

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 14 al 18 de noviembre

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

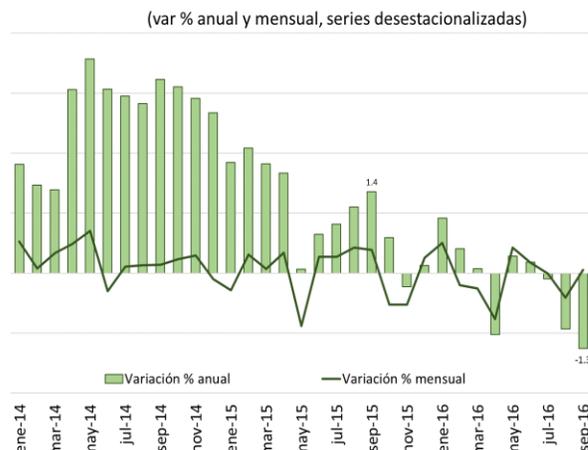
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	1.4% anual Sep-15	-1.3% anual, Sep-16	-2.7 puntos porcentuales
Establecimientos IMMEX (personal ocupado)	5.0% anual Ago-15	5.4% anual Ago-16	+0.4 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	17'904,000 Oct-15	18'628,201 Oct-16	+724,201 plazas (+4.04%)
Tasa de Interés Objetivo	4.75% 10-No-16	5.25% 17-Nov-16	50 puntos base
Tasa de Interés Cetes 28 días	4.81% 08-Nov-16	5.56% 15-Nov-16	0.75 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	175,268.0 mdd 04-Nov-16	174,497.6 mdd 11-Nov-16	-770.4 mdd (-0.44%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	21.0511 ppd 11-Nov-16	20.4193 ppd 18-Nov-16	-0.6318 ppd (-3.00%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	37.19 dpb 10-Nov-16	37.52 dpb 17-Nov-16	+0.33 dpb (+0.9%)
EEUU: Producción industrial	-0.5% anual Oct-15	-0.9% anual Oct-16	-0.4 puntos porcentuales
EEUU: Indicadores Compuestos (Adelantado)	0.2% mensual Sep-16	0.1% mensual Oct-16	-0.1 punto porcentual
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	254 mil 05-Nov-16	235 mil 12-Nov-16	-19 mil solicitudes (-7.48%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

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 cayó 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.

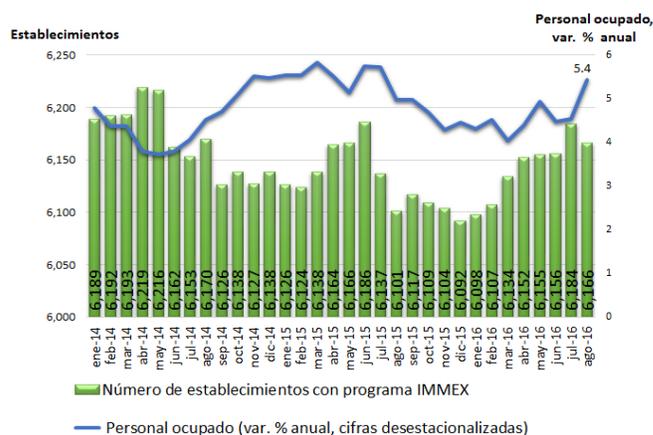


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

En agosto, el número de establecimientos con Programa IMMEX reportó 6,166 unidades, 18 menos que en julio.

El personal ocupado creció 5.4% a tasa anual, y 0.8% respecto a julio. Las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado bajaron 0.12% en el mes, pero son mayores en 3.3% a las observadas en agosto de 2015.



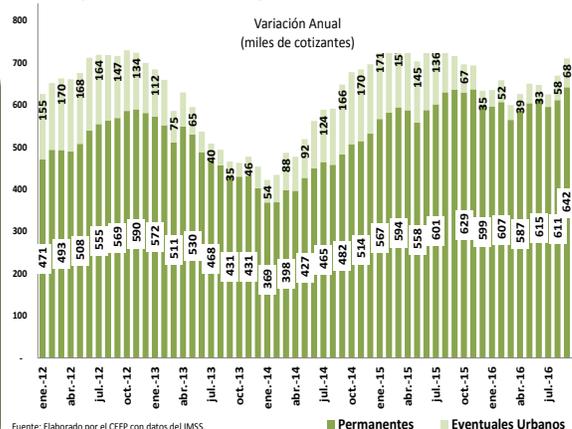
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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).

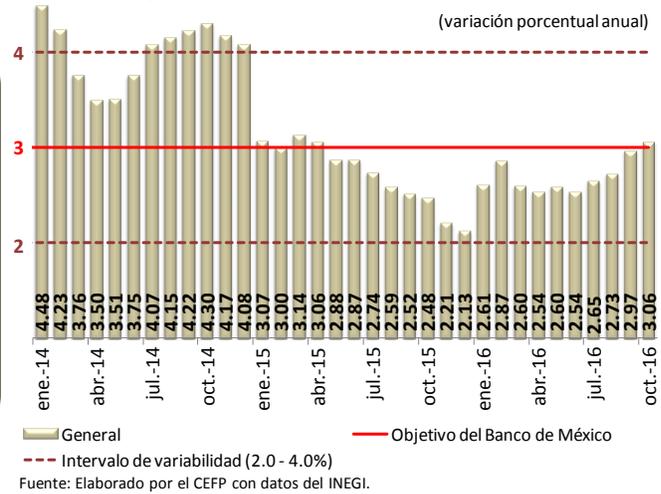


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2014 - 2016¹ / Octubre

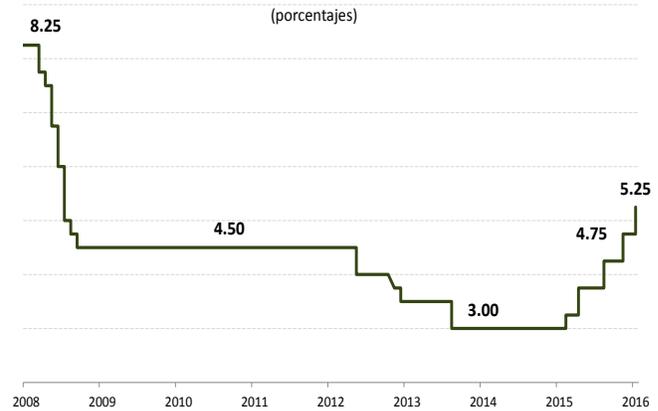
Continúa repuntando la inflación general anual y se ubicó, por primera vez, arriba del objetivo inflacionario (3.0%); aunque aún se encuentra dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México por 22 meses consecutivos. En octubre de 2016, se situó en 3.06%, cifra superior a la de septiembre (2.97%) y a la del mismo periodo del año pasado (2.48%). Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.61% en octubre de 2016, mientras que un año atrás habían subido 0.51%.



Sector Financiero y Monetario

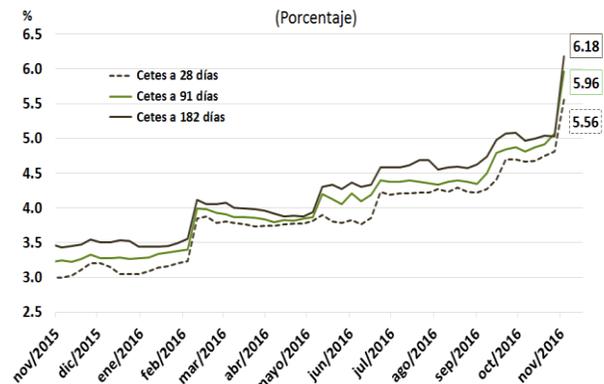
Tasa de interés Objetivo del Banco de México, 2008 - 2016 / Noviembre¹

El 17 de noviembre de 2016, el Banco de México (Banxico), informó la decisión de su Junta de Gobierno de aumentar en 50 puntos base el objetivo para la tasa de interés objetivo, su cuarta alza en lo que va del año. La decisión estuvo en línea con lo previsto por diversas instituciones financieras que esperaban el aumento. Con el incremento, Banxico busca disminuir la debilidad que ha mostrado la moneda frente al dólar a lo largo del año, y que se acentuó tras la elección de Trump como el futuro presidente de Estados Unidos.



Tasas de interés, 2015 - 2016 / Noviembre¹

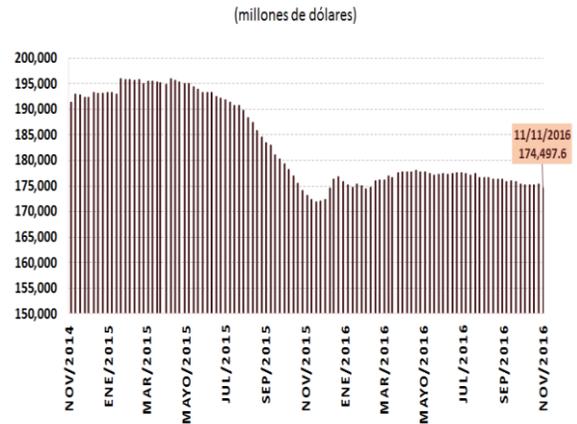
Al 15 de noviembre de 2016, las tasas de rendimientos de Cetes presentaron alzas en sus plazos respecto la subasta de la semana previa. La tasa de Cetes a 28 días pasó de 4.81% a 5.56%, a 91 días de 5.07% a 5.96% y a 175 días de 5.03% a 6.18%. Por su parte, el Bono M a 3 años subió 107 puntos base (pb) a 6.57% y el Udibono a 3 años 98 pb a una tasa real implícita de 3.20%.



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

Reservas Internacionales, 2014 - 2016 / Noviembre¹

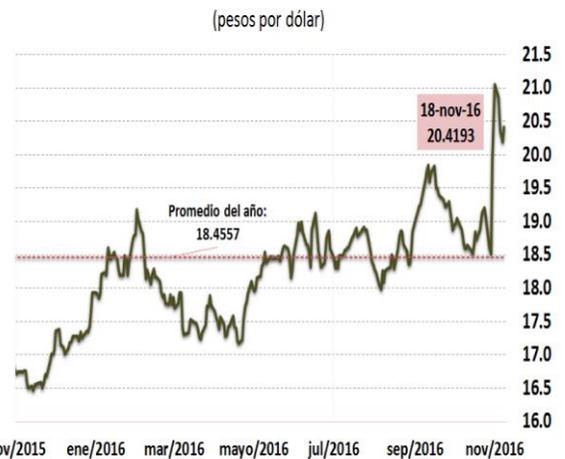
Al 11 de noviembre de 2016 las Reservas Internacionales presentaron una baja de 770.40 mdd (-0.44%) respecto a la semana previa (175 mil 268.0 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 497.6 millones de dólares (mdd), el más bajo desde la segunda semana de febrero (174 mil 498 mdd). La variación fue resultado de las bajas de 130 mdd relacionada con la compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico y de 640 mdd derivada del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una reducción de 2 mil 237.80 mdd respecto al cierre de 2015



1/ Con datos al 11 de noviembre de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México (Banxico).

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2016 / Noviembre¹

Del 11 al 18 de noviembre el tipo de cambio FIX pasó de 21.0511 a 20.4193 pesos por dólar (ppd) (-3.00%); presentó un máximo de 21.0511 ppd y un mínimo de 20.1898 ppd, así como una variación anual de 18.38 por ciento. Durante la semana las fluctuaciones continuaron en un entorno de volatilidad en los mercados internacionales, derivado de la incertidumbre sobre el rumbo de política económica que tomará el nuevo presidente de Estados Unidos; el aumento en la probabilidad de un alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal este año (90.6%) y las variaciones en los precios del petróleo.

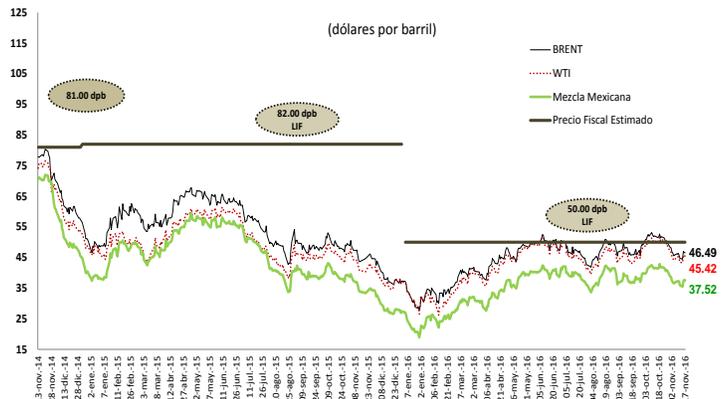


1/ Con datos al 18 de noviembre de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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 37.52 dólares por barril (dpb) al 17 de noviembre, cifra mayor en 0.33 dpb (+0.9%) respecto al cierre del día 10 de noviembre del mismo año.



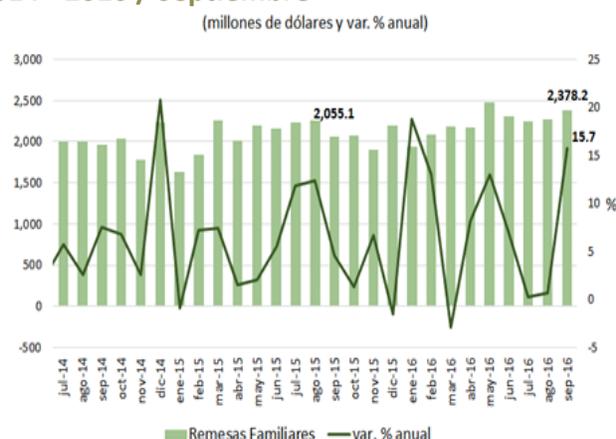
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, la Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, PEMEX, REUTERS.

Sector Externo

Remesas Familiares, 2014 - 2016 / Septiembre

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.

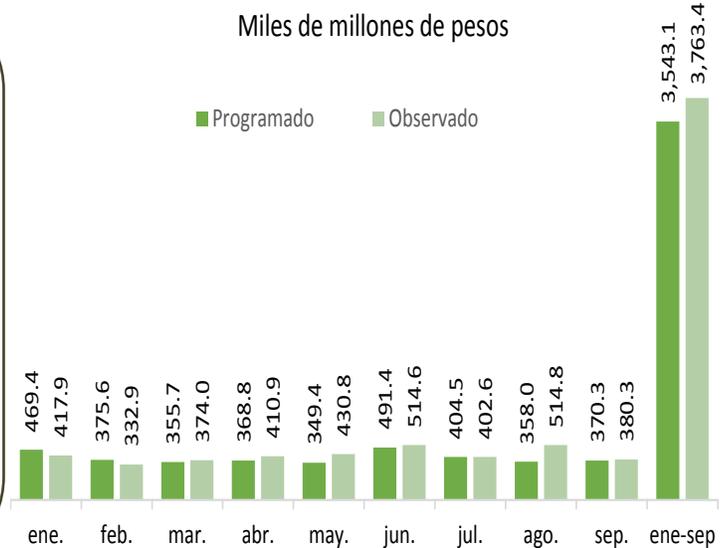
3/ Con inversión de alto impacto; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

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

Finanzas Públicas

Gasto Neto Total, 2016 / Enero - Septiembre

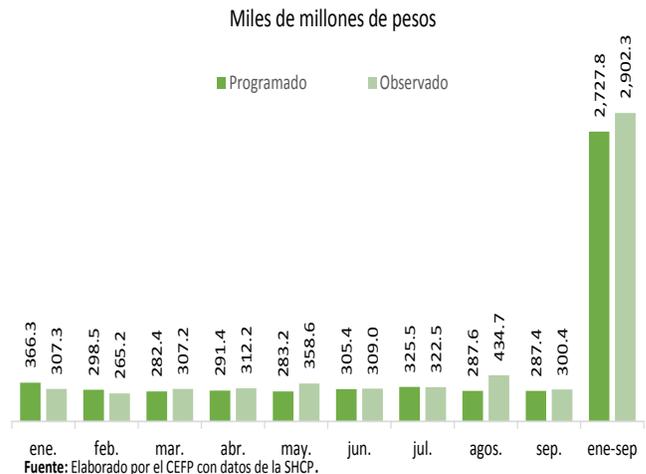
De enero a septiembre, el Gasto Neto Pagado del Sector Público Presupuestario fue superior en 220.3 mmp (6.2%) a lo calendarizado para el periodo; derivado de un mayor gasto programable por 174.5 mmp (6.4%) y un incremento en el no programable por 45.8 mmp (5.6%). Si bien el gasto neto se encuentra por arriba de lo programado, éste creció en menor medida que los ingresos presupuestarios que superaron la meta en 472.0 mmp (15.6%), por lo que los ajustes de presupuesto realizados por la SHCP en febrero y junio comienzan a verse reflejados.



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

Gasto Programable, 2016 / Enero - Septiembre

El incremento del Gasto Programable derivó principalmente del mayor ejercicio de recursos de la Secretaría de Energía por 163.6 mmp, resultado de la aportación patrimonial a Pemex, y del Ramo de Provisiones Salariales y Económicas por 61.9 mmp debido a la aportación de 70 mmp al FEIP (remanente de operación de BANXICO). Esto fue parcialmente compensado por la disminución de recursos, entre otros, del IMSS en 23.7 mmp y Aportaciones en 15.5 mmp, debido principalmente del FONE.



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

Gasto No Programable, 2016 / Enero - Septiembre

Las variación del Gasto No Programable se debe a mayores participaciones en 26.8 mmp, derivado del incremento de ingresos presupuestarios, además se registró un costo financiero de 10.9 mmp y Adefas de 8.0 mmp por arriba de lo programado.



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

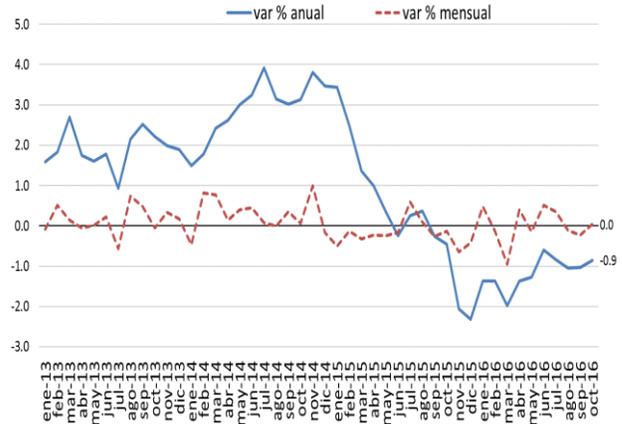
3. Panorama Económico Internacional

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.

(Var. % anual, cifras desestacionalizadas, base 2012=100)



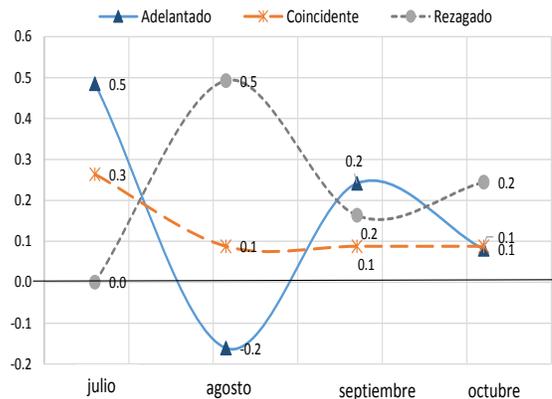
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

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.

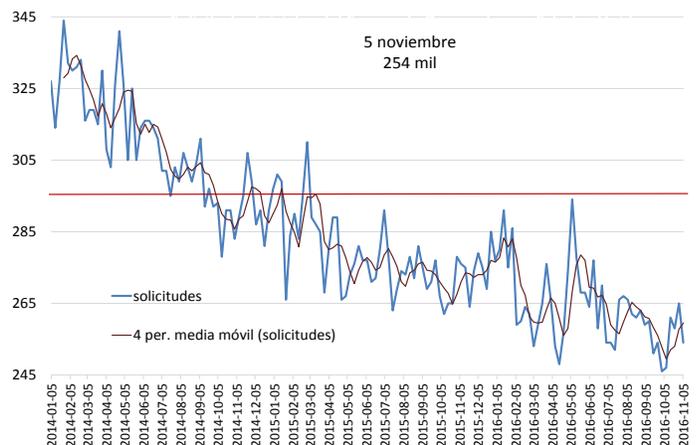
Variación % mensual, base 2010 = 100



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 5 de noviembre, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 254 mil; con un descenso de 11 mil (-4.15%) respecto a la semana anterior (no revisada). El monto de solicitudes observado se ubicó por abajo del pronóstico de especialistas que esperaban 260 mil; señal de un mercado laboral saludable, lo que podría contribuir a que la Reserva Federal eleve la tasa de interés a finales de año.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Noviembre 2016				
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)	Producto Interno Bruto (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza de Pagos (BANXICO)
		Producción Petróleo Crudo (PEMEX)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Informe Trimestral (Banxico)		
		EEUU: Ventas de casas nuevas		
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)	