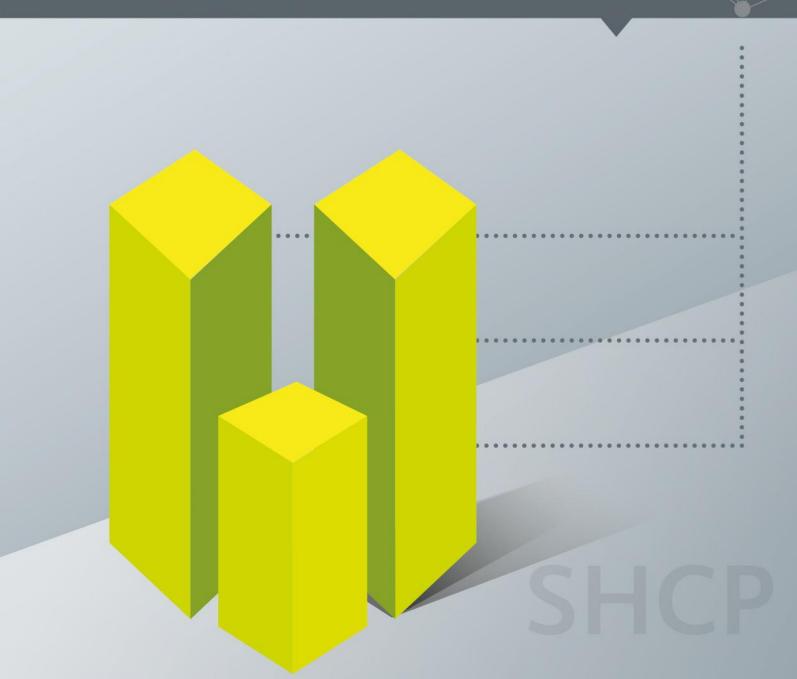


27-31 MARZO 2017



Pre-Criterios de Política Económica 2017, Base para la Elaboración del Paquete Económico 2018

Nota Informativa

El 31 de marzo pasado el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, envió al H. Congreso de la Unión, el "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria" correspondiente a 2017, conocido comúnmente como "Pre-Criterios" de política económica. Con este documento se inicia el diálogo con el Congreso de la Unión sobre las perspectivas económicas y de finanzas públicas para el ejercicio fiscal de 2018; asimismo, da inicio a un nuevo proceso presupuestal, sirviendo de base para la elaboración del Paquete Económico del año siguiente.

El documento presenta un panorama de la economía nacional e internacional, considerando las fortalezas con las que cuenta la economía mexicana y los retos que enfrenta. Para ello se estructura en tres apartados: En la primera parte se hace un recuento del entorno internacional y nacional durante 2016, señalando el desempeño de las principales variables, así como la situación de las finanzas públicas al cierre del año. En la segunda parte, se plantea el escenario macroeconómico y de finanzas públicas para el cierre de 2017. Finalmente, en la tercera sección, se define el marco macroeconómico esperado para 2018, cuantificando los ingresos y egresos estimados, así como el ajuste que será necesario para mantener la trayectoria decreciente de déficit y de deuda públicos.

El documento establece que la economía global ha experimentado un periodo prolongado de crecimiento moderado, volatilidad en los mercados financieros e incertidumbre geopolítica. Sin embargo, en los últimos meses se comienza a observar signos de un crecimiento más armónico a nivel mundial. Esto, junto con el desempeño positivo de las finanzas públicas y del mercado interno durante 2016, permiten tener confianza en que las metas fiscales de 2017 y 2018 se cumplirán sin la necesidad de realizar fuertes ajustes al gasto.

El texto indica que el desempeño económico de los últimos años, particularmente el de 2016, se vio afectado significativamente por dos factores, en gran parte, temporales y exógenos a la dinámica interna de la economía: 1) el descenso en la producción de petróleo, debido principalmente al agotamiento del yacimiento de Cantarell, que se espera se mitigue con la implementación de la Reforma Energética; y 2) un desempeño débil de la producción industrial y las manufacturas en Estados Unidos. Por lo que, la estabilidad y el crecimiento sostenido de la economía mexicana, donde destaca el desempeño del mercado interno, se debe a una política fiscal prudente, comprometida con la estabilidad macroeconómica y el cumplimiento de las metas de balance; una política monetaria independiente y creíble; y una implementación acelerada de las Reformas Estructurales. México está creciendo de manera sostenida y a un ritmo superior al de otras naciones, tanto emergentes como desarrolladas. Durante 2016 el PIB se expandió 2.3%, cifra mayor a la de las principales economías de América Latina como Argentina (-2.3%), Brasil (-3.6%), Chile (1.6%) y Colombia (2.0%). La tasa también fue superior a la de las economías avanzadas (1.7%) y Estados Unidos (1.6%).

Sin embargo, la incertidumbre sobre la dirección en las políticas de la nueva administración estadounidense, particularmente, en materia de comercio internacional, ha representado un riesgo a la baja para la economía mexicana, que se espera de vaya disipando y, en particular, que haya un avance significativo en la modernización del TLCAN. Además, que haya mayor certeza sobre la política fiscal del gobierno estadounidense y que se acele el crecimiento de la economía mundial y de Estados Unidos (EU).

Así, los "**Pre-Criterios**" considera un marco macroeconómico para 2017 actualizado a la nueva realidad, con las siguientes estimaciones:

- Crecimiento real del PIB en rango de entre 1.3 y 2.3 por ciento, el cual incorpora resultados positivos en materia de producción, empleo e inversión observados en México en los primeros meses del año, así como el efecto de la incertidumbre por posibles cambios en las políticas del gobierno de los Estados Unidos. Para estimaciones puntuales, plantea un crecimiento del PIB de 1.5 por ciento.
- ✓ Expectativa de inflación de 4.9 por ciento.
- ✓ Tipo de cambio promedio de 19.0 pesos por dólar (ppd).

- ✓ Precio promedio de la mezcla mexicana de 42 dólares por barril (dpb) y una plataforma de producción de petróleo de 1,947 miles de barriles diarios (mbd).
- ✓ Cumplimiento puntual de las metas fiscales, con unos RFSP y un superávit del sector público, sin inversión de alto impacto, equivalentes a 2.9 y 0.1 por ciento del PIB, respectivamente, así como el primer superávit primario desde 2008, de 0.5 por ciento del PIB. Si no se presentan movimientos abruptos en el tipo de cambio, se espera que el SHRFSP descienda a 49.5 por ciento del PIB, en línea con el programa multianual de consolidación fiscal.
- ✓ Estas estimaciones no consideran los recursos por el Remanente de Operación del Banco de México, por lo que el cumplimiento de las metas fiscales no depende de éste. Si se consideran estos recursos (321.7 mil millones de pesos) y con apego a la LFPRH, y si no existen movimientos no previstos en el marco macroeconómico, se estima que los RFSP en 2017 se ubiquen en 1.4 por ciento del PIB y el SHRFSP en 48.0 por ciento del PIB.

Este marco macroeconómico contempla una renegociación del TLCAN que mejora la relación económica en beneficio de los tres miembros, en el cual se promueva el libre comercio, la protección de las inversiones provenientes de todo el mundo y el crecimiento de los ingresos de los trabajadores de la región.

Para 2018 las previsiones macroeconómicas son:

- Crecimiento real del PIB de entre 2.0 y 3.0 por ciento y una estimación puntual de 2.5 por ciento, que refleja el efecto
 de una menor incertidumbre económica (estabilización en los efectos de las políticas de Estados Unidos) y un
 mayor dinamismo en las fuentes internas y externas del crecimiento.
- Una inflación anual de 3%, en el objetivo puntual establecido por el Banco de México.
- Tipo de cambio de 19.1 ppd.
- Un balance fiscal como proporción del PIB en equilibrio, sin considerar la inversión productiva de alto impacto.
- Precio promedio de la mezcla mexicana en 46 dbp, tomando en cuenta los acuerdos recientes tomados por la OPEP, y
 una plataforma de producción de petróleo de 2,006 mbd, consecuencia de la implementación del nuevo PNP.

Marco macroeconómico, 2017-2018 (estimado)

Variable	2017	2018
PIB (Crecimiento % real)	1.3-2.3	2.0-3.0
Inflación (dic/dic, %)	4.9	3.0
Tipo de Cambio (prom., ppd)	19.5	19.1
Cetes 28 días (nominal prom., %)	6.5	7.1
Balance Fiscal (% del PIB)	-3.0	-2.5
Balance Fiscal con Inversión de Alto Impacto (% del		
PIB)	-2.4	-2.0
Balance Fiscal sin Inversión de Alto Impacto (% del PIB)	0.1	0.0
Precio Petróleo (prom., dpb)	42	46
Plataforma de Prod. (mbd)	1,947	2,006

Fuente: SHCP.

Con estas variables, se estiman para 2018 ingresos presupuestarios por 4,675 miles de millones de pesos (mmp), 141.3 mmp mayores respecto al monto previsto en la LIF2017, donde el 60 por ciento del aumento se explica por mayores ingresos tributarios, ante la recuperación en la actividad económica.

Asimismo, se espera un gasto neto por 5,120 mmp, considerando la inversión de alto impacto económico y social, mayor en 71.3 mmp o 1.4 por ciento en términos reales con relación a lo aprobado en 2017. El gasto programable pagado, incluyendo la inversión de alto impacto económico y social, requerirá un ajuste por 43.8 mmp (0.2 por ciento del PIB) respecto al PEF 2017, en cumplimiento a las disposiciones de la LFPRH y a la trayectoria multianual de consolidación fiscal. El ajuste estimado permitirá continuar con la trayectoria de consolidación fiscal. También el ajuste permitirá que los RFSP disminuyan a 2.5 por ciento del PIB, menor en 0.4 pp al previsto para 2017; se alcance un superávit primario de 1.0 por ciento; y que el SHRFSP descienda a

49.2 por ciento, 0.3 pp inferior al estimado de 2017; concluyendo con la estrategia multianual de finanzas públicas propuesta en 2013 por esta administración.

Las previsiones realistas y prudentes consideradas para este año y el siguiente, renuevan el compromiso de la actual administración con políticas económicas y fiscales responsables.

Desde su inicio, la administración del Presidente Enrique Peña Nieto delineó un plan multianual de finanzas públicas para impulsar a la economía nacional y apoyar la implementación de las Reformas estructurales, ante un entorno internacional complicado (debilidad económica mundial y mercados financieros volátiles). Gracias a este plan, el Gobierno de la República ha podido cumplir con las metas anuales, lo cual está permitiendo preservar la estabilidad macroeconómica y garantizar finanzas públicas sanas, al tiempo de detonar la productividad y el crecimiento económico en beneficio de las familias mexicanas.

Consideraciones finales

Con los Pre-criterios 2017 se sientan las bases para elaborar el Paquete Económico de 2018, a presentarse a más tardar el próximo 8 de septiembre. En éste se establecen los principios sobre los cuales se habrá de llevar a cabo la elaboración y discusión de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el siguiente año, ya que este documento presenta las fortalezas y plantea los retos de la economía mexicana para el próximo año.

Calendario para la integración y aprobación del Paquete Económico



1/ Fechas límite establecidas en la LFPRH <u>Art. 42</u>. Fuente: SHCP.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

El déficit público fue de 31.5 mmp en el primer bimestre del año, 57.1 menor respecto al del mismo lapso del año anterior. Durante enero-febrero de 2017, los ingresos presupuestarios ascendieron a 759.1 mil millones de pesos (mmp), cifra 6.9% superior en términos reales a la registrada en el mismo periodo de 2016 y 47.3 mmp por arriba de los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, se debió principalmente a:

- ✓ El incremento de 15.1% real anual de los ingresos petroleros ante la depreciación del tipo de cambio, el incremento en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana del petróleo y el mayor precio del gas natural, que compensaron los efectos de la reducción de 10.6% en la producción de petróleo.
- ✓ El aumento de 4.7% real anual de los ingresos tributarios no petroleros. Dentro de este rubro destaca el incremento de 7.8% del sistema renta, de 3.8% del impuesto al valos agregado y de 8.8% del impuesto a las importaciones.
- ✓ El crecimiento de 8.5% de los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal, derivado de mayores contribuciones por derechos y aprovechamientos.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 798 mmp en el primer bimestre del año, 2.2% real mayor a lo observado en el mismo periodo del año anterior, pero 49.4 mmp inferior a lo previsto en el programa. En esta línea, el gasto programable se contrajo 5.2% real anual en el lapso referido, donde sobresale la reducción real anual de 8.3% del gasto corriente estructural y de 14.6% de los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes; mientras que las pensiones y jubilaciones aumentaron 0.5% real anual y el gasto de operación se elevó 2.7%. El gasto no programable aumentó 15.9% anual durante enero-febrero, ante el aumento de 19.4% en las participaciones a las entidades federativas, debido a la evolución favorable de la recaudación, y el incremento del costo financiero en 57.1%, derivado principalmente de una mayor paridad cambiaria.

Así, en el primer bimestre de este año, el déficit público fue de 31.5 mmp, 38.6 menor al reportado en el mismo periodo de 2016 (-57.1%) e inferior al déficit previsto para el periodo de 135.4 mmp. Mientras que al excluir la inversión productiva¹ para evaluar la meta del balance, el saldo fue superavitario en 30 mmp, que se compara favorablemente con el déficit de 1.6 mmp de enero-febrero del año anterior.

Balance fiscal del sector público

Enero-febrero de cada año, miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

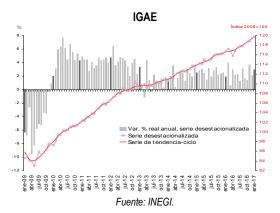
En línea con el proceso de consolidación fiscal, los Requerimientos Financieros del Sector Público registraron un déficit de 56.8 mmp, 13.3 mmp menor al registrado en el primer bimestre de 2016 (-22.6% real anual).

¹ Excluye las inversiones de alto impacto económico y social del Gobierno Federal

Finalmente, al 28 de febrero de 2017 la deuda neta del Sector Público sumó 9,61.7 mmp, mientras que la deuda neta del Gobierno Federal alcanzó los 7,146.2 mmp, por lo que la medida más amplia de deuda pública, esto es, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público fue de 9,689.6 mmp (el componente interno equivale al 63.9% y el externo al 36.1%. Estos niveles, son consistentes con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para 2017. (Ver comunicado completo aquí)

La actividad económica repuntó 3% real anual en enero de este año, el mayor para un mes semejante desde 2013. Con cifras originales, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 3% real anual en enero de 2017, lo que implicó el mayor incremento anual para un mes semejante de los últimos 4 años, superando las expectativas (+1.9% consenso Blooberg). Lo anterior ante el fuerte crecimiento de las actividades primarias (+12.8%) y terciarias (4.1%), ya que las secundarias retrocedieron 0.1% real anual.

Con cifras desestacionalizadas, IGAE creció 2.5% real anual en enero pasado, el segundo mayor considerando los últimos 11 meses y superior al crecimiento registrado en enero de 2016. Lo anterior, se debió al incremento real anual de las actividades primarias (+11%) y terciarias (+3.6%), mientras que las secundarias retrocedieron 0.3%. Respecto al mes anterior, el IGAE avanzó 0.3% en enero pasado, lo que implicó el quinto incremento mensual consecutivo, ante el aumento de 4% de las actividades primarias y 0.1%, en lo individual, de las secundarias y terciarias. (*Ver comunicado completo aqui*)



La tasa de desempleo bajó a 3.46% de la PEA en febrero, la más baja en casi 11 años. Con cifras desestacionalizadas, en febrero de 2017 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.46% de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor desde mayo de 2006. Por sexo, la TDN de los hombres fue de 3.49%, la más menor para un mes semejante desde 2008, mientras que la de mujeres fue de 3.54%, lo que implicó la más baja desde marzo de 2006. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 57.3% de la Población Ocupada (PO) en febrero pasado, la menor para un mes similar por lo menos desde 2005.



Con cifras originales, la TDN fue de 3.37% de la PEA en febrero pasado, la más baja para un mes de semejante desde que se tiene registro (2005). Morelos y San Luis Potosí fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación (1.6% y 1.7%, respectivamente), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (7.3%), seguido del Estado de México (4.4%) y Coahuila (4.3%). Por su parte la TIL fue de 57.1% de la PO en el segundo mes de 2017, la menor para un mes similar por lo menos desde 2005. (Ver comunicado completo aquí)

El empleo en las empresas adscritas a IMMEX creció 4.6% anual en enero. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.78 millones en enero de 2017, lo que implicó un incremento anual de 4.6%, superior al de enero de 2016 (+3.7%) y similar al del mes previo. Este crecimiento implicó 122,366 puestos adicionales a los de hace 12 meses, ante el crecimiento de 5.4% en el empleo del sector manufacturero (+126,516 puestos), ya que el empleo del sector no manufacturero se contrajo 1.4% (-4,150).



Con datos desestacionalizadas, en el primer mes de este año el personal ocupado en este tipo de establecimientos avanzó 4.6% anual, igual al de diciembre pasado, y 0.2% mensual, lo que significó el tercer incremento mensual consecutivo. Lo anterior, ante el incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+5.3% anual y +0.4% mensual), mientras que el empleo en los no manufactureros descendió 1.3% anual y 2.5% mensual. (Ver comunicado completo aqui)

La producción minerometalúrgica se reactivó en el primer mes del año. Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) mostró un avance de 3.3% en términos reales en enero de 2017 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el mayor incremento trimestral de los últimos 16 meses. Con relación a enero de 2016, la actividad minerometalúrgica se elevó 0.2%, luego de registrar 13 descensos anuales continuos.



Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica se elevó 0.2% real anual en enero de 2017, luego de reportarse trece descensos anuales consecutivos, ante el aumento de la producción de pellets de fierro, cobre, carbón no coquizable, yeso y la de zinc. En cambio, disminuyó la de azufre, coque, oro, plata, fluorita y la de plomo. (Ver comunicado completo aqui)

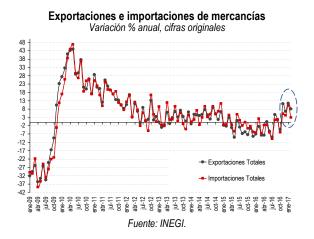
Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

Sumó 684 mdd el superávit comercial en el segundo mes del año. Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 684 millones de dólares (mdd) en febrero de 2017, que se compara con el déficit de 783 mdd reportado en febrero de 2016, debido a un mayor incremento de las exportaciones (+8%) respecto de las importaciones (+2.8%), lo que implicaron los incrementos anuales más altos para un mes semejante desde 2012.

El crecimiento de las exportaciones totales fue producto de un aumento anual de 5.5% en las exportaciones no petroleras y de 69% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 3.9% a tasa anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 13.5%.

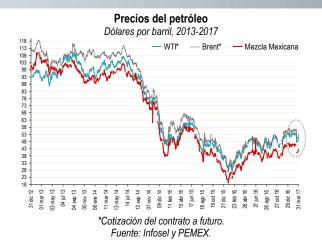
Por su parte, el incremento en las importaciones totales se debió a un aumento de 65% en las importaciones petroleras, mientras que las importaciones no petroleras retrocedieron 1.3%. Por tipo de bien, se registraron avances anuales de 6.1% en las importaciones de bienes de consumo y de 3.2% en las de bienes de uso intermedio, mientras que las importaciones de bienes de capital retrocedieron 4.4%. (*Ver comunicado completo aqui*)



Los precios del petróleo se recuperan y reportan alza promedio semanal de 5.2%. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó el 31 de marzo de 2017 en 42.60 dólares por barril (dpb), 6.15% mayor respecto a su cotización del pasado 24 de marzo (+2.47 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 7.99% (-3.70 dpb) y un nivel promedio de 44.26 dpb, 2.26 dpb mayor 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 con alza, debido principalmente al reporte de una importante disminución de las reservas de gasolina y destilados intermedios y a un incremento, menor al esperado, de los inventarios de crudo estadounidense, a pesar de que estos últimos alcanzaron un nuevo máximo histórico. A lo anterior se sumó los datos preliminares de producción de la OPEP, donde la de Rusia e Irak mostraron una reducción entre febrero y marzo, y la declaración del ministro de Kuwait, referente a que su país participaría en la extensión del programa de recorte de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

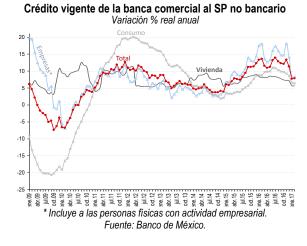
Así, el WTI y Brent para mayo de 2017 reportaron una variación semanal de +5.48% (+2.63 dpb) y de +4.00% (+2.3 dpb), respectivamente, al cerrar el 31 de marzo pasado en 50.60 y 52.83 dpb, en ese orden. (PEMEX)



Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

El crédito de la banca comercial mantiene crecimiento cercano al 8% anual. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,630.6 miles de millones de pesos a febrero de 2017, lo que implicó un incremento real anual de 7.8%, similar al crecimiento anual del mes previo, ante el crecimiento del crédito a las empresas (+8.4%), al consumo (+6.4%) y a la vivienda (+5.7%). (Banxico)



Las tasas de interés reportaron movimientos mixtos en la última subasta. El 28 de marzo de 2017 se realizó la décima tercera subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 182 días aumentaron 11, 7 y 6 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 6.43%, 6.65%, 6.81 %, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 336 días disminuyó 2 pb a 6.90%.

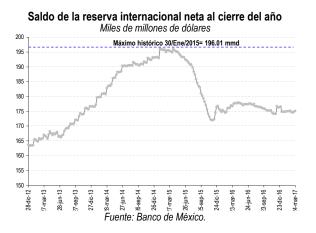
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años se contrajo 33 pb a 7.52%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años descendió 14 pb a 3.70% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se elevó 1 pb a 0.20%. (*Ver información agui*)

Tasas de rendimientos de Cetes



Las reservas internacionales aumentaron por segunda semana consecutiva, alcanzando los 175,015 mdd. Al 24 de marzo de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 175,015 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 190 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México al Banco de México por 18 mdd y de un incremento de 208 mdd producto del 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 -1,527 mdd, equivalente a -0.9%. (Ver comunicado completo aquí)



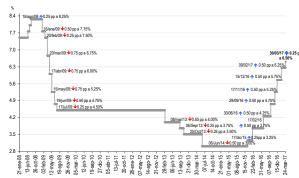
Banxico decidió elevar en 25 pb el objetivo de la tasa de fondeo bancario para apoyar la trayectoria convergente de la inflación a su meta, considerando el actuar de la FED. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el pasado 30 de marzo su decisión de elevar en 25 puntos base (pb) el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día, para ubicarlo en un nivel de 6.50%, en línea con lo esperado por el consenso del mercado. Esto, con la finalidad de evitar contagios en el proceso de formación de precios en la economía, anclar las expectativas inflacionarias y reforzar la contribución de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación a su meta (3%, +/- 1 pp). Lo anterior, en línea con el actuar de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), quien elevó en 25 pb el rango objetivo para su tasa de referencia (a entre 0.75% y 1%).

La junta espera que la inflación anual durante este año se vea afectada de manera temporal tanto por cambios en precios relativos de las mercancías respecto a los de los servicios, derivados de la depreciación que ha presentado el tipo de cambio real, como por el impacto transitorio de la liberalización de los precios de las gasolinas. Por lo que prevé se ubique por encima de la cota superior de su meta. Sin embargo, prevé que durante los últimos meses de este año y en 2018 tanto la inflación general, como la subyacente, retomen la tendencia convergente al objetivo de 3% conforme se vayan desvaneciendo los efectos

mencionados. A lo anterior, contribuirán tanto los ajustes de política monetaria llevados a cabo de manera preventiva desde diciembre de 2015, como los que se requieran en adelante. Todo ello aunado a que no se anticipa que se presenten presiones inflacionarias derivadas de la demanda agregada.

La Junta de Gobierno indicó que seguirá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial, del traspaso de las variaciones del tipo de cambio y de las cotizaciones de las gasolinas al resto de los precios, así como de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y la evolución de la brecha del producto. Esto, con el fin de estar en posibilidad de continuar tomando las medidas necesarias para lograr la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%. (Ver comunicado completo agui)

Tasa de interés objetivo-Banxico^{1/}



1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: Banxico.

La moneda mexicana se apreció por tercera semana consecutiva. Del 27 al 31 de marzo de 2017, el tipo de cambio peso/dólar registró movimientos moderados con sesgo positivo, luego del comunicado del Banco de México (Banxico) sobre su remanente de operación 2016; el reciente anuncio de política monetaria, en línea con lo esperado; y una recuperación de los precios del petróleo.

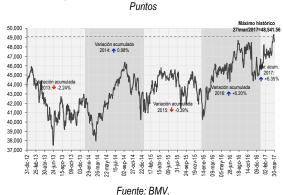
Así, el 31 de marzo pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.7955 pesos por dólar (ppd), esto es, 6 centavos menor respecto a su nivel observado el 24 de marzo de este año (-0.3%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 20.33 ppd y una apreciación de 1.82 pesos (-8.8%). (Banxico)



La BMV reportó variación semanal de -1.10%. Del 27 al 31 de marzo de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana con sesgo negativo, debido principalmente a una toma de utilidades, en un reacomodo de portafolios por el cierre del primer trimestre del año, luego de reportar varios máximos históricos consecutivos ante un cambio significativo en la postura comercial de Estados Unidos hacia México.

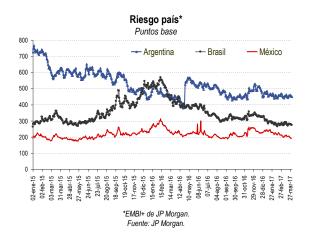
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 31 de marzo pasado en las 48,541.56 unidades, lo que implicó una variación semanal de -1.10% (-542.29 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 6.35% en pesos y de 16.67% en dólares. (BMV)

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores



El riesgo país de México cerró estable la última semana. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 31 de marzo de 2017 en 196 puntos base (pb), igual al nivel observado una semana antes, pero 36 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Por su partte, los riesgos país de Argentina y Brasil descendieron 3 y 8 pb, respectivamente, durante la semana pasada, para ubicarse el 31 de marzo de este año en 452 y 270 pb, en ese orden. (*JP Morgan*)



Compo	ortamie	nto de la Economía Cuadro-Resumen	Mexicana	
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada 2017
Actividad Económica				
Déficit del Sector Público (Feb/17)	$lack \Psi$	-1.93 mmp	-91.6*	-57.1 mmp (Ene-Feb)*
IGAE (Ene/17)	1		+3.0%*	+3.0% (Ene)
Tasa de Desempleo (Feb/17) ^{1/}	•	3.46% de la PEA	-0.10 pp	-0.19 pp (Ene17/Dic16)
Empleo en Empresas Adscritas a IMMEX (Ene/17)	1	2.78 millones	+4.6%*	+0.4% (Ene17/Dic16)
Producción Minerometalúrgica (Ene/17)	1		+3.3%1/	+0.2% (Ene)*
Sector externo				
Superávit de la Balanza Comercial (Feb/17)		+684.4 mdd	S.S.	-35.9% (Ene-Feb)*
Exportaciones	1	31,269.3 mdd	+8.0%*	+9.5% (Ene-Feb)*
Importaciones	1	30,584.9 mdd	+2.8%*	+6.3% (Ene-Feb)*
Mezcla Mexicana de Exportación (31 Mar/17)	1	42.60 dpb	+6.15% (+2.47 dpb)**	-7.99% (-3.70 dpb)
Mercados Financieros				
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Feb/17)	↑	3,630.6 mmp	+7.8%*	+7.7% (Ene-Feb)*
CETES 28 días (Subasta 13/17)	^	6.43%	+0.11 pp	+0.74 pp
Reservas Internacionales (al 24 Mar/17)	^	174,015 mdd	+190 mdd	-1,527 mdd
Política Monetaria-Tasa Objetivo (30/Mar/17) ^{2/}	1	6.50%	+0.25 pp	+0.75 pp
Tipo de Cambio Fix (31 Mar/17)	•	18.7955 ppd	-5.7 centavos (-0.3%)**	-1.82 pesos (-8.8%)
IPC-BMV (31 Mar/17)	•	48,541.56 unidades	-1.10% (-542.29 ptos)**	+6.35%
Riesgo País (31 Mar/17)	\Leftrightarrow	196 pb	+0 pb**	-36 pb

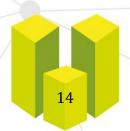
ppd: pesos por dólar. pp: puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. mdd: millones de dólares. *Variación respecto al mismo mes o periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Cifras ajustadas por estacionalidad. 2/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

27-31 Marzo de 2017

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Actividad Manufacturera Fed de Dallas (Mar)	•	16.9 puntos	-7.6 puntos	Debajo de lo esperado (22.0 puntos)
Inventarios Menudistas (Feb)	^		+0.4%	Arriba de lo esperado (+0.2%)
Confianza del Consumidor Conference Board (Mar)	^	125.6 puntos	+8.2%	Arriba de lo esperado (113.8%)
Déficit de la Balanza Comercial (Feb)	↑	-64.8 mmd	+4 mmd	Arriba de lo esperado de lo esperado (- 66.5 mmd)
Inventarios Mayoristas (Feb)	1		+0.4%	
Chicago-PMI (Mar)	^	53.6 puntos	+6 puntos	Mayor de lo esperado (50.3 puntos)
Actividad Manufacturera Fed de Richmond (Mzo)	^	22 puntos	+5 puntos	Arriba de lo esperado de lo esperado (1: puntos)
PIB (IV Trim)	^		+2.1%	Arriba de lo esperado (+2.0%)
Venta de Casas Pendientes (Feb)	1	112.3 puntos	+5.5%	Mejor de lo esperado (+2.4%)
Solicitudes Seguros-Desempleo (20-25 Mar)	•	258 mil	-1.1% (-3 mil)	Arriba de lo esperado (247 mil)
Seguros de Desempleo (13-18 Mar)	1	2.052 millones	+3.3% (+65 mil)	Arriba de lo esperado (2.020 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor- Bloomberg	•	49.7 puntos	-1.6 puntos	
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Mar)	1	96.9 puntos	+0.6 pp	Menor de lo esperado (97.6 puntos)
Ingreso Personal (Feb)	1		+0.4%	En línea de lo esperado
Gasto de los Consumidores (Feb)	1		+0.1%	Menor de lo esperado (+0.2%)
Alemania				
Espectativas Empresariales-IFO (Mar)	1	112.3 puntos	+1.2 puntos	Mejor de lo esperado (111 puntos)
Inflación (Mar)	1		+1.6% anual	Menor de lo esperado (1.9%)
Tasa de desempleo (Mar)	Ψ	5.8%	-0.1 pp	Ligeramente menor de lo esperado (5.9%)
España				
Inflación (Mar)	\Leftrightarrow		0.0% mens (2.3% anual)	Esperado (+0.2% men, 2.6%anual)
Euro Zona				
Confianza del Consumidor (Mar)	•	-	-5 puntos	En línea de lo esperado
Inflación (Mar)	1		+1.5% anual	Menor de lo esperado (+1.8%)
Japón				
Inflacion (Feb)	1		+0.3% anual	En línea de lo esperado
Tasa de desempleo (Feb)	$lack \Psi$	2.8%	-0.2 pp	Menor de lo esperado (3%)
Actividad Industrial (Feb)	1		+2.0% anual	Arriba de lo esperado (+1.2%)
Francia				
Inflación (Mar)	1		+0.6% mensual	Menor de lo esperado (+0.7%)
IPP (Feb)	•		-0.2%	
Gran Bretaña				
PIB (IV Trim)	^		+0.7% trim (+1.9% anual)	En línea con lo esperado
İtalia				
Inflación (Mar)	^		+1.4%	Menor de lo esperado (+1.5%)
Precios al Productor (Feb)	1		+3.3% anual	Mayor de lo esperado (2.5%)
Canadá	•			, ()
PIB (Ene)	1		+0.6%	Arriba de lo esperado (+0.3%)

^{*}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. **Fuente:** SHCP, con base en diversos comunicados.



Perspectivas Económicas

Nacionales

JP Morgan revisó al alza el crecimiento de México de 1.3% a 2%. JP Morgan, importante banco de inversión estadounidense, revisó al alza su pronóstico para el crecimiento de México de este año, de 1.3% a 2%, tras considerar que la actividad económica del país inició el año con mayor solidez a la anticipada.

La decisión del banco se da luego que la economía mexicana reportó un crecimiento menusal de 0.3% en enero, que contrastó con la expectativa de una contracción de 0.5% que esperaban los analistas. Tras esa cifra, más el buen desempeño que ha registrado el sector externo a lo largo de los últimos cuatro meses, JP Morgan se convierte en la primera institución financiera en revisar al alza sus expectativas del crecimiento económico del país para este año.

JP Morgan además considera que la economía mexicana podría regristrar una tasa de crecimiento anualizada de 3% en el primer trimestre de este año. La estimación que preveía antes pronosticaba un avance de 0.4% para el primer trimestre, que a tasa a anual ofrecería un rendimiento cercano a 1.6%.

Con el cambio al pronóstico, JP Morgan se convirtió en la institución financiera que tiene el segundo pronóstico más alto para el desempeño de la economía mexicana en este año, sólo detrás del 2.1% que esperan los economistas del banco Scotiabank, de acuerdo con la última encuesta realizada a analistas financieros por Citibanamex. (Infosel)

Querétaro se posicionó, por tercer año consecutivo, como el estado más atractivo del país para la expansión de negocios. De acuerdo con la encuesta de Perspectivas de Alta Dirección en México 2017 de KPMG, Querétaro obtuvo el 26% de las preferencias de los empresarios para expandir sus negocios, mientras que Jalisco obtuvo el 24% y Nuevo León el 23%, resultados que las colocan como las entidades más atractivas para la expansión de los negocios. A estos estados les siguieron Guanajuato y la Ciudad de México, ambos con el 21%, mientras que el Estado de México obtuvo 15% y Aguascalientes y Puebla 13%, respectivamente.

Según la encuesta, la mayoría de los directivos tienen planes de expansión en la República Mexicana durante los próximos tres años (58% de los encuestados, lo que representó tres puntos porcentuales más que en en el estudio anterior).

También, la encuesta de KPMG en México refiere que el 33% de los directivos expresaron sus intenciones de expansión en el extranjero durante los próximos tres años, donde los Estados Unidos continúan con el primer lugar, con 34%; al igual que el año pasado, le siguen los países latinoamericanos como Colombia con 24%, Perú con 14% y Chile con 13%. (El Financiero)

Peso podría ganar terreno frente al dólar y ubicarse en 18.50. Algunos analistas consideran que en el futuro cercano el tipo de cambio podría ganar terreno paulatinamente hacia el nivel de 18.50 pesos por dólar, siempre y cuando no se observen episodios de aversión al riesgo a nivel global y la administración de Trump mantenga un lenguaje moderado en relación a la negociación del TLCAN. (Investing)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	1.20	2.20	5.20	4.20	-2.4	
Encuesta-Banamex (Mediana)	1.50	2.20	5.48	3.64		
Bancomer	1.00	1.80	5.60	3.89	-3.40	
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	1.30	2.12	5.25	3.45		
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.70	2.00	3.14	3.00	-2.8	-3.0
Banco Mundial	1.80	2.50			-2.2	-2.2
OCDE	2.30	2.40	3.50	3.60	-3.4	-3.1
Encuesta Banco de México	1.60	2.20	5.40	3.80		
Banco de México	1.3-2.3	1.7-2.7	Tendencia convergente a 3.00	Cerca ⇔3.00	-2.7	-2.7
SHCP	₩ 1.3-2.3	2.0-3.0	↑ 4.90	3.00	₩ -2.5	-2.5

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Citibanamex, Encuesta Citibanamex (21 Mar/17) y Examen de la Situación Económica de México (I Trim/17); Encuesta-Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (21 Mar/17); Bancomer, Encuesta Citibanamex (21 Mar/17) y Situación México (I Trim/17); 1/ 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 (Feb/17); Banco de México, Informe Trimestral (Oct-Dic/16); y SHCP, Marco Macroeconómico 2017-2018, "Pre-Criterios 2017".

Perspectivas Económicas

Internacionales

Fischer ve razonable subir tasas dos veces más en 2017. Stanley Fischer, el vicepresidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), dijo que considera razonable anticipar dos incrementos adicionales este año en las tasas de interés de su país este año. Fisher considera que es prudente esperar a conocer los detalles de los planes fiscales del gobierno del presidente Donald J. Trump para saber los impactos que esto pudiera tener en el crecimiento económico. (*Infosel*)

Williams de Fed ve tres o más alzas de tasas de interés este año por recuperación económica. El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) de San Francisco, John Williams, considera que las tasas de interés en ese país podrían elevarse tres veces o más este año, ya que la economía casi se ha recuperado de la recesión.

Williams afirmó que los principales obstáculos para incrementar la producción económica, ahora están principalmente fuera de la influencia del organismo, como son el lento aumento de la fuerza laboral y de su productividad.

Williams aseguró que dichos impedimentos, para el impulsó de la expansión económica por arriba de la tasa actual de 2%, deben solucionarlos los legisladores y los líderes empresariales, no la Reserva Federal. Agregó que elevar las tasas de interés gradualmente, "evitará que la economía se sobrecaliente", por lo que "no descarta más de tres incrementos totales este año". (Reuters)

Lo que Esperan los Mercados

3-7 Abril 2017

Para la semana del 3 al 7 de abril los mercados estarán atentos principalmente a:

✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: actividad manufacturera y de servicios (mar), gastos de construcción (feb), balanza comercial (feb), tasa de desempleo (mar), ventas

al mayoreo (feb), crédito al consumidor (feb), pedidos de fábricas (feb) y solicitudes de apoyo al desempleo (de la última semana).

- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como: confianza del productor y la inflación en marzo, las remesas enviadas a nuestro país durante febrero y las recientes expectativas del sector privado, los indicadores cíclicos, la inversión fija bruta y el consumo privado interno correspondientes al primer mes del año.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo y a la información referente a este mercado.
- ✓ También estará atento a las medidas que vaya implementando la nueva administración de los Estados Unidos.

^			_	,	
1.0	And	APIA	LAAN	\sim	1100
C _a	HILL	ano	Econ	OH	แนง
	••••			• • • • •	

Abril 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Expectativas Empresariales (Mar) Pedidos Manufacturero (Mar) Confianza Empresarial (Mar) Remesas Familiares (Feb) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Mar)	Indicadores Cíclicos (Ene) Reservas Internacionales Subasta 14 de Valores Gub.	5 Confianza del Consumidor (Mar) Inversión Fija Bruta (Ene)	Consumo Privado en el Mercado Interior (Ene)	Act. Industrial por Entidad Federativa (Dic) Inflacion (Mar) Precios al Productor (Mar)
Act. Manufacturera-PMI (Mar) Act. Manufacturera-ISM (Mar) Gastos de Construcción (Feb)	Balanza Comercial (Feb) Pedidos de Fabrica (Feb)	Act. No Manufacturera-ISM (Mar) Minuta sobre la Última Reunión de Pol Monetaria-FOMC Reporte de Empleo-ADP (Mar) Act. Servicios-PMI (Mar)	Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Tasa de Desempleo (Mar) Ventas al Mayoreo (Feb) Crèdito al Consumidor (Feb)
Balanza Comercial (Rev. Feb) Subasta 15 de Valores Gub. Salario contractual (Mar)	Act. Industrial (Feb) Reservas Internacionales Ventas-ANTAD (Mar)	12 Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria Empleo Formal (Mar)	Dia de Descanso: Jueves Santo	14 Día de Descanso: Viernes Santo
	Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Mzo)	Precios de Imp. y Exp.(Mar) Balanza Fiscal (Mar)	Confianza al Consumidor Univ. Michigan (Prel. Abr) Precios al Productor (Mar) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Inflación (Mar) Ventas al Menudeo (Mar) Inventarios de Empresas (Feb)
17 Indicadores Compuestos de The Conference Board (Feb)	Reservas Internacionales Subasta 16 de Valores Gub.	19	Sector Manufacturero (Feb)	Ocupacion y Empleo (Mar) Empresas Constructoras (Feb)
Act. Manufacturera-Empire State (Abr) Mercado de Vivienda-HMI (Abr)	Construcción de Casas Nuevas (Mar) Producción Industrial (Mar)	Reporte del Belge Book	Indicadores Compuestos (Mar) Solic. Apoyo Desemp. Perspectivas de los Negocios-Fed Fi Iadelfia (Abr) Comod. Consumidor-Bloomberg	Venta de Casas Existentes (Mzo)
24 Inflacion (1Q Abri) IGAE (Feb)	25 Reservas Internacionales Subasta 17 de Valores Gub.	Sector Servicio (Feb) Empresas Comerciales (Feb)	Balanza Comercial (Prel. Mar) Actividad Economica Estatal (IV Trim)	PIB (Preliminar ITrim) Act. Minerometalúrgica (Feb) Establecimiento con Programa IMMEX (Feb) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Feb) Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública (I Trim)
Act. Nal. Fed Chicago (Mar) Act. Manuf. Fed Dallas (Mar) * Los indicadores en itálicas se re	Precios de Vivienda- FHFA (Feb) Act. Servicios-PMI (Prel. Abr) Venta de Casas Nuevas (ar) Confianza del Consumidor de The Conference Board (Abr) Act. Manuf. Fed Richmond (Abr)		Pedidos de Bienes Durables (Mar) Balanza Comercial (Mar) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg Venta de Casas Pendientes (Mar) Act. Manuf. Fed Kansas (Abr)	PIB (Prel. I Trim) Chicago-PMI (Abr) Confianza al Consumidor Univ. Michigan (Abr)

^{*} 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.