

#### 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 13 al 17 de marzo

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

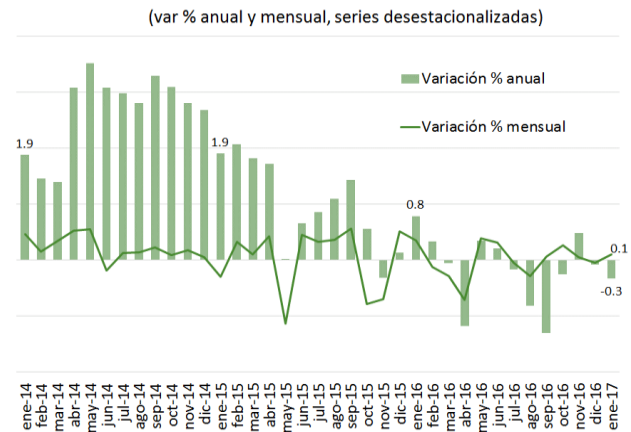
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	0.8% anual Ene-16	-0.3% anual Ene-17	-1.1 puntos porcentuales
Personal Ocupado Sector Manufacturero	2.5% anual Ene-16	3.2% anual Ene-17	+0.7 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD	6.55% real anual Feb-16	-2.06% real anual Feb-17	-8.61 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	174,661.1 mdd 03-Mar-17	174,524.1 mdd 10-Mar-17	-137.0 mdd (-0.07%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.6279 ppd 10-Mar-17	19.1170 ppd 17-Mar-17	-0.5109 ppd (-2.6%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	47,102.31 unidades 10-Mar-17	48,387.65 unidades 17-Mar-17	+1,285.34 unidades (+2.73%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	42.03 dpb 09-Mar-17	41.37 dpb 16-Mar-17	-0.66 dpb (-1.6%)
EEUU: Producción Industrial	-1.4% anual Feb-16	0.3% anual Feb-17	+1.7 puntos porcentuales
EEUU: Precios al Consumidor	0.6% mensual Ene-17	0.1% mensual Feb-17	-0.5 puntos porcentuales
EEUU: Indicador adelantado	0.6% mensual Ene-17	0.6% mensual Feb-17	0.0 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	243 mil 04-Mar-17	241 mil 11-Mar-17	-2 mil solicitudes (-0.82%)

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Actividad Industrial, 2014 - 2017 / Enero

En el primer mes del año, la actividad industrial creció 0.1% a tasa mensual. A su interior, las manufacturas avanzaron 0.5% y la minería 1.1%; la construcción permaneció sin cambio y la electricidad, gas y agua descendió 2.2%. En comparación anual, la actividad industrial declinó 0.3%, frenada por la caída de 11.8% en la minería petrolera y de 1.0% en la construcción, con lo que el avance de 3.8% de las manufacturas y de 1.2% en electricidad, gas y agua se vio reducido.

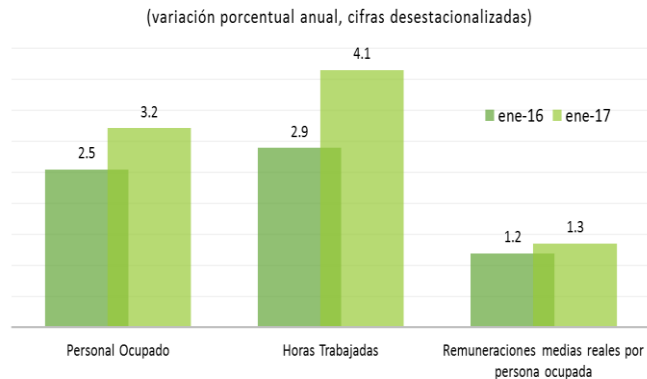


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Indicadores del Sector Manufacturero, 2016 - 2017 / Enero

En enero, el personal ocupado creció 3.2% y las horas trabajadas aumentaron 4.1%, ambos, respecto al mismo mes del año anterior. Estos incrementos sugieren que la demanda continúa avanzando.

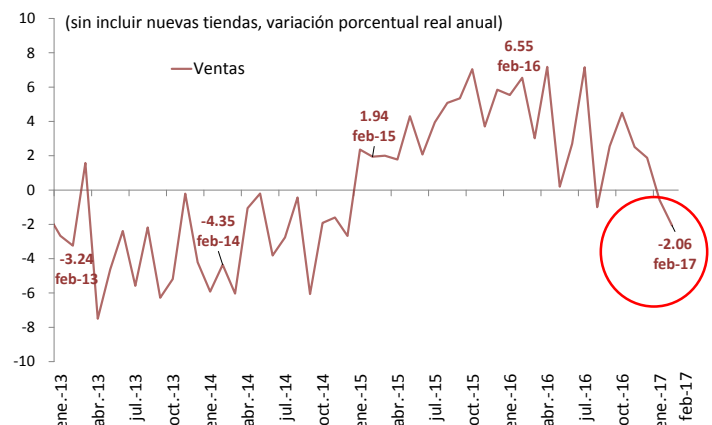
Las remuneraciones reales por persona ocupada crecieron 1.3% anual, cifra mayor en 0.1 punto porcentual a la del primer mes de 2016.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Ventas de la ANTAD, 2013 - 2017 / Febrero

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que, en el segundo mes de 2017, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un incremento nominal anual de 2.7% (9.6% en febrero de 2016). Descontando la inflación anual de ese mes (4.86%), las ventas registraron una reducción real anual de 2.06%, cifra que contrasta con el alza que tuvo en el mismo periodo de 2016 cuando se observó una ampliación de 6.55%.

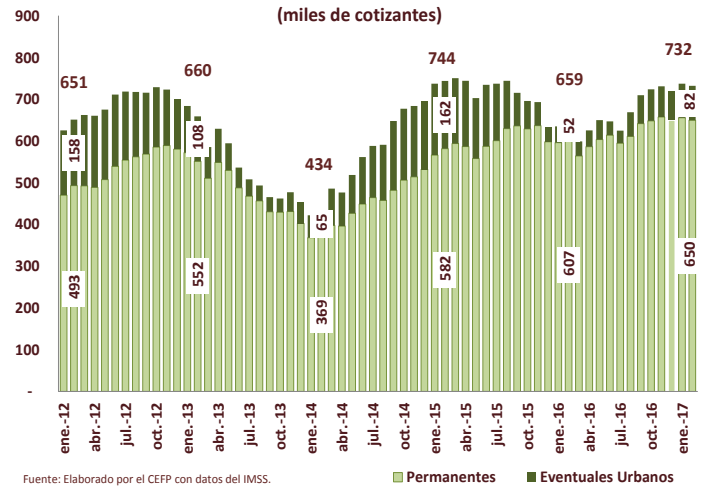


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

## 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.

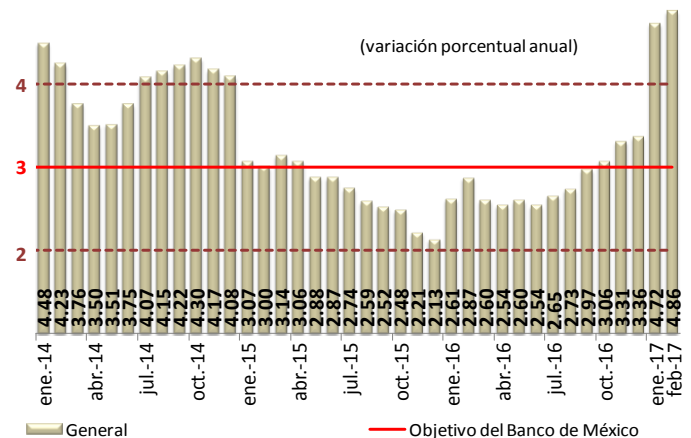


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

## 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%.

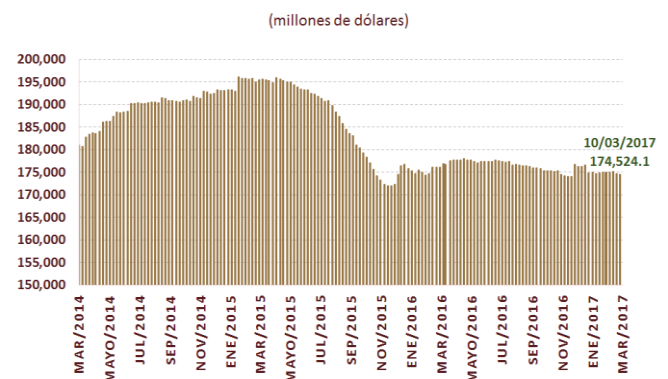


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 - 2017 / Marzo

Al 10 de marzo de 2017 las Reservas Internacionales disminuyeron en 137 millones de dólares (mdd) (-0.07%) respecto a la semana previa (174 mil 661.1 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 524.1 mdd, registrando su segunda semana con bajas consecutivas. La variación derivó de la reducción de 137 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una reducción de 2 mil 017.4 mdd en lo que va de 2017.

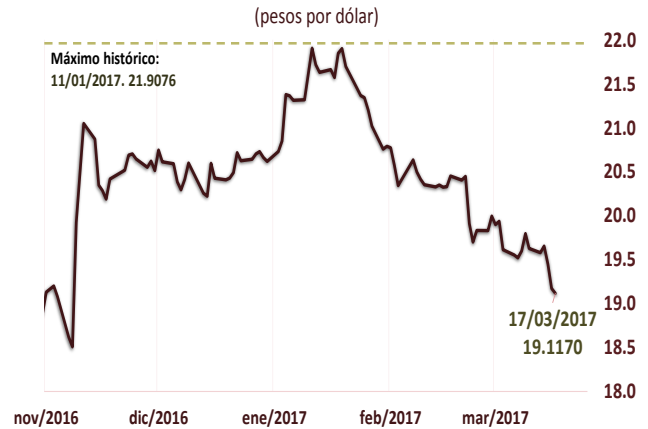


Nota: Con datos al 10 de marzo de 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2016 – 2017 / Marzo

El tipo de cambio FIX cerró el 17 de marzo 2017 en 19.1170 pesos por dólar (ppd), mostrando una apreciación de 2.6% (51 centavos) respecto al 10 de marzo (19.6279 ppd), acumula una ganancia de 7.3% y un promedio de 20.5653 ppd en lo que va de 2017. La variación estuvo relacionada, principalmente, con la decisión de la Reserva Federal estadounidense de subir sus tasas un cuarto de punto porcentual; el anuncio del asesor comercial del presidente de Estados Unidos respecto al comercio trilateral con México y Canadá, así como con las variaciones en los precios internacionales del petróleo.



1/ Con datos al 17 de marzo de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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

Al 17 de marzo de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores de México presentó una ganancia de 2.73% (1,285.34 puntos) alcanzando 48 mil 387.65 unidades. Durante la semana, el IPC operó en un entorno de mejora en las expectativas de los inversionistas relacionados, principalmente, con el anuncio del asesor comercial del presidente de Estados Unidos respecto a una buena relación comercial con México y el resultado de las elecciones en Holanda.

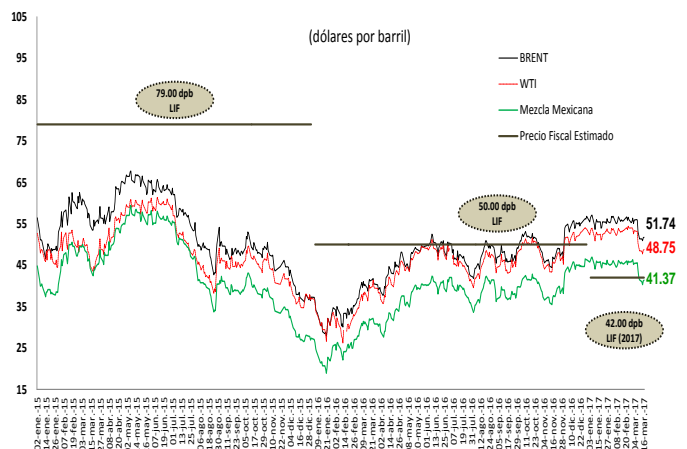
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2017
España	IBEX	2.39 ↑	9.56 ↑
Argentina	Merval	3.23 ↑	15.30 ↑
Brasil	IBovespa	-0.04 ↓	7.35 ↑
Inglaterra	FTSE 100	1.12 ↑	3.95 ↑
Japón	Nikkei 225	-0.42 ↓	2.13 ↑
Francia	CAC 40	0.72 ↑	3.43 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	0.25 ↑	6.04 ↑
México	IPC	2.73 ↑	6.01 ↑
Alemania	DAX-30	1.10 ↑	5.35 ↑

1/ Con datos al 17 de marzo de 2017; corte a las 13:30 Hrs.  
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 41.37 dólares por barril (dpb) al 16 de Marzo de 2017, cifra menor en 0.66 dpb (-1.6%) respecto al cierre del día 9 de marzo del mismo año. En igual periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 51.74 dólares, lo que significó una pérdida de 0.45 dpb (-0.9%). En tanto el WTI ubicó en 48.75 dólares, registrando una pérdida de 0.53 dpb (-1.1%).



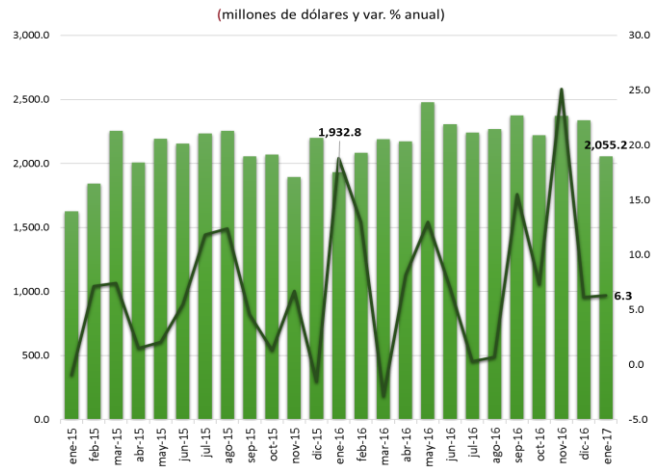
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, REUTERS.

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%).

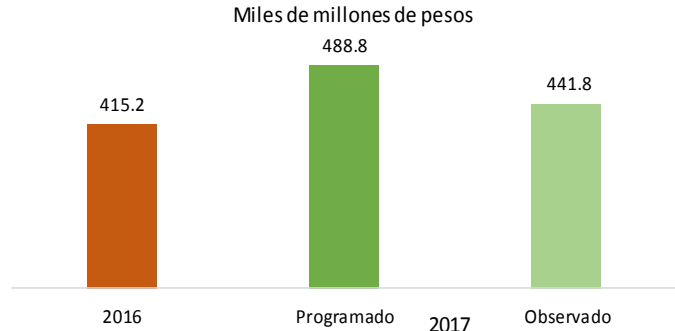
Para 2018 estiman disminuya su nivel y se coloque en 3.86%, por debajo de lo que se pronostica para 2017; aunque dicho dato es mayor a lo que anunciaba el mes pasado (3.85%) y se sitúa por arriba del objetivo, pero dentro del intervalo de variabilidad.

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

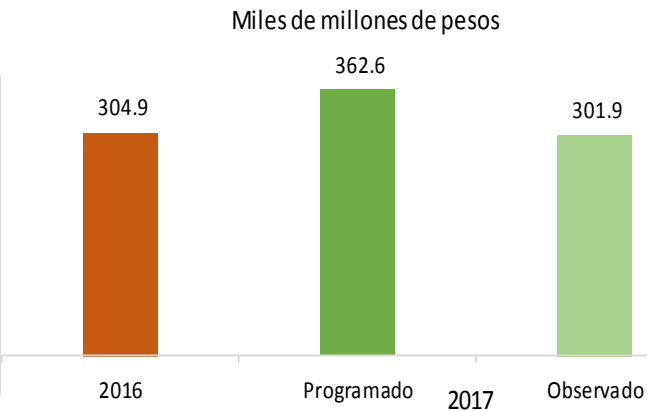
El Gasto Neto Pagado registró una disminución de 47.0 Mmp respecto con lo programado para el periodo (9.6%), resultado de un menor ejercicio del Gasto Programable (60.7 Mmp) y un mayor Gasto No Programable (13.7 Mmp). Con relación a 2016, se observó un crecimiento de 1.6% real.



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

Gasto Programable, 2017 / Enero

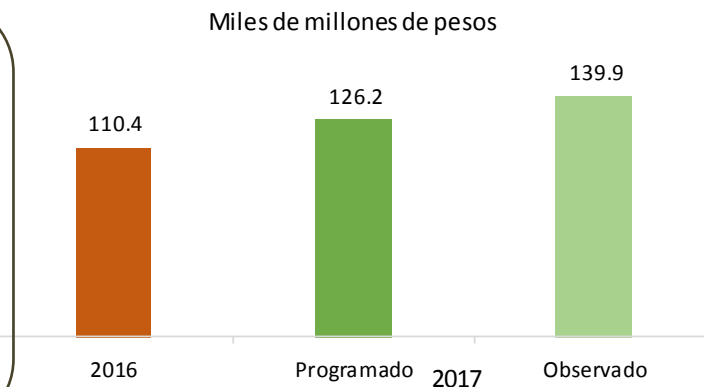
La disminución del Gasto Programable se debe principalmente a la menor ejecución de recursos de los Ramos Administrativos (20.6 Mmp), donde sobresale Salud con 6.9 Mmp (57.8%), Educación Pública con 4.5 Mmp (13.9%) y Desarrollo Social con 3.9 mmp (33.1%); asimismo, el gasto de Pemex fue inferior en 18.3 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: Producción Industrial, 2013 - 2017 / Febrero

En febrero, la producción industrial de Estados Unidos permaneció sin cambio respecto a enero cuando declinó 0.1%.

A su interior, la construcción avanzó 1.3%, las manufacturas 0.5%, la minería 2.7%; en tanto que el suministro de electricidad y gas se contrajo por segundo mes consecutivo en 5.7%. A tasa anual, la industria total se incremento 0.3%, las manufacturas se recuperaron al crecer 1.2% y la electricidad y gas cayó 0.7%.

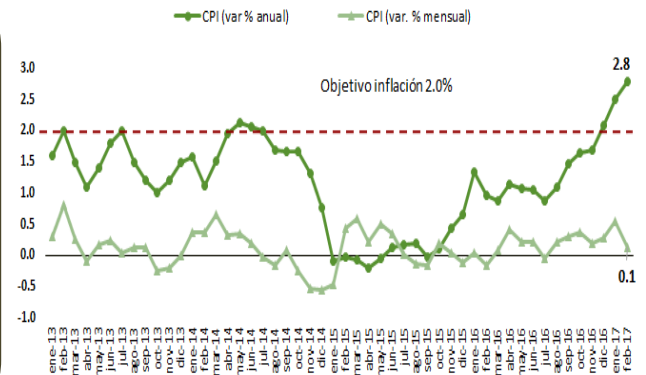


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

#### Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2017 / Febrero

En febrero, el índice de precios al consumidor de Estados Unidos creció 0.1%, esto obedeció a una caída en los precios de energía (-1.0%), en tanto que los alimentos se recuperaron 0.2%.

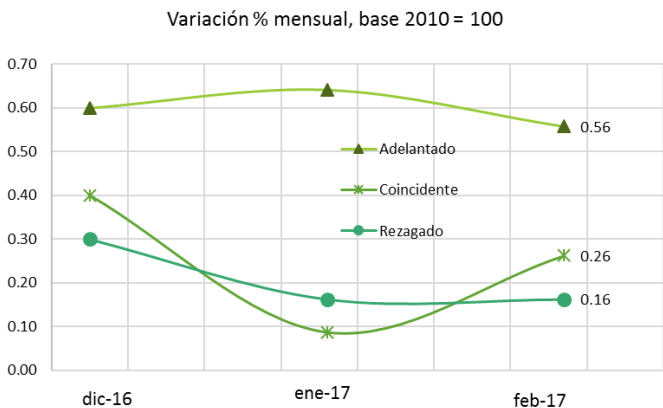
A tasa anual aumentó 2.8%, con lo que se observa una tendencia al alza. Sin alimentos y energía el aumento fue de 2.2% anual. Las gasolinas fueron superiores en 30.7% anual.



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

#### Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2016 - 2017 / Febrero

En febrero, el índice adelantado de Estados Unidos creció 0.56% manteniendo seis meses consecutivos de incrementos y se encuentra en su nivel más alto en una década (126.2 puntos). El índice coincidente y rezagado se mantienen positivos. Así, la lectura conjunta apunta a una mejora de las perspectivas económicas para 2017, no obstante, se espera que el PIB siga creciendo de manera moderada.



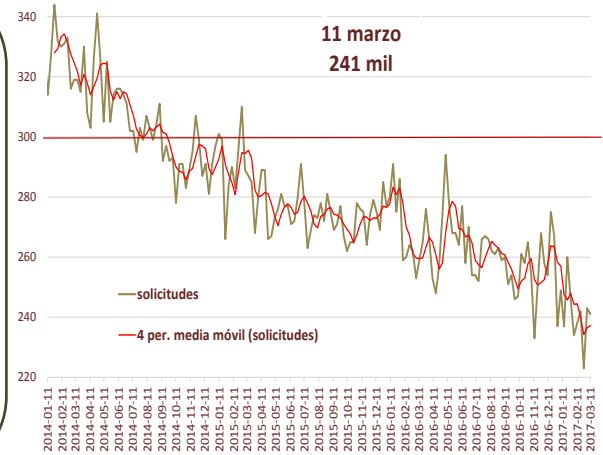
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

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

Al 11 de marzo, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 241 mil, disminuyendo en 2 mil (-0.82%) respecto a la semana anterior (cifra no revisada).

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 237 mil 250, con un aumento de 750 respecto de la semana anterior.

Las solicitudes de subsidios por desempleo han permanecido por debajo de 300 mil (nivel asociado a un mercado laboral saludable) por 106 semanas seguidas, la racha más larga desde 1970, señal de un mercado laboral fortalecido.



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

## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Marzo 2017</b>				
20	21	22	23	24
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI) EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) EEUU: Venta de Casas Nuevas (U.S. Census Bureau)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
27	28	29	30	31
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI) Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)	Reservas Internacionales (Banxico) Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (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) Confianza Empresarial (INEGI) Pedidos Manufactureros (INEGI) Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico) Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico) Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI) Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI) EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI) Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
10	11	12	13	14
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)	Reservas Internacionales (Banxico) Actividad Industrial (INEGI) Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Minuta sobre Política Monetaria (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico) EEUU: Producción Industrial (FED)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI) EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) EEUU: Indicadores Líderes	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)