

#### 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 20 al 24 de febrero

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producto Interno Bruto Real	2.45% IV-Trim-15	2.38% IV-Trim-16	-0.07 puntos porcentuales
Producto Interno Bruto per Cápita Real	1.37% IV-Trim-15	1.33% IV-Trim-16	-0.04 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica	2.49% Dic-15	2.08% Dic-16	-0.41 puntos porcentuales
Sector manufacturero (personal ocupado)	2.6% anual Dic-15	3.0% anual Dic-16	+0.4 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	3.43% anual Dic-15	9.00% anual Dic-16	+5.57 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	2.94% anual 1ra. quinc. Feb-16	4.71% anual 1ra. quinc. Feb-17	+1.77 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	174,948.0 mdd 10-Feb-17	174,978.1 mdd 17-Feb-17	+30.1 mdd (+0.017%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.4526 ppd 17-Feb-17	19.8335 ppd 24-Feb-17	-0.6191 ppd (-3.0%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	47,164.71 unidades 17-Feb-17	47,047.67 unidades 24-Feb-17	-117.04 unidades (-0.25%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	45.30 dpb 17-Feb-17	45.75 dpb 24-Feb-17	+0.45 dpb (+1.0%)
Producción Petróleo Crudo, miles de barriles diarios (mbd)	2,035 mbd Dic-16	2,020 mbd Ene-17	-15 mbd (-0.7%)
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-2.9% anual 2015	-2.7% anual 2016	+0.2 puntos porcentuales
EEUU: Venta de casas nuevas	0.4% anual ene-16	5.5% anual ene-17	+5.1 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	238 mil 11-Feb-17	244 mil 18-Feb-17	+6 mil solicitudes (+2.52%)

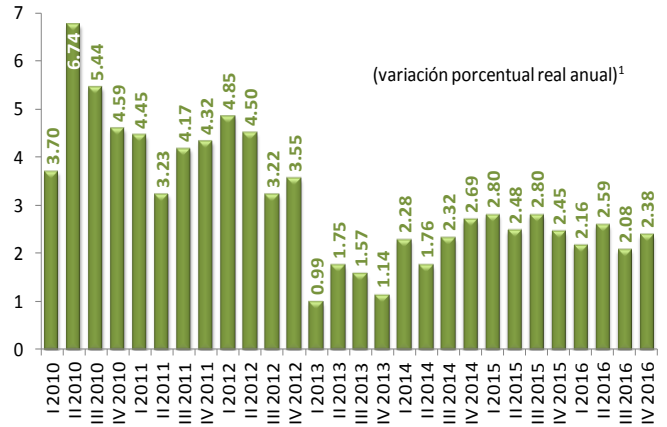
## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

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

El PIB tuvo un incremento anual de 2.38% real en el IV-Trim-16, lo que implicó 28 periodos de alzas consecutivas; dicha cifra fue inferior a la del IV-Trim-15 (2.45%), pero superior al 1.83% previsto por el sector privado y del al 2.2% anticipado por INEGI.

El PIB ajustado por estacionalidad perdió dinamismo al pasar de una elevación de 1.05% en el III-Trim-16 a una ampliación de 0.71% en el IV-Trim-16, dato superior al que había anticipado INEGI (0.6%); esto implicó 14 trimestres de aumentos consecutivos.

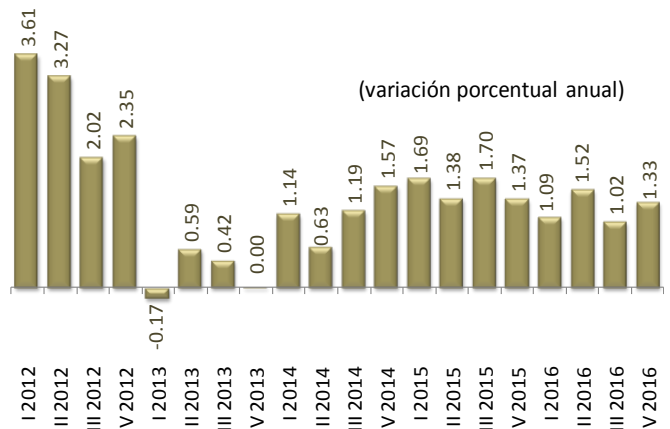


1/ Serie original, cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2013, preliminares a partir del tercer trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### PIB per Cápita Real 2012 – 2016 / IV Trimestre

Entre octubre y diciembre de 2016, el PIB per Cápita registró un aumento de 1.33%, cifra inferior a la que se observó en el mismo trimestre de 2015 (1.37%); así, dicho indicador tuvo 14 periodos de alzas sucesivas.

El PIB per cápita real fue de 122 mil 306.79 pesos (120 mil 701.59 pesos mismo trimestre de 2015). En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 10 mil 989.21 dólares, monto superior al que se tuvo en el mismo lapso de 2015 (10 mil 844.98 dólares).

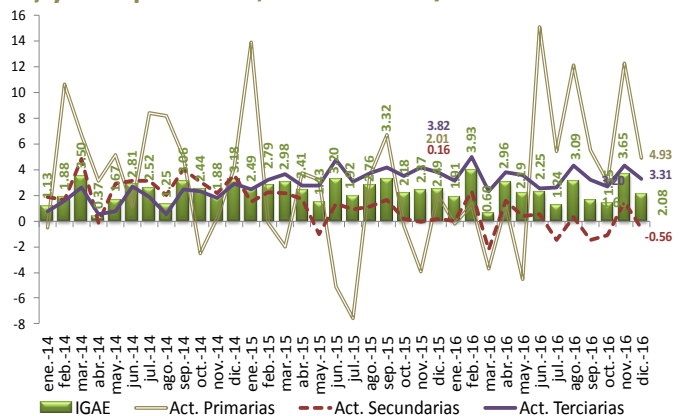


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y CONAPO (estimación de la población realizada por el INEGI a partir de proyecciones demográficas del CONAPO).

#### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2014 - 2016 / Diciembre<sup>1</sup>

En el último mes de 2016, el IGAE tuvo un incremento real anual de 2.08%, lo que implicó 40 meses de alzas continuas; aunque dicho dato fue inferior al que se registró un año atrás (2.49%).

Ajustado por estacionalidad, el IGAE mejoró al pasar de una elevación de 0.20% en noviembre de 2016 a una ampliación de 0.39% en diciembre.



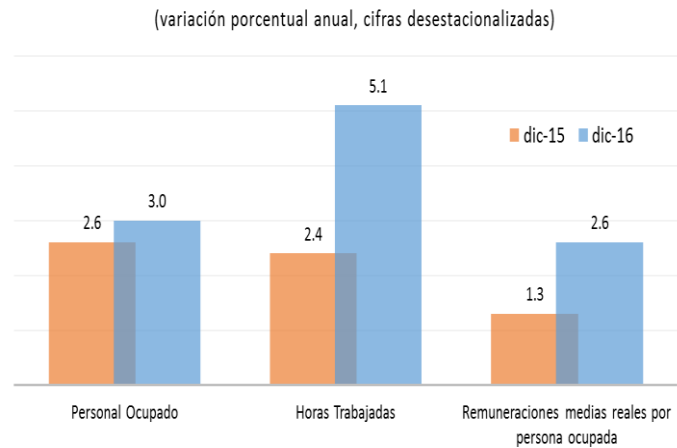
1/ Serie original, cifras revisadas a partir de marzo de 2016, preliminares a partir de abril de 2016.  
Base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2016 / Diciembre

En diciembre de 2016, el personal ocupado en el sector manufacturero aumentó 3.0%, cifra mayor en 0.4 puntos porcentuales a la de hace un año; mientras que las horas trabajadas repuntaron al crecer 5.1% respecto al mismo mes del año anterior.

Las remuneraciones medias reales por persona ocupada crecieron 2.6%, cifra mayor a la del último mes de 2015; por lo que se observó un mejor poder adquisitivo para los trabajadores.

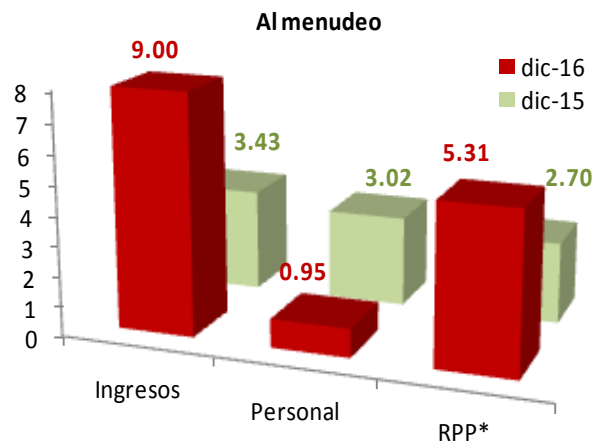


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Empresas Comerciales al Menudeo, 2015 - 2016 / Diciembre

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron al ir de una ampliación de 3.43% en diciembre de 2015 a un incremento de 9.00% en el mismo mes de 2016, con lo que presentó 38 meses de aumentos sucesivos.

En lo que respecta a las remuneraciones por persona, éstas se elevaron al transitar de un alza de 2.70% a un crecimiento de 5.31%.



\* / RPP: Remuneraciones por Persona.

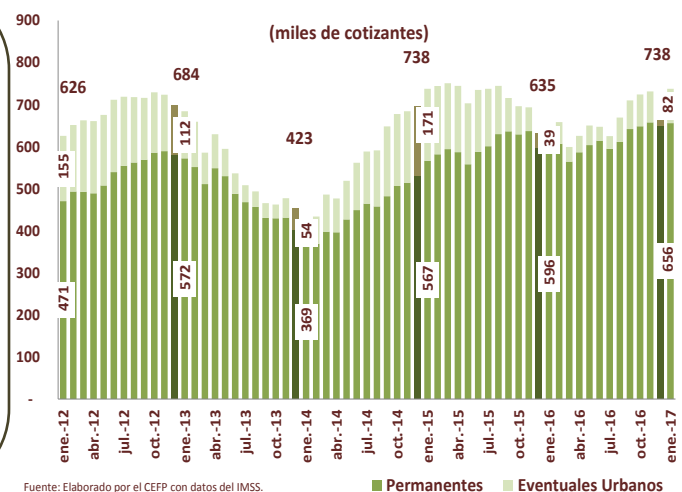
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Mercado Laboral

#### Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2017 / Enero

En enero de 2017 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) ascendió a 18 millones 470 mil 461 cotizantes cifra mayor en 737 mil 741 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.07% (635,368 plazas, 3.72% en ene-16), de los cuales el 88.9% fueron permanentes y 11.1% eventuales urbanos.

En comparación mensual en enero se crearon 66 mil 073 empleos respecto al mes previo, en tanto que en enero de 2016 se registraron 47 mil 333 nuevas plazas.



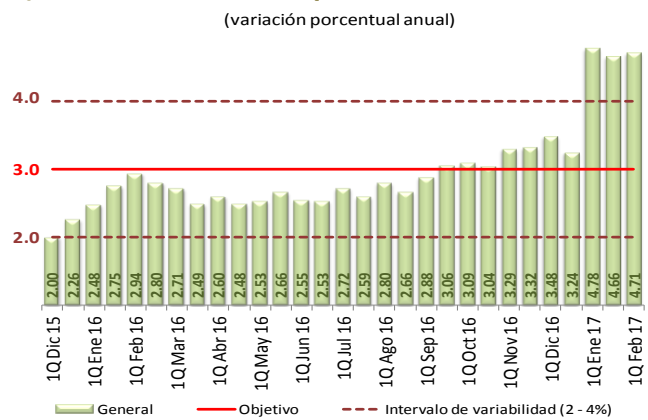
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2017<sup>1</sup> / 1ra. quincena de Febrero

Por tercera quincena consecutiva la inflación general anual se ubicó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. En la primera quincena de febrero de 2017 se situó en 4.71%, cifra superior a la de la quincena inmediata anterior (4.66%) y a la del mismo periodo del año pasado (2.94%).

Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.33%, mientras que un año atrás habían subido 0.29%.

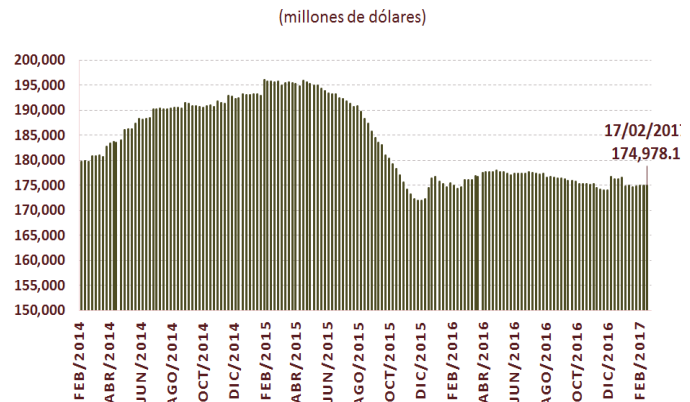


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 - 2017 / Febrero<sup>1</sup>

Al 17 de febrero de 2017 las Reservas Internacionales presentaron un aumento de 30.1 millones de dólares (mdd) (0.017%) respecto a la semana previa (174 mil 948.0 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 978.1 mdd. La variación derivó de la compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico por 14 mdd y del aumento de 44 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una baja de 1 mil 563.4 mdd en lo que va de 2017.



Nota: Con datos al 17 de febrero de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

### Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2017 / Febrero<sup>1</sup>

Del 17 al 24 de febrero de 2017 el tipo de cambio FIX pasó de 20.4526 a 19.8335 pesos por dólar (ppd) (-62 centavos); presentó un máximo de 20.4526 ppd y un mínimo de 19.7011 ppd, acumula una apreciación de 79 centavos (-3.8%) en lo que va del año. La variación estuvo relacionada, principalmente, con el anuncio de la Comisión de Cambios en el que informó su decisión de instruir a Banxico para que se ponga en marcha un programa de coberturas cambiarias liquidables en pesos mexicanos, con lo que se podrá ofrecer la cobertura contra riesgos sin utilizar las reservas internacionales, por un monto de hasta 20,000 millones de dólares.



1/ Con datos al 24 de febrero de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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

Al 24 de febrero de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores de México presentó una baja semanal de (-) 0.25%, mostrando una reducción de (-) 117.04 puntos, cerrando en 47 mil 047.67 unidades. Acumula una ganancia de 3.08% en lo que va de 2017. Durante la semana, el IPC continuó operando ante un entorno de toma de utilidades, así como un aumento en la incertidumbre derivada del impacto las posibles medidas fiscales que pretende implementar el gobierno de Estados Unidos.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulado 2017
España	IBEX	0.50 ↑	1.08
Argentina	Merval	2.95 ↑	13.00
Brasil	Ibovespa	1.63 ↑	10.68
Inglaterra	FTSE 100	0.78 ↑	1.41
Japón	Nikkei 225	-0.25 ↓	0.89
Francia	CAC 40	0.46 ↑	-0.35
Estados Unidos	Dow Jones	-0.95 ↓	5.36
México	IPC	-0.25 ↓	3.08
Alemania	DAX-30	-0.40 ↓	2.81

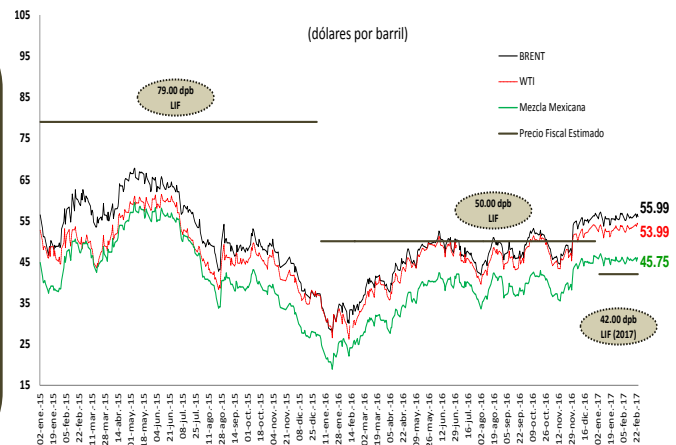
1/ Con datos al 24 de febrero de 2017.

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 / Febrero

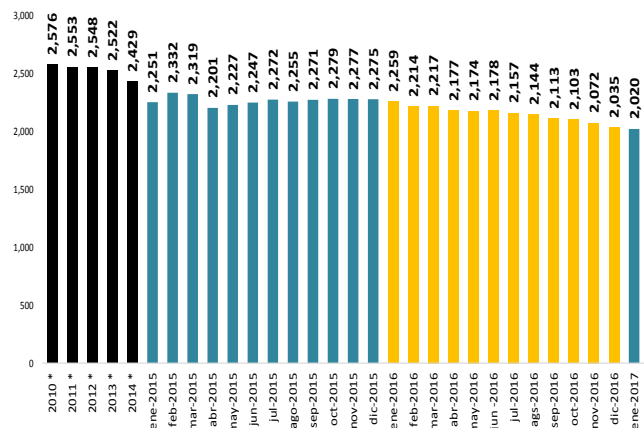
El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 45.75 dólares por barril (dpb) al 24 de febrero de 2017, cifra mayor en 0.45 dpb (+1.0%) respecto al cierre del día 17 de febrero del mismo año. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 55.99 dólares, lo que significó una ganancia de 0.18 dpb (+0.3%). En tanto el WTI cerró en 53.99 dólares, registrando una ganancia de 0.59 dpb (+1.1%).



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

Evolución de la Plataforma de Producción de Petróleo, 2010-2017/enero

(Miles de barriles diarios)



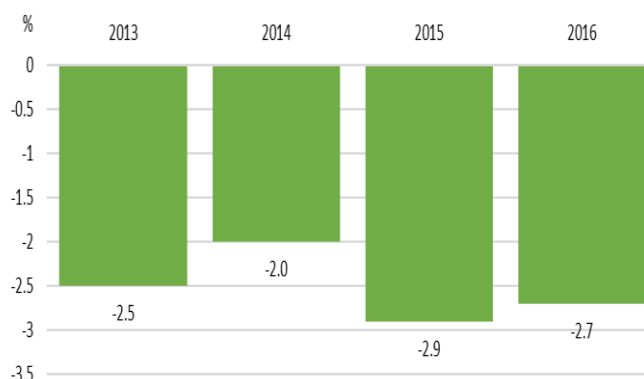
Fuente: Petroleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.

La plataforma de producción de crudo se ubicó en 2,020 miles de barriles diarios (mbd) al mes de enero de 2017, cifra menor en 15 mbd (-0.7%) respecto al cierre del mes de diciembre de 2016.

## Sector Externo

### Balanza de Pagos, 2013- 2016

(porcentajes)



En 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit por 27,858 mdd, equivalente a 2.7 por ciento del PIB. (0.5 puntos porcentuales menor al estimado en los Criterios Generales de Política Económica). Ello como resultado del menor déficit en la balanza comercial petrolera y pese a la desaceleración de las exportaciones no petroleras, que mejoraron hacia el último trimestre.

La cuenta financiera tuvo un superávit de 35,873 mmd debido a la mayor inversión directa y de cartera que se percibió.

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 / Enero

El sector privado ajustó a la baja 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 2015 (2.63%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

Además, bajó su previsión de actividad productiva para 2018 y pronosticó un alza de 2.17% (2.28% un mes antes), cifra por abajo del intervalo anunciado por la SHCP (2.5-3.5%); se proyecta mejor pero no con la fortaleza observada en 2015.

El pronóstico inflacionario cambió para 2017 y anunció sea de 5.25%; 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 3.85%, por debajo de lo que se pronostica para 2017; aunque dicho dato es mayor a lo que anunciaba el mes pasado (3.59%) y se sitúa por arriba del objetivo, pero dentro del intervalo de variabilidad.

Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Diciembre 2016	Enero 2017
<b>2017</b>			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	1.60	1.49
Inflación (var. % INPC)	3.0	4.13	5.25
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.62*	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	21.21	21.70
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	6.44	6.97
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	628	561
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.06	4.10
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,026	-32,074	-30,555
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.0	-2.64	-2.70
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.19	2.25
<b>2018</b>			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.28	2.17
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.59	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	---	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	21.05	21.55
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	6.79	7.29
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	649	648
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.02	4.04
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-33,030	-29,765
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	---	-2.46	-2.50
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.2	2.18	2.40

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

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2016 y enero de 2017; Banxico.

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

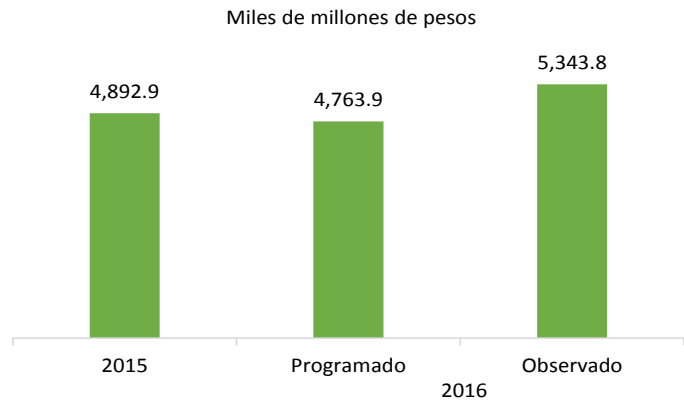
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

## Finanzas Públicas

### Gasto Neto Devengado, 2015 - 2016 / Enero - Diciembre

El Gasto Neto registró un aumento de 579.9 Mmp (12.2%) con respecto a lo presupuestado para el año, derivado de un mayor Gasto Programable en 553.7 Mmp (15.4%) y No programable en 26.2 Mmp (2.3%).

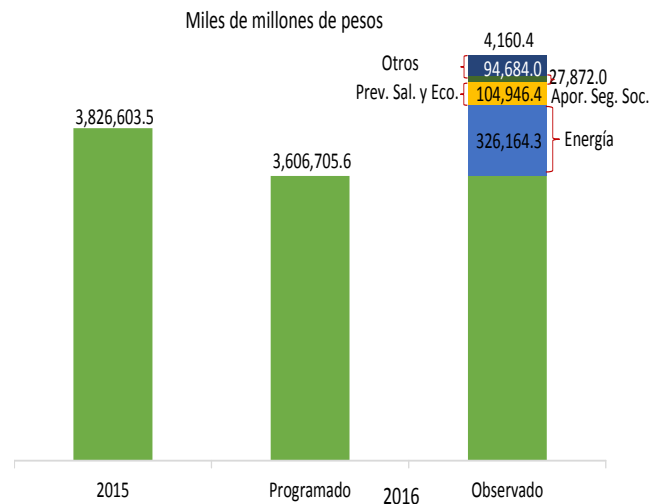
Con respecto a 2015, se observó una expansión de 6.2%.



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

### Gasto Programable, 2015 - 2016 / Enero - Diciembre

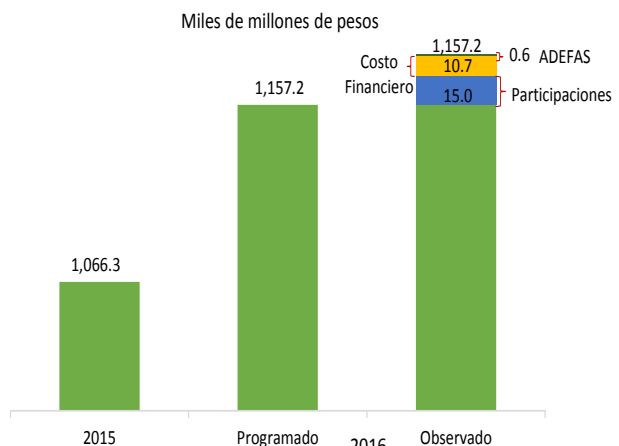
El incremento en el Gasto Programable, se debió principalmente a la Secretaría de Energía, derivado de las aportaciones patrimoniales a PEMEX y CFE; el aumento en Previsiones Salariales y Económicas se debió a mayores recursos para el FEIP y al Programa de Fortalecimiento Financiero para las entidades federativas; la expansión de gasto en Aportaciones a la Seguridad se explica por las pensiones de los ex trabajadores de Luz y Fuerza del Centro y para cubrir el déficit de la nómina de pensiones del ISSSTE.



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

### Gasto No Programable, 2015 - 2016 / Enero - Diciembre

El mayor gasto en el No programable se explica principalmente por el aumento de las Participaciones generado por el crecimiento en la captación de ingresos y una ampliación en el Costo Financiero, derivado del incremento de las tasas de interés de Banxico.



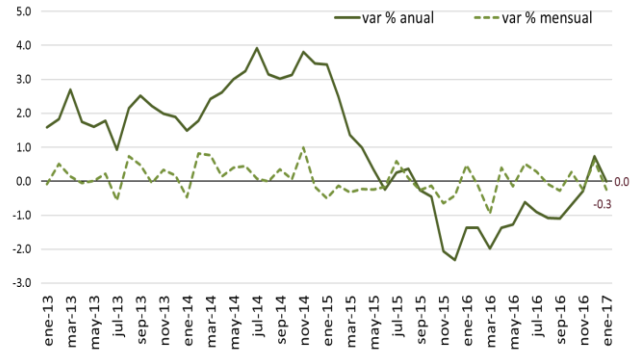
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producción Industrial, 2013 - 2017 / Enero

En enero de 2017, la producción industrial de Estados Unidos cayó 0.3%, después de una recuperación de 0.6% en diciembre de 2016. A su interior, la construcción avanzó 0.9%, las manufacturas 0.2% y la minería repuntó 2.8%; en tanto que el suministro de electricidad y gas se desplomó 5.7% por la menor demanda de calefacción ante mayores temperaturas en invierno. A tasa anual, la industria no mostró cambios.

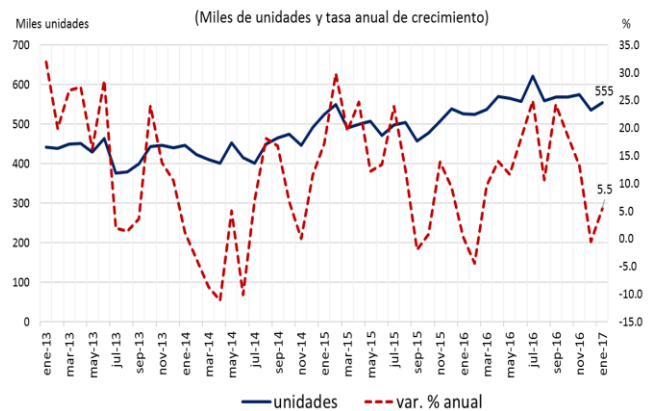
(Var. % anual, cifras desestacionalizadas, base 2012=100)



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

#### Estados Unidos: Venta de Casas Nuevas, 2013 - 2017 / Enero

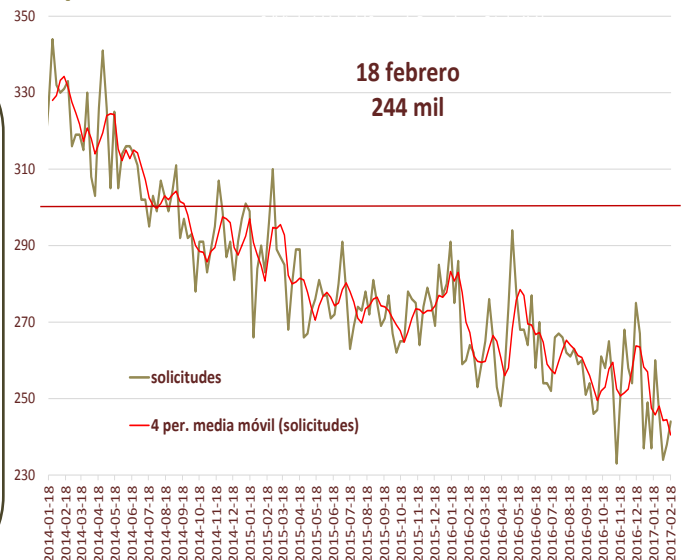
En enero, las ventas de casas nuevas en Estados Unidos registraron un total de 555 mil unidades, en cifras desestacionalizadas, lo que significó un avance de 3.7% respecto al mes previo, y de 5.5% en comparación anual, recuperándose de la caída observada en el último mes de 2016.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Census Bureau.

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

Al 18 de febrero, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 244 mil, aumentando en 6 mil (2.52%) respecto a la semana anterior (cifra revisada en un mil). El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 241 mil, con un decremento de 4 mil respecto de la semana anterior. El promedio de cuatro semanas cayó a su mejor nivel desde 1973, señal de un mercado laboral fortalecido.



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



## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
<b>Marzo 2017</b>				
<b>27 de febrero</b>	<b>28 de febrero</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas Empresariales (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
		Confianza Empresarial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Pedidos Manufactureros (INEGI)		
		Informe trimestral Octubre - Diciembre 2016 (Banxico)		
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)
Confianza del Consumidor (INEGI)			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
Producción Automotriz (AMIA)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
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)	
<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
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)	
<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>
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)	