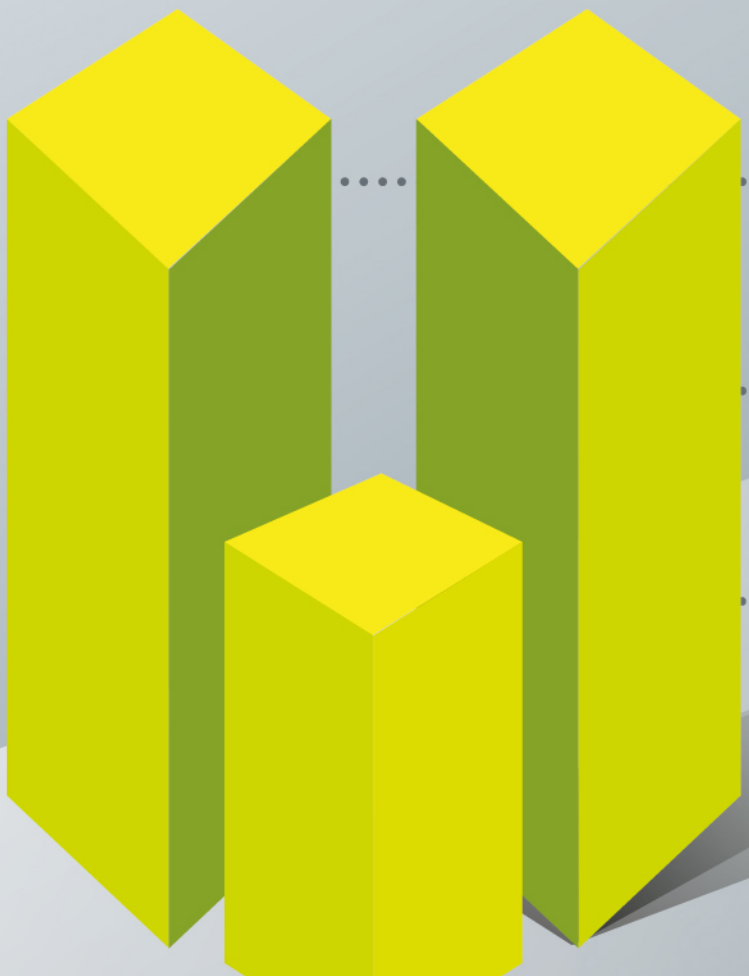
INFORME SEMANAL DEL VOCERO

26-30 DICIEMBRE 2016



SHCP

Precisiones sobre ajuste a precios de gasolinas y diésel

Nota informativa

Los recientes ajustes a los precios de las gasolinas y el diésel que entraron en vigor este primero de enero de 2017 han generado dudas y señalamientos en distintos sectores de la sociedad. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público responde a diversas dudas que han sido recogidas esta semana.

¿Por qué en México las gasolinas son tan caras, especialmente si somos un país productor de crudo?

El precio de las gasolinas en México es competitivo. El precio promedio en el país para enero de 2017 es menor que el promedio mundial, y se puede consultar en una fuente pública (www.globalpetrolprices.com).

Es incluso menor que en la mayoría de los países de América Latina (Argentina, Belice, Chile, Costa Rica, Cuba, Honduras, Nicaragua, Paraguay, República Dominicana y Uruguay), menor que en varios países productores de crudo (Brasil, China, Noruega y Reino Unido) y menor que la gran mayoría de los países industrializados (Japón, Corea del Sur, Hong Kong, y los miembros de la Unión Europea, entre otros. Los países productores de petróleo también han aumentado los precios de las gasolinas.

Se dijo que no habría más incrementos en los precios de los combustibles

El ajuste en los precios de las gasolinas y el diésel está relacionado directamente con los precios internacionales del petróleo. Hasta antes de 2015, los incrementos en precios se daban por razones políticas o tributarias, y que aunque bajaran los precios internacionales, se seguían dando aumentos mensuales. A partir de 2016, los únicos cambios observados tuvieron que ver con los cambios en los precios del petróleo, que son costos reales en la producción de gasolinas y diésel. Hubo una reducción de precios de las gasolinas y diésel a inicios de 2016, lo que ocurrió por primera vez en la historia reciente de México.

En 2017 los precios son el reflejo de los incrementos reales en los costos de producción de estos combustibles. Los precios del petróleo WTI y Brent aumentaron en dólares, de septiembre a la fecha, en un 17% aproximadamente.

El objetivo es que el Gobierno de la República deje de determinar los precios de los combustibles. Por ello durante 2017, de manera gradual y ordenada, se flexibilizarán todas las regiones del país para que sea el mercado el que los determine, con una estricta vigilancia y monitoreo por parte de la autoridad para evitar abusos.

Con el aumento de los precios de las gasolinas, la inflación se va a disparar

En el pasado hubo episodios con aumentos similares en los precios de los combustibles sin que eso se trasladará en un aumento desbordado en la inflación. Por ejemplo, de 2010 a 2013, se

observaron incrementos en precios de los combustibles similares al aumento para la gasolina magna en enero. En esos años, la inflación general se ubicó entre 3.5% y 4.5%. Además, como lo ha comentado el propio Banco de México, es un cambio de una vez en los precios que no debería de generar presiones inflacionarias permanentes.

El Banco de México se mantendrá atento, como lo ha hecho siempre, para cuidar que el aumento en los precios de las gasolinas no provoque efectos de segundo orden en los precios de los distintos bienes de la economía.

El aumento afectará a los sectores más desfavorecidos

Mantener artificialmente bajos los precios de los combustibles no es una buena política pública ni un buen uso de los recursos públicos. Es importante recordar que el consumo de las gasolinas y el diésel genera contaminación, problemas de congestión vial, afectaciones a la salud y que su consumo está concentrado en los sectores de mayores ingresos de la población.

De cada 100 litros de gasolinas que se consumen, 70 de ellos son consumidos por el 30% de los hogares más ricos. En contraste, el 30% de los hogares de menores ingresos consumen sólo 5 de esos 100 litros.

Desde el punto de vista de los costos de producción, cabe recordar que el consumo de diésel es deducible por las empresas, y que el IEPS de diésel es acreditable contra el pago del ISR, lo que mitiga el impacto en los costos de las empresas, incluyendo los transportistas.

También es relevante mencionar que la mayoría de los programas de apoyo social reflejan en automático los cambios en la inflación, por lo que cualquier efecto se reflejaría en el apoyo otorgado a los hogares más vulnerables.

De manera general, los precios más bajos se encuentran en la zona del Golfo de México, en particular en los estados de Veracruz, Tabasco y Yucatán, en donde se encuentran algunas de las comunidades con menor desarrollo del país. Asimismo, la presencia de la refinería de Salina Cruz en Oaxaca ayuda a que en la zona de ese estado y zonas cercanas los precios se encuentren también entre los más bajos del país.

Los impuestos sobre la gasolina son muy altos

En prácticamente todos los países del mundo se cobran impuestos al consumo de los combustibles. Esto es debido a que se reconoce que el consumo de los combustibles fósiles tiene efectos negativos en la sociedad.

El consumo de combustibles genera contaminación y afectaciones directas a la población que está expuesta a las emisiones de contaminantes. Todos quienes vivimos en las zonas metropolitanas de México conocemos bien los efectos contaminantes que generan los combustibles. Además, se genera congestión vial; basta asomarse a cualquier arteria importante de cualquier ciudad del país para constatar que el consumo de combustibles en México es de los más altos en el mundo, reflejo del alto parque vehicular.

Los impuestos a los combustibles los pagan sobre todo los hogares más ricos. Por ejemplo, en México de cada peso de impuesto, el 30% de los hogares más ricos pagan cerca de 70 centavos. Es difícil encontrar un bien cuyo consumo esté tan concentrado en los hogares de mayores ingresos.

Por ejemplo, es un gran contraste que México tenga un consumo per cápita de gasolinas 22% mayor al de Alemania, país que tiene un ingreso per cápita es cuatro veces y media mayor. Y esto se debe principalmente a las diferencias de precios que se observan entre ellos.

A pesar de lo anterior, el precio promedio en México para enero de 2017 es menor que el promedio mundial.

Indicadores Económicos de México

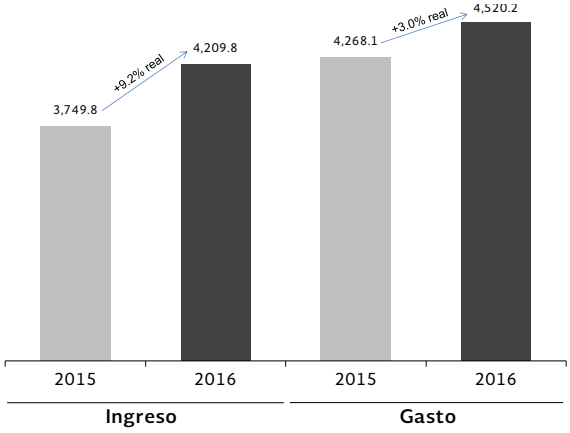
Actividad Económica

Durante los primeros once meses del año los ingresos públicos crecieron 9.2% anual y los gastos 3%, por lo que el déficit público se redujo 47.4% anual en el lapso referido. Durante enero-noviembre de 2016 los ingresos presupuestarios ascendieron a 4,209.8 miles de millones de pesos (mmp), cifra 9.2% superior en términos reales a los registrados en el mismo lapso de 2015, impulsados por el buen desempeño de los ingresos no petroleros, los cuales crecieron 11.4% real anual, y el incremento en 0.2% de los ingresos petroleros. Al excluir en ambos años el remanente de operación del Banco de México y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex, los ingresos se elevaron 1.2%. Al interior, destaca el aumento de 11.5% real anual en los ingresos tributarios no petroleros y de 48.9% de los ingresos no tributarios no petroleros, que incluyen el entero del remanente de operación del Banco de México.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 4,520.2 mmp durante enero-noviembre pasados, 3% real mayor a lo observado un año antes. En particular el gasto programable se elevó 1.6% real anual. Si se excluyen las erogaciones para inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero, el gasto neto pagado se redujo 4.8% real anual durante los primeros once meses del año. Sobresale la reducción de 3% del gasto corriente estructural; la disminución de 0.9% del gasto de operación, incluyendo servicios personales, y de 2.4% real sin estos servicios; el crecimiento de 7.1% en las jubilaciones y pensiones; y el alza de 0.9% del gasto federalizado. En particular, las participaciones a las entidades federativas aumentaron 7.1% real anual en el lapso referido.

Ingreso y gasto del sector público

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



Fuente: SHCP.

Durante los primeros once meses del año, el balance público acumuló un déficit de 278.8 mmp, 47.4% real menor al déficit registrado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente al proceso de consolidación fiscal y al entero del remanente de operación del Banco de México por 239.1 mmp recibido en abril. Al excluir la inversión de alto impacto económico y social, el

balance presenta un superávit de 183.8 mmp. A noviembre, el balance primario registra un superávit de 72.4 mmp, mientras que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubican en 310.5 mmp. Estos resultados son congruentes con la revisión a la estimación de los RFSP para 2016, la cual pasó de 3.5% del PIB a principios del año, a 3% del PIB, una reducción de 1.1 puntos del PIB respecto al cierre de 2015.

Finalmente, al 30 de noviembre de 2016 el saldo de la deuda neta del sector público se ubicó en 9,306.4 mmp, 1,145.8 mmp superior al saldo al cierre de 2015. La deuda interna neta del sector público fue de 5,702.6 mmp (61.3% del total); mientras que el saldo de la deuda externa del sector público fue de 175.4 mil millones de dólares (38.7% del total). El saldo histórico de los requerimientos financieros ascendió a 9,383.7 mmp, desde 8,633.5 mmp observado al cierre del año pasado. El componente interno representa el 62.7%, mientras que el externo el 37.3%. *(Ver comunicado completo aquí)*

Indicadores Económicos de México

Sector Externo

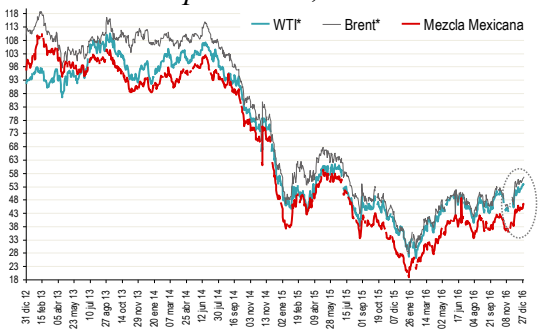
El precio de mezcla mexicana reportó una ganancia acumulada de alrededor de 70% durante 2016. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 29 de diciembre de 2016 en 46.38 dólares por barril (dpb), 3.78% superior respecto a su cotización del pasado 23 de diciembre (+1.69 dpb). Así, durante 2016 el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de cerca del 70% (+19 dpb) y un nivel promedio de alrededor de 36 dpb, 14 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 terminaron la semana con ganancias, debido a la expectativa del mercado de que el acuerdo entre la OPEP y países no-OPEP ayude a disminuir la sobreoferta actual de crudo. De manera adicional, el mercado de productos ayudó a impulsar los contratos de crudo tras registrar ganancias significativas ente el pronóstico de temperaturas más frías a mediados de enero. Además, la disminución significativa en las existencias de gasolina y destilados y el debilitamiento del índice dólar, apoyó las ganancias.

Así, el WTI para febrero y Brent para marzo de 2017 mostraron variación semanal de +1.32% (+0.70 dpb) y de +3.01% (+1.66 dpb), respectivamente, al cerrar el 30 de diciembre pasado en 53.72 y 56.82 dpb, en ese orden. *(PEMEX)*

Precios del petróleo

Dólares por barril, 2013-2016



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

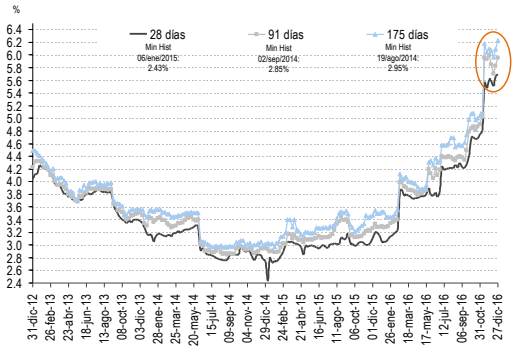
Indicadores Económicos de México

Mercados Financieros

La tasa líder de Cetes se ubica actualmente en 5.69%: El rendimiento de los de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 4, 13 y 14 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 5.69%, 5.96% y 6.23%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años se elevó 23 pb a 7.25%; mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se contrajo 35 pb a 3.00%. *(Ver información aquí)*

Tasas de rendimientos de Cetes

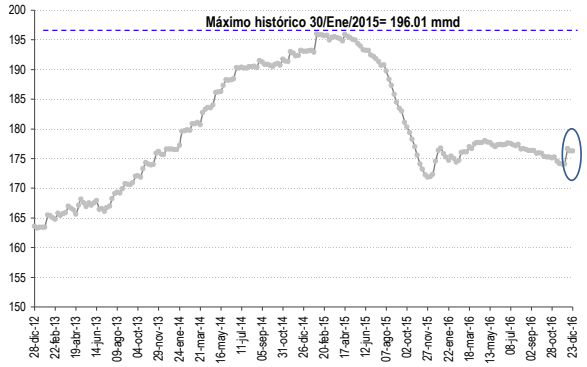


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales aumentaron en 38 mdd durante la semana pasada. Al 23 de diciembre de 2016, el saldo de las reservas internacionales fue de 176,284 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 38 mdd (+0.02%), resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 12 mdd y de un aumento en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central por 50 mdd.

Así, en lo que va del año, las reservas internacionales acumulan una variación de -451 mdd (-0.3%). *(Ver comunicado completo aquí)*

Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares

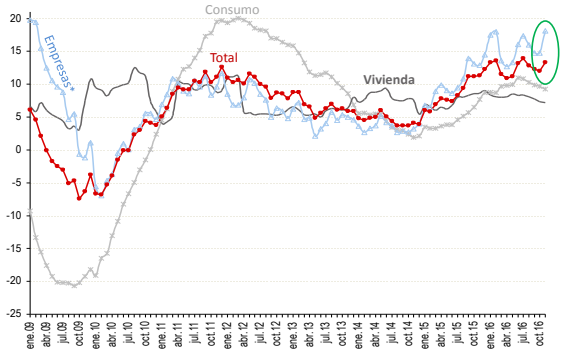


Fuente: Banco de México.

El crédito de la banca comercial repuntó 13.3% anual en noviembre. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,613 miles de millones de pesos a noviembre de 2016, lo que implicó un incremento real anual de 13.3%, el décimo quinto que se reporta a dos dígitos y el mayor de los últimos cuatro meses, ante el fuerte crecimiento del crédito a las empresas (+18.1%, el más alto desde febrero de 2009) y al incremento del crédito al consumo (+9.3%) y a la vivienda (+7.2%).

En lo que va del año, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado reporta un crecimiento de 11.7% 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.

Banxico aumentó por unanimidad su tasa de referencia en su más reciente reunión. En la minuta sobre la reunión de política monetaria del pasado 15 de diciembre se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar en 50 puntos base (pb) el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 5.75%. Lo anterior, con la finalidad de contrarrestar las presiones inflacionarias adicionales, reforzar la contribución

de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación, y luego de considerar el incremento de 25 pb en el rango objetivo de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos.

La mayoría de los miembros sostuvo que la actividad económica mundial continuó presentando una recuperación a finales de 2016, la cual podría persistir en 2017. En cuanto a la evolución de la economía mexicana, señaló que en el tercer trimestre de este año ésta mostró una reactivación, después del bajo crecimiento registrado en el trimestre previo. Sin embargo, apuntó que la información oportuna sugiere cierta desaceleración de la economía en los últimos meses del año. La mayoría concordó en que no se han presentado presiones significativas provenientes de la demanda agregada sobre el nivel general de precios y prevé que para los próximos meses la inflación presentará un incremento transitorio, derivado fundamentalmente de choques en precios relativos, para luego retomar la convergencia a su meta. En particular, estimó que la inflación general y la subyacente se ubicarán ligeramente por arriba de 3% hacia el cierre de este año.

La mayoría de los integrantes señaló que en el entorno que actualmente enfrenta la economía nacional, es especialmente relevante que las autoridades fortalezcan los fundamentos macroeconómicos del país. Coincidió en que un ajuste en la postura monetaria del Banco de México es necesario para anclar las expectativas de inflación y reforzar la contribución que la política monetaria ha tenido en el proceso de formación de precios de la economía.

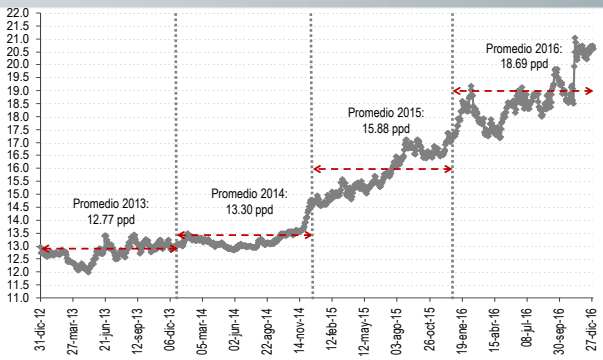
La Junta de Gobierno indicó que vigilará la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, sin que esto signifique que se tenga un objetivo para éste. También se mantendrá vigilante de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, sin descuidar la evolución de la brecha del producto. Esto, con el fin de estar en posibilidad de continuar tomando las medidas necesarias para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%, con toda flexibilidad, en el momento y la magnitud en que las condiciones lo requieran. (*Ver comunicado completo aquí*)

El tipo de cambio cerró 2016 en 20.62 ppd, implicando un aumento de un poco más de 19% durante el año. Del 26 al 30 de diciembre de este año, el tipo de cambio peso/dólar reportó movimientos moderados, cerrando prácticamente sin cambio respecto a la semana previa, en medio de escasas operaciones, por el periodo vacacional de fin de año. El alza de los precios del petróleo apoyó al peso, pero datos mixtos sobre la economía estadounidense contrarrestó en mayor parte las ganancias.

El 30 de diciembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.6194 pesos por dólar (ppd), esto es, 0.8 centavos menos respecto a su nivel observado el pasado 23 de diciembre (-0.04%). Así, durante 2016 el tipo de cambio FIX registró un nivel promedio de 18.6886 ppd y una depreciación de 3.37 pesos (+19.5%). *(Banxico)*

Tipo de cambio FIX

Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

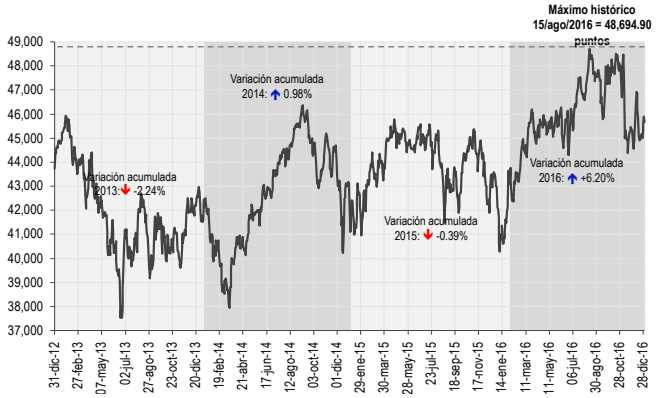
La BMV cerró 2016 con una ganancia anual de 6.20%, la mayor desde 2012. Del 26 al 30 de diciembre de 2016 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana moderadamente volátil con sesgo positivo, ante la ausencia de datos económicos relevantes y bajo volumen de operación por el periodo vacacional de fin de año.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 30 de diciembre pasado en las 45,642.90 unidades, lo que implicó un incremento semanal de 1.04% (+469.36 unidades).

Así, durante 2016, el IPyC registró una ganancia acumulada de 6.20%, la mayor desde 2012. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores

Puntos

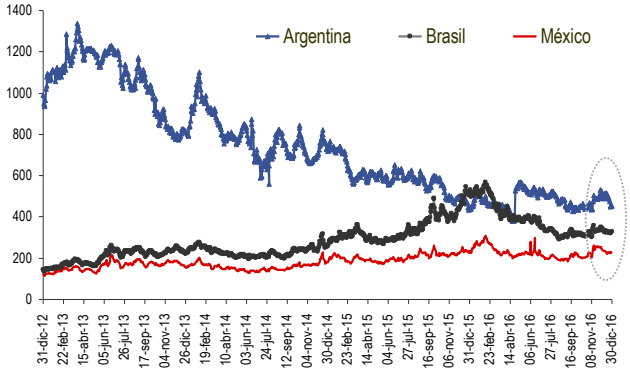


*Fuente: BMV.***El riesgo país de México cerró 2016 en el mismo nivel que finalizó 2015.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, registró el 30 de diciembre de 2016 un nivel de 232 puntos base (pb), 5 pb por arriba del monto observado una semana antes, pero sin cambio respecto del valor registrado al cierre de 2015.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 22 pb, mientras que el de Brasil aumentó 3 pb, al ubicarse el 30 de diciembre de este año en 455 y 328 pb, en ese

orden. *(JP Morgan)*

Riesgo país*
Puntos base



**Fuente: JP Morgan.*

Cuadro-Resumen				
Variable		**Último Dato**	**Variación respecto al dato anterior**	**Variación acumulada, 2016**
Actividad Económica				
Balance del Sector Público (Nov/16)	↑	-56.4 mmp	+116.8%	-47.4% (Ene-Nov)*
Sector externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (29 Dic/16)	↑	46.38 dpb	+3.78% (+1.69 dpb)**	+69.46% (+19.01 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 52/16)	↑	5.69%	+0.04 pp	+2.64 pp
Reservas Internacionales (al 23 Dic/16)	↑	176,284 mdd	+38 mdd	-451 mdd
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Nov)	↑	3,612.9 mmp	+13.3%	+11.7% (Nov/dic15)
Tipo de Cambio Fix (30 Dic/16)	↓	20.6194 ppd	-0.8 pesos (-0.04%)**	+3.37 pesos (+19.5%)
IPC–BMV (30 Dic/16)	↑	45,642.9 unidades	+1.04% (+469.36ptos)**	+6.20%
Riesgo País (30 Dic/16)	↑	232 pb	+5 pb**	0 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 periodo del año anterior (anual).* ****Variación respecto al cierre de la semana anterior.* ***1/*** *Cifras ajustadas por estacionalidad.* ***Fuente:*** *SHCP, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

26-30 Diciembre 2016

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		**Último Dato**	**Var. respecto al dato anterior****	**Observación**
Estados Unidos				
Actividad Manufacturera FED de Dallas (Dic)	↑	13.8 puntos	+5.0 puntos	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Dic)	↑	113.7 puntos	+4.3 puntos	Mejor de lo esperado (108.5 p)
Actividad Manufacturera Fed de Richmond (Dic)	↑	8 puntos	+4 puntos	--
Venta de Casas Pendientes (Nov)	↓	107.3 puntos	-2.5%	Debajo de lo esperado (+0.5%)
Déficit de la Balanza Comercial (Nov)	↓	-65.3 mmd	-3.4 mmd (-5.5%)	Arriba de lo esperado (-62.0 mmd)
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 24 Dic)	↓	265 mil	-3.6% (-10 mil)	Mejor de lo esperado (262 mil)
Seguros de Desempleo (al 17 Dic)	↑	2.10 millones	+3.1% (+63 mil)	Arriba de lo esperado (2.030 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (19-25 Dic)	↓	46.0 puntos	-0.7 puntos	--
Chicago-PMI (Dic)	↓	54.6 puntos	-3 puntos	Debajo de lo esperado (+57.0 p)
Inventarios al Mayoreo (Nov)	↑	--	+0.9%	--
Inventarios al Menudeo (Nov)	↑	--	+1.0%	--
Japón				
Producción Industrial (Nov)	↑	--	+1.5% (+4.6% anual)	--
Ventas al Mayoreo (Nov)	↑	--	+2.4% (-1.5% anual)	--
Ventas Menudeo (Nov)	↑	--	+0.2% (+1.7% anual)	--
España				
Ventas Menudeo (Nov)	↑	--	+3.3% anual	--

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.* ***1/*** *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

Diciembre buen mes para la industria automotriz: AMDA

La Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) estimó que en diciembre de 2016 se vendieron 182,833 vehículos aproximadamente, lo que representará la cifra más alta de 2016. Guillermo Rosales Zárate, director general adjunto del AMDA, dijo que "veía condiciones para que el mercado siga positivo", observándose un buen comportamiento en los últimos cinco semestres.

Por lo que el organismo prevé que durante 2016, la venta de vehículos en el mercado mexicano habrá crecido 18.5% en promedio, en relación al año anterior, para alcanzar la cifra de 1.6 millones de unidades comercializadas. Rosales Zárate indicó que este comportamiento del mercado automotriz doméstico se debe a que los precios de los vehículos se mantienen en un nivel aceptable, pese a la variación del tipo de cambio. Muestra de ello es que el precio al productor se incrementó 6.70%, en octubre pasado, sin embargo éste no repercutió al consumidor, cuya variación fue de 4.83%, brecha que tiende a cerrarse.

Dijo que a lo largo de más de 10 años, los precios de los vehículos tuvieron variaciones inferiores a la de la inflación, es decir que en términos reales los precios de los autos habían disminuido. *(Notimex)*

Perspectivas Económicas

Internacionales

El mercado espera próxima alza de tipos en EU en junio

De acuerdo con datos de los futuros de los fondos de la Reserva Federal estadounidense (Fed), la posibilidad de que este organismo presidido por Janet Yellen vuelva a elevar sus tasas de interés de referencia en Estados Unidos (EU) en su reunión del mes de junio es del 73.5%, y esperan que, al menos, haya otra alza más en 2017.

La Fed inició el ciclo de alzas en diciembre de 2015, pero el ciclo se truncó por la desaceleración de la economía de EU y los riesgos planteados por las fuertes turbulencias de los mercados a principios de 2016 y por la posibilidad de una desaceleración significativa de la demanda global. Hasta el verano, el mercado no apostaba por un alza de las tasas en 2016, pero la mejora de los datos económicos y las declaraciones de los miembros de la Fed elevaron a partir de septiembre

las expectativas de inflación y la probabilidad de un aumento de las tasas el 14 de diciembre, como se confirmó. *(El Economista)*

China relajará los límites a la inversión extranjera en el sector de servicios financieros

La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China (NDRC, por su sigla en inglés) informó en un documento publicado en días recientes que se flexibilizará las restricciones a la inversión extranjera en el sector de servicios financieros. China se concentrará en liberar inversión extranjera en la banca, seguros, valores y compañías de operaciones en los mercados de futuros como parte de una apertura mayor del sector de servicios. Ning Jizhe, vicepresidente de la NDRC, dijo que el Gobierno chino mantendrá "algunos controles", pero no aportó más detalles. La NDRC también indicó que China levantará las restricciones a la inversión extranjera en la producción no convencional de petróleo y gas, lo que usualmente se refiere al desarrollo de depósitos de esquisto. Expertos de la industria destacaron que China ya ha permitido que compañías como Shell y BP exploren y desarrollen formaciones de gas y esquisto en empresas conjuntas con firmas chinas.

El documento de la NDR reveló que se abrirá "ordenadamente" a la inversión extranjera áreas sensibles como las telecomunicaciones, la educación e Internet, además relajará las restricciones al ingreso de fondos en el sector de servicios de calificación crediticia.

Cabe señalar que la inversión extranjera directa de China creció un 3.9% en los primeros 11 meses de este año respecto al mismo período del año anterior. *(Reuters)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2016	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**	**2017**
Citibanamex	2.10	1.80	3.41	4.80	-3.2	-3.0
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.10	1.70	3.36	3.86	--	--
Bancomer	1.80	1.50	3.29	4.06	-3.20	-3.40
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	2.10	1.74	3.32	3.85	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.10	2.20	3.16	3.14	-3.7	-3.1
Banco Mundial	2.50	2.80	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.20	2.30	2.80	3.50	-3.5	-3.4
Encuesta Banco de México	2.10	1.70	3.40	4.13	--	--
Banco de México	1.8-2.3	1.5-2.5	Arriba 3.00	Entre 3.00-4.00	-3.0	-3.0
SHCP	***2.0-2.6***	***2.0-3.0***	***3.20***	***3.00***	***-3.2***	***-3.0***

Nota. *Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente:* ***Citibanamex****, Encuesta Citibanamex (20 Dic/16) y Examen de la Situación Económica de México (IV Trim/16);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Dic/16);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (20 Dic/16), Situación México (III Trim/16) y Análisis macroeconómico BBVA Research (22 May/15);* ***1/*** *Deutsche Bank, JP Morgan, Credit*

Suisse, entre otras; ***OCDE****, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16);* ***FMI****, World Economic Outlook (Oct/16) y Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2015 (Nov/15);* ***Banco Mundial****, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/16);* ***Encuesta Banco de México****, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/16);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Jul-Sep 16); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico 2017-2018, CGPE 2017.*

Lo que esperan los mercados

2-6 Enero de 2017

Para la semana del 2 al 6 de enero los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan: la actividad del sector manufacturero (dic), el gasto en construcción (nov), el saldo de la balanza comercial (nov), los pedidos de fábricas (nov), el reporte de empleo en el sector privado (dic), la minuta de la última reunión de política monetaria, la actividad del sector servicios (dic), la situación del empleo (dic) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).

- ✓ Datos importantes sobre la economía mexicana como el comportamiento de los indicadores cíclicos en octubre y los pedidos manufactureros, confianza empresarial y confianza del consumidor durante diciembre.

- ✓ Darán seguimiento a la evolución de los precios internacionales del petróleo.

- ✓ Los comentarios del Presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans.

Calendario Económico

Enero 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2 Remesas Familiares (Nov)	**3** Expectativas Empresariales (Dic) Pedidos Manufactureros (Dic) Confianza del Productor (Dic) Reservas Inter (al 30 Dic) Subasta 1 de Valores Gub.	**4**	**5**	**6** Confianza del Consumidor (Dic) Indicadores Cíclicos (Oct)
Día Festivo (Año Nuevo)	*Gasto en Construcción (Nov)* *Act. Manufacturera PMI-ISM (Dic)* *Act. Manufacturera ISM (Dic)*	*Reporte Empleo-ADP (Dic)* *Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria (14 Dic)*	*Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg* *Act. Servicios-PMI (Dic)* *Act. No Manufacturera-ISM (Dic)*	Tasa de Desempleo (Dic) Balanza Comercial (Nov) Pedidos de Fábricas (Nov)
9 Infllación (Dic) Precios al Productor (Dic)	**10** Consumo Privado en el Mercado Interior (Oct) Inversión Fija Bruta (Oct) Reservas Inter (al 6 Ene) Subasta 2 de Valores Gub.	**11** Actividad Industrial (Nov) Balanza Comercial (Rev. Nov)	**12** Empleo-IMSS (Dic) Ventas al Menudeo-ANTAD (Dic)	**13** Establecimientos con Programa IMMEX (Oct) Indicadores Compuestos de The Conference Board (Nov)
Credito al Consumidor (Nov)	*Optimismo de lo s Pequeños Negocios- NFIB (Dic)* *Ventas al Mayoreo (Nov)*		*Comod. Consumidor-Bloomberg* *Solic. Apoyo Desemp.* *Precios de Imp y Exp. (Dic)* *Balance Fiscal (Dic)*	*Precios al Productor (Dic)* *Ventas al Menudeo (Dic)* *Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Prel. Ene)* *Inventarios de Empresas (Nov)*
16	**17** Reserva Inter (al 13 Ene) Subasta 3 de Valores Gub.	**18** Produccion Industrial por Entidad Federativa (Sep)	**19** Indicadores del Sector Manufacturero (Nov)	**20** Ocupación y Empleo (Dic)
MercadosCerrados -Día de Martin Luther King	*Act. de Manuf.Fed Nueva York (Ene)*	*Inflación (Dic)* *Producción Industrial (Dic)* *Mercado de Vivienda.(Ene)* *Reporte del Belge Book*	*Construccion de Casas Nuevas (Dic)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Act.Manuf. Filadelfia (Ene)* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	
23 Empresas Constructuras (Nov)	**24** IGAE (Nov) Inflación (1a Q Ene) Reserva Inter (al 20 Ene) Subasta 4 de Valores Gub.	**25** Sector Servicios (Nov) Empresas Comerciales (Nov)	**26** Balanza comercial (Prel. Dic)	**27** Actividad Economica Estatal (III Trim)
Act. Manuf. Fed. Dallas (Ene)	*Act.Manufacturera-PMI(Prel.Ene)* *Venta de Casas Existentes (Dic)* *Act. Manu. Fed. Richmond (Ene)*	*Precios de las Viviendas-FHFA (Nov)*	*Indicadore Compuerstos (Dic)* *Balanza comercial (Nov)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Act. Nacional-Fed Chicago (Dic)* *Comod. Consumidor- Bloomberg* *Act. Servicios-PMI (Prel. Ene)* *Ventas de Casas Nuevas (Dic)* *Act. Manuf. Fed. Kansas (Ene)*	*Pedidos de Bienes Durab. (Dic)* *PIB (Prel. IV Trimestre)* *Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Prel. Ene)*
30 Establecimientos con Programas INMEX (Nov) Informe Trim. de Finanzas Públicas y Deuda Púb. (IV Trim)	**31** PIB (Prel. IV Trim) Industria Minerometalúrgica (Nov) Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Nov) Reservas Inter (al 27 Ene) Subasta 5 de Valores GuB.			
Ingreso y Gastos Disp. (Dic) *Ventas de Casas pendientes (Dic)*	*Chicago-PMI (Ene)* *Confianza Consumidor-Conference Board (Ene)*			

**** 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#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.