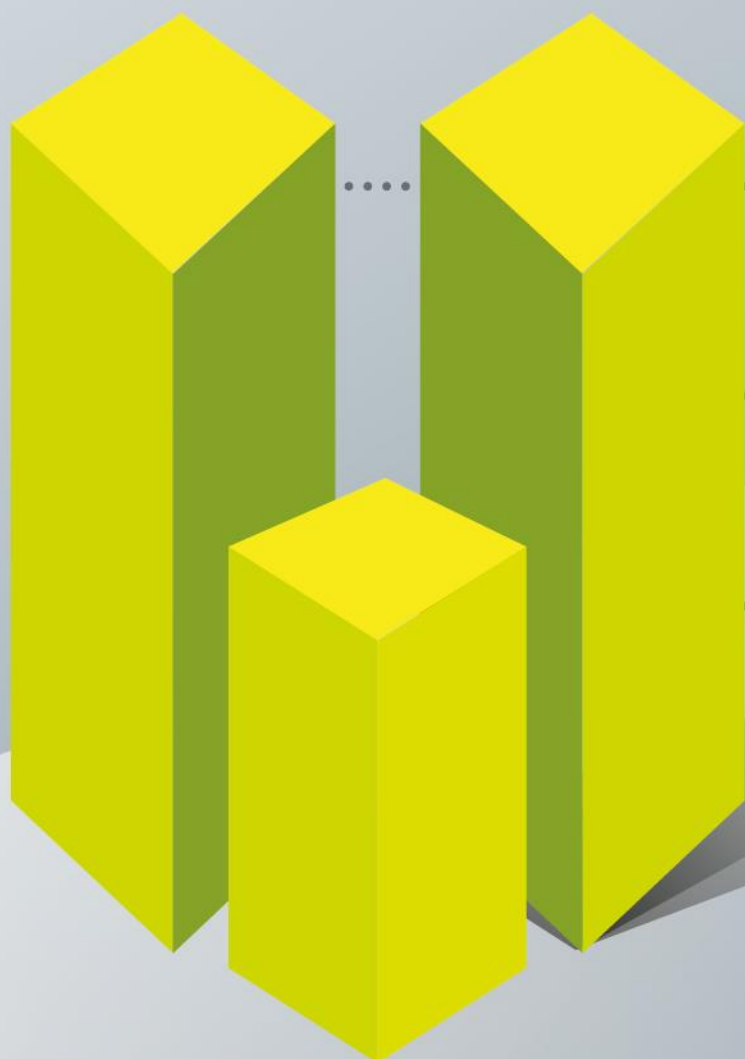


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

29 MAYO - 2 JUNIO 2017



SHCP

## Instituciones Mexicanas de la Banca de Desarrollo son Reconocidas en Latinoamérica y el Caribe

### Nota Informativa

Por su trayectoria y desempeño, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) fue declarado "**Banco del Año 2017**", por la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE). Esta es la primera ocasión que una institución de la Banca de Desarrollo mexicana recibe este reconocimiento.

El galardón fue otorgado en el marco de la **47 Reunión Ordinaria de la Asamblea General del organismo internacional**, que concluyó este fin de semana en Santiago de Chile y en la que participaron directivos de Bancos de Desarrollo de los países miembros. Las razones encontradas por el jurado para seleccionar a Bancomext como "Banco del Año" son siguientes:

- Bancomext cuenta con un modelo de negocios integral e innovador en el mercado de crédito, atiende al sector exportador del país en todas las etapas del proceso, focalizándose en sectores económicos estratégicos y en la articulación de cadenas de valor.
- Además, opera un modelo financiero basado en la sustentabilidad apoyado en una sólida estructura de Gobierno Corporativo, el cual tiene como objetivo dar viabilidad a la Institución en el mediano y largo plazo. Este modelo tiene el propósito de formar capital para impulsar el crecimiento y dar cumplimiento a los objetivos de negocio y de mandato bajo condiciones de normalidad y de rol anti-cíclico en situaciones de crisis.
- Con la finalidad de implementar una estrategia para mitigar el riesgo cambiario en el Índice de Capitalización, Bancomext emitió una Obligación Subordinada Tier 2 en dólares en los mercados internacionales. Este instrumento tiene una naturaleza híbrida que permite a la entidad emisora utilizarlo como fuente de financiamiento y computarlo como parte de su capital regulatorio.

La ALIDE es el organismo internacional que representa a la Banca de Desarrollo de América Latina y el Caribe. Su principal objetivo es contribuir al desarrollo económico y social de la región, a través de la difusión de buenas prácticas financieras que impulsa entre sus asociados, como el financiamiento de proyectos inclusivos, responsables y sustentables, cuenta con 70 miembros activos y con 15 miembros más que se encuentran fuera de la región.

### BANOBRAS Recibe el Premio "ALIDE Verde 2017"

Por su parte, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) fue reconocido con el premio **ALIDE 2017 en la categoría "Verde"**. El motivo del reconocimiento fue la implementación del "**Programa de Transporte Masivo (PROTRAM)**" y el "**Programa de Transformación del Transporte Urbano (PTTU)**", cuyos objetivos son promover proyectos que impliquen una reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) y generar una transformación en la movilidad de las ciudades mexicanas.

A la fecha, los programas permiten financiar el desarrollo de sistemas integrados de transporte para reducir emisiones de CO<sub>2</sub>, corredores integrados de transporte masivo e inversiones complementarias; adquisición

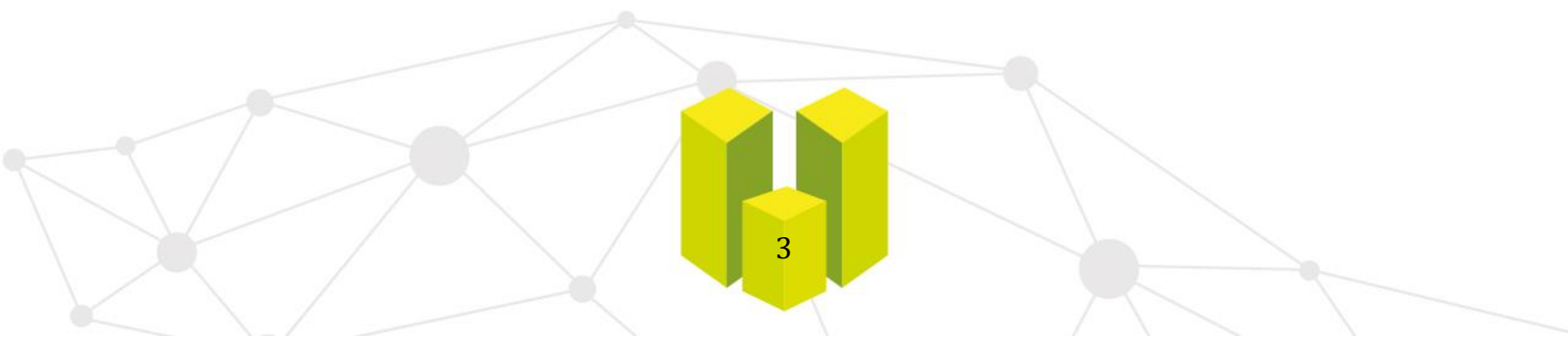
de equipo y vehículos con tecnología y chatarreo de unidades de transporte. Actualmente, se tienen identificados 21 proyectos de transporte urbano masivo, de éstos, 10 ya están en operación y 11 están en etapa de construcción, y cuentan con 5.5 millones de viajes por día.

### ***FIRA Recibe el Premio “ALIDE Productos Financieros 2017”.***

En el marco de la 47 Reunión Ordinaria de la Asamblea General la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE), los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) recibieron el premio **en la categoría Productos Financieros**.

El motivo del reconocimiento fue la implementación del programa “Financiamiento de Activos Fijos para Cultivos Perennes y Proyectos con Período de Larga Maduración”, programa que promueve la participación de los intermediarios financieros en el otorgamiento de crédito de largo plazo para proyectos con períodos pre-productivos y/o de larga maduración.

Además, contempla la estructuración de un sistema de recuperación de capital e intereses, con base en la constitución de una garantía, y se complementa con otros servicios como la garantía para respaldar el crédito y el acceso a incentivos como asistencia técnica. Al cierre de 2016, el saldo de financiamiento total de FIRA en cultivos perennes reportó un crecimiento real de 18.9 por ciento respecto de 2015. El año pasado, se otorgó financiamiento a 31 mil 681 acreditados, un crecimiento de 17.3 por ciento.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

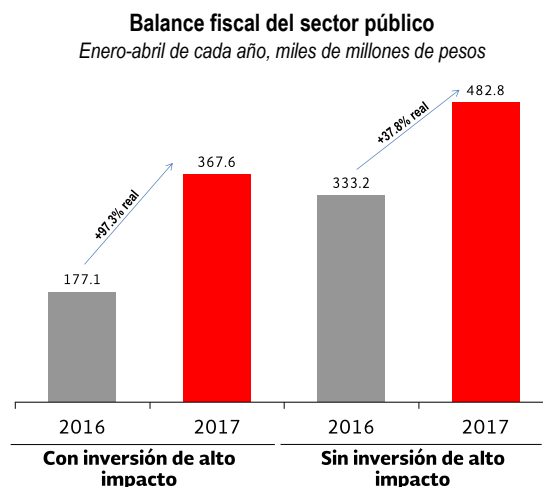
### Finanzas Públicas

**El superávit público sumó 367.6 mmp durante el primer cuatrimestre del año, 97.3% real superior al del mismo periodo del año anterior.** Durante enero-abril de 2017, los ingresos presupuestarios ascendieron a 1,919.8 mil millones de pesos (mmp), cifra 8.2% superior en términos reales a los registrados en el mismo periodo de 2016 y 447.5 mmp por arriba de los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El incremento de 21% real anual de los ingresos petroleros (33.3 mmp superiores respecto a lo aprobado), ante el aumento del precio promedio de exportación de la mezcla mexicana del petróleo, el mayor precio del gas natural y la depreciación del tipo de cambio, que compensaron los efectos de la reducción de 9.8% en la producción de petróleo.
- ✓ El crecimiento de 23.3% de los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal, los cuales fueron mayores en 351.9 mmp a lo aprobado.
- ✓ El aumento de 0.3% real anual de los ingresos tributarios no petroleros (50.1 mmp mayor a lo previsto). Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 3.1% del sistema renta y la disminución de 14.7% real anual del IEPS, mientras que se observó un incremento en el impuesto al valor agregado de 1% y en el impuesto a las importaciones de 4.6%.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 1,562.8 mmp en el primer cuatrimestre del año, 2.3% real inferior a lo observado en el mismo periodo del año anterior y 47.1 mmp menor a lo previsto en el programa. En esta línea, el gasto programable se contrajo 7.8% real anual en el lapso referido, donde sobresale una reducción real anual de 7.4% en el gasto corriente estructural y de 15.2% en los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes; mientras que las pensiones y jubilaciones aumentaron 2% real anual y el gasto de operación se elevó 2%. El gasto no programable aumentó 9.6% real anual durante enero-abril pasados, ante el avance de 9.5% en las participaciones a las entidades federativas, debido a la evolución favorable de la recaudación y un mayor pago de Adefas y otros en 10.3%. Por su parte, el costo financiero aumentó 37.4%, debido en buena medida a la evolución del tipo de cambio y de las tasas de interés.

Así, en enero-abril de este año, el superávit público fue de 367.6 mmp, monto mayor en 190.5 mmp al superávit del mismo periodo del año pasado (+97.3% real), con una mejora de 137.5 mmp respecto al déficit previsto para el periodo, debido al esfuerzo de consolidación fiscal previsto para este año, a la evolución de los ingresos tributarios y al entero del remanente de operación del Banco de México. Mientras que al excluir la inversión productiva<sup>1</sup> para evaluar la meta del balance, el saldo fue superavitario en 482.8 mmp, que se compara favorablemente con el superávit de 333.2 mmp de enero-abril del año anterior (+37.8% real).



Fuente: SHCP.

<sup>1</sup> Excluye las inversiones de alto impacto económico y social del Gobierno Federal.

El balance primario mostró un superávit de 495.8 mmp durante el primer cuatrimestre del año, un crecimiento real anual de 76%, en línea con el pronóstico de obtener el primer superávit primario en 9 años. En tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público registraron un superávit de 323.2 mmp, 89.3% mayores en términos reales (+160.9 mmp) respecto a los del primer cuatrimestre de 2016, ante el esfuerzo de consolidación fiscal previsto para este año, la evolución de los ingresos tributarios y el entero del Remanente de Operación del Banco de México (Banxico).

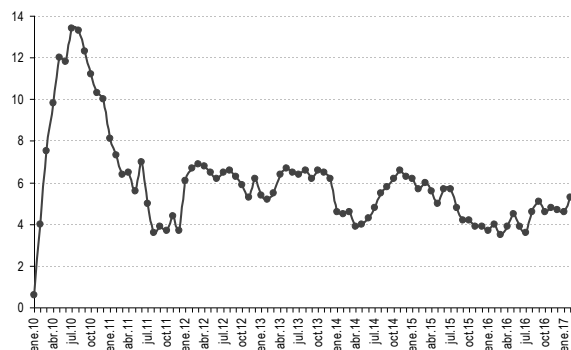
Finalmente, al 30 de abril de 2017 de la deuda neta del Sector Público sumó 9,243.9 mmp, mientras que la deuda neta del Gobierno Federal alcanzó los 6,816.1 mmp, por lo que la medida más amplia de deuda pública, esto es, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue de 9,302.3 mmp (el componente interno es equivalente al 63%, mientras que el externo al 37%). La evolución de la deuda pública es congruente con una disminución del SHRFSP de 50.2% del PIB al cierre de 2016 a 48% del PIB al cierre de 2017, considerando el Remanente de Operación de Banxico. (Ver comunicado completo [aquí](#))

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Actividad Económica

**Repuntó el empleo en las empresas IMMEX, creció 5.8% anual en marzo, el mayor en 2 años.** Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.86 millones en marzo de 2017, lo que implicó un incremento anual de 5.8%, el mayor en 24 meses, esto es, +156,350 puestos, lo que implicó la mayor creación de empleos para un mes semejante por lo menos desde 2009, ante el crecimiento de 6.3% en el empleo del sector manufacturero (+149,815 puestos) y de 2.1% en el empleo del sector no manufacturero (+6,535 empleos).

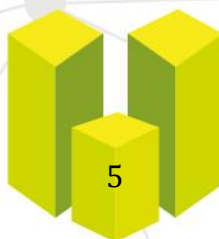
**Personal ocupado en empresas adscritas al programa IMMEX\***  
Variación % anual, cifras originales



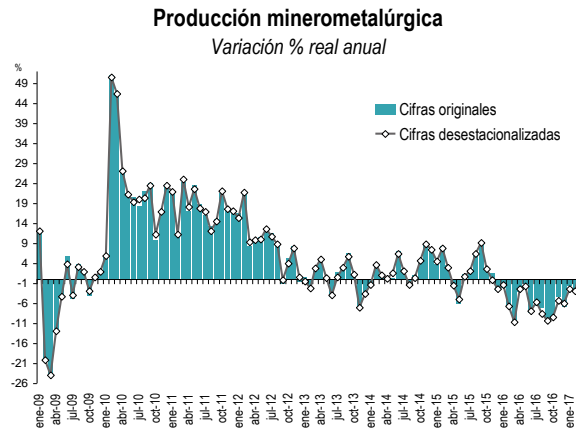
\*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.

Con datos desestacionalizadas, el personal ocupado en este tipo de establecimientos creció 5.8% anual, el más alto de los últimos 24 meses, y 0.7 mensual en el tercer mes del año. Lo anterior, resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+6.3% anual y +0.7% mensual) y no manufactureros (+3.3% anual y +0.7% mensual). (Ver comunicado completo [aquí](#))

**La producción minerometalúrgica mejoró respecto al año anterior.** Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) avanzó 3.7% en términos reales en marzo de 2017 respecto al mismo mes de 2016, lo que implicó el primer crecimiento anual, luego de dieciséis descensos anuales continuos. Con relación a febrero pasado, la actividad minerometalúrgica registró una variación de -1%, similar al del mes previo.



Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica mostró un crecimiento de 3.5% real anual en marzo pasado, luego de registrarse quince contracciones anuales sucesivas, ante el aumento en la producción de zinc, cobre, oro, plomo, yeso, fluorita y la de pellets de hierro. En cambio, descendió la de azufre, carbón no coquizable y la de plata. Por su parte, el coque no presentó variación en el mes en cuestión. (Ver comunicado completo [aquí](#))



## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Sector Externo

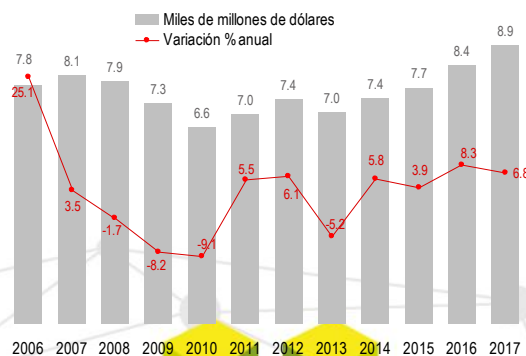
**En abril las remesas sumaron 2,306 mdd, el mayor nivel enviado para un mes similar desde que se tiene registro.** Los recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país crecieron 6.2% en abril de 2017, respecto al mismo mes de 2016, [+135.5 millones de dólares (mdd)], al sumar 2,306 mdd, lo que implicó el mayor monto que se haya enviado a México en un mes de abril desde que se tiene registro.

En términos acumulados, las remesas enviadas a nuestro país sumaron 8,945.6 mdd durante los primeros cuatro meses del año, el monto más alto para un periodo semejante que se tenga reportado y 6.8% superior a la suma registrada en el lapso similar de 2016, lo que implicó el segundo mayor incremento anual para periodo similar considerando los últimos once años.

Por su parte, durante el cuarto mes de 2017 las operaciones reportadas fueron de 7.8 millones, 1.8% mayores a las registradas en abril de 2016, con un promedio por operación de 307 dólares, 13 dólares más que el promedio por operación registrado doce meses antes. ([Banxico](#))

### Ingresos anuales por remesas familiares

Enero-mayo de cada año

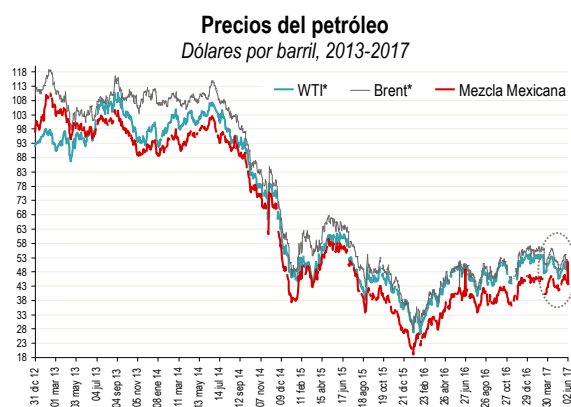




**Precios del petróleo mostraron baja por segunda semana consecutiva.** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó el 2 de junio de 2017 en 43.26 dólares por barril (dpb), 3.91% inferior respecto a su cotización del pasado 26 de mayo (-1.76 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 6.57% (-3.04 dpb) y un nivel promedio de 44.31 dpb, 2.31 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 a la baja, por segunda semana consecutiva, ante la preocupación generada por la salida de Estados Unidos del Acuerdo de París, lo cual podría significar que la industria petrolera de este país intensifique la producción de crudo, compensando los recortes a la oferta mundial de este insumo, y a las noticias de un incremento en la producción petrolera de Libia.

Así, el WTI para julio próximo y Brent para agosto de 2017 mostraron variación semanal de -4.30% (-2.14 dpb) y de -4.22% (-2.20 dpb), respectivamente, al cerrar el 2 de junio pasado en 47.66 y 49.95 dpb, en ese orden. (PEMEX)

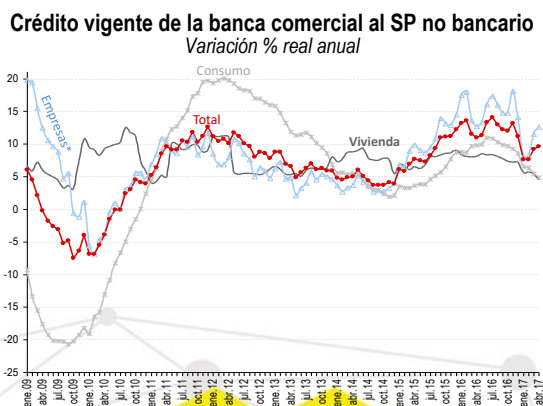


\*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Mercados Financieros

**El crédito de la banca comercial repuntó cerca de 10% anual en el cuarto mes del año.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,730.5 miles de millones de pesos al cierre de abril de 2017, lo que implicó un incremento real anual de 9.6%, el más alto de los últimos cuatro meses, ante el mayor crecimiento del crédito a las empresas (+12.6%, el más alto de los últimos cuatro meses) y a los incrementos del crédito al consumo (+4.9%) y a la vivienda (+4.5%). ([Banxico](#))



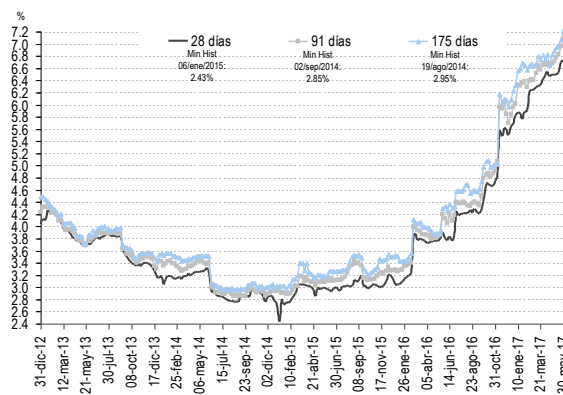
\* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.

Fuente: Banco de México.

**Las tasas de interés mostraron alza en la última subasta.** El 30 de mayo de 2017 se realizó la vigésima segunda subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 1, 11 y 17 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 6.72%, 7.07% y 7.25%, en ese orden.

Asimismo, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años aumentó 27 pb a 7.28%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años se elevó 12 pb, al ubicarse en 3.23%. (Ver información [aquí](#))

**Tasas de rendimientos de Cetes**

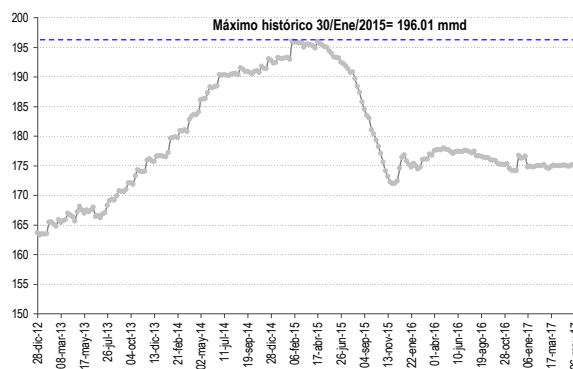


Fuente: Banco de México.

**Las reservas internacionales aumentaron por tercera semana consecutiva.** Al 26 de mayo de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 175,138 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal, el tercero de manera consecutiva, de 60 mdd, resultado de una compra de 54 mdd del Gobierno Federal al Banco de México y de un incremento por 114 mdd debido, principalmente, al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan un descenso de 1,403 mdd, equivalente a -0.8%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

**Banxico continuará tomando las medidas necesarias para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%.** En la minuta sobre la reunión de política monetaria del pasado 18 de mayo, se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 25 puntos base,





para ubicarla en 6.75%. Esto con la finalidad de evitar contagios al proceso de formación de precios en la economía, anclar las expectativas de inflación y reforzar la contribución de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación a su meta.

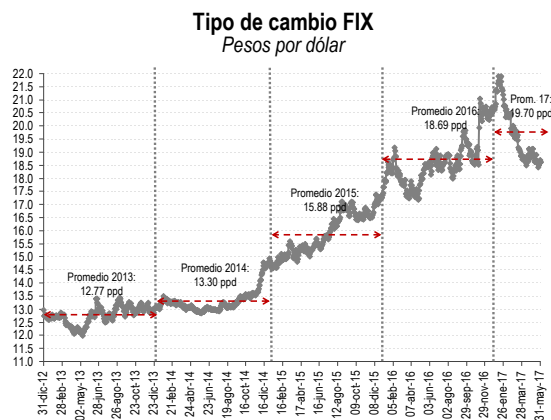
La mayoría de los miembros prevé que durante los próximos meses la inflación general anual continuará afectada temporalmente, en particular por el incremento en las tarifas de autotransporte y de algunos productos agropecuarios, lo que se añade a los ajustes que se deriven aún de la depreciación acumulada del tipo de cambio real, así como del impacto transitorio del incremento en los precios de los energéticos. De esta forma, espera que durante 2017 la inflación se ubique considerablemente por encima de la cota superior del intervalo de variación del Banco de México. No obstante, la mayoría destacó que se anticipa que en los últimos meses de 2017 y durante 2018 la inflación retome una trayectoria convergente al objetivo de 3 por ciento y que alcance dicho nivel al final del horizonte de pronóstico.

En las minutas se establece que hacia adelante la postura monetaria apropiada dependerá de varios factores en un entorno de elevada incertidumbre, por lo que sería prematuro dar señales sobre el posible fin del ciclo de alzas de tasas de interés en nuestro país. La mayoría apuntó que conforme los esfuerzos en materia de fortalecimiento de las finanzas públicas se vayan consolidando, los márgenes de maniobra para la política monetaria se irán ampliando.

La Junta de Gobierno indicó que seguirá muy de cerca 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 los incrementos de los precios de los energéticos al resto de los precios, así como la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y la evolución de la brecha del producto. Lo anterior para estar en posibilidad de continuar tomando las medidas necesarias para lograr la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Tipo de cambio cerró el viernes pasado en 18.62 ppd.** Del 29 de mayo al 2 de junio de 2017, el tipo de cambio peso/dólar reportó movimientos mixtos con sesgo al alza, debido al descenso de los precios del petróleo, aunado al temor de un alza en la tasa de referencia de la Reserva Federal estadounidense.

Así, el 2 de junio pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.6204 pesos por dólar (ppd), 14 centavos más respecto al dato observado el 26 de mayo de este año (+0.7%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.70 ppd y una apreciación de 2 pesos (-9.7%). ([Banxico](#))



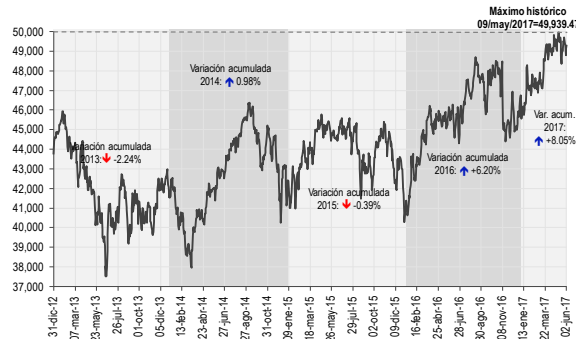
Fuente: Banco de México.

**La BMV reportó baja semanal de 0.72% por incertidumbre sobre tasas de interés en EU.** Del 29 de mayo al 2 de junio de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró en general baja, debido al descenso de los precios internacionales del petróleo y a la incertidumbre sobre el futuro de las tasas de interés en Estados Unidos (EU) tras un informe mixto del mercado laboral en aquel país. La baja fue parcialmente contrarrestada ante la mejoría de las expectativas económicas de México.



El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 2 de junio de este año en las 49,317.38 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.72% (-357.54 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 8.05% en pesos y de 19.65% en dólares. (BMV)

**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos

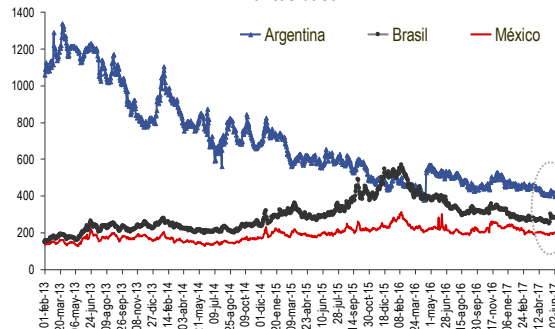


Fuente: BMV.

**El riesgo país mostró resultados mixtos.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 2 de junio de 2017 en 204 puntos base (pb), 11 pb mayor respecto a su nivel observado una semana antes, pero 28 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 20 pb, mientras que el de Brasil se mantuvo estable, al ubicarse el 2 de junio de este año en 398 y 283 pb, en ese orden. (JP Morgan)

**Riesgo país\***  
Puntos base



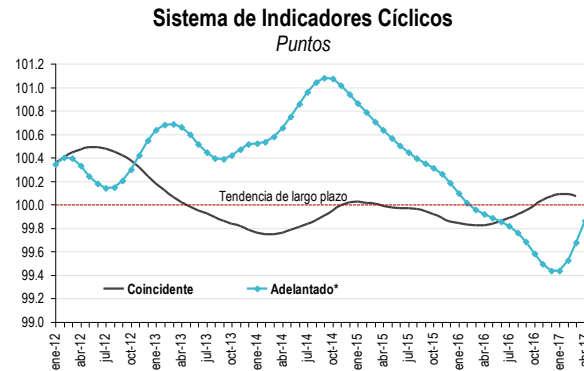
\*EMBI+ de JP Morgan; Fuente: JP Morgan.

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Expectativas

La trayectoria ascendente del Indicador Adelantado sugiere una mejoría de la economía mexicana en los próximos meses. En marzo de 2017 el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) se ubicó ligeramente por arriba de su tendencia de largo, al ubicarse en un valor de 100.1 p, luego de observar un ligero descenso de 0.02 puntos (p) respecto al mes anterior. Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de marzo y el preliminar de abril de este año aunque todavía se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo, aumentó 0.15 p y 0.18 p, en lo individual, para colocarse en 99.68 y 99.86 p, en ese orden. El INEGI señala que con la nueva información el Indicador

Coincidente revirtió la tendencia creciente que venía observando los últimos meses, mientras que el Indicador Adelantado mejoró su desempeño respecto al mes anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

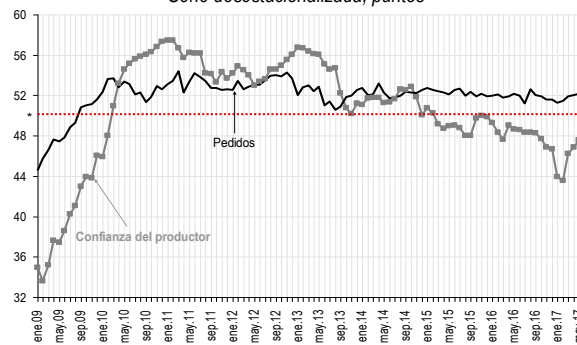


\* Dato preliminar para abril 2017.  
Fuente: INEGI.

**Mejoró la confianza empresarial del sector manufacturero durante mayo.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se ubicó en 47.5 puntos en mayo de 2017, lo que significó el 27 valor continuó por debajo del umbral de 50 puntos, implicando pesimismo del productor manufacturero, aunque menor al del mes previo, al reportar un aumento mensual de 0.7 puntos. Mientras que con datos originales el ICESM mostró una variación de 1.1 puntos en el quinto mes de este año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 52.2 puntos –con cifras desestacionalizadas– en mayo de 2017, con lo cual acumuló 93 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, mayor al del mes previo, al reportar un incremento mensual de 0.13 puntos. Con cifras originales, el IPM aumentó 0.1 puntos en el quinto mes del año respecto al mismo mes de 2016, al ubicarse en 53.0 puntos. (Ver comunicado completo [aquí](#))

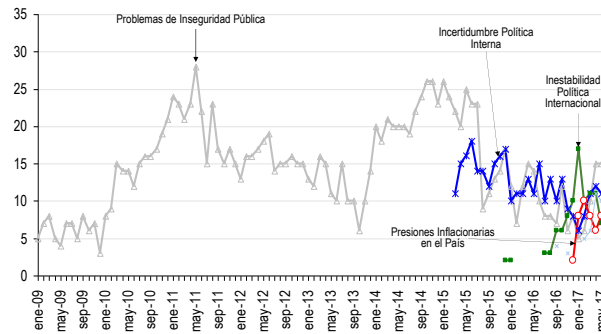
**Indicadores del productor manufacturero**  
Serie desestacionalizada, puntos



\*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.

**Problemas de inseguridad pública, el principal factor que podría limitar nuestro crecimiento.** La encuesta de mayo 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, los problemas de inseguridad pública, seguidos de la plataforma de producción petrolera, la incertidumbre política interna, las presiones inflacionarias en el país y la inestabilidad financiera internacional. (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.

Comportamiento de la Economía Mexicana				
Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017
<b>Finanzas Públicas</b>				
Saldo del Sector Público (Ene-Abr/17)	↑	367.6 mmp	+97.3%*	+97.3 (Ene-Abr)*
<b>Actividad Económica</b>				
Personal Ocupado en Empresas Adscritas a IMMEX (Mar/17)	↑	2,859,947 empleos	+5.8%*	+3.3% (Mar17/Dic16)
Producción Minerometalúrgica (Mar/17)	↑	—	+3.5%*	-0.4% (Ene-Mar)*
<b>Sector Externo</b>				
Remesas (May/17)	↑	2,306 mdd	+6.2%*	+6.8% (Ene-May)*
Mezcla Mexicana de Exportación (2 Jun/17)	↓	43.26 dpb	-3.91% (-1.76 dpb)**	-6.57% (-3.04 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Abr/17)	↑	3,730.5 mmp	+9.6%*	+8.5% (Ene-Abr)*
CETES 28 días (Subasta 22/17)	↑	6.72%	+0.01 pp	+1.03 pp
Reservas Internacionales (al 26 May/17)	↑	175,138 mdd	+60 mdd	-1,403 mdd
Tipo de Cambio Fix (2 Jun/17)	↑	18.6204 ppd	+13.6 centavos (+0.7%)**	-2.0 pesos (-9.7%)
IPC-BMV (2 Jun/17)	↓	49,317.38 unidades	-0.72% (-357.54 ptos)**	+8.05%
Riesgo País (2 Jun/17)	↑	204 pb	+11 pb**	-28 pb
<b>Expectativas</b>				
Indicadores Cíclicos (Mar/17) <sup>1/</sup>				
Coincidente	↓	100.1 puntos	-0.02 puntos	0.00 p (Mar17/Dic16)
Adelantado	↑	99.68 puntos	+0.15 puntos	+0.25 p (Mar17/Dic16)
Confianza Empresarial Manufacturero (May/17) <sup>1/</sup>	↑	47.5 puntos	+0.7 puntos	+0.91 p (May17/Dic16)
Pedidos Manufactureros (May/17) <sup>1/</sup>	↑	52.2 puntos	+0.13 puntos	+0.57 p (May17/Dic16)

pdp: 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. Fuente: SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## Indicadores Internacionales

29 Mayo – 2 Junio 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Venta de Casas Pendientes (Abr)	↓	-	-1.3%	Arriba de lo esperado (+0.5%)
Chicago-PMI (May)	↑	59.4 puntos	+1.1 puntos	Arriba de lo esperado (57.5 p)
Ingresos Personales (Abr)	↑	--	+0.4%	En línea con lo esperado
Gasto Personales (Abr)	↑	--	+0.4%	En línea con lo esperado
Actividad Manufacturera-PMI (May)	↓	52.7 puntos <sup>1/</sup>	-0.1 puntos	Debajo de lo esperado (53.0 puntos)
Actividad Manufacturera-ISM (May)	↑	54.9 puntos <sup>1/</sup>	+0.1 puntos	Arriba de lo esperado (54.6 p)
The Act. Manuf. Fed Dallas (May)	↓	117.9 puntos	-1.5 pp	Menor de lo esperado (119 puntos)
Reporte Beige Book		La mayoría de los distritos de la Fed reportan que la economía de Estados Unidos se expandió a un ritmo de modesto a moderado desde inicios de abril hasta finales de mayo, con poco incremento en los precios y con empleo y salarios creciendo a un ritmo de modesto a moderado.		
Solicitudes Seguros-Desempleo (27 May)	↑	248 mil	+5.5% (+13 mil)	Arriba de lo esperado (239 mil)
Seguros de Desempleo (20 May)	↓	1.915 millones	-0.5% (-9 mil)	-
Gasto en Construcción (Abr)	↓	--	-1.4% (+6.7% anual)	Debajo de lo esperado (+0.5% mensual)
Reporte Generación de Empleo-ADP (May)	↑	+253 mil	+42.9% (+76 mil)	Arriba de lo esperado (+170 mil)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (22-28 May)	↑	51.2 puntos	+0.3 puntos	--
Déficit de la Balanza Comercial (Abr)	↑	-47.6 mmd	+5.1% (+2.3 mmd)	Mayor de lo esperado (-46.1 mmd)
Tasa de Desempleo (May)	↓	4.3%	-0.1 pp	Ligeramente mejor de lo esperado (4.4%)
<b>Japón</b>				
Tasa de Desempleo (Abr)	↔	--	2.8%	En línea con lo esperado
Actividad Industrial (Abr)	↑	--	+4.0% mensual	Menor de lo esperado (+4.3%)
<b>Alemania</b>				
Inflación (May)	↓	--	-0.2% (+1.5% anual)	Menor de lo esperado (-0.1%, +1.6% anual)
Ventas al Menudeo (Abr)	↓	--	-0.2% (-0.9% anual)	Menor de lo esperado (+0.2%, +2.3% anual)
Tasa de Desempleo (May)	↓	5.7%	-0.1 pp	Menor de lo esperado (5.8%)
<b>Francia</b>				
Confianza del Consumidor (May)	↑	102 puntos	+2 pp	Ligeramente mayor de lo esperado (101 puntos)
PIB (I Trim)	↑	--	+0.4%	Ligeramente mayor de lo esperado (0.3%)
Inflación (May)	↑	--	+0.1%	Menor de lo esperado (+0.2%)
IPP (Abr)	↓	--	-0.4% (+0.9% anual)	--
<b>España</b>				
Inflación (May)	↓	--	-0.1% (+1.9% anual)	Menor de lo esperado (+2.1% anual)
<b>Italia</b>				
IPP (Abr)	↑	--	+0.1% (+3.7% anual)	--
Inflación (May)	↓	--	-0.2% (1.4% anual)	En línea con lo esperado
PIB (I Trim)	↑	--	+0.4% (+1.2% anual)	Arriba de lo esperado (0.8% anual)
<b>Zona Euro</b>				
Confianza del Consumidor (May)	↑	-3 puntos	+1 pp	En línea con lo esperado
IPP (Abr)	↓	--	+4.3% anual	Menor de lo esperado (4.5%)
<b>Canadá</b>				
PIB (I Trim)	↑	--	+1.4%	Mayor de lo esperado (+0.2% 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. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

**Consenso-Banxico elevó su pronóstico de crecimiento para 2017 a 2%.** De acuerdo con la encuesta de mayo realizada por el Banco de México (Banxico) a especialistas en economía del sector privado, el consenso revisó algunos de sus pronósticos para las variables macroeconómicas de este año y el siguiente. Los expertos consultados por Banxico ajustaron su estimado de crecimiento del PIB para 2017 a 2.00% desde 1.70%, mientras que para 2018 lo mantuvo estable en 2.20%, respecto a la encuesta previa.

Los especialistas estiman que durante 2017 los precios aumentarán 5.90%, mayor a la estimación previa de 5.70%; en tanto que para el siguiente año proyectan que la inflación cerrará en 3.84%, desde el dato previo de 3.70%.

Para el tipo de cambio peso/dólar, el consenso ajustó su estimado a la baja, tanto para 2017 como para 2018. Los analistas prevén que el dólar cerrará en 19.50 pesos este año, 10 centavos menos que lo pronosticado el mes pasado, y 19.42 pesos por dólar el siguiente año, 14 centavos por debajo de la valoración anterior.

Finalmente, el consenso de analistas del sector privado espera que la tasa de fondeo bancario termine 2017 en 7.25% desde 7.00% previo. Para 2018 prevé que dicha tasa finalice en 7.25%, 0.05 pp mayor que la proyección anterior. *(Banxico)*

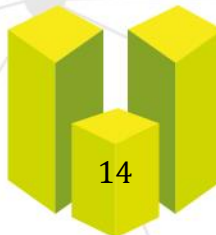
**Banxico revisó al alza su estimación de crecimiento económico para este año.** El Banco de México (Banxico) aumentó a un rango de entre 1.5% y 2.5% el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) esperado para 2017 frente al 1.3-2.3 por ciento previo anunciado en marzo en su Informe Trimestral de Inflación. Lo anterior debido a que el crecimiento observado en el primer trimestre del presente año fue ligeramente superior al que se anticipaba.

Para el 2018, Banxico mantuvo el rango estimado en 1.7 y 2.7 por ciento.

Respecto a la inflación, la autoridad monetaria reiteró que en la mayor parte del año estará por encima del 4%, para comenzar a bajar hacia finales del 2017 y converger a su meta del 3 por ciento +/- un punto porcentual en 2018.

El gobernador del banco, Agustín Carstens, dijo que las expectativas de inflación de largo plazo están ancladas entre 3.3 y 3.5 por ciento, pese a que el indicador se ubicó en 6.17% en la primera quincena de mayo, su mayor nivel en ocho años.

La entidad dijo "que hacia adelante es necesario que sean reforzados los fundamentos económicos del país, continuar con el oportuno accionar de la política monetaria, cumplir con el proceso de consolidación fiscal y ejecución de reformas". También advirtió que es "indispensable fortalecer el estado de derecho" y garantizar la seguridad jurídica de todos los actores económicos para evitar que la inseguridad y la corrupción se establezcan como un lastre para el crecimiento económico". *(Reuters)*





Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	1.70	2.50	6.00	4.30	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	1.90	2.20	5.74	3.72	--	--
Bancomer	1.60	2.00	5.60	3.89	-2.8	--
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	1.80	2.20	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	↑2.00	↔2.20	↑5.90	3.84	--	--
Banco de México	↑1.5-2.5	↔1.7-2.7	Arriba de la cuota superior 3.00	Tendencia convergente a 3.00	↔-2.3	↔-2.3
<b>SHCP</b>	<b>1.5-2.5</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>4.90</b>	<b>3.00</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.5</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Nota Oportuna (25 Abr/17), Encuesta Citibanamex (22 May/17) y Examen de la Situación Económica de México (I Trim/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 May/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (22 May/17) y Situación México (II Trim/17); <sup>1/</sup>Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Estudio Económico de México 2017 (Ene/17); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/17); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Ene/17); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (May/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Ene-Mar/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, "Pre-Criterios 2017" y [Comunicado No. 090 \(22 May 17\)](#).

## Lo que esperan los mercados

5-9 Junio 2017

Para la semana del 5 al 9 de junio los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** la actividad manufacturera (may), los pedidos de fábricas (abr), el crédito al consumidor (abr), las ventas al mayoreo (abr) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** la inversión fija bruta y el consumo privado en el mercado interior durante marzo; la productividad laboral correspondiente al primer trimestre del año, la actividad industrial y el saldo de la balanza comercial en abril y la inflación, precios al productor y confianza del consumidor durante mayo.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo.
- ✓ También seguirán atentos a mayor información respecto a la renegociación del TLCAN o sobre nueva información de la administración de Donald Trump.

Calendario Económico

Junio 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
29	30	31	1	2
			Expectativas Empresariales (May) Pedidos Manufactureros (May) Confianza Empresarial (May) Remesas Familiares (Abr) Minuta Sobre la Última Reunión de Pol. Encuesta Expectativas Especialistas en Economía-Banxico (May)	Indicadores Ciclicos (Mar)
			<i>Reporte de Empleo-ADP (May)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Productividad y Costos (I Trim)</i> <i>Act. Manufacturera-PMI (May)</i> <i>Act. Manufacturera-ISM (May)</i> <i>Gasto de Construcción (Abr)</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i>	<i>Tasa de Desempleo (May)</i> <i>Balanza Comercial (Abr)</i>
5	6	7	8	9
Inversión Fija Bruta (Mar) Confianza del Consumidor (May)	Consumo Privado en el Mercado Interior (Mar) Reservas Internacionales (al 2 Jun) Subasta 23 de Valores Gub.	Act. Industrial por Entidad Federativa (Feb) Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de obra (I Trim)	Inflación (May) Precios al Productor (May)	Actividad Industrial (Abr) Balanza Comercial (Rev. Abr)
<i>Act. Servicio-PMI (May)</i> <i>Pedidos de Fabrica (Abr)</i> <i>Act. No Manuf.-ISM (May)</i>		<i>Crédito del Consumidor (Abr)</i>	<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i>	<i>Ventas al Mayoreo (Abr)</i>
12	13	14	15	16
Empleo-IMSS (May) Ventas al Menudeo-ANTAD (May)	Reservas Internacionales (al 9 Jun) Subasta 24 de Valores Gub.			Economías Regionales (Ene-Mar) Indicadores Compuestos de The Conference Board (May)
<i>Balanza Fiscal (May)</i>	<i>Optimismo de los Pequeños</i> <i>Precios al Productor (May)</i>	<i>Inflación (May)</i> <i>Venta al Menudeo (May)</i> <b>Decisión de Política Monetaria</b> <i>Monetaria-FOMC</i> <i>Inventarios de Negocios (Abr)</i>	<i>Mercado de Vivienda (Jun)</i> <i>Precios de Imp. y Exp. (May)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i> <i>Act. Manuf. Fed Filadelfia (Jun)</i> <i>Act. Manuf. Fed Empire State (Jun)</i> <i>Producción Industrial (May)</i>	<i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Jun)</i> <i>Construcción Casas Nuevas (May)</i>
19	20	21	22	23
Indicador del Sector Manufacturero (Abr)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios a Precios Constantes y Corrientes (I Trim) Encuesta Nacional de los Hogares Reservas Internacionales (al 16 Jun) Subasta 25 de Valores Gub.		Empresas Constructoras (Abr) Inflación (1a Q Jun) <b>Anuncio de la Decisión de Política</b>	Sector Servicio (Abr) Empresas Comerciales (Abr)
	<i>Cuneta Corriente (I Trim)</i>	<i>Venta de Casas Existentes (May)</i>	<i>Act. Manufacturera Fed Kansas (May)</i> <i>Indicadores Compuestos de The Precios de Vivienda-FHFA (Abr)</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i>	<i>Ventas de Casas Nuevas (May)</i>
26	27	28	29	30
Ocupación y Empleo (May) IGAE (Abr)	Balanza Comercial (May) Reservas Internacionales (al 23 Jun) Subasta 26 de Valores Gub.		Establecimientos con Programa IMMEX (Abr)	Industria Minero metalúrgica (Abr) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Abr) <b>Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (a May)</b>
<i>Act. Manuf. Fed Dallas (Jun)</i> <i>Act. Nacional Fed Chicago (May)</i> <i>Pedidos Bienes Durables (May)</i>	<i>Act. Manuf. Fed Richmond (Jun)</i> <i>Confianza del Consumidor The Conference Board (Jun)</i>	<i>Venta Casas Pendientes (May)</i> <i>Balanza Comercial (May)</i>	<i>PIB (I Trim)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i>	<i>Chicago-PMI (Jun)</i> <i>Ingresos y Gastos Disp. (May)</i> <i>Confianza al Consumidor Univ. Michigan (Jun)</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).