

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

8-12 FEBRERO 2016

GOBIERNO ATENTO PARA TOMAR LAS MEDIDAS QUE PERMITAN PRESERVAR LA ESTABILIDAD ECONÓMICA

NOTA INFORMATIVA

Actualmente los mercados financieros atraviesan un periodo de gran incertidumbre, que ha implicado un inicio de año particularmente difícil para todas las economías emergentes. Se observa un periodo de volatilidad en los mercados de valores y divisas; además de reducciones en los precios de las materias primas. Bajo este contexto internacional, la política económica de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, está encaminada a **mantener los fundamentos macroeconómicos fuertes para proteger la economía de las familias.**

Para enfrentar este entorno volátil y de gran aversión al riesgo, México está utilizando de manera integral y coordinada, los diferentes instrumentos de política económica, como la política fiscal y monetaria. En este sentido, durante 2015 se cumplió con la meta más amplia de déficit público, mientras que para 2016 se planteó una meta de déficit prudente y responsable.

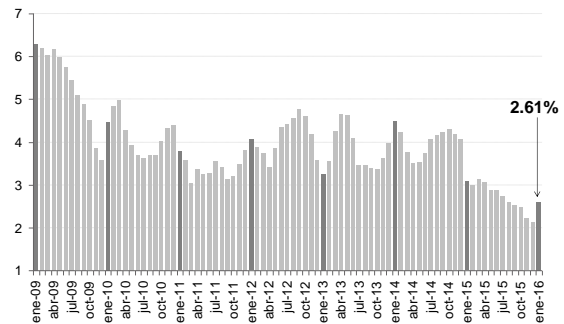
Además, con la aprobación del paquete económico para 2016 se estableció en Ley que a partir de este año, los remanentes de operación de Banxico, se destinarían a reducir la deuda pública. Asimismo, y gracias a la Reforma Hacendaria aprobada en 2013, se ha logrado reducir la dependencia de los ingresos petroleros, de 40% en 2012 a 19% en 2015 y elevar la recaudación tributaria. A lo anterior se suma la contratación oportuna de coberturas petroleras que han protegido a las finanzas públicas en los últimos años y que las protegerán en 2016.

Las acciones hasta ahora emprendidas han permitido que la situación macroeconómica actual de México ante el entorno internacional, sea relativamente favorable y se diferencie de otras economías emergentes, particularmente, de aquellas que están más expuestas al precio de las materias primas y al mercado chino. Por ello, el Gobierno Federal se mantiene permanentemente atento a las perspectivas económicas para emprender las acciones que sean necesarias y así seguir manteniendo las condiciones de estabilidad al interior de nuestro país.

La estrategia implementada hasta el momento ha permitido proteger la economía de las familias y darle un impulso al crecimiento económico gracias al buen desempeño de las variables internas. Por ejemplo:

- ✓ **Actualmente se observa una inflación que se mantiene en niveles bajos.** La inflación general anual de enero fue de 2.61%, la menor para un mes similar que se tenga registro.

Inflación anual
Variación % del INPC

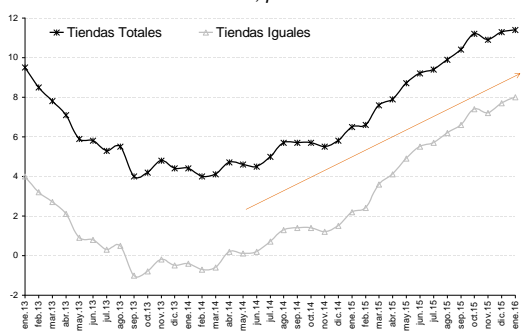


Fuente: INEGI.

- ✓ **Una economía en crecimiento, donde el principal motor es el consumo de los mexicanos.** El Consumo privado interno en México creció 3.9% en noviembre de 2015, lo que implicó el mayor crecimiento anual para un mes semejante desde 2012. Por su parte, las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD crecieron 11.6% a unidades totales y 8.6% a unidades iguales, representando los incrementos nominales más altos para un mes de enero desde 2008 y por lo menos desde 2006, respectivamente.

Ventas al menudeo

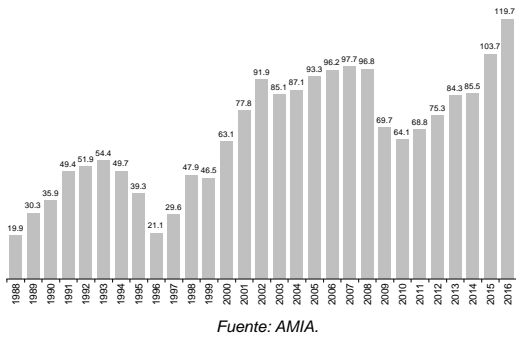
Crecimiento % nominal anual, promedio móvil de seis meses



Fuente: ANTAD.

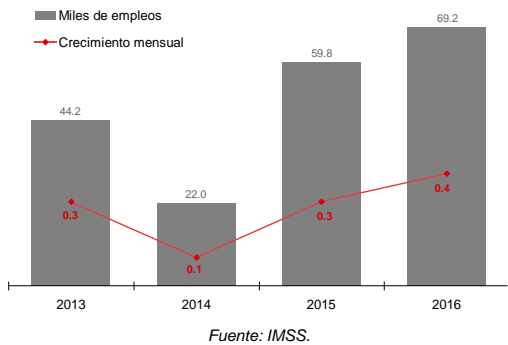
- ✓ **La industria automotriz se mantiene en expansión.** En particular, la venta nacional de vehículos ligeros se ubicó en niveles históricos para un mes de enero, al venderse 119,693 unidades en el primer mes de 2016, 15.4% más que las unidades vendidas en enero 2015.

Venta interna de automóviles
Miles de unidades, enero de cada año



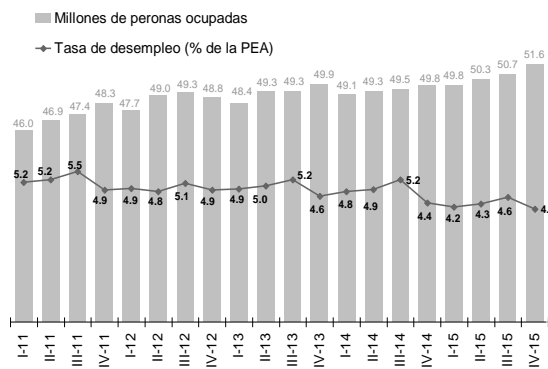
- ✓ **Mayor creación de empleos formales.** En enero de 2016 se crearon 69,170 empleos, el mayor número de empleos generados para un primer mes del año de los últimos cuatro años.

Generación de empleos formales
Enero de cada año



- ✓ **Baja tasa de desempleo.** En el cuarto trimestre de 2015 la Población Desocupada como proporción de la PEA a nivel nacional fue de 4.2%, la menor para un trimestre semejante desde 2007.

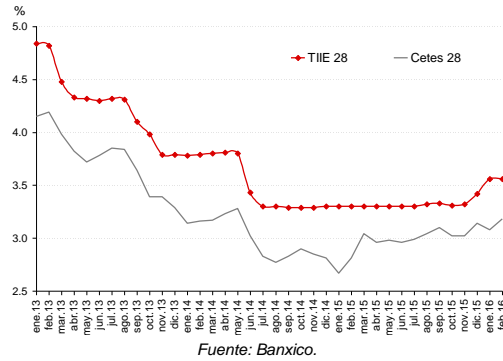
Población ocupada y tasa de desocupación



- ✓ **Tasas de interés en niveles bajos.** La Tasa de Interés Interbancaria a 28 días promedió en enero pasado y lo que va de febrero 3.56%, muy cerca de su nivel mínimo histórico de 3.27% registrado el 29 de septiembre de 2014. Por su parte, la tasa de interés de Cetes a 28 días se ubica actualmente en 3.20%, inferior al promedio

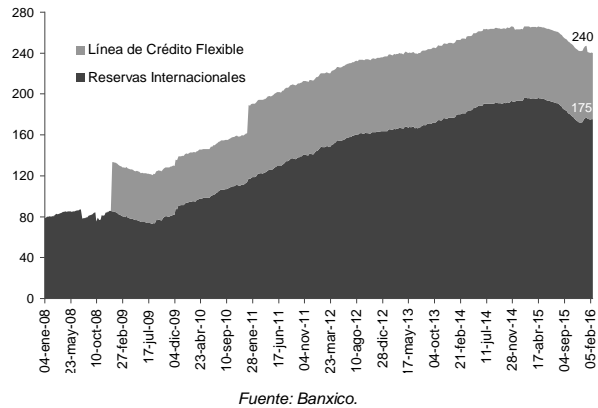
de 2013 (3.75%) y muy cerca del promedio de 2014 y 2015 de 3%.

TIIE y CETES 28 días
Tasa de interés promedio mensual



- ✓ **Un importante nivel de liquidez.** Otra fortaleza macroeconómica es su liquidez que en total asciende a alrededor de 240 mil millones de dólares (mmd), con reservas internacionales por un monto de más de 175 mmd y una línea de crédito flexible con el FMI por alrededor de 65 mmd, que nos permite asegurar el funcionamiento ordenado y líquido del mercado cambiario.

Reservas internacionales y Línea de Crédito Flexible
Miles de millones de dólares



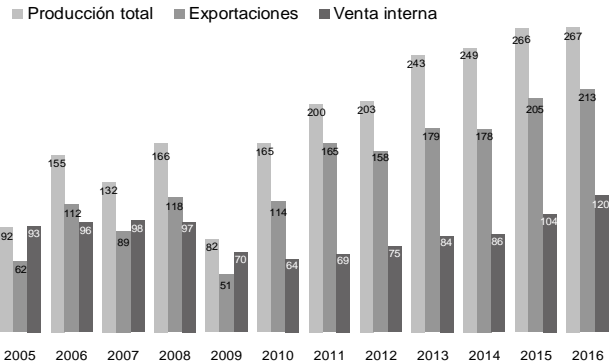
Hacia adelante se seguirán tomando las acciones necesarias utilizando todos los instrumentos de política económica, apoyados en la fortaleza de las finanzas públicas, las coberturas petroleras y las reservas internacionales, así como de los beneficios de tener una la política monetaria saludable, que mantiene la inflación baja y contiene el costo financiero de la deuda.

Conclusión

México ha llevado a cabo las acciones de política macroeconómica necesarias para mantener la estabilidad. Se han hecho ajustes en las finanzas públicas, para cumplir con las metas de balance, a pesar del escenario adverso que se vive a nivel global. Asimismo, se han tomado las medidas necesarias de política monetaria, para apoyar la solidez macroeconómica.

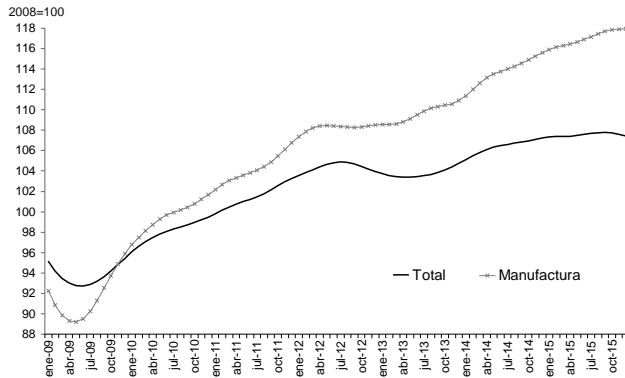
Actividad automotriz (en niveles record para un primer mes del año). En enero de 2016 la producción, ventas internas y exportaciones de vehículos ligeros en México alcanzaron niveles record para un primer mes del año, al ubicarse en 267,498, 213,244 y 119,693 unidades, respectivamente, logrando un crecimiento anual 0.4%, 4.1% y 15.4%, en ese orden. (Ver comunicado [aquí](#))

Actividad automotriz en México
Miles de unidades, enero de cada año



Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Producción industrial
Serie de tendencia-ciclo



Fuente: INEGI.

Producción industrial (estable, destacan las manufacturas). Con series originales, la Producción Industrial (PI) no mostró variación en diciembre de

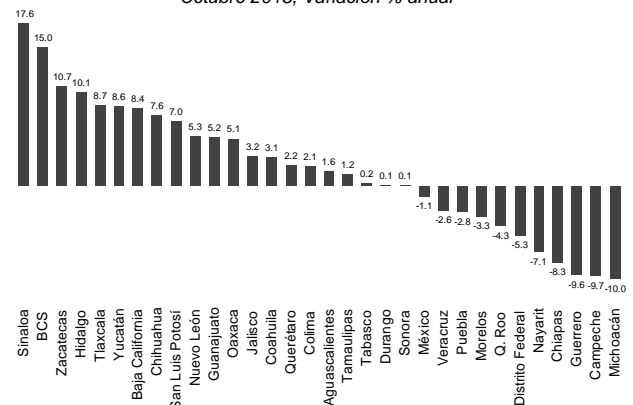
2015 respecto a diciembre de 2014, resultado del crecimiento real anual registrado por las manufacturas (+2.5%, el mayor incremento anual de los últimos tres meses) y la generación y suministro de agua y gas (+2%); mientras que la minería y la construcción registraron variaciones de -4.8% y -1.4% respectivamente.

Con cifras desestacionalizadas, la PI registró una variación real anual de -0.1% en diciembre pasado, producto del crecimiento de 2.4% en las manufacturas (superior al del mes previo de +1.7%) y de 1.9% en la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas, y el descenso de 4.8% en la minería y de 1.7% en la construcción. Respecto al mes inmediato anterior, la PI también varió -0.1% en el último mes del año pasado, ante el descenso mostrado por la minería (-1.1%), la generación de energía eléctrica y suministro de agua y gas (-0.8%) y la construcción (-0.2%), ya que las manufacturas se elevaron 0.3% real (su mayor incremento mensual de los últimos cuatro meses). (Ver comunicado completo [aquí](#))

Actividad industrial por entidad federativa (se elevó en 21 estados, destacó Sinaloa). En octubre de 2015, la producción industrial creció, respecto al mismo mes de 2014, en 21 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, sobresaliendo Sinaloa (+17.6%), Baja California Sur (+15%) y Zacatecas (+10.7%).

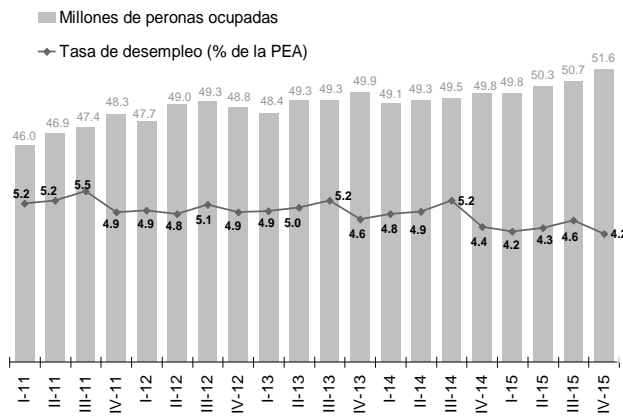
En contraste, la producción industrial reportó una mayor contracción en los estados de Michoacán (-10%), Campeche (-9.7%) y Guerrero (-9.6%). (Ver datos [aquí](#))

Producción industrial por entidad federativa*
Octubre 2015, Variación % anual



Fuente: INEGI.

Población ocupada y tasa de desocupación



Fuente: INEGI.

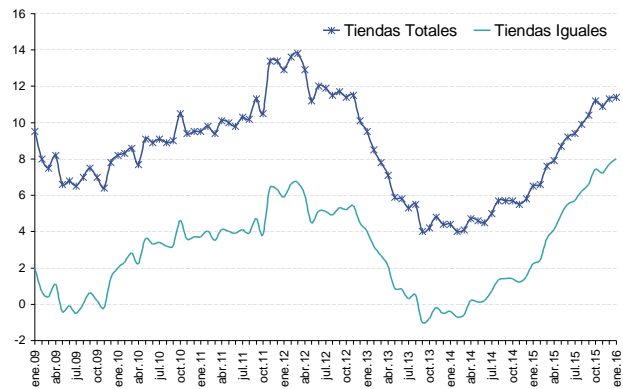
Desempleo (tasa de desempleo en su menor nivel para un cuarto trimestre desde 2007).

En el cuarto trimestre de 2015, un total de 51.6 millones de personas se encontraban ocupadas (95.8% de la PEA, 31.8 millones son hombres y 19.8 millones son mujeres), cifra superior en 1.7 millones de personas a la del trimestre comparable de 2014. Por su parte, en ese periodo la Población Desocupada como proporción de la PEA (TD) a nivel nacional fue de 4.2% (2.2 millones de personas), la menor para un trimestre semejante desde 2007. Con cifras desestacionalizadas, la TD en trimestre referido fue de 4.3%, similar a la del trimestre previo. Por su parte, en el cuarto trimestre de este año todas las modalidades de empleo informal sumaron 30 millones de personas, 4% mayor respecto a igual periodo de 2014 (+1.14 millones) y representó 58.2% de la población ocupada. Con datos desestacionalizados, la tasa de informalidad laboral aumentó 0.3 pp respecto al trimestre previo al ubicarse en 58.0% de la población ocupada. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Ventas al menudeo-ANTAD (crecieron 11.6% en enero, el mayor de los últimos ocho años). En enero de 2016 las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD ascendieron a 118.5 mil millones de pesos que, comparadas con enero de 2015, representan un crecimiento nominal de 11.6% a unidades totales, el más alto para un mes semejante desde 2008, y de 8.6% a unidades iguales, el mayor para un primer mes del año por lo menos desde 2006. (Ver [comunicado completo](#) e [indicadores](#))

Ventas al menudeo

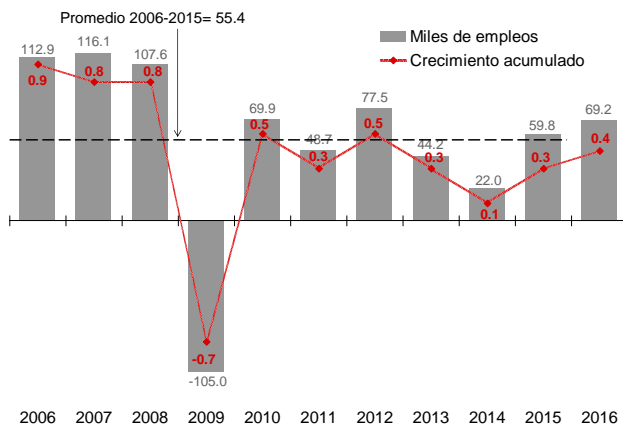
Variación % nominal anual, promedio móvil de seis meses



Fuente: ANTAD.

Generación de empleos IMSS

Enero de cada año



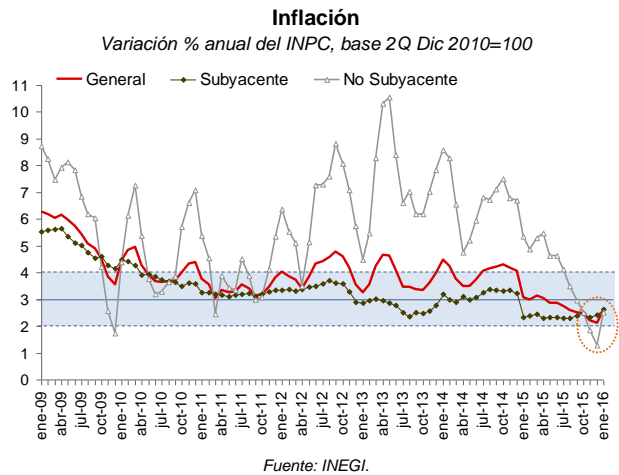
Fuente: IMSS.

Empleo formal (se crearon cerca de 70 mil puestos durante enero). Al 31 de enero de 2016, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al IMSS alcanzaron la cifra de 17,953,203, lo que implicó la creación de 69,170 empleos durante el primer mes de este año, el mayor número generado para un primer mes del año desde 2012, y 13,808 superior al promedio de los eneros de los 10 años previos.

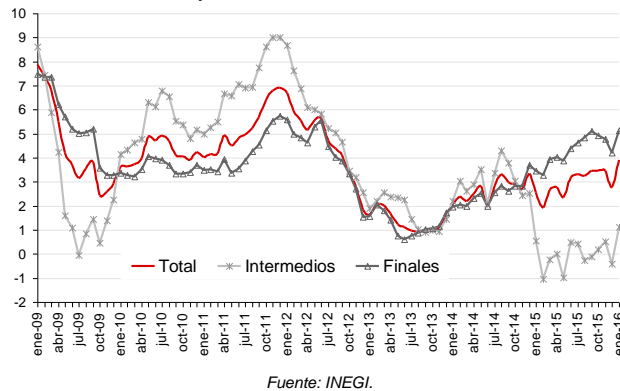
En los doce meses recientes se crearon 653,832 empleos, un incremento anual de 3.8%. De éstos, el 91.2% (596,248) son permanentes, lo que representa el mayor aumento considerando el mismo lapso desde que se tiene registro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Inflación (la anual fue de 2.61% en enero, la menor para un mes similar que se tenga registro). En enero de 2016, la variación mensual del INPC fue de +0.38%, que se compara con -0.09% reportada en enero de 2015, debido al incremento en el componente subyacente (+0.19% vs -0.03% un año antes) y no subyacente (+0.96% vs -0.27%) –resultado del crecimiento de los precios de los productos agropecuarios (+2.68%) y el descenso en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (-0.12%).

Así, la inflación anual fue de 2.61% en enero de 2016, la menor para un mes similar que se tenga registro. Sobresale también que la inflación anual del componente no subyacente, de 2.52%, es la más baja para un mes de enero que se haya reportado. (Ver comunicado completo [aquí](#))



INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo
Base junio 2012=100, variación % anual



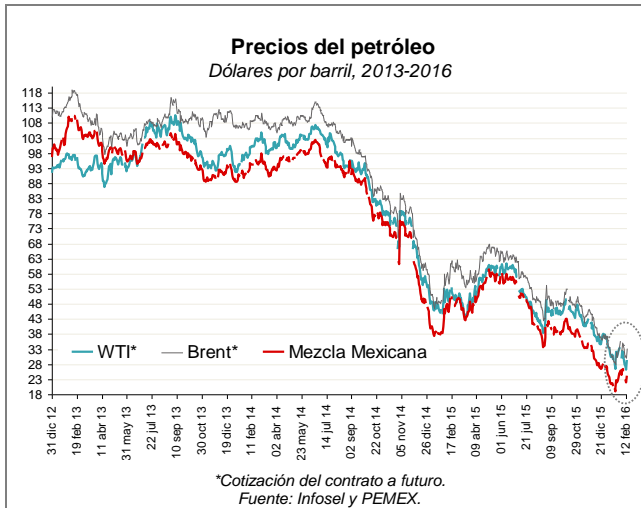
Precios al productor (crecieron 0.87% en el primer mes del año). En enero de 2016, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total, excluyendo petróleo, presentó una variación mensual de +0.87%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se situó en 3.91%, 1.13 puntos porcentuales mayor a la de diciembre pasado.

Por su parte, el INPP de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio y finales, excluyendo petróleo, reportaron un incremento mensual de 0.50% y 1.04%, respectivamente, por lo que la inflación anual fue de 1.12% y 5.14%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Balanza comercial (se confirma déficit de 14,460 mdd en 2015). Con información revisada, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 927 millones de dólares (mdd) en diciembre de 2015, que se compara con el superávit de 283 mdd reportado en el mismo mes de 2014. El déficit fue resultado del descenso de 9.3% en las exportaciones y de 5.8% en las importaciones.

Así, la balanza comercial presentó un déficit de 14,460 mdd durante 2015. (Ver datos [aquí](#))





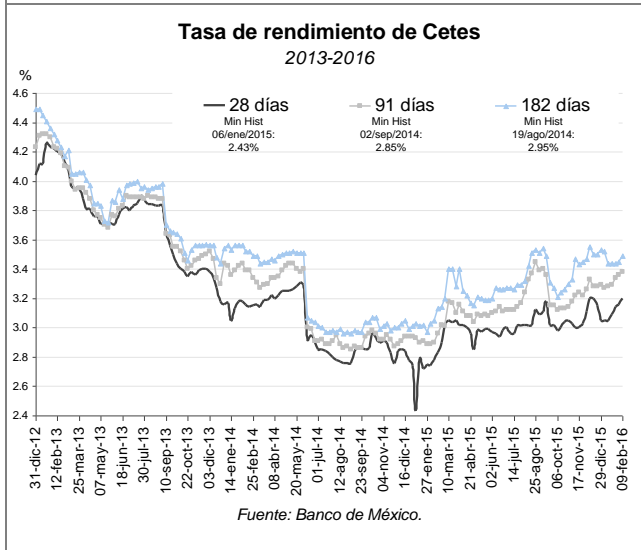
Precios del petróleo (mostraron baja semanal). El precio del barril de la mezcla mexicana del petróleo cerró el

12 de febrero de 2016 en 24.11 dólares por barril (dpb), 6.30% menor respecto a su cotización del pasado 5 de febrero (-1.62 dpb). En lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un descenso acumulado de 11.91% (-3.26 dpb) y un nivel promedio de 23.37 dpb, 26.63 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2016.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron bajas semanales, ante los comentarios de la Agencia Internacional de Energía respecto a que la sobreoferta de crudo se mantendrá durante el primer semestre del año y al aumento de los inventarios de crudo en Estados Unidos. Así, el WTI para marzo próximo y Brent para abril de 2016 mostraron variaciones semanales de -4.69% (-1.45 dpb) y de -2.06% (-0.70 dpb), en ese orden, al cerrar el 12 de febrero pasado en 29.44 y 33.36 dpb, respectivamente. (PEMEX)

Reservas Internacionales (se ubican en 174,975 mdd al cierre de la semana pasada). Al 5 de febrero de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,975 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 412 mdd (-0.2%). Lo anterior, fue resultado de una compra dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 42 mdd; una reducción de 400 mdd resultado de la asignación en las subastas ordinarias de dólares con precio mínimo, así como de 356 m.d. correspondientes a las subastas suplementarias de dólares con precio mínimo, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios. Aunado a un aumento de 386 mdd producto principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va del año las reservas internacionales acumulan una variación de -1,761 mdd (-1%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



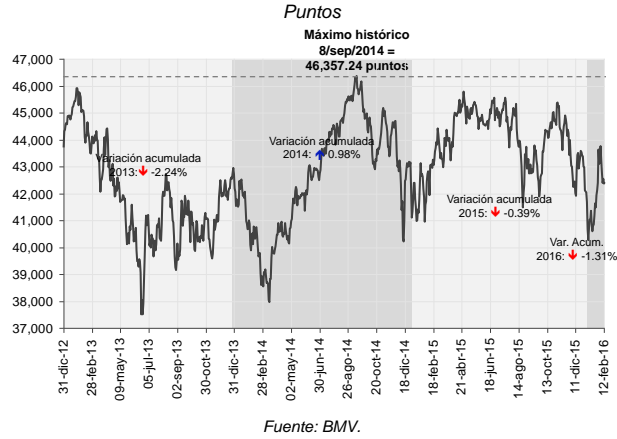
Tasas de interés (las de Cetes al alza). En la sexta subasta de valores gubernamentales de 2016, realizada el pasado 9 de febrero, las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron 4, 2 y 4 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta anterior, al ubicarse en 3.20%, 3.38% y 3.49%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se contrajo 6 pb a 5.05%; asimismo, la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años disminuyó 61 pb a 1.98%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

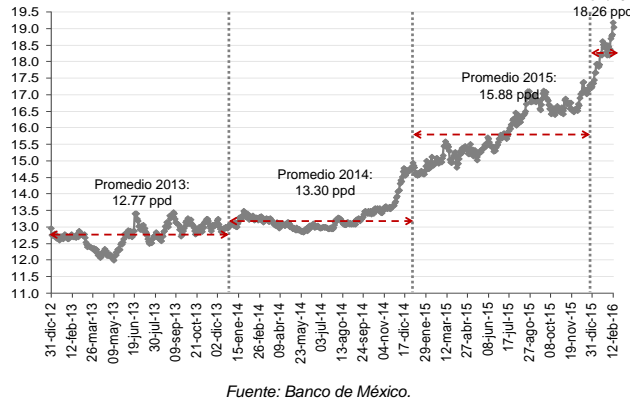
Mercado de valores (reportó semana volátil con cierre negativo). Durante la semana del 8 al 12 de febrero de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto, debido a la volatilidad de los precios del petróleo y preocupaciones sobre la salud de la economía mundial.

Así, el IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el pasado 12 de febrero en las 42,416.44 unidades, lo que implicó una variación semanal de -1.88% (-813.23 unidades) respecto al cierre de la semana anterior; mientras que en el acumulado del año reporta una pérdida de 1.31%. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores



Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



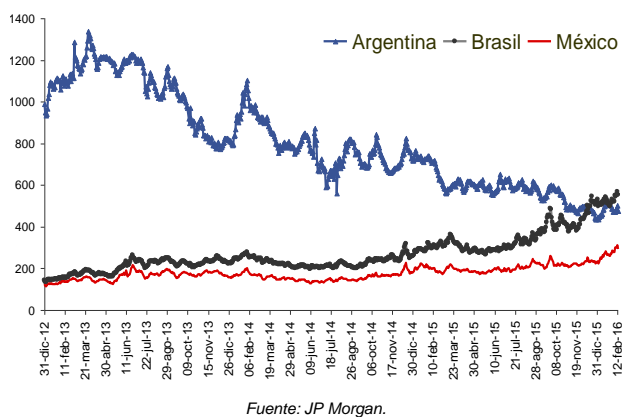
Tipo de cambio (cerró la semana en 19.04 ppd). El 12 de febrero de 2016, el tipo de cambio FIX registró un nivel de 19.0392 pesos por dólar (ppd), 66 centavos superior al nivel en que cerró una semana anterior (+3.6%).

Así, en lo que va de este año, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.2574 ppd y una depreciación de 1.79 pesos (+10.4%). (Banxico)

Riesgo país (reportó alza moderada durante la semana pasada). El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, cerró el 12 de febrero pasado en 295 puntos base (pb), 18 puntos base (pb) mayor al nivel observado el 5 de febrero pasado. Con ello, en lo que va del año reporta una variación acumulada de +63 pb.

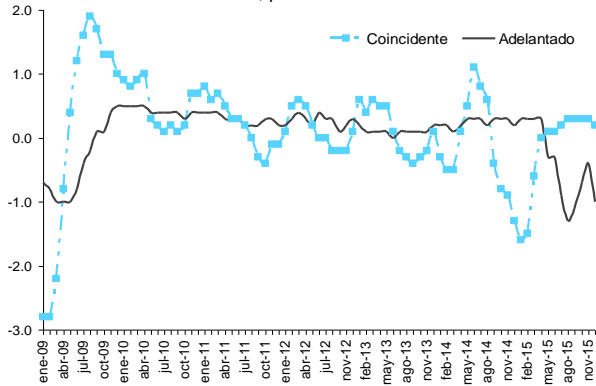
Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y Brasil se elevaron 6 y 33 pb, respectivamente, al finalizar el 12 de febrero de este año en los 477 y 554 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Riesgo país
EMBI+ de JP Morgan, puntos base, 2013-2016



Indicadores Compuestos: The Conference Board

Variación % mensual, promedio móvil de tres meses



Fuente: The Conference Board.

Indicadores compuestos de The Conference Board (el Coincidente se mantiene, el Adelantado Baja en el último mes de 2015).

En diciembre de 2015, el Indicador Coincidente de The Conference Board para México - una medida de la actividad económica actual- se mantuvo sin cambio respecto al mes anterior; mientras que el Indicador Adelantado -que anticipa la posible trayectoria de la economía en el muy corto plazo- se contrajo 1.9% en el lapso referido, sugiriendo que no es probable que el ritmo de expansión de la economía mexicana se acelere en los próximos meses. (Ver comunicado completo en inglés [aquí](#))

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2015 ó 2016
Actividad Económica				
Producción de Vehículos (Ene/16)	↑	267,498 Unidades	+0.4%*	+0.4% (Ene)*
Producción Industrial (Dic/15)	↔	--	0.0%*	+1.0% (Ene-Dic)*
Tasa de Desempleo (IV Trim/15)	↓	4.2% de la PEA	-0.2 pp*	-0.3 pp (IV Trim15/IV Trim14) ^{1/}
Ventas Totales-ANTAD (Ene/16)	↑	--	+11.6%*	+11.6% (Ene)*
Empleo-Afiliados al IMSS (al 31 Ene/16)	↑	17,953,203 Trab.	+69,170 (+0.4%)	+69,170 (+0.4%)
Precios				
Variación Anual- INPC (Ene/16)	↓	2.61%	-0.46 pp*	+0.38% (Ene)
Variación Anual-INPP Total (Ene/16)	↑	3.91%	+1.13 pp	+0.87% (Ene)
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. Dic/15)	--	-927 mdd	S.S.	+407.6% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↓	30,961 mdd	-9.3%*	-4.1% (Ene-Dic)*
Importaciones	↓	31,887 mdd	-5.8%*	-1.2% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (12 Feb/16)	↓	24.11 dpb	-6.30% (-1.62 dpb)**	-11.91% (-3.26 dpb)
Mercados Financieros				
Reservas Internacionales (al 5 Feb/16)	↓	174.975 mdd	-412 mdd	-1,761 mdd
CETES 28 días (Subasta 06/16)	↑	3.20%	+0.04 pp	+0.15 pp
IPC-BMV (12 Feb/16)	↓	42,416.44 puntos	-1.88% (-813.23 pts)**	-1.31%
Tipo de Cambio (12 Feb/16)	↑	19.0392 ppd	+66.4 centavos (+3.6%)**	1.79 Pesos (+10.4%)
Riesgo País-EMBI+ JP Morgan (12 Feb /16)	↑	295 puntos	+18 puntos	+63 puntos
Expectativas				
Ind. Compuestos-The Conference Board ^{1/}				
Indicador Adelantado (Dic/15)	↓	97.9 puntos	-1.9%	--
Indicador Coincidente (Dic/15)	↔	117.9 puntos	0.0%	--

mdd: millones de dólares. **S.S.:** Sin Significado. **ppd:** pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. ^{1/}Cifras desestacionalizadas. *Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. **Fuente:** AMIA, INEGI, ANTAD, IMSS, Banco de México, PEMEX, BMV y JP Morgan.

NACIONALES

México es "Top Ten" para inversión a nivel mundial: BX+. Grupo Financiero Ve por Más (BX+) comentó que las condiciones que mantiene la economía mexicana, incluso en el entorno de volatilidad internacional, la posicionan dentro de los 10 países más atractivos para invertir en el mundo.

El director ejecutivo de Análisis y Estrategia de BX+, Carlos Ponce, indicó que el país logró regresar al "Top Ten" de los países con mejores condiciones para los negocios que realiza la firma internacional Pricewaterhouse Coopers, quien valora una muestra de 80 economías, e inclusive se encuentra dentro de las ocho economías emergentes más destacadas de la lista que difunde CNN Money.

BX+ indicó que para los inversionistas, las condiciones internas de la economía mexicana como una baja inflación, un mayor crecimiento, el bajo nivel de "riesgo-país", menor desempleo y balance fiscal saludable, pese a la caída de los ingresos petroleros por los precios internacionales del crudo, posicionan al país como una economía "exitosa" dentro de la región latinoamericana. *(Infosel)*

BX+ prevé que consumo llevará al crecimiento del PIB de México hasta 2.6% en 2016. Grupo Financiero Ve por Más (BX+), en su estudio de perspectivas económicas para el primer semestre de este año, señaló que pese al entorno y volatilidad global, la economía mexicana seguirá mostrando un crecimiento favorable durante 2016, sostenido, principalmente, por el consumo.

El director ejecutivo de Análisis y Estrategia de BX+, Carlos Ponce, explicó que el crecimiento que ha registrado el consumo en 2015 es reflejo de las condiciones internas de la economía mexicana, como el mercado laboral, salarios, baja inflación, es decir, "hay una expectativa de un mejor poder adquisitivo". Por su parte, el analista de BX+ para México, Isaac Velasco, señaló que si se considera que el consumo aportó aproximadamente 60% al cálculo del Producto Interno Bruto en 2015, tomando en cuenta que seguirá esa tendencia, el crecimiento del país mejorará también en este año. El grupo financiero estima que el PIB nacional crecerá 2.6% este año y 3% en 2017.

Velasco añadió que el entorno global se mantiene presionado por la desaceleración de la economía china, la caída de los precios del petróleo y el inicio de la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, eventos que mantendrán presionado al tipo de cambio, que podría cerrar el año en 17.60 pesos por dólar. "El tipo de cambio seguirá sensible a los riesgos globales, especialmente, los precios del crudo", dijo el especialista. *(Infosel)*

INTERNACIONALES

Crecimiento del consumo en EU podría evitar recesión: Goldman. El estratega jefe de acciones en Goldman Sachs, David Kostin, comentó que frente a las preocupaciones sobre posibles presiones en la economía de Estados Unidos (EU) por el entorno externo, el consumo estadounidense podría evitar una recesión en ese país.

El experto reconoció que la atención de los mercados está concentrada en la expectativa sobre las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal; no obstante, dijo que "la economía se reduce finalmente al consumidor".

Agregó que el crecimiento del empleo, un aumento en los salarios y la mejora en los niveles de deuda estadounidense aumentan la confianza en el consumo. Entonces, señaló que si el consumo estadounidense -que representa alrededor de dos terceras partes de la economía- sigue aumentando, favorecerá el crecimiento de la economía estadounidense. *(Infosel)*

Empresas niponas esperan que alza de salarios sea débil en 2016. Durante el presente año, las empresas japonesas que tienen operaciones en otras partes del continente asiático esperan que el incremento de los salarios sea a un menor ritmo que el observado durante 2015, ya que la desaceleración económica de China representará un lastre importante en sus negocios.

Por otro lado, en China se espera que los salarios se incrementen en 7.3% en el presente año, desde el 8.1% registrado en 2015.

Finalmente, la encuesta del diario Nikkei determinó que el crecimiento de los salarios en 2015 se aceleró en cinco países orientales, de los cuales Taiwán será el único que mantenga dicha tendencia. Mientras que se desacelerarán en la India, Filipinas, Malasia y Hong Kong. *(Infosel)*

BBVA prevé en 2016 y 2017 el menor crecimiento mundial en 6 años. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), el segundo mayor banco de España, pronostica que la economía a nivel mundial crecerá 3.2% en 2016 y 3.5% en 2017, lo cual representa las menores tasas de crecimiento en los últimos seis años.

El banco señaló, en el documento titulado "Situación Global Primer Trimestre 2016", que "la etapa actual de crecimiento global, anémico en sus niveles y perspectivas, es además especialmente vulnerable a cualquier tipo de choque que pueda alterar la confianza de los consumidores e inversores y, por lo tanto, sus decisiones de gasto e inversión".

La institución financiera explicó que el crecimiento moderado de las economías desarrolladas, como Estados Unidos, que en 2016 podría crecer hasta 2.5% y la Eurozona que podría llegar a 1.8%, no bastará

para compensar la desaceleración de las economías emergentes y en desarrollo, que suponen representan ya casi 60% del PIB mundial. Señaló que la clave del escenario global es el resultado final que tenga la transición de China hacia tasas de crecimiento más bajas y sostenibles, mientras reequilibra su economía hacia un mayor peso de los servicios y del mercado en la asignación de recursos, reestructurando las empresas públicas y gestionando a la vez una difícil apertura de la cuenta de capitales.

Asimismo, el estudio indicó que la normalización de la política monetaria de Estados Unidos traerá consigo un incremento en las tasas de interés que hará menos atractivas las inversiones en los mercados emergentes, sobre todo en operaciones a crédito. (Infosel)

Analistas consideran que la economía de Brasil podría decrecer -3.2% en 2016. De acuerdo con 100 analistas consultados por el Banco Central de Brasil, esa economía registrará una caída de 3.21% en 2016, luego del 3.71% en 2015. De confirmarse ambos pronósticos, el Producto Interno Bruto de Brasil acumularía su segundo año a la baja, muy lejos del máximo registrado en 2010, cuando el PIB creció 7.5%, en el auge de las naciones emergentes.

Además, los analistas proyectaron que la inflación en 2016 se ubicaría en 7.56% al cierre de año, cifra menor al 10.0% registrado en 2015, pero mayor al límite de 6.5% estipulado como meta por el gobierno brasileño. (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% , dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2015	2016	2016	2017	2015	2016
Banamex	2.40	2.60	3.40	3.54	-2.7	-2.4
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.44	2.60	3.07	3.24	--	--
Bancomer	2.50	2.20	2.85	3.30	-1.8	-2.0
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.42	2.66	3.13	3.22	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.50	2.60	3.02	3.00	-2.3	-2.1
Banco Mundial	2.50	2.80	--	--	-2.4	-2.2
OCDE	2.30	3.10	3.40	3.20	-2.0	-1.8
Encuesta Banco de México	2.45	2.70	3.10	3.30	--	--
Banco de México	1.9-2.4	2.5-3.5	Cercano 3.00	Cercano 3.00	-2.6	-2.5
SHCP	2.0-2.8*	2.6-3.6	3.00	--	-2.3	-2.4

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Banamex**, Encuesta Banamex (5 Feb/16) y Examen de la Situación Económica de México (Ene/16); **Encuesta-Banamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Feb/16); **Bancomer**, Encuesta Banamex (5 Feb/16), Situación México (IV Trim/14) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Mundiales (Nov/15); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/15) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2015 (Nov/15); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/16); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ene/16); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/15); y **SHCP**, [Comunicado 094_2015*](#) y Marco Macroeconómico 2016-2017, LIF2016.

Indicadores Económicos Internacionales*				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior**	Variación anual
Índice del Optimismo de la Pequeña Empresa-NFIB (Ene)	↓	93.9 puntos	-1.3 pp	--
Ventas al Mayoreo (Dic)	↓	440 mmd	-0.3%	+4.5%
Balance Fiscal (Ene)	↑	+55.2 mmd	Desde -14.4 mmd en dic a +55.2 mmd	---
Inventarios de Empresas (Dic)	↑	1,813.1mmd	+0.1%	+1.7%
Ventas al Menudeo (Ene)	↑	449.9 mmd	+0.2%	+3.4%
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 6 Feb)	↓	269 mil	-5.6% (-16 mil)	--
Seguros de Desempleo (al 30 de Ene)	↓	2.24 millones	-0.9% (-21 mil)	--
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (1-7 Feb)	↑	44.5 puntos	+0.3 puntos	--
Precios de Importaciones (Ene)	↓	--	-1.1%	-6.2%
Precios de Exportaciones (Ene)	↓	--	-0.8%	-5.7%
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Feb)	↓	90.7 puntos	-1.3 puntos	--
Japón				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↓	--	-0.5% el Adelantado	--
	↑		+0.4% el Coincidente	
España				
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-1.9%	-0.3%
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↓	--	-0.3% el Adelantado	--
	↑		+0.2% el Coincidente	
Corea				
Indicadores Compuestos-The Conference Board (Dic)	↑	--	+0.3% el Adelantado	--
	↑		+0.8% el Coincidente	
Francia				
Generación de Empresas (Ene)	↑	--	+3.1%	-3.2%
Inversión Industrial (Ene)	↓	--	--	-2% en todo 2015
Producción Industrial (Dic)	↓	--	-1.6%	+2%
PIB (Prel. IV Trim)	↑	--	+0.2%	+1.3% en IV Trim y
Alemania				
Precios al Consumidor-Inflación (Ene)	↓	--	-0.8%	+0.5%
PIB (Prel. IV Trim)	↑	--	+0.3%	+1.3% en IV Trim y +1.7% en todo 2015
Zona del Euro				
Producción Industrial (Dic)	↓	--	-1.0%	-1.3%
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.3%	+1.5%
Unión Europea				
Producción Industrial (Dic)	↓	--	-1.0%	-0.8%
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.3%	+1.8%

mmd: miles de millones de dólares. *De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. 1/ Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.

CALENDARIO ECONÓMICO

15-19 FEBRERO 2016

Lunes 15	Indicadores de Establecimientos con programa IMMEX (Nov)	EU: Día de Asueto-Presidents Day Japón: Producción Industrial (Rev. Dic); Actividad del Sector Servicios (Dic) Zona del Euro y Unión Europea: Balanza Comercial de Bienes (Dic)
Martes 16	Subasta 07 de Valores Gubernamentales Reservas Internacionales (al 12 Feb)	EU: Actividad Manufacturera de la Fed de Nueva York-Empire State (Feb); índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Feb) Alemania: Indicador ZEW (Feb); Empleo en la Manufactura (Dic)
Miércoles 17	Actividad Turística (III Trim)	EU: Construcción de Casas Nuevas (Ene); Precios al Productor (Ene); Producción industrial (Ene); Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria Alemania: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) Brasil: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene) Zona del Euro y Unión Europea: Actividad del Sector Construcción (Dic)
Jueves 18	Minuta sobre la Última Reunión de la Junta de Gobierno referente a la Decisión de Política Monetaria	EU: Sol. de Seguro de Desempleo (al 13 Feb); Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (8-14 Feb); Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene); Actividad Manufacturera de la Fed de Filadelfia (Feb) Francia: Inflación (Ene)
Viernes 19	Indicadores del Sector Manufacturero (Dic) Evolución Trimestral del Financiamiento a las Empresas (IV Trim)	EU: Precios al Consumidor (Ene) Reino Unido: Indicadores Compuestos de The Conference Board (Dic) Japón: Actividad de Todas las Industrial (Dic) España: Pedidos en la Industria (Dic); Actividad del Sector Servicios (Dic)

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <http://www.gob.mx/shcp#documentos>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: voceria@hacienda.gob.mx.