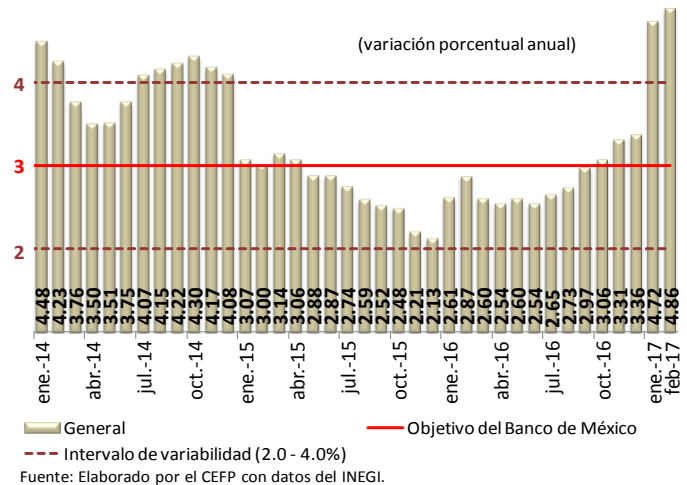
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2014 - 2017 / Febrero

Continúa elevándose el nivel de la inflación general anual y se ubicó, por segunda vez, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. En febrero de 2017, se situó en 4.86%, cifra superior a la del mes anterior (4.72%) y a la del mismo periodo de 2016 (2.87%); así, resultó ser la más alta desde abril de 2010.

Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.58% en el segundo mes de 2017, mientras que un año atrás habían subido 0.44%.

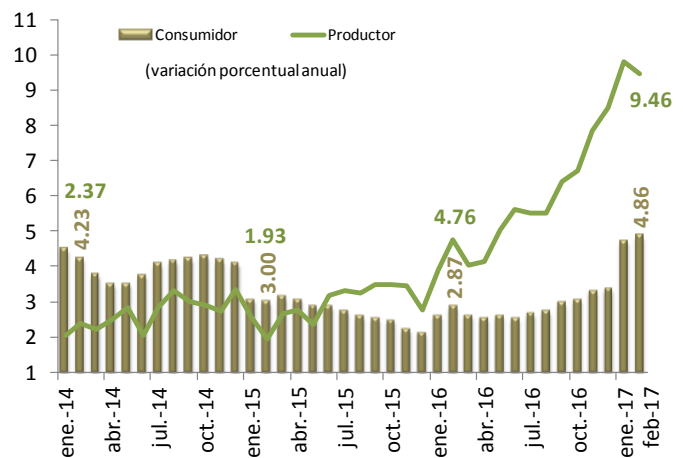


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Índice Nacional de Precios Productor (INPP), 2014 - 2017 / Febrero

Durante febrero de 2017, el INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 0.58%, cifra por debajo de la que se observó un año atrás (0.90%).

El INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 9.46%, mientras que un año atrás se había elevado 4.76%; además, el aumento anual del INPP es casi el doble del que registró el INPC (4.86%).

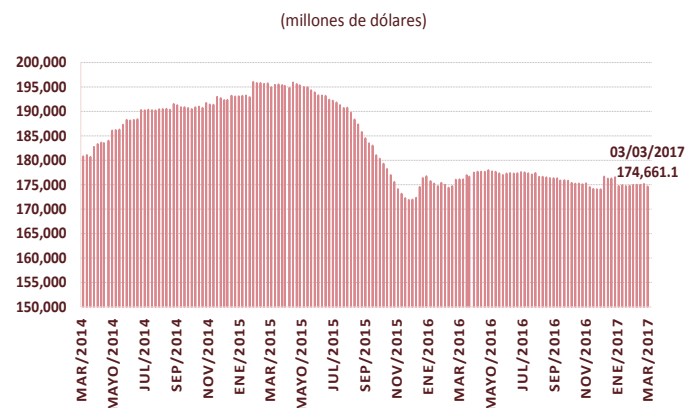


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 - 2017 / Marzo

Al 3 de marzo de 2017 las Reservas Internacionales presentaron una baja de (-) 484.3 millones de dólares (mdd) (-0.27%) respecto a la semana previa (175 mil 145.4 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 661.1 mdd. La variación derivó de la compra de dólares del Gobierno Federal al Banxico por 68 mdd y la reducción de 416 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una baja de 1 mil 880.4 mdd en lo que va de 2017.

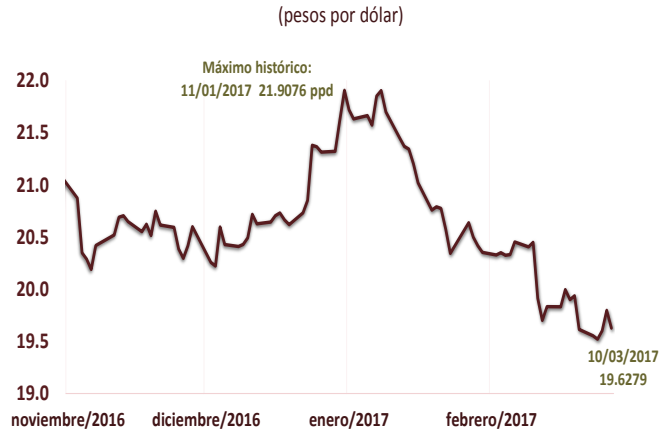


Nota: Con datos al 3 de marzo de 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2016 – 2017 / Marzo

Del 3 al 10 de marzo de 2017 el tipo de cambio FIX pasó de 19.6147 a 19.6279 pesos por dólar (ppd) (+1 centavo); presentó un máximo de 19.7974 ppd y un mínimo de 19.5210 ppd, acumula una apreciación de 99 centavos (-4.8%) y un nivel promedio de 20.6847 ppd en lo que va del año. La variación estuvo relacionada, principalmente, con la evolución a la baja en los precios internacionales del petróleo, así como las expectativas referentes a las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Cabe mencionar que economistas prevén que la Reserva Federal de los Estados Unidos eleve este miércoles su tasa a 0.75-1% (+25 puntos base, 95.2% FedWatch).



Nota: Con datos al 10 de marzo de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Índices Bursátiles, 2017 / Marzo<sup>1</sup>

Al 10 de marzo de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores de México presentó una baja de (-) 0.66%, mostrando una reducción de (-) 312.26 puntos, al cerrar en 47 mil 102.3 unidades. Acumula una ganancia de 3.20% en lo que va de 2017. Durante la semana, el comportamiento del IPC se dio ante la baja de las acciones del sector de telecomunicaciones, América Móvil y Televisa, tras la resolución de mayores medidas asimétricas por parte del Instituto Federal de Telecomunicaciones derivada de su mayor preponderancia en el mercado. Así, América Móvil cayó 2.5% y Televisa bajó 1.6%.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2017
España	IBEX	2.12 ↑	7.00 ↑
Argentina	Merval	-1.92 ↓	11.69 ↑
Brasil	IBovespa	-3.16 ↓	7.39 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-0.42 ↓	2.80 ↑
Japón	Nikkei 225	0.70 ↑	2.56 ↑
Francia	CAC 40	-0.04 ↓	2.69 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	-0.49 ↓	5.77 ↑
México	IPC	-0.66 ↓	3.20 ↑
Alemania	DAX-30	-0.53 ↓	4.20 ↑

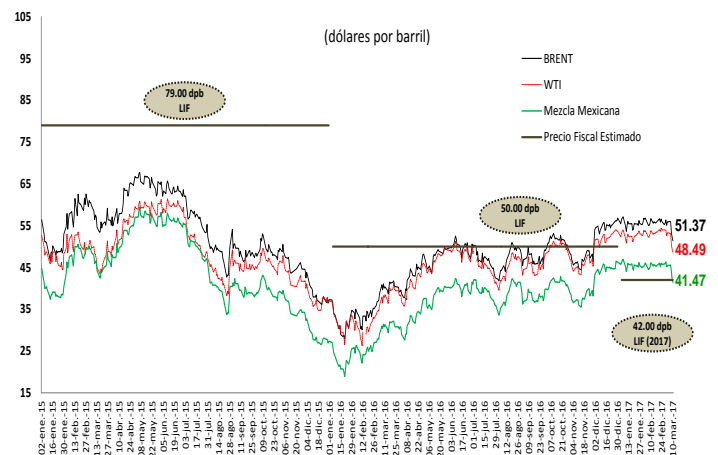
1/ Con datos al 10 de marzo de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com Disponible en:  
<<http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>>.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2015 - 2017 / Marzo

El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 41.47 dólares por barril (dpb) al 10 de marzo de 2017, cifra menor en 3.96 dpb (-8.7%) respecto al cierre del 3 de marzo del mismo año.

En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 51.37 dólares, lo que significó una pérdida de 4.53 dpb (-8.1%). En tanto el WTI finalizó en 48.49 dólares, registrando una pérdida de 4.84 dpb (-9.1%).



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

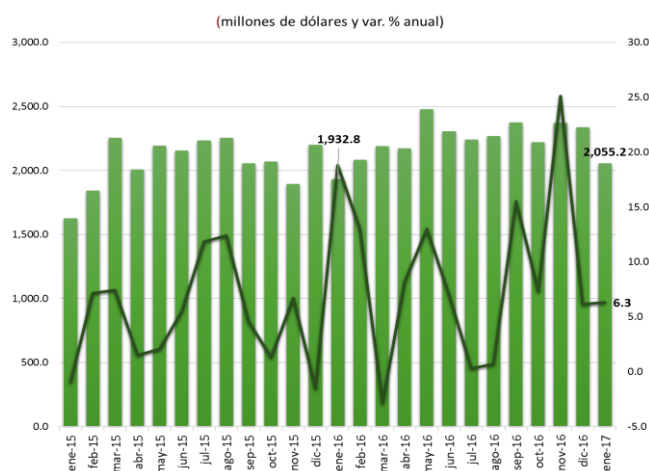


Sector Externo

Remesas Familiares, 2015 - 2017 / Enero

En el primer mes del año, las remesas familiares ascendieron a 2 mil 055.2 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento de 6.3% anual.

En el mes se registraron 6 millones 962 mil operaciones. La remesa promedio fue de 295 dólares por envío, cifra menor en 1.3% a la de enero del año anterior (299 dólares).



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, 2017 / Febrero

El sector privado mantuvo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2017 y espera un incremento de 1.49%, ubicándose por debajo del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y de lo observado en 2016 (2.30%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

Además, bajó su previsión de actividad productiva para 2018 y pronosticó un alza de 2.09% (2.17% un mes antes), cifra por abajo del intervalo anunciado por la SHCP (2.5-3.5%); se proyecta mejore pero no con la fortaleza observada en 2016.

El pronóstico inflacionario cambió para 2017 y anunció sea de 5.39%; así, advierte se sitúe por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

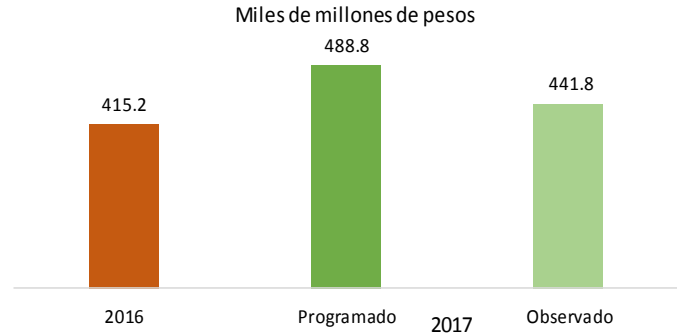
Para 2018 estiman disminuya su nivel y se coloque en 3.86%, por debajo de lo que se pronostica para 2017; aunque dicho dato es mayor a lo que anunciaba el mes pasado (3.85%) y se sitúa por arriba del objetivo, pero dentro del intervalo de variabilidad.

Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Enero 2017	Febrero 2017
<b>2017</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.0 - 3.0</b>	<b>1.49</b>	<b>1.49</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	5.25	5.39
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.62*	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	21.70	21.15
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	6.97	7.20
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	561	581
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.10	4.04
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,026	-30,555	-26,910
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.0	-2.70	-2.63
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.25	2.25
<b>2018</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.5 - 3.5</b>	<b>2.17</b>	<b>2.09</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.85	3.86
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	---	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	21.55	20.93
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.29	7.37
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	648	630
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.04	4.07
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-29,765	-27,939
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	---	-2.50	-2.53
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.40	2.36

1/ SHCP, *Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE)*. \* Aprobado.  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero de 2017; 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.

Gasto Neto Pagado, 2017 / Enero

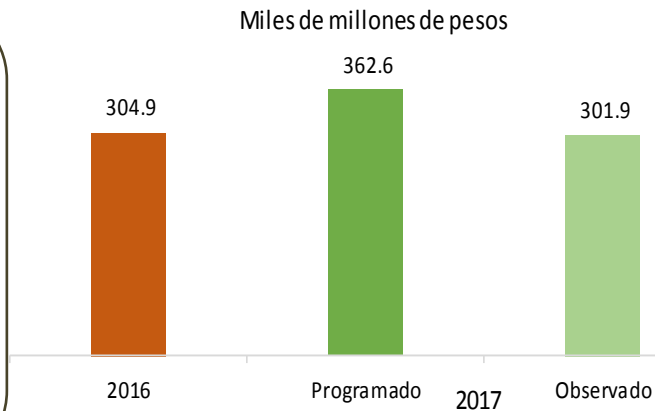
El Gasto Neto Pagado registró una disminución de 47.0 Mmp respecto con lo programado para el periodo (9.6%), resultado de un menor ejercicio del Gasto Programable (60.7 Mmp) y un mayor Gasto No Programable (13.7 Mmp). Con relación a 2016, se observó un crecimiento de 1.6% real.



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

Gasto Programable, 2017 / Enero

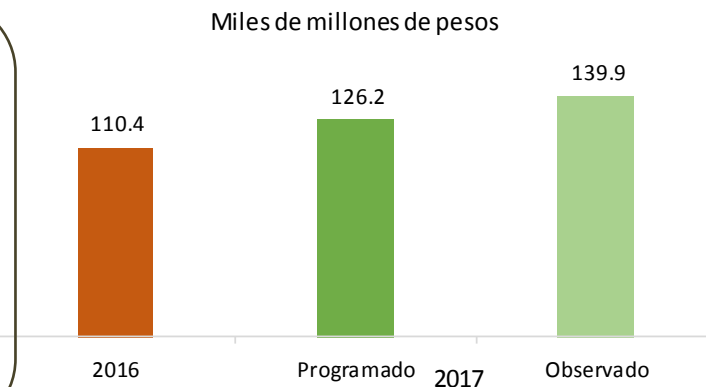
La disminución del Gasto Programable se debe principalmente a la menor ejecución de recursos de los Ramos Administrativos (20.6 Mmp), donde sobresale Salud con 6.9 Mmp (57.8%), Educación Pública con 4.5 Mmp (13.9%) y Desarrollo Social con 3.9 mmp (33.1%); asimismo, el gasto de Pemex fue inferior en 18.3 Mmp. En contraste con 2016, el Gasto Programable observó un decremento de 5.4% real.



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

Gasto No Programable, 2017 / Enero

En cuanto al Gasto No Programable, su expansión se explica por el incremento en las Participaciones con 9.3 Mmp (debido a un aumento en la recaudación), el Costo Financiero con 2.7 Mmp (asociado a una mayor paridad cambiaria) y las ADEFAS con 1.7 Mmp. Con relación a 2016, el Gasto No Programable observó un acrecentamiento de 21.1%.



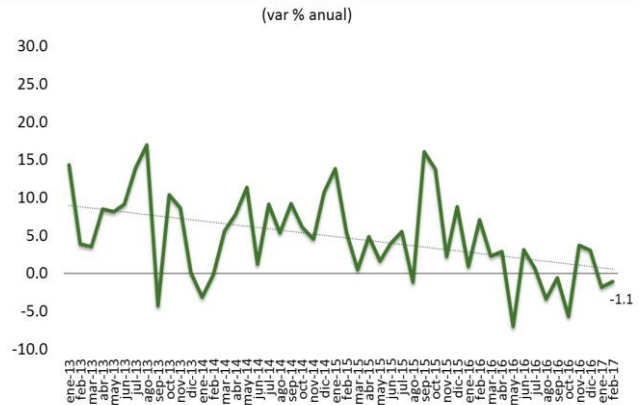
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Ventas de Automóviles Ligeros, 2013 - 2017 / Febrero

Las ventas de automóviles ligeros en Estados Unidos descendieron 1.1% anual en febrero, después de una caída de 1.8% en el primer mes del año para un total de 1.33 millones de unidades.

Las ventas acumuladas en el primer bimestre del año reportaron 2 millones 463 mil 496 unidades, lo que significó un descenso de 1.4% respecto al mismo periodo de 2016.



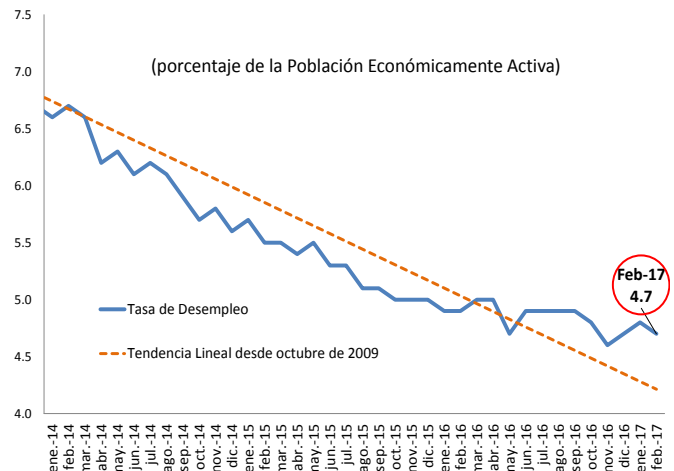
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank.

#### Estados Unidos: Tasa de Desempleo, 2014 - 2017 / Febrero

En febrero de 2017, la tasa de desempleo en Estados Unidos fue de 4.7% cayó una décima respecto al del mes anterior de 4.8%.

En el segundo mes del año el mercado laboral estadounidense muestra datos positivos, la creación de empleos se aceleró por lo que aumenta la probabilidad para que la FED aumente la tasa de interés la próxima semana.

En febrero se generaron 235 mil nuevos puestos no agrícolas, cifra mayor al esperado por especialistas de 190 mil.



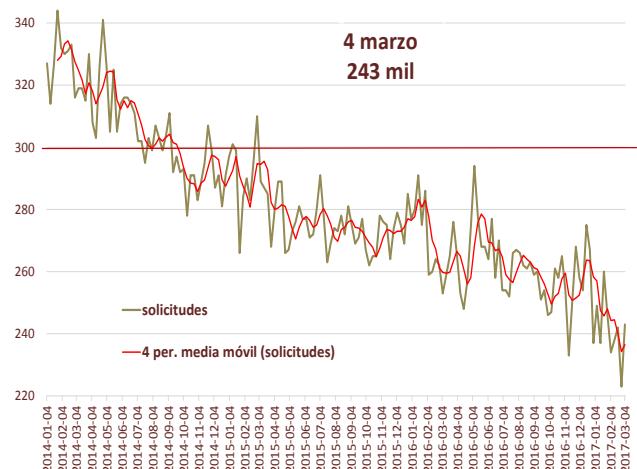
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

#### Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2014 - 2017 / Marzo

Al 4 de marzo, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 243 mil, aumentando en 20 mil (8.97%) respecto a la semana anterior (cifra no revisada).

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 236 mil 500, con un aumento de 2 mil 250 respecto de la semana anterior.

Pese al aumento de solicitudes de subsidios por desempleo y situarse por arriba de lo esperado por especialistas, el nivel observado continúa dando señal de un mercado laboral sólido.



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



## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
<b>Marzo 2017</b>				
13	14	15	16	17
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Producción Industrial (FED)	EEUU: Precios al consumidor (FED)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
	Actividad Industrial (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores líderes (Conference Board)
				EEUU: Producción Industrial (FED)
20	21	22	23	24
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Venta de Casas Nuevas (U.S. Census Bureau)	
27	28	29	30	31
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	
Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>Abril 2017</b>				
3	4	5	6	7
Expectativas Empresariales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Pedidos Manufactureros (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)				
Remesas Familiares (Banxico)				
10	11	12	13	14
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)	Reservas Internacionales (Banxico)	Minuta sobre Política Monetaria (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Actividad Industrial (INEGI)			
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)			