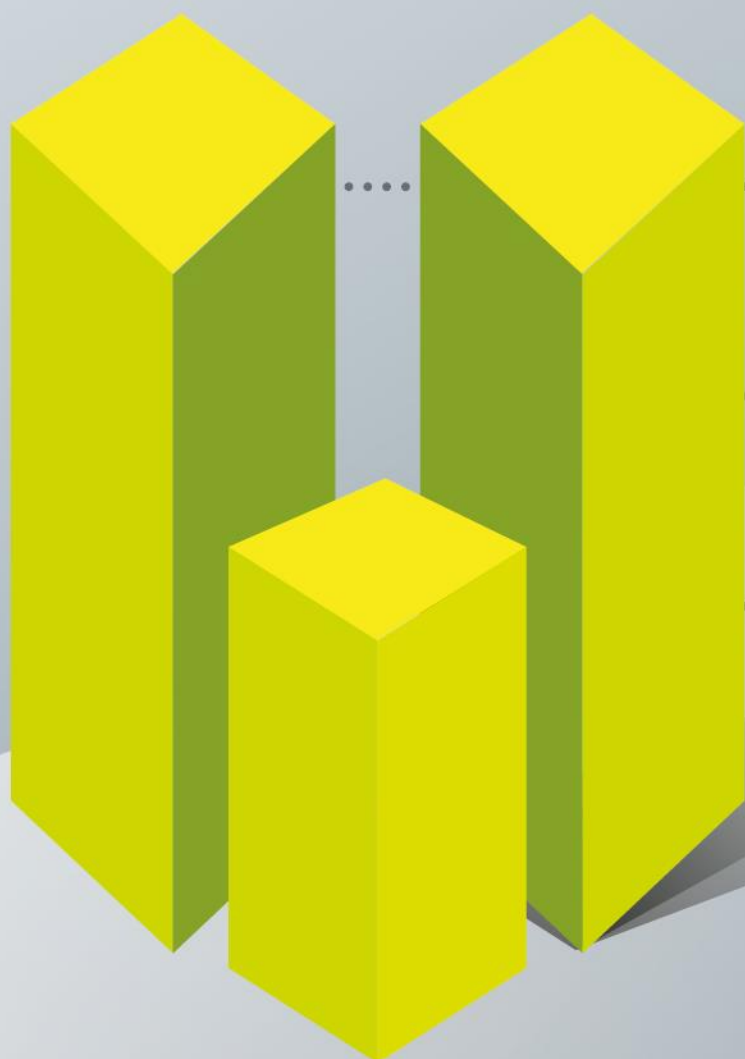


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

30 ENERO-3 FEBRERO 2017



SHCP

**Con la Muestra “Constitución Mexicana, 1917-2017, Imágenes y Voces”, la SHCP se Une a la Celebración de los 100 años de este Documento Fundamental de México***Nota Informativa*

A cien años de su promulgación se presenta la primera gran exposición sobre la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en la Galería de Palacio Nacional. En casi 2 mil metros cuadrados, diversas expresiones artísticas e históricas dan fe de la construcción de la Carta Magna que hoy día es la columna vertebral de la vida política y social del país.

La exposición “Constitución Mexicana, 1917-2017, imágenes y voces” reúne testimonios históricos de los hombres que fueron protagonistas en la elaboración de este documento jurídico en el que están plasmados los principios de unidad y soberanía, así como el espíritu de nación.

En esta exhibición el visitante encontrará alrededor de 650 piezas de artistas mexicanos y extranjeros, provenientes de más de 20 colecciones particulares, 16 museos y alrededor de 12 acervos universitarios e institucionales, que incluyen materiales audiovisuales, escultura, pintura, fotografía y obras literarias, algunos de ellos inéditos, como el cortometraje en blanco y negro con escenas del Congreso Constituyente de 1917, el cual fue restaurado en 2016 por especialistas de la Filmoteca de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM).

En este recorrido histórico se pueden revisar materiales que derivaron en la Constitución Mexicana, un documento dinámico que se ha modificado de acuerdo a los ideales e intereses de la sociedad, que proyecta la voluntad, las aspiraciones y los reclamos de los mexicanos.

En cinco ejes temáticos se da cuenta de las genealogías históricas, sociales y políticas y la forma en que la ley es resultado de la constante tensión entre la voluntad de la sociedad y la norma instituida. Las obras y documentos que se incluyen en cada bloque temático expresan y dan imagen a los principales artículos de la Constitución.

Expresiones populares también ilustran la importancia que para los mexicanos tiene la Carta Magna. En la exposición, en el espacio dedicado al Artículo Tercero Constitucional, se proyectan tres minutos de la película Río Escondido, dirigida por Emilio “El Indio” Fernández en 1947, en la que la protagonista María Félix aparece durante una visita a Palacio Nacional y se ve sorprendida por los murales de Diego Rivera.

También se presenta un fragmento de 54 segundos denominado “Epopéya de la Revolución” en el que se observa a Venustiano Carranza caminando junto a Álvaro Obregón en el alcázar del Castillo de Chapultepec.

El texto constitucional original firmado por los diputados, más allá de ser el documento jurídico de mayor importancia de nuestro país, es una magnífica pieza si se le ve como objeto. Las tapas de piel y letras doradas del encuadernado resguardan casi un centenar de hojas de pergamino de excelente factura. La portada es una obra artística del dibujo y la caligrafía donde fueron plasmados, para enmarcar el título, elementos simbólicos y nacionalistas.

De inspiración arquitectónica, el marco lo forman mazos trenzados de laureles y una fina sucesión de perlas. Las letras RM –República Mexicana– blasonan la cartela que remata el frontispicio.

En medio de un resplandor, destaca el gorro frigio de la república libre que corona al águila mexicana perfilada a la izquierda del espectador. Reposo una garra sobre el nopal, con la otra sujeta la serpiente, ella entre la majestuosidad de los volcanes y el espejo de las aguas de México-Tenochtitlan: el mito fundacional azteca como escudo nacional.

En las páginas siguientes, Perfecto Arvizu Arcaute transcribió letra a letra la constitución en elegante caligrafía palmer, que aprendió en la Academia Palmer de Nueva York. Cuando las máquinas de escribir comenzaban su dominio en los escritorios, había oficinistas que cultivaban el arte de escribir.

### **Muerte de Madero y ruta hacia la Constitución de 1917**

La exposición también da cuenta de episodios dramáticos de la historia de México como el asesinato del presidente Francisco I. Madero planeado y ordenado por el general Victoriano Huerta.

A partir de la violencia militar y administrativa de Huerta para despojar del poder al presidente Madero, el gobernador de Coahuila, Venustiano Carranza, denunció la ilegitimidad de los actos del militar golpista.

En marzo de 1913, con el Plan de Guadalupe, Carranza se pronunció en contra de Huerta y los poderes que avalaron el criminal golpe de Estado. A partir de ese documento, invocó la Constitución de 1857 y convocó a las fuerzas militares para restaurar el orden perdido, a las que denominó Ejército Constitucionalista.

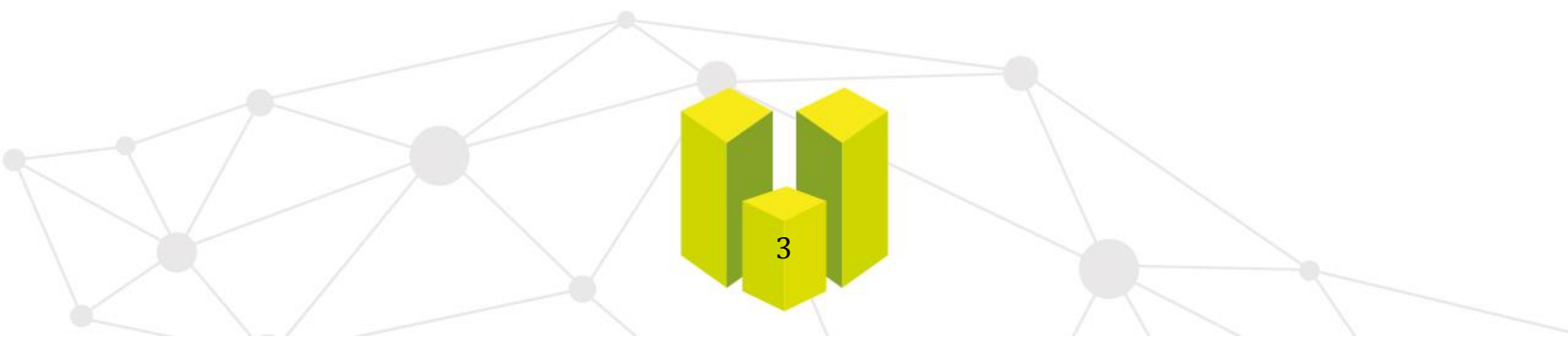
Su movimiento fue inmediatamente secundado por hombres de la talla de Álvaro Obregón, Abraham González y Francisco Villa, quienes mediante acciones contundentes vencieron al huertismo. Por otra parte, el levantamiento armado expuso, de múltiples formas, las carencias, las injusticias y los atrasos de la mayor parte de la población del país. Las demandas de los diversos grupos sociales provocaron reclamos y desacuerdos, agudizándose las posturas y diferencias con Villa y Zapata quienes tomaron un rumbo distinto.

Al escindirse el grupo, Carranza y Obregón emplearon sus fuerzas en combatir a Villa y a Zapata, hasta reducirlos militarmente. Con ese flanco bajo control, Carranza se declaró Primer Jefe y Encargado del Ejecutivo Federal, autoridad con la que emprendió la formación de un Congreso Constituyente que revisara la Constitución vigente, discutiera sus cambios y redactara un código fiel a las aspiraciones y necesidades nacionales.

El 19 de septiembre de 1916, Carranza decretó la convocatoria al IV Congreso Constituyente en Palacio Nacional. Admirador profundo de las gestas nacionales juaristas y en solemne reconocimiento a Madero, dispuso que el cuerpo legislativo se reuniera en Querétaro y que iniciara la primera junta preparatoria el 20 de noviembre. Luego de varias semanas de trabajo, el texto constitucional estuvo concluido para ser promulgado el 5 de febrero de 1917, no por casualidad al cumplirse 60 años de la promulgación de la Constitución de 1857.

La Galería de Palacio Nacional abrió sus puertas el 5 septiembre de 2010 con motivo de las conmemoraciones del Bicentenario de la Independencia Nacional y el Centenario de la Revolución Mexicana. Su vocación es cultural y, a nivel internacional, cumple con la finalidad de difundir el patrimonio material e inmaterial nacional y de la humanidad para el disfrute y conocimiento de la sociedad, mediante un programa expositivo de calidad, equilibrado y didáctico.

La Secretarías de Hacienda y Crédito Público, de Gobernación y de Cultura contribuyen al enriquecimiento de la historia de nuestro país con la exposición “Constitución mexicana 1917-2017, imágenes y voces”, que será inaugurada el próximo miércoles 8 de febrero.



## Indicadores Económicos de México

### Actividad Económica

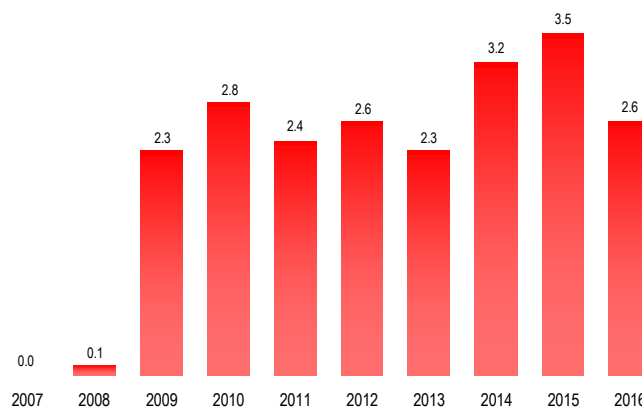
**Los resultados de las finanzas públicas en 2016 confirman el compromiso del Gobierno Federal de consolidar la solidez de las finanzas públicas y preservar la estabilidad económica.** En 2016 los ingresos presupuestarios ascendieron a 4,840.9 miles de millones de pesos (mmp), cifra 10.3% superior en términos reales a los registrados en 2015, impulsados por el buen desempeño de los ingresos no petroleros los cuales crecieron 15.1% real anual, ya que los ingresos petroleros retrocedieron 9% real anual. Al excluir en ambos años el remanente de operación del Banco de México, los ingresos se elevaron 0.7%. Al interior, destaca el aumento de 11.9% real anual en los ingresos tributarios no petroleros y de 30.4% de los ingresos no tributarios no petroleros, que incluyen el entero del remanente de operación del Banco de México.

Respecto al monto previsto en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2016, los ingresos presupuestarios fueron mayores en 686.3 mmp, debido al buen desempeño de la recaudación tributaria y a la recepción de recursos de carácter no recurrente y con destino específico.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 5,343.8 mmp durante octubre-diciembre pasados, 6.2% real mayor a lo observado un año antes. En particular el gasto programable se elevó 5.7% real anual. Si se excluyen las erogaciones para inversión financiera, el gasto neto pagado se elevó en 0.6% real anual durante 2016. Sobresale la reducción de 2.5% del gasto corriente estructural; la disminución de 1.6% del gasto corriente, sin considerar el pago de pensiones; el crecimiento de 7.2% en las jubilaciones y pensiones; y el alza de 1.3% del gasto federalizado. En particular, las participaciones a las entidades federativas aumentaron 7.2% real anual en el año referido. Al cierre de 2016, el gasto neto total fue mayor en 611.9 mmp a lo previsto en el Calendario de Presupuesto Autorizado.

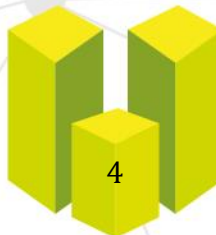
Durante 2016 se realizaron ajustes al gasto programable por alrededor de 164 mdp con el objetivo de asegurar el cumplimiento de la meta de consolidación fiscal y preservar la estabilidad de la economía mexicana ante un contexto internacional adverso.

**Déficit del sector público**  
Como % del PIB



Fuente: SHCP.

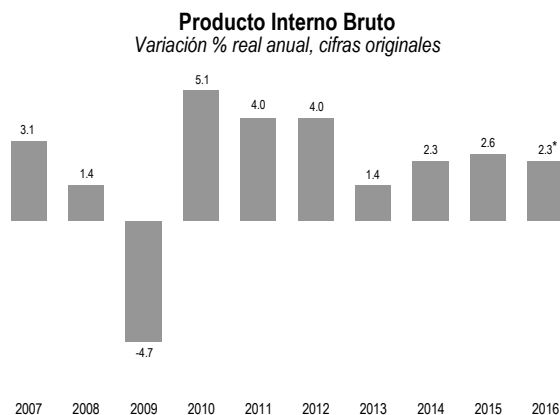
Durante 2016, el balance acumuló un déficit público de 503.7 mmp (2.6% del PIB), 73.5 mmp menor a lo autorizado por el H. Congreso de la Unión (3% del PIB) y 134.6 mmp inferior a lo registrado en 2015. Al excluir la inversión de alto impacto económico y social, el balance presenta un déficit de 18.7 mmp, equivalente al 0.1% del PIB. Este resultado es menor en 78 mmp a lo autorizado por el H. Congreso de la Unión para ese año. El balance primario registró un déficit de 24.1 mmp (0.1% del PIB), menor en 90.3 mmp al monto aprobado de 0.6% del PIB; mientras que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubicaron en 556.6 mmp, equivalente al 2.9% del PIB, cifra menor a la meta de 3.5% del PIB establecida en la Ley de Ingresos de la Federación. Con este resultado se continúa dando cumplimiento a la trayectoria de consolidación fiscal comprometida en 2013.



Finalmente, al 31 de diciembre de 2016 el saldo de la deuda interna neta del sector público fue de 6,009.4 mmp, 629.5 mmp mayor al del cierre de 2015, representando el 29.7% del PIB; mientras que el saldo de la deuda externa del sector público fue de 177.7 mil millones de dólares (mmd), 16.1 mmd superior al saldo de finales de 2015 y 18.2% del PIB. El saldo histórico de los requerimientos financieros ascendió a 48.4% del PIB y la deuda neta del gobierno federal se situó en 35.6% del PIB. Estos resultados son congruentes con los techos de endeudamiento autorizados por el H. Congreso de la Unión para 2016 y con el programa de consolidación fiscal del gobierno federal. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**La economía mexicana creció 2.3% real anual en 2016, dentro del rango previsto por la SHCP.** En su comparación anual y con datos originales y oportunos, el Producto Interno Bruto (PIB) de México avanzó 2.2% en el cuarto trimestre de 2016, ante el crecimiento de 6.2% de las actividades primarias, el más alto para un periodo similar desde 2012, y de 3.2% de las terciarias, en tanto que las secundarias disminuyeron 0.2%. Para todo 2016 el crecimiento de la economía mexicana fue de 2.3% real anual, dentro del rango previsto por la SHCP, de entre 2.0% y 2.6%.

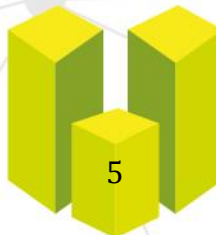
Con información preliminar y cifras desestacionalizadas, el PIB avanzó 2.2% real durante octubre-diciembre pasados respecto al mismo periodo de 2015, tasa mayor a la reportada los dos trimestres previos, debido al repunte de 6.4% en las actividades primarias (el mayor incremento anual de los últimos 9 trimestres) y el crecimiento de 3.2% en las terciarias; mientras que las secundarias retrocedieron 0.2%. Respecto al trimestre previo, el PIB se elevó 0.6% real en el cuarto trimestre del año, el segundo mayor considerando los últimos seis trimestres, producto del incremento de 0.4% en las actividades primarias y de 0.7% en las terciarias, ya que las secundarias no mostraron variación. (Ver comunicado completo [aquí](#))



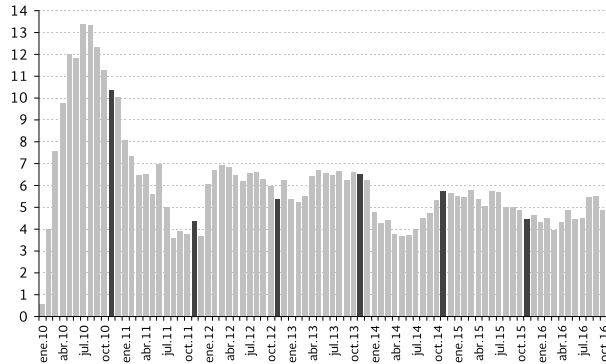
\*Dato preliminar.  
Fuente: INEGI.

**El empleo en las empresas adscritas a IMMEX creció 5% anual en noviembre.** Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.78 millones en noviembre de 2016, lo que implicó un incremento anual de 5%, esto es, +133.5 puestos, ante el crecimiento de 5.5% en el empleo del sector manufacturero (+129,701 puestos) y de 1.4% en el empleo del sector no manufacturero (+3,801 empleos).

Con datos desestacionalizadas, en el penúltimo mes de 2016 el personal ocupado en este tipo de establecimientos varió +5% anual, superior al de noviembre de 2015, y +0.4 mensual, luego de mantenerse sin cambio el mes previo. Lo anterior, resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+5.4% anual y +0.5% mensual) y del reporte mixto de los no manufactureros (+1.4% anual y -1% mensual). (Ver comunicado completo [aquí](#))



**Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX\***  
Variación % anual, cifras originales

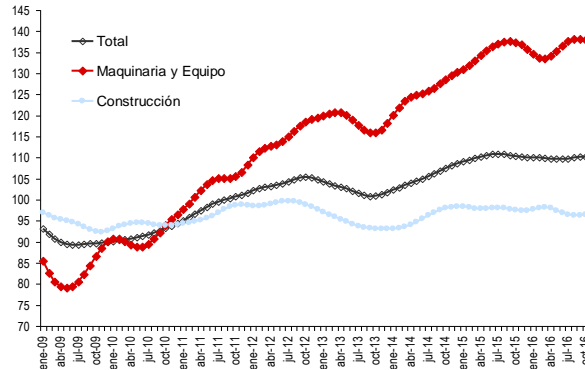


\*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional.

Fuente: INEGI.

**La inversión privada repuntó en noviembre.** Con cifras desestacionalizadas, en noviembre de 2016 la Inversión Fija Bruta (IFB) creció 2.2% real con relación al mismo mes de 2015, lo que implicó el mayor incremento anual de los últimos nueve meses. Lo anterior fue resultado del incremento en 1.9% del gasto en construcción (el segundo de manera consecutiva) y de 0.5% del gasto en maquinaria y equipo (luego de contraerse el mes previo). Respecto al mes anterior, la IFB mostró una variación de -0.3%, menor a la de octubre pasado (-0.8%), ante un menor descenso del gasto maquinaria y equipo (-0.3% vs -6.5% en el décimo mes de 2016) y la disminución de 0.7% del gasto en construcción.

**Inversión fija bruta**  
Serie de tendencia-ciclo



Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la IFB se elevó 2.8% real anual en el penúltimo mes de 2016, el más alto de los últimos nueve meses, debido al incremento de 4.1% del gasto en maquinaria y equipo y de 2% del gasto en construcción. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**La producción minerometalúrgica avanzó 2.3% mensual en noviembre.** Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 2.3% en términos reales en noviembre de 2016 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el mayor incremento mensual de los últimos cinco meses. Con relación a noviembre de 2015, la actividad minerometalúrgica mostró una variación de -3.4%, el menor descenso registrado en el año.

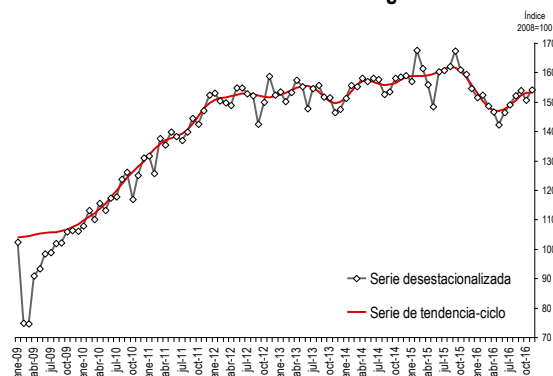
Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica mostró una variación real anual de -2.9% en noviembre de 2016, que a pesar de ser negativo, significó el descenso anual más pequeño de los últimos doce meses, ante a la contracción en la





producción de plomo, azufre, coque, plata, carbón no coquizable, zinc, fluorita, yeso y cobre. Por el contrario, aumentó la de pellets de fierro y la de oro. (Ver comunicado completo [aquí](#))

## Producción minerometalúrgica



Fuente: INEGI.

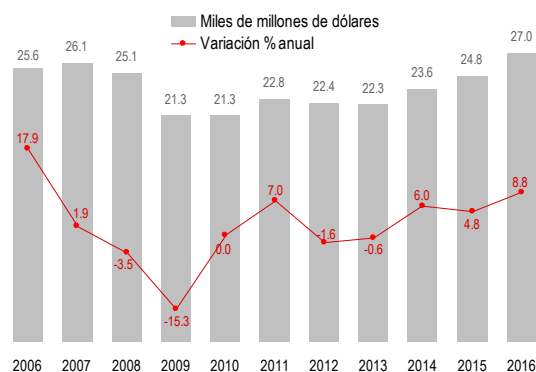
## Indicadores Económicos de México

### Sector Externo

**Durante 2016 las remesas acumularon un monto histórico de 26,970 mdd.** Los recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país crecieron 6.2% anual [+135.7 millones de dólares (mdd)] en diciembre de 2016, al sumar 2,336.4 mdd, el monto más alto que se haya enviado a México en un mes de diciembre desde que se tiene registro. Por su parte, durante el último mes de 2016, las operaciones reportadas alcanzaron un nivel de 8.1 millones, 6.4% mayores a las registradas en diciembre de 2015, con un promedio por operación de 290 dólares, similar al promedio por operación registrado doce meses antes.

En términos acumulados, las remesas enviadas a nuestro país sumaron 26,970.3 mdd durante 2016, el monto más alto del que se tiene registro y 8.8% superior a la suma acumulada en 2015, lo que implicó el mayor incremento anual de los últimos diez años. ([Banxico](#))

## Ingresos anuales por remesas familiares 2006-2016



Fuente: Banco de México.

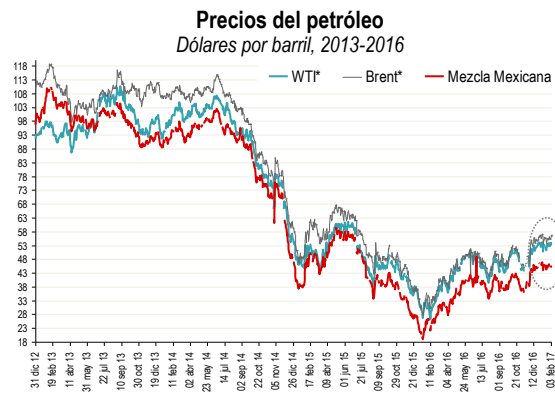
**Los precios del petróleo cerraron la semana con incremento moderado.** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 3 de febrero de 2017 en 46.10 dólares por barril (dpb), 1.52% inferior respecto a su cotización del pasado 27 de



enero (+0.69 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 0.43% (-0.20 dpb) y un nivel promedio de 45.53 dpb, 3.53 dpb menor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana alza, debido a la publicación de una disminución de la producción de la OPEP que sugiere un cumplimiento de 82% en los recortes acordados a la oferta de crudo del cártel y a las tensiones geopolíticas entre Irán y algunos países, tras la prueba de misiles realizada el fin de semana por el país asiático, aunado a las sanciones del gobierno de los Estados Unidos a 25 entidades iraníes tras las pruebas balísticas realizadas el fin de semana por Irán.

Así, el WTI para marzo próximo y Brent para abril de 2017 mostraron una variación semanal de +1.24% (+0.66 dpb) y de +2.32% (+1.29 dpb), respectivamente, al cerrar el 3 de febrero pasado en 53.83 y 56.81 dpb, en ese orden. (PEMEX)



\*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

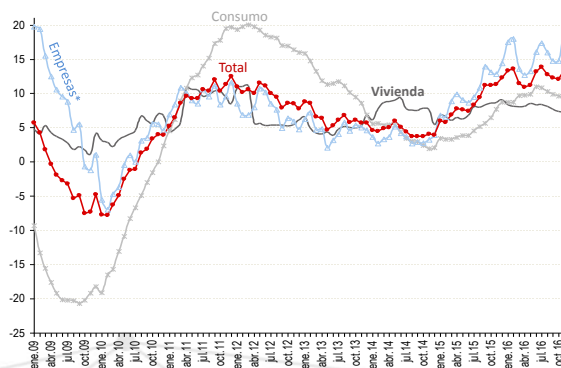
## Indicadores Económicos de México

### Mercados Financieros

**El crédito de la banca comercial creció 11.5% anual en diciembre, el 16° a 2 dígitos.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,625.1 miles de millones de pesos a diciembre de 2016, lo que implicó un incremento real anual de 11.5%, el décimo sexto que se reporta a dos dígitos, ante el fuerte crecimiento del crédito a las empresas (+14.5%), al consumo (+8.7%) y a la vivienda (+7.1%). En lo que va del año, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado reporta un crecimiento de 11.5% en términos reales. ([Banxico](#))

### Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario

Variación % real anual



\* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial. Fuente: Banco de México.

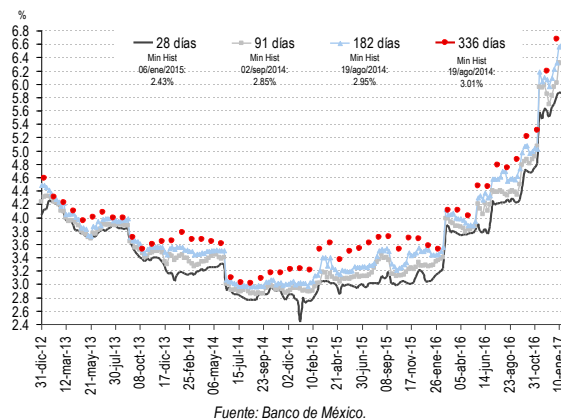




**El rendimiento de los bonos a 20 años se ubica en 7.96% y el de los cetes a 28 días en 5.88%.** El pasado 31 de enero de 2017 se realizó la quinta subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 336 días aumentaron 11, 2 y 24 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.88%, 6.38% y 6.92%, respectivamente; mientras que el rendimiento de los Cetes a 182 días se contrajo 4 pb a 6.65%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años aumentó 36 pb a 7.96%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años descendieron 2 pb, en lo individual, para colocarse en 0.20% y 3.87%, en ese orden. (Ver información [aquí](#))

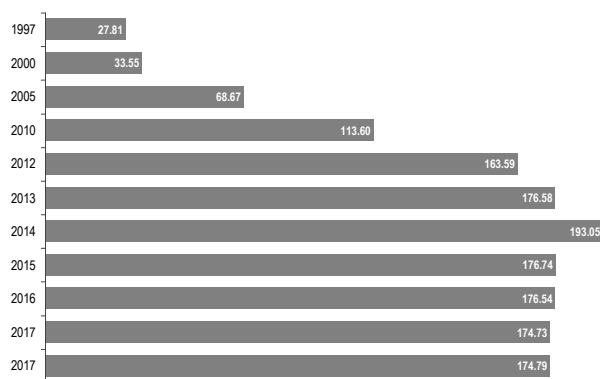
**Tasas de rendimientos de Cetes**



**Las reservas internacionales se elevaron en 96 mdd la semana pasada.** Al 27 de enero de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,791 millones de dólares (mdd), lo que implicó un aumento semanal de 96 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 22 mdd y de un incremento de 118 mdd ante un cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

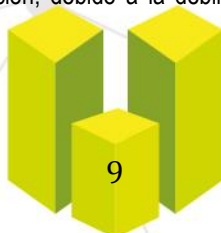
Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan una variación de -1,750 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Saldo de la reserva internacional neta al cierre del año**  
Miles de millones de dólares

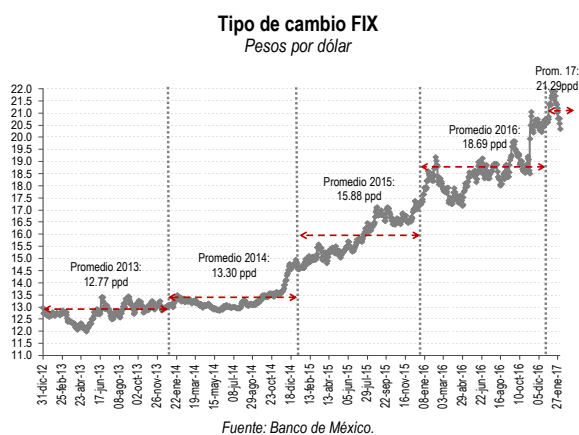


\*Al 27 de enero.  
Fuente: Banco de México.

**El peso recuperó 68 centavos durante la semana pasada, al cerrar en 20.34 ppd.** Del 30 de enero al 3 de febrero de este año, el tipo de cambio peso/dólar registró apreciación, debido a la debilidad del dólar luego de que la Reserva Federal de



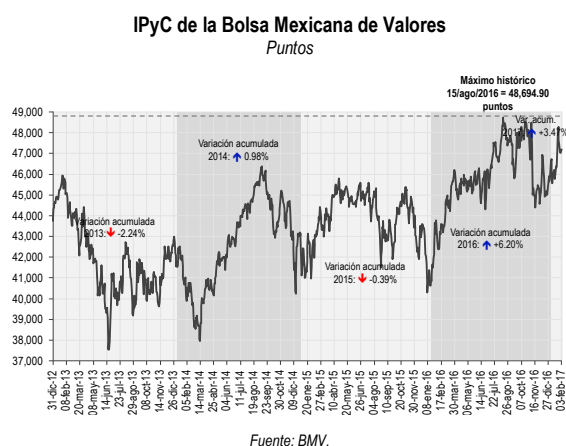
Estados Unidos no dio señales de un próximo aumento de tasas de interés, mientras espera más claridad en las políticas fiscales del presidente Donald Trump.



Así, el 3 de febrero de 2017, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.3439 pesos por dólar (ppd), esto es, 68 centavos menos respecto a su nivel observado el pasado 27 de enero (-3.2%). En lo que va de 2016 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 21.2868 ppd y una apreciación de 28 centavos (-1.3%). ([Banxico](#))

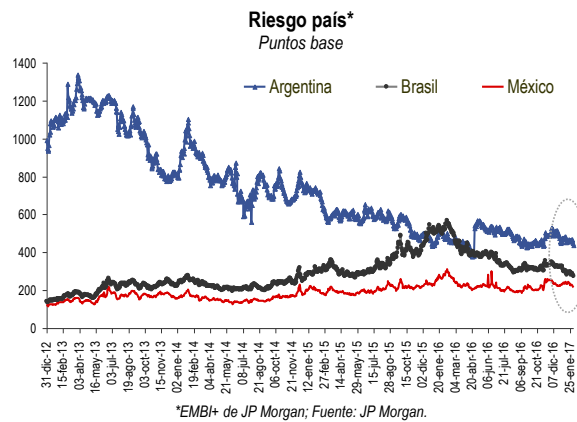
**La BMV registró una semana con altibajos.** Del 30 de enero al 3 de febrero de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mostró una semana con movimientos erráticos debido, por un lado (baja), a la incertidumbre por los efectos que podrían tener sobre el crecimiento económico de los Estados Unidos las políticas migratorias y comerciales de su nueva administración; y, por el otro (alza), ante la decisión de la Fed de mantener estables sus tasas de interés, por la gran incertidumbre en torno a lo que hará el nuevo gobierno del presidente Donald Trump, y por datos mixtos del mercado laboral estadounidense, consistentes con una normalización gradual de su política monetaria.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 3 de febrero pasado en las 47,225.10 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.41% (-196.02 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 3.47% en pesos y de 4.87% en dólares. ([BMV](#))



**El riesgo país a la baja por segunda semana consecutiva.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 3 de febrero de 2017 en 214 puntos base (pb), 12 pb menor al nivel observado una semana antes y 18 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Asimismo, durante la semana pasada los riesgos país de Argentina y Brasil descendieron 17 y 8 pb, respectivamente, para ubicarse el 3 de febrero de este año en 440 y 276 pb, en ese orden. (JP Morgan)



## Indicadores Económicos de México

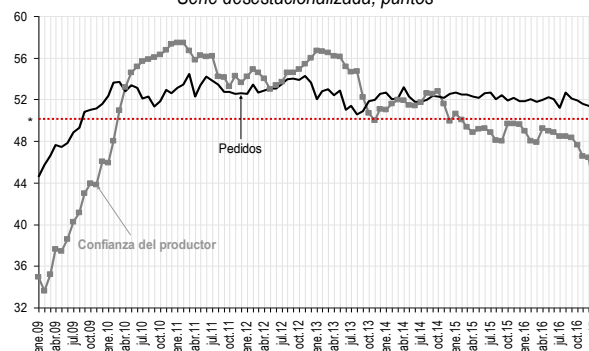
### Expectativas

**Continuó el pesimismo del sector empresarial manufacturero en el primer mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se ubicó en 42.8 puntos en enero de 2017, lo que significó el 23 valor continuó por debajo del umbral de 50 puntos, implicando pesimismo del productor manufacturero, mayor al del mes previo, al reportar un descenso mensual de 3.6 puntos. Mientras que con datos originales el ICESM mostró una variación de -6.1 puntos en el primer mes de este año respecto al mismo mes de 2016. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Por su parte el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 51.2 puntos –con cifras desestacionalizadas– en enero pasado, con lo cual acumuló 89 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, pero menor a la del mes previo, al reportar un descenso mensual de 0.24 puntos. Con cifras originales, el IPM se contrajo 0.7 puntos en enero de este año respecto al mismo mes de 2016, al ubicarse en 51.1 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Indicadores del productor manufacturero

Serie desestacionalizada, puntos

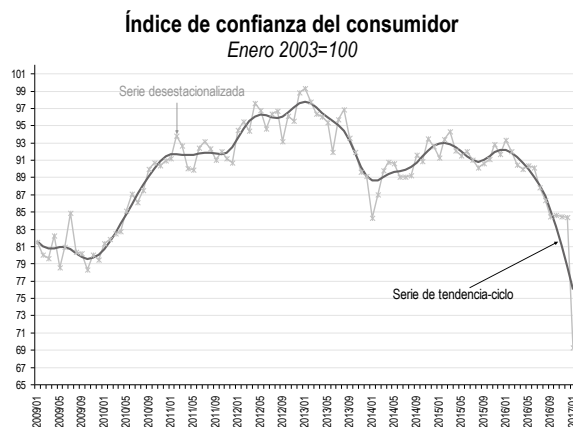


\*El valor de 50 en la confianza es el umbral que separa el optimismo del pesimismo, mientras que en IPM es el umbral para separar la expansión de la actividad del sector manufacturero de la contracción. Fuente: INEGI.

**Descendió de manera importante el optimismo de los consumidores en enero.** Con cifras desestacionalizadas, en el primer mes de 2017 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una variación de -17.9% respecto al mes previo, ante

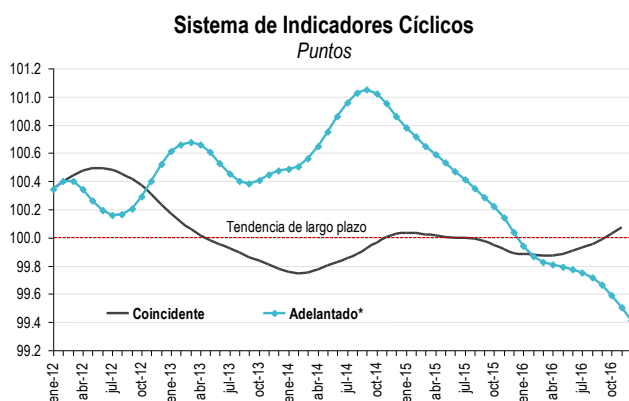
disminuciones mensuales de sus 5 componentes, los cuales tienen que ver con la opinión sobre la situación económica presente y futura del país; la perspectiva sobre la situación económica actual y esperada de los miembros del hogar; y la posibilidad en este momento por parte de los miembros del hogar para efectuar compras de bienes durables.

Con relación a enero de 2016, el ICC mostró una variación de -25.7%. Lo anterior, debido al descenso anual reportado por todos sus componentes. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: INEGI y Banco de México.

**En noviembre los indicadores compuestos mejoraron su desempeño respecto a lo difundido el mes precedente.** En noviembre de 2016 el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) se ubicó en su tendencia de largo, al observar un aumento de 0.05 puntos (p) respecto al mes anterior, para ubicarse en un valor de 100.1 p. Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de noviembre y el preliminar de diciembre del año pasado se colocó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo, al descender 0.09 p, en lo individual, y colocarse en 99.5 y 99.4 p, en ese orden. El INEGI señala que con la nueva información el Indicador Coincidente mejoró su desempeño respecto a lo difundido el mes precedente, mientras que el Indicador Adelantado registró una disminución ligeramente menor a la publicada el mes previo. (Ver comunicado completo [aquí](#))



\* Dato preliminar para diciembre 2016.

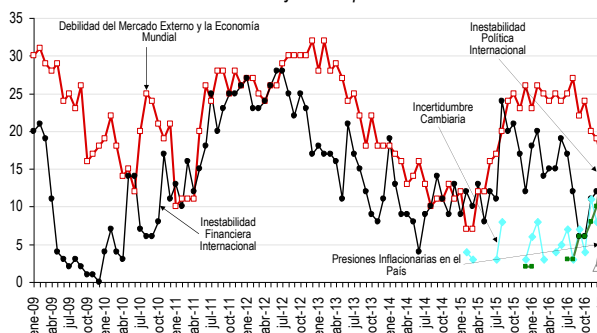
Fuente: INEGI.

**La inestabilidad política internacional es ahora el principal factor que podría limitar nuestro crecimiento.** La encuesta de enero de 2017 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que realiza el Banco de México, revela que éstos consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar la inestabilidad política internacional, la cual empezó a estar en el radar de los especialistas desde

julio de 2016; seguida de la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la incertidumbre cambiaria; la inestabilidad financiera internacional; y las presiones inflacionarias del país (esta última apareciendo como limitante desde diciembre pasado). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Factores que podrían limitar nuestro crecimiento**

Porcentaje de respuesta



Fuente: Encuesta sobre las Exp. de los Espec. en Economía del SP, Banxico.

Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2016 ó 2017
<b>Actividad Económica</b>				
Déficit del Sector Público (2016)	↓	-503.7 mmp (2.6% del PIB)	-134.0 mmp (-0.9 pp del PIB)	--
PIB Real (IV Trim/16)	↑	--	+2.2%*	+2.3% (Ene-Dic)*
Empleo en Empresas Adscritas a IMMEX (Nov/16)	↑	--	+5.0%*	+5.1% (Nov16/Dic15)
Producción Minerometalúrgica (Nov/16)	↑	--	+2.3% <sup>1/</sup>	-6.3% (Ene-Nov)*
Inversión Fija Bruta (Nov/16)	↑	--	+2.8%*	+0.4% (Ene-Nov)*
<b>Sector externo</b>				
Remesas Familiares (Dic/16)	↑	2,336.4 mdd	+6.2%*	+8.8% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (3 Feb/17)	↑	46.10 dpb	+1.52% (+0.69 dpb)**	-0.43% (-0.20 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 05/17)	↑	5.88%	+0.11 pp	+0.19 pp
Reservas Internacionales (al 27 Ene/17)	↑	174,791 mdd	+96 mdd	-1,750 mdd
Tipo de Cambio Fix (3 Feb/17)	↓	20.3439 ppd	-67.7 centavos (-3.2%)**	-27.5 centavos (-1.3%)
IPC-BMV (3 Feb/17)	↓	47,225.10 unidades	-0.41% (-614.08 ptos)**	+3.47%
Riesgo País (3 Feb/17)	↓	214 pb	-12 pb**	-18 pb
Saldo Crédito Vig. Banca Comercial al SP (Dic/16)	↑	3,625.1 mmp	+11.5%	+11.5% (Dic16/Dic15)
<b>Expectativas</b>				
Confianza Empresarial Manufacturero (Ene/17) <sup>1/</sup>	↓	42.8 puntos	-3.6 puntos	-3.6 p (Ene17/Dic16)
Pedidos Manufactureros (Ene/17) <sup>1/</sup>	↓	51.2 puntos	-0.24 puntos	-0.24 p (Ene17/Dic16)
Confianza del Consumidor (Ene/17) <sup>1/</sup>	↓	69.3 puntos	-17.9%	-17.9% (Ene17/Dic16)
<b>Indicadores Cíclicos (Nov/16)<sup>1/</sup></b>				
Coincidente	↑	100.1 puntos	+0.05 puntos	+0.07 p (Oct16/Dic15)
Adelantado	↓	99.5 puntos	-0.09 puntos	-0.59 p (Oct16/Dic15)

ppd: pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. mdd: millones de dólares. mmp: miles de millones de pesos. \*Variación respecto al mismo periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

30 Enero -3 Febrero 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Ingreso Personal (Dic)	↑	--	+0.3%	Debajo de lo esperado (+0.4%)
Gasto Personal (Dic)	↑	--	+0.5%	En línea con lo esperado
Venta de Casas Pendientes (Dic)	↑	109.0 puntos	+1.6%	Arriba de lo esperado (+1.1%)
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Ene)	↑	22.1 puntos	+4.4 puntos	Mejor de lo esperado (15 puntos)
Chicago-PMI (Ene)	↓	50.3 puntos	-4.3 puntos	Debajo de lo esperado (55.3p)
Confianza del Consumidor (Ene)	↓	111.8 puntos	-1.5%	Debajo de lo esperado (112.2%)
Reporte Generación de Empleo-ADP (Ene)	↑	+246 mil	+62.9% (+95 mil)	Mejor de lo esperado (+168 mil)
Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Ene)	↑	55.0 puntos <sup>1/</sup>	+0.7 puntos	Menor de lo esperado (55.1 p)
Actividad Manufacturera-ISM (Ene)	↑	56.0 puntos	+1.5 puntos	Mejor de lo esperado (55.0 p)
Gasto en Construcción (Dic)	↓	--	-0.2% (+4.2% anual)	Debajo de lo esperado (+0.2%)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg	↑	46.6 puntos	+1.4 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo	↓	246 mil	-5.4% (-14 mil)	Debajo de lo esperado (253 mil)
Seguros de Desempleo	↓	2.064 millones	-1.85% (-39 mil)	Menor de lo esperado (2.065 millones)
Tasa de Desempleo (Ene)	↑	4.8%	+0.1 pp	Mayor a lo esperado (4.7%)
Actividad del Sector Servicios-PMI (Prel. Dic)	↑	55.6 puntos <sup>1/</sup>	+1.7 puntos	Debajo de lo esperado (55.2 puntos)
Pedidos de Fábricas (Dic)	↑	--	+1.3%	Mejor a lo esperado (+0.9%)
Act. No Manufacturera-ISM	↓	56.5 puntos <sup>1/</sup>	-0.1 pp	Debajo de lo esperado (57.0 p)
Productividad Laboral	↑	--	+1.3%	Arriba de lo esperado (1.2%)
<b>España</b>				
PIB real (IV Trim)	↑	--	+0.7% Trim (+3% anual)	En línea con lo esperado
Actividad Sector Servicios-PMI (Ene)	↑	54.2 puntos	+0.8 pp	Arriba de lo esperado (54.8 pto)
<b>Gran Bretaña</b>				
Decisión de Política Monetaria (2 Feb)	↔	0.25%	0.00 pp	En línea con lo esperado
<b>Francia</b>				
PIB (IV Trimestre)	↑	-	+0.4% Trim	En línea con lo esperado
Inflación	↓		-0.2% (+1.6% anual)	Mejor de lo esperado (-0.5%, +1.2% anual)
<b>Italia</b>				
Inflación (Ene)	↑		+0.2% (+0.9% anual)	En línea con lo esperado
<b>Zona del Euro</b>				
Ventas al Menudeo (Dic)	↓		-0.3% (+1.1 anual)	Debajo de lo esperado (+0.3% mensual, +1.8 anual)
PIB (IV Trim)	↑		+0.5% Trim (+1.8% anual)	Arriba de lo esperado (+0.4% Trim(+1.7% anual)
Inflación (Ene)	↑	--	+1.8% anual	Arriba de lo esperado (1.6%)
IPP (Dic)	↑	1.6%	+0.7% mensual (+1.6% anual)	Arriba de lo esperado (+0.4% mensual, +1.3% anual)
Clima Empresarial (Ene)	↔	--	0.0%	Debajo de lo esperado (+0.8%)
Confianza del Consumidor (Ene)	↓	--	-5.0%	En línea con lo esperado

\*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. **mmd**: miles de millones de dólares. <sup>1/</sup> Un dato superior a 50 puntos implica incremento de dicha actividad y por debajo una disminución. **Fuente**: SHCP, con base en diversos comunicados.



## Perspectivas Económicas

### Nacionales

#### Consenso-Banxico revisó estimado de crecimiento económico e inflación para 2017

De acuerdo con la encuesta de enero realizada por el Banco de México (Banxico) a especialistas en economía del sector privado, el consenso revisó moderadamente sus pronósticos para las variables macroeconómicas de este año y el siguiente. Los expertos consultados por Banxico modificaron su estimado de crecimiento del PIB para 2017 de 1.70% en diciembre pasado a 1.60%. Para 2018 los analistas mantuvieron su proyección prácticamente sin cambio, de 2.21% a 2.20%.

Los especialistas estiman que durante 2017 los precios aumentarán 5.24%, mayor a la estimación previa de 4.13%; en tanto que para el siguiente año proyectan que cierre en 3.80%, desde 3.60% previo.

Otra de las variables que mostró ajuste fue el tipo de cambio, tanto para 2017 como para 2018. Los analistas prevén que el dólar cierre en 21.63 pesos este año, 71 centavos más que lo pronosticado el mes pasado, y 21.55 pesos por dólar el siguiente año, 1 peso más que la valoración anterior.

Finalmente, el consenso de analistas del sector privado espera que la tasa de fondeo bancario finalice 2017 en 7.00% de 6.50% previo. Para 2018 prevé que dicha tasa cierre en 7.25%, 0.50 pp más que la proyección anterior. *(Banxico)*

#### Banco Base mejora sus expectativas de crecimiento económico para México

Banco Base mejoró sus expectativas de crecimiento económico de México para 2017, de 1.2% a un rango de entre 1.8 a 2.0%, debido al retraso en las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN). La directora de Análisis Económico Financiero de Banco Base, Gabriela Siller, comentó que por ahora México debe aprovechar la diversificación de los mercados e incentivar el turismo mexicano. Indicó que el mercado asiático se veía con mucho potencial para la diversificación, y que dados los niveles del tipo de cambio, resulta barato para los turistas extranjeros venir a México, por lo que consideró que "2017 debería ser el año del turismo en México".

Destacó que el mejor escenario económico se debe a que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, no eliminó el TLCAN, aplazó su negociación, lo que permite prever que de la caída esperada en las exportaciones, ahora podrían mantenerse o se elevarse, lo que se sumará al desempeño del consumo interno. Y si además el gobierno estadounidense se enfoca en el gasto en infraestructura, crecerá Estados Unidos y de rebote México. No obstante, reiteró que la renegociación del acuerdo bilateral generará incertidumbre y podría haber una desaceleración de las inversiones.

Siller estimó una inflación de 4.3% para el cierre del presente año, aunque dijo que podría superar el 5%, y de 6% en 2018, sobre todo si los insumos, que son importantes para la economía mexicana como el petróleo o el acero, siguen al alza. Proyectó que el Banco de México (Banxico) puede tener incentivos para subir otra vez su tasa de referencia (50 puntos base en febrero y 25 puntos en el segundo semestre del año), a pesar de que el tipo de cambio baje a cerca de 20 pesos por dólar hacia el cierre de 2017. La especialista aseguró que no será un año difícil, pero continuará la incertidumbre, sobre todo por los comentarios que haga el presidente Donald Trump sobre las medidas que aplicará y las repercusiones de éstas en los mercados. *(Notimex)*

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2016	2017
Citibanamex	1.20	2.20	5.20	4.20	-3.2	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	1.50	2.20	4.84	3.61	--	--
Bancomer	1.00	1.80	5.97	3.88	-3.20	-3.40
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	1.47	2.02	4.62	3.43	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.70	2.00	3.14	3.00	-2.7	-2.8
Banco Mundial	1.80	2.50	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.30	2.40	3.50	3.60	-3.5	-3.4
Encuesta Banco de México	↓ 1.60	↔ 2.20	↑ 5.24	↑ 3.80	--	--
Banco de México	1.5-2.5	2.2-3.2	Entre 3.00-4.00	Cerca 3.00	-3.0	-3.0
<b>SHCP</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>--</b>	<b>3.00</b>	<b>--</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.0</b>

*Nota.* Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (20 Ene/17) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trím/16); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Ene/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (20 Ene/17), Situación México (III Trím/16) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16); **FMI**, World Economic Outlook (Ene/17); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/17); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Ene/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.

## Perspectivas Económicas

### Internacionales

#### BoJ mejoró su pronóstico de crecimiento para la economía nipona

El Banco de Japón (BoJ) revisó al alza su estimación de crecimiento de la economía nipona para el ejercicio fiscal 2016 (que finaliza en marzo) y para el ejercicio fiscal 2017, de 1% y 1.3% a 1.4% y 1.5%, respectivamente.

La entidad indicó que la mejora de su perspectiva respecto a su último cálculo responde a la recuperación de las exportaciones, importante pilar del producto interior bruto (PIB) nipón. Señaló que el nuevo pronóstico "refleja principalmente la mejora en las economías extranjeras y el debilitamiento del yen", factores que potencian el sector exportador. El BoJ estima que el PIB "probablemente siga creciendo a un ritmo por encima de su potencial" hasta el ejercicio fiscal 2018.

Por otra parte, la entidad prevé que la inflación probablemente se incremente pronto por encima del 0% actual gracias a la recuperación de los costes de la energía, aunque admite que el impulso al alza de los precios "no es aún lo suficientemente firme". Así, el BoJ espera que los precios cierren el actual ejercicio con un descenso de 0.2% y que se recuperen en el próximo año fiscal para mostrar una inflación del 1.5%. (*Expansión*)

#### Banco de Inglaterra eleva previsión de crecimiento británico pese al Brexit

El Banco de Inglaterra revisó al alza su estimado de crecimiento económico de su país para este año. Ahora espera que el PIB británico crezca 2.0% en 2017, desde su pronóstico previo de +1.4%. La nueva cifra supera ampliamente el 0.8% de crecimiento estimado por el banco en las semanas posteriores al plebiscito de junio pasado, cuando se veía una recesión y el banco bajó sus tasas de interés a un mínimo histórico de 0.25%. Las perspectivas para el crecimiento para 2018 y 2019 las elevó en 0.1 puntos porcentuales para cada año. (*Reuters*)

## Lo que esperan los mercados

---

6-10 Febrero 2017

Para la semana del 6 al 10 de febrero los inversionistas financieros estarán atentos principalmente a:

- ✓ Nuevos anuncios sobre las medidas o políticas a implementar por la nueva administración en Estados Unidos.
- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: el crédito al consumidor (dic), el saldo de la balanza comercial (dic), las solicitudes de apoyo al desempleo durante la última semana, las ventas al mayoreo (dic), el balance fiscal (ene) y la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan (prel. feb).
- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: el consumo privado interno durante noviembre, la inflación en el primer mes de este año, el anuncio de la decisión de política monetaria por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México y la actividad industrial correspondiente a diciembre de 2016.
- ✓ Reportes financieros de las empresas que cotizan en la BMV al IV trimestre de 2016.
- ✓ Los movimientos en los precios internacionales del petróleo.

## Calendario Económico

Febrero 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
		1 Expectativas Empresariales (Ene) Pedidos Manufactureros (Ene) Confianza Empresarial (Enero) Remesas Familiares (Dic) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Ene)	2 Indicadores Ciclicos (Nov)	3 Condianza del Consumidor (Ene) Inversión Fija Bruta (Nov)
		<i>Reporte Empleo-ADP (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera ISM (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera PMI (Ene)</i> <i>Gasto en Construccion (Dic)</i> <b>Decisión de Pol. Monetaria</b>	<i>Productividad Laboral (IV Trim)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Tasa de Desempleo (Ene)</i> <i>Act. Servicios-PMI (Ene)</i> <i>Pedidos de Fábricas (Dic)</i> <i>Act. No Manufacturera-ISM (Ene)</i>
<b>Día de Asueto</b> 6	Consumo Privado en el Mercado Interior (Nov) Subasta 6 de valores Gub.	7 Act. Industrial por Entidad Federativa (Oct) Reserva Internacional (al 3 Feb)	8 Inflación (Ene) Precios al Productor (Ene) Balanza Comercial (Rev. Dic) <b>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</b>	9 Actividad Industrial (Dic) Ventas -ANTAD (Ene)
	<i>Optimismo de los Pequeños Negocios- NFIB (Ene)</i> <i>Credito al Consumidor (Dic)</i> <i>Balanza Comercial (Dic)</i>		<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Ventas al Mayoreo (Dic)</i>	<i>Precios de Imp. y Exp.(Ene)</i> <i>Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Feb)</i> <i>Balance Fiscal (Ene)</i>
Empleo Formal-IMSS (Ene) 13	Ocupación y Empleo (IV Trim) Reservas Internacionales (al 10 Feb) Subasta 7 de valores Gub.	14	15	16 Actividad Turistica (III Trim)
		<i>Act. Manufacturera-Empire State (Feb)</i> <i>Mercado Vivienda-HMI (Feb)</i> <i>Inventarios de Empresas (Dic)</i> <i>Inflación (Ene)</i> <i>Ventas al Menudeo (Ene)</i> <i>Produccion Industrial (Ene)</i>	<i>Construccion de Casas nuevas (Ene)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Act. Manuf. Filadelfia (Feb)</i>	<i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Ene)</i>
Indicadores del Sector Manufacturero (Dic) 20	Empresas Constructoras (Dic) Reserva Internacionales (al 17 Feb) Subasta 8 de valores Gub	21 PIB Precios Constantes (IV Trim) PIB Precios Corrientes (IV Trim) IGAE (Dic)	22 Inflación (1a Q Feb) Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria	23 Sector Servicio (Dic) Empresas Comerciales (Dic) Balanza de Pagos (IV Trim) Financiamiento de las empresas
<i>Mercados cerrados: Día del Presidente</i>	<i>Act. Manufacturera PMI (Prel.Feb)</i>	<i>Ventas de Casas Existentes (Ene)</i> <i>Minuta sobre la Última Reunión de Pol Monetaria-FOMC</i>	<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Act. Nacional- Fed Chicago (Ene)</i> <i>Precios de Vivienda- FHFA (Dic)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Act. Servicios-PMI (Prel. Feb)</i> <i>Act. Manuf. Fed Kansas (Feb)</i>	<i>Ventas de Casas Nuevas (Ene)</i> <i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Final Feb)</i>
Balanza Comercial (Ene) Ocupación y Empleo (Ene) 27	Industria Minerometalúrgica (Dic) Establecimiento con Programas IMMEX (Dic) Reservas Internacionales (al 24 Feb) Subasta 9 de valor Gub Credito de la Banca al Sector Privado (Ene) <i>PIB (Rev. IV Trim)</i> <i>Confianza del Consumidor- Conference Board (Feb)</i> <i>Balanza Comercial (Dic)</i> <i>Chicago-PMI (Feb)</i> <i>Act. Manuf. Fed Richmond (Feb)</i>	28		
<i>Act.Manuf. Fed Dallas (Feb)</i> <i>Ventas de casas pendientes (Ene)</i> <i>Pedidos de Bienes Durables (Ene)</i>				

\* Los indicadores en itálicas se refieren a Estados Unidos.

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <https://www.gob.mx/hacienda#prensa>. 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](mailto:voceria@hacienda.gob.mx).