

## 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 marzo

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

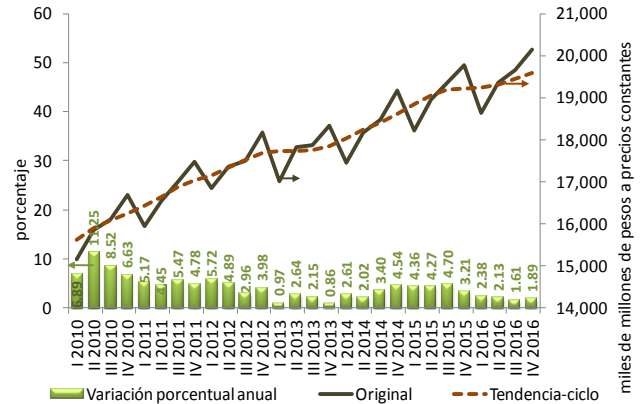
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Oferta y Demanda Global	3.21% IV-Trim-2015	1.89% IV-Trim-2016	-1.32 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	5.20% anual Ene-16	4.94% anual Ene-17	-0.26 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	2.71% anual 1ra. quinc. Mar-16	5.29% anual 1ra. quinc. Mar-17	+2.58 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	174,524.1 mdd 10-Mar-17	174,825.0 mdd 17-Mar-17	+300.9 mdd (+0.17%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.1170 ppd 17-Mar-17	18.8528 ppd 24-Mar-17	-0.2642 ppd (-1.4%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	48,387.65 unidades 17-Mar-17	49,083.85 unidades 24-Mar-17	+490.41 unidades (+1.01%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	41.35 dpb 17-Mar-17	40.13 dpb 24-Mar-17	-1.22 dpb (-3.0%)
EEUU: Venta de casas nuevas	-4.4% anual Feb-16	12.8% anual Feb-17	+17.1 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	243 mil 11-Mar-17	258 mil 18-Mar-17	+15 mil solicitudes (+6.17%)

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Oferta y Demanda Global, 2010 - 2016 / IV Trimestre

Crece oferta y demanda global de bienes y servicios y presenta 28 trimestres de alzas consecutiva. En el IV-Trim-16 tuvo un incremento real anual de 1.89%, cifra menor a la que registró en el mismo periodo de 2015 (3.21%). Del 2.38% del crecimiento del PIB, el consumo total contribuyó con 2.08 puntos porcentuales (pp), las exportaciones lo hicieron con 0.75 pp y la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.23 pp. Las importaciones tuvieron una colaboración negativa de 0.17 pp. Así, por componentes, la dinámica económica nacional provino, principalmente, de la demanda interna.

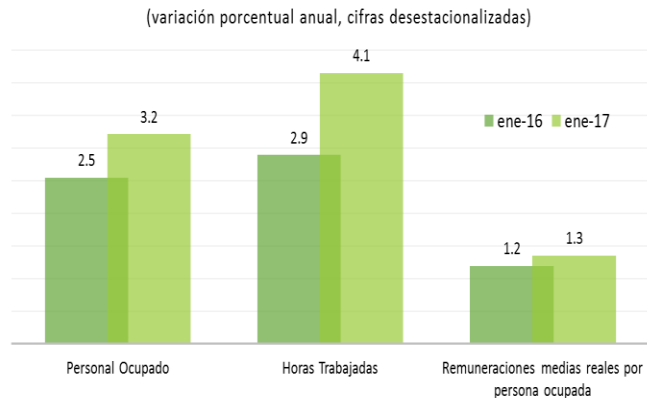


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2016, preliminares a partir del cuarto trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### 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.



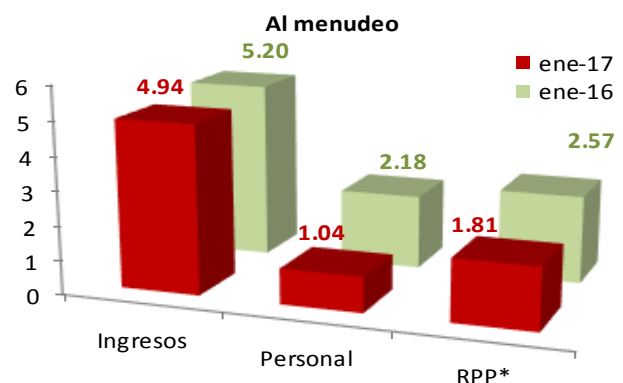
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Empresas Comerciales al Menudeo, 2016 - 2017 / Enero

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo continuaron creciendo, pero lo hicieron en menor medida al ir de una ampliación de 5.20% en enero de 2016 a un incremento de 4.94% en el mismo mes de 2017, con lo que presentó 39 meses de aumentos sucesivos.

En lo que respecta a las remuneraciones por persona, éstas se elevaron en menor medida al transitar de un alza de 2.57% a una ampliación de 1.81%.

(variación % anual en enero de los años que se indican)



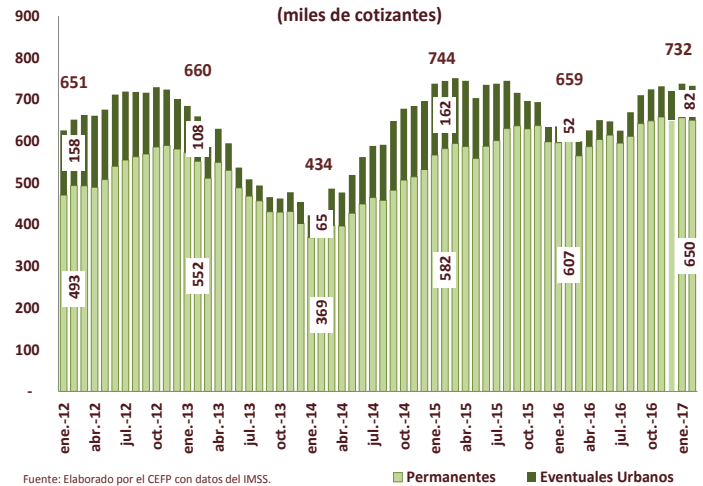
\*/ RPP: Remuneraciones por Persona.

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.

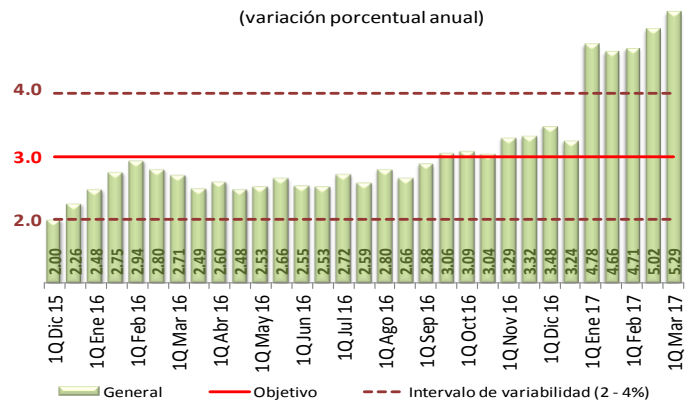


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Inflación

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

Por quinta 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 marzo de 2017 se situó en 5.29%, cifra superior a la de la quincena inmediata anterior (5.02%) y a la del mismo periodo del año pasado (2.71%). Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.35%, mientras que un año atrás habían subido 0.10%.

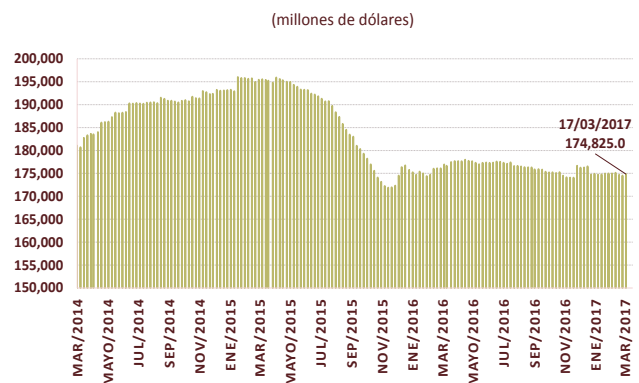


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2014 - 2017 / Marzo

Al 17 de marzo de 2017 las Reservas Internacionales presentaron un aumento de 300.9 millones de dólares (mdd) (0.17%) respecto a la semana previa (174 mil 524.1 mdd) al cerrar con un saldo de 174 mil 825 mdd. La variación derivó de la reducción observada por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una baja de 1 mil 716.5 mdd en lo que va de 2017.



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

Tipo de Cambio FIX, 2016 – 2017 / Marzo

Del 17 al 24 de marzo de 2017 el tipo de cambio FIX pasó de 19.1170 a 18.8528 pesos por dólar (ppd) (-26 centavos), observando una apreciación semanal de 1.4% frente al dólar. Acumula una apreciación de 1.8 pesos (-8.6%) en lo que va del año. La variación estuvo relacionada, principalmente, con la mejora en los precios internacionales del petróleo y con la falta de apoyo a la propuesta de modificación al sector salud estadounidense realizada por el presidente Donald Trump.



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

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

Al 27 de marzo de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores de México presentó una ganancia de 1.01% (+490.41 puntos) alcanzando 49 mil 083.85 unidades. Acumula una mejora de 7.54% en lo que va de 2017. Durante la semana, el IPC operó en un entorno de mejora en las expectativas de los inversionistas sobre un aumento gradual de las tasas de interés en Estados Unidos y un posible incremento en las tasas de interés por parte del Banco de México en su reunión de jueves 30 de marzo.

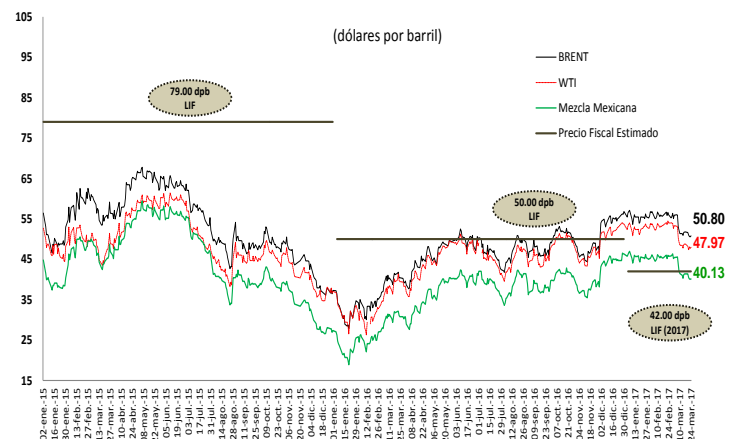
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2017
España	IBEX	0.62 ↑	10.24 ↑
Argentina	Merval	1.39 ↑	16.48 ↑
Brasil	IBovespa	-0.55 ↓	6.02 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-1.19 ↓	2.72 ↑
Japón	Nikkei 225	-1.33 ↓	0.78 ↑
Francia	CAC 40	-0.17 ↓	3.26 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	-1.52 ↓	4.22 ↑
México	IPC	1.01 ↑	7.54 ↑
Alemania	DAX-30	-0.26 ↓	5.08 ↑

1/ Con datos al 24 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 40.13 dólares por barril (dpb) al 24 de marzo de 2017, cifra menor en 1.22 dpb (-3.0%) respecto al cierre del día 17 de marzo del mismo año. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 50.80 dólares, lo que significó una pérdida de 0.96 dpb (-1.9%). En tanto el WTI se ubicó en 47.97 dólares, registrando una pérdida de 0.81 dpb (-1.7%).



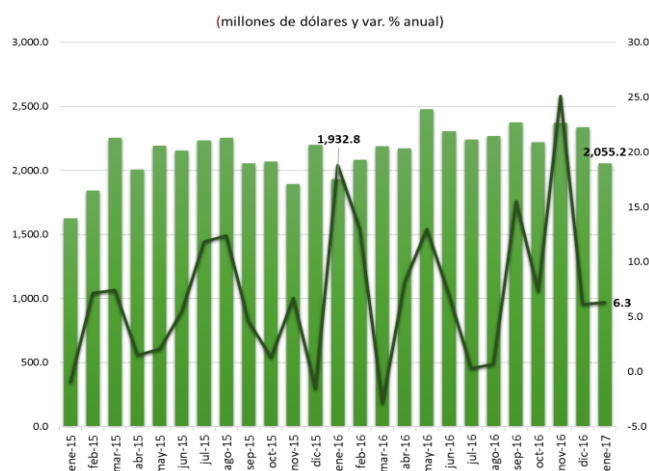
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, REUTERS.

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.

## Finanzas Públicas

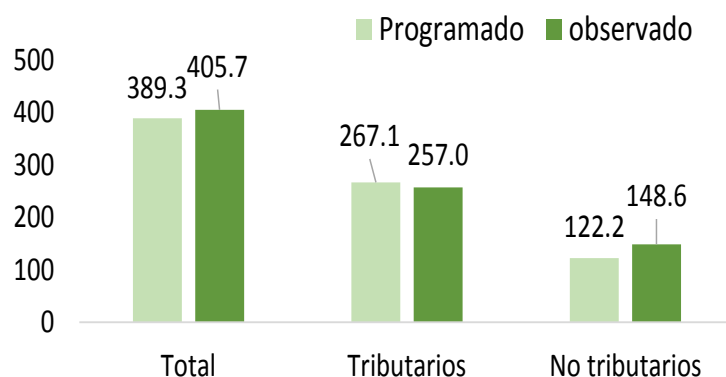
### Ingresos Presupuestarios, 2017 / Enero

En enero de 2017 los Ingresos Presupuestarios superaron la meta en 16.4 Mil millones de pesos (Mmp); es decir 4.2% por arriba de lo programado.

En sus componentes, los Ingresos Tributarios se situaron por abajo de lo esperado en 10.1 Mmp (12.8%) debido a la menor captación en IVA y IEPS.

Los No Tributarios fueron mayores en 26.4 Mmp (21.6%) asociado a mayores ingresos derivados del petróleo.

(Miles de millones de pesos)



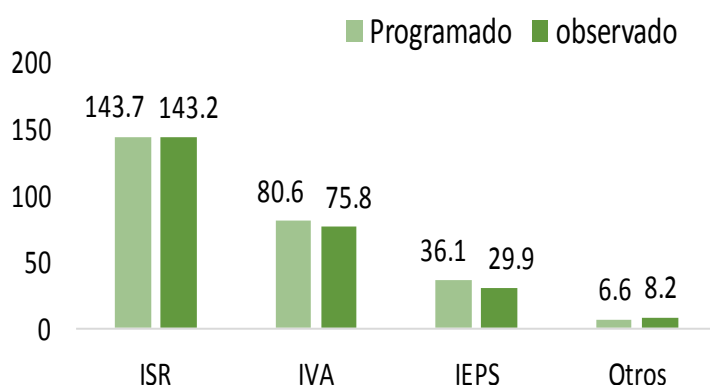
### Tributarios, 2017 / Enero

Al interior de los Tributarios, en el primer mes, el IVA y el IEPS no superaron la meta en 4.8 Mmp (-6.0%) y 6.3 Mmp (-17.4%).

En el caso del IEPS podría asociarse a la menor captación del IEPS a las gasolinas por un mayor subsidio estimado.

El ISR prácticamente se ubicó en línea al pronóstico para el mes de enero.

(Miles de millones de pesos)

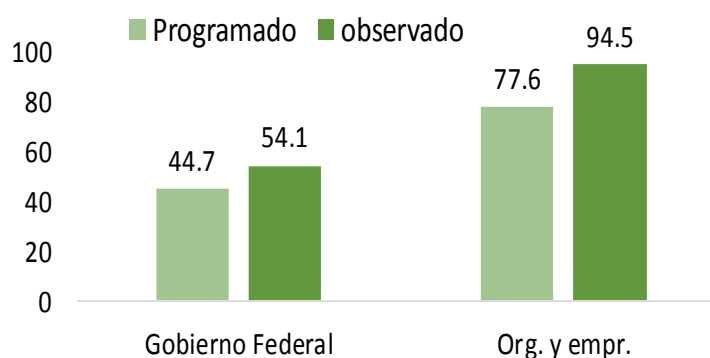


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

### No Tributarios, 2017 / Enero

En sus componentes de los No Tributarios, resalta que al interior del Gobierno Federal el FOMPED superó la meta en 1.2 Mmp (3.5%), y dentro de Organismos y Empresas, Pemex rebasó la meta en 15.8 Mmp (62.9%), ambos conceptos asociados a los recursos petroleros.

(Miles de millones de pesos)



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%.

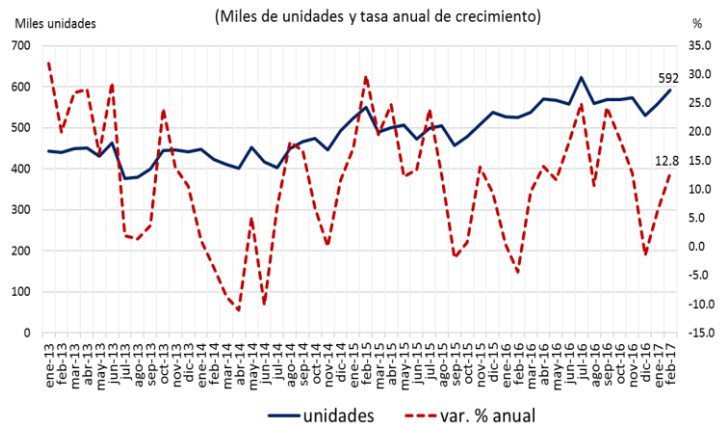
A su interior, la construcción avanzó 1.3%, las manufacturas 0.5%, la minería 2.7%; en tanto que el suministro de electricidad y gas se contrajo por segundo mes consecutivo en 5.7%. A tasa anual, la industria total se incrementó 0.3%, las manufacturas se recuperaron al crecer 1.2% y la electricidad y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



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

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

En febrero, las ventas de casas nuevas se ubicaron en 592 mil unidades, cifra que significó un incremento de 6.1% respecto a enero y 12.8% con relación al mismo mes del año anterior. Con este resultado se observa un fuerte impulso en el mercado hipotecario, a pesar del incremento en los precios de las casas ante la escasez de oferta.



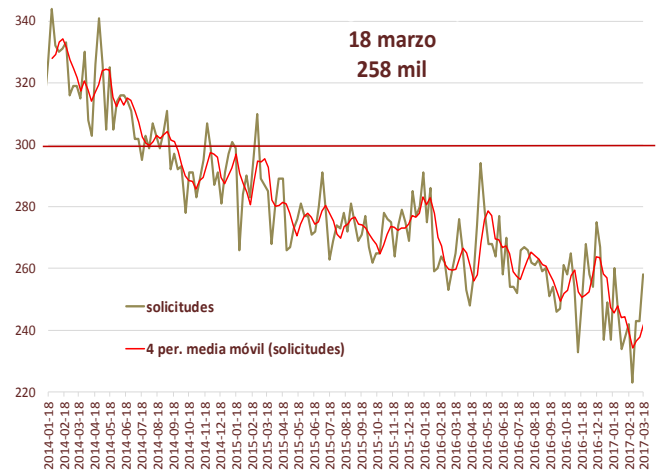
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Census Bureau.

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

Al 18 de marzo, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 258 mil, aumentando en 15 mil (6.17%) respecto a la semana anterior (cifra revisada al alza en 2 mil).

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 240 mil, con un incremento de 1 mil 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 107 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	Miercoles	Jueves	Viernes
<b>Marzo 2017</b>				
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: Producto Interno Bruto (BEA)	
			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)			
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Indicadores Líderes	
24	25	26	27	28
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Venta de Casas Nuevas (U.S. Census Bureau)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
				EEUU: Producto Interno Bruto (BEA)