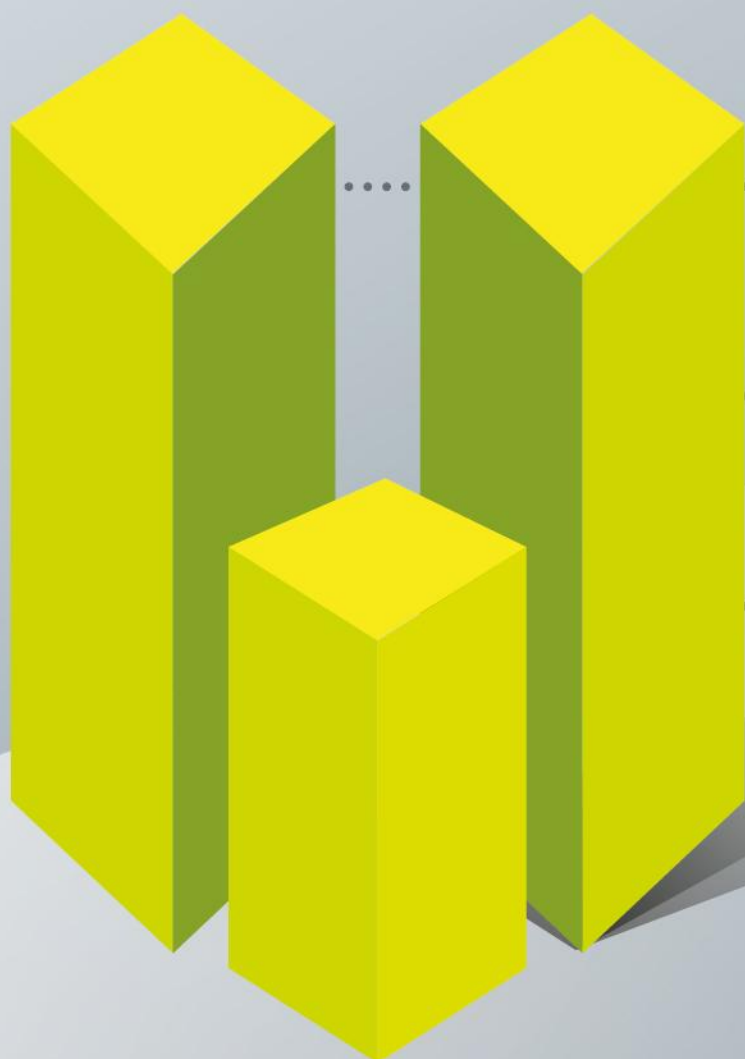


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

26-30 JUNIO 2017



SHCP

## Sector Inmobiliario, Uno de los Motores de Desarrollo del País

### Nota Informativa

El sector inmobiliario juega un papel clave en el desarrollo de México, al detonar inversiones, generar empleos y fortalecer el mercado interno. Desde el inicio de esta administración y ante un entorno internacional complejo, fue necesario adoptar medidas que permitieran elevar su dinamismo y, al mismo tiempo, aprovechar el impacto de esta actividad sobre la productividad y el empleo, lo que se tradujo en crecimiento económico y en un mayor bienestar para todos.

Dicho sector tiene impacto en 48 ramas de la economía y contribuye con 15 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) nacional. Muestra de ello es que por tres años consecutivos (de 2014 a 2016), el PIB de Edificación creció por arriba del PIB Nacional (4.3 por ciento versus 2.4 por ciento), otorgando dinamismo a más de 40 industrias como la del hierro, acero, cemento, madera y aluminio, entre otras, traduciéndose en una gran cantidad de empleos directos e indirectos. En total, este sector genera 1.5 millones de puestos de trabajo formales.

Dentro de los elementos que favorecen el crecimiento del sector inmobiliario en México durante la presente administración, se encuentran:

- ✓ **Estabilidad de la economía mexicana.** A pesar del complejo entorno externo, la economía mexicana crece (2.8 por ciento anual; 3.9 por ciento si se excluye el sector petrolero) y mantiene tasas de interés bajas, además de una mayor accesibilidad al crédito, destacando aquél para la adquisición de viviendas:
  - El FOVISSSTE aumentó en 32 por ciento el monto promedio de sus créditos y amplió el universo de beneficiarios para incluir a grupos que no tenían acceso al financiamiento.
  - El INFONAVIT ha concedido casi 2.5 millones de créditos. Se espera que al final de la administración, 1 de cada 3 créditos otorgados en toda la historia de esta institución, se entreguen en este sexenio.
- ✓ **Reformas estructurales.** Las reformas aprobadas permitieron crear una economía fuerte, dinámica, cada vez más competitiva y atractiva para nuevas inversiones, lo que le permitió sortear los embates de un difícil entorno internacional y alcanzar un crecimiento que supera al de nuestros principales socios comerciales. Todo ello generó mayor confianza en México entre los inversionistas, entre los desarrolladores que contratan un crédito y en aquéllos que compran un bien inmueble.
- ✓ **Nuevas herramientas para impulsar mayores inversiones en el sector inmobiliario mexicano y hacer más accesible y más atractiva la adquisición de vivienda, como:**
  - La *Nueva Política Nacional de Vivienda*, presentada en febrero de 2013 por el presidente Enrique Peña Nieto, cuyos objetivos son coordinar y conducir los esfuerzos públicos y privados para promover el desarrollo urbano sustentable e inteligente, reducir de manera responsable el rezago del sector, y procurar una vivienda digna para los mexicanos, englobando con esto, dos de los cinco ejes de este gobierno establecidos desde el principio de su gestión (México Incluyente y México Próspero). A través de esta Política Nacional, durante este sexenio se han sentado las bases para el desarrollo urbano sostenible, mismo que aprovecha de manera más eficiente los recursos y la infraestructura existente, que utiliza terrenos aptos y mejor ubicados, y que facilita la movilidad de sus habitantes, logrando, por un lado, la modernización y transformación de las ciudades y pueblos y, por el otro, una mayor calidad de vida para las familias mexicanas.
  - La firma del Convenio de Coordinación para Acciones de Vivienda con las Entidades Federativas.
  - El incremento en los subsidios para la vivienda.
  - La creación de nuevos programas e instrumentos de financiamiento hipotecario como acceso a una segunda hipoteca, financiamiento para vivienda en renta, préstamos para remodelación y ampliación de viviendas, créditos hipotecarios en pesos a tasa fija y créditos para jóvenes, jefas de familia o adultos mayores, entre otros.

Lo anterior permitió, por ejemplo, que la **Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI) haya duplicado su inversión en el sector inmobiliario<sup>1</sup>**, ya que hace dos años se comprometió a invertir por lo menos 16 mil millones de dólares (mmd) durante este sexenio; cantidad que superará ampliamente y que ahora ubica en un monto histórico de 32 mmd, con nuevas inversiones y proyectos realizados y en desarrollo. Este monto es superior, y por mucho, a la inversión total llevada a cabo por esta misma asociación durante el periodo de 1992 a 2013, la cual sumó 19 mmd, lo cual es muestra de la confianza de los desarrolladores inmobiliarios en el país.

Tan sólo los proyectos de la ADI permitirán crear 200 mil empleos anuales en el sexenio; esto es, 555 empleos por día.

Es importante señalar que 6 de cada 10 proyectos inmobiliarios a nivel nacional y 8 de cada 10 sólo en la Ciudad de México le corresponden a la ADI, sumando un total de 515 proyectos durante la presente administración (y quizá se sumen otros más en los próximos meses). Sus proyectos comprenden unos 60 millones de metros cuadrados, lo cual equivale a construir 23 veces la extensión que ocupa la zona arqueológica de Teotihuacán. En 2016, la ADI registró 115 nuevos proyectos; es decir, uno cada 3 días. Tan sólo en la Ciudad de México, actualmente los socios de la ADI tienen en desarrollo 132 inmuebles que comprenden 18 millones de metros cuadrados, con una inversión de 13 mmd y una generación de 90 mil empleos anuales.

La ADI se ha consolidado como el referente principal del sector inmobiliario, muestra de la confianza en México de los grandes capitales. Además, la ADI tiene participación activa en diversos temas que inciden en el sector inmobiliario en nuestro país y que apoyan el mejoramiento de las políticas públicas de desarrollo inmobiliario a nivel local y federal, destacando:

- ✓ Comentarios y modificaciones a la Ley de Asentamientos Humanos recientemente aprobada por el Senado de la República.
- ✓ Seguimiento en la consolidación del Sistema de Actuación de la Carretera México-Toluca.
- ✓ Reuniones con los partidos políticos y Asambleístas Constitucionales para posicionar el tema de Desarrollo Urbano en la Nueva Constitución de la Ciudad de México.
- ✓ Modificaciones al Reglamento de Construcciones de la Ciudad de México.
- ✓ Participación en el Consejo para el Desarrollo Sustentable (CONDUSE) de la Ciudad de México, a fin de influir en el nuevo Plan de Desarrollo Urbano capitalino.

Para continuar apoyando las inversiones en este estratégico sector, en días pasados el presidente de la República instruyó a las distintas dependencias federales a que redoblen esfuerzos y actúen de manera coordinada para facilitar el desarrollo exitoso de la inversión privada y de las actividades productivas en el país, con la finalidad de incentivar el progreso regional y nacional y, con ello, el crecimiento económico y social de las familias mexicanas.

<sup>1</sup> Oficinas, viviendas, centros comerciales, obra pública e infraestructura, desarrollos turísticos, parques industriales y usos mixtos.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

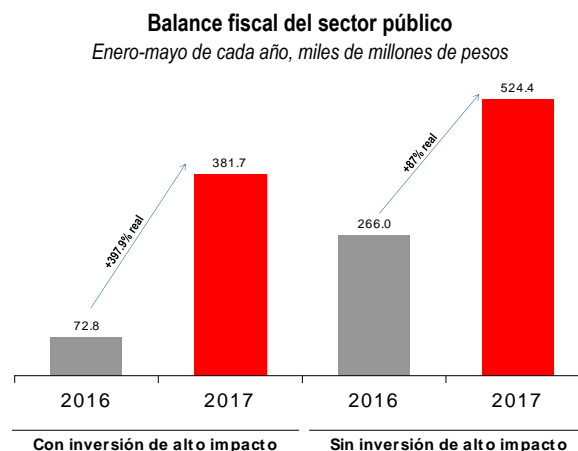
### Finanzas Públicas

El superávit público sumó 381.7 mmp en los primeros cinco meses del año, 397.9% superior al del año anterior. Durante enero-mayo de 2017, los ingresos presupuestarios ascendieron a 2,288.6 mil millones de pesos (mmp), cifra 7.9% superior en términos reales a los registrados en el mismo periodo de 2016 y 463.0 mmp por arriba de los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El incremento de 22.9% real anual de los ingresos petroleros (39.3 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 21.6% de los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal, los cuales fueron mayores en 357.3 mmp a lo aprobado.
- ✓ El aumento de 0.2% real anual de los ingresos tributarios no petroleros (48.8 mmp mayor a lo previsto). Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 3.8% del sistema renta, de 1.3% del impuesto al valor agregado y de 2.4% del impuesto a las importaciones; mientras que el IEPS disminuyó 16.1% real anua y excluyendo los IEPS a combustibles aumentó 10.2%.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario alcanzó un monto de 1,925.0 mmp en los primeros cinco meses del año, 6.4% real menor a lo observado en el mismo periodo del año anterior y 48.5 mmp inferior a lo previsto en el programa. En esta línea, el gasto programable se contrajo 12.2% real anual en el lapso referido, 78.8 mmp inferior al programa, donde 33.7 mmp corresponden a la administración pública centralizada. En éste sobresale una reducción real anual de 8.9% en el gasto corriente estructural y de 18.5% en los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes; mientras que las pensiones y jubilaciones aumentaron 3.1% real anual y el gasto de operación se elevó 2.6%. El gasto no programable aumentó 8.9% real anual durante enero-mayo pasados, ante el avance de 10.9% en las participaciones a las entidades federativas, debido a la evolución favorable de la recaudación federal participable.

Así, durante enero-mayo de 2017, el superávit público fue de 381.7 mmp, monto 397.9% real mayor al superávit del mismo periodo del año pasado (72.8% real), con una mejora de 147.7 mmp respecto al déficit previsto para el periodo, debido al esfuerzo de consolidación fiscal previsto para este año, a la evolución de los ingresos presupuestarios y al entero del remanente de operación del Banco de México. Mientras que al excluir la inversión productiva<sup>2</sup> para evaluar la meta del balance, el saldo fue superavitario en 524.4 mmp, que se compara favorablemente con el superávit de 266.1 mmp de enero-mayo del año anterior (+87% real).



<sup>2</sup> Excluye las inversiones de alto impacto económico y social del Gobierno Federal.

Fuente: SHCP.

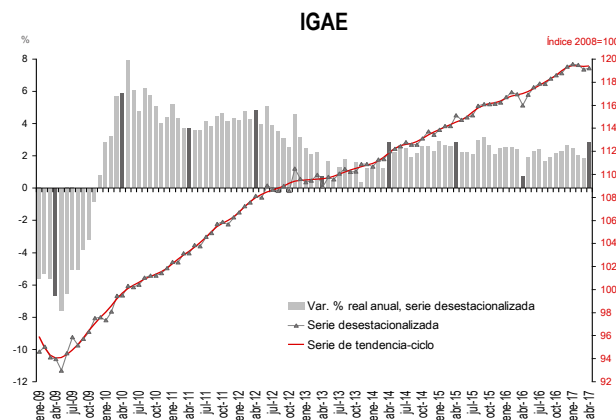
El balance primario mostró un superávit de 518.5 mmp durante el acumulado al mes de mayo de este año, un crecimiento real anual de 177.5%, en línea con el pronóstico de obtener el primer superávit primario en 9 años. En tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público registraron un superávit de 317.2 mmp, 123.2% mayores en términos reales (+182.4 mmp) respecto al mismo periodo del año pasado, 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 31 de mayo de 2017 de la deuda neta del Sector Público sumó 9,118.5 mmp, mientras que la deuda neta del Gobierno Federal alcanzó los 6,770.8 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 9,197.3 mmp (el componente interno es equivalente al 63.6%, mientras que el externo al 36.4%). 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 de aproximadamente 1.5% del PIB. (Ver comunicado completo [aquí](#))

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Actividad Económica

**La actividad económica avanzó 2.81% anual en abril, el mayor para un mes semejante desde 2012, apoyada sobre todo por las actividades terciarias.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 2.81% real anual en abril de 2017, lo que implicó el mayor para un mes semejante de los últimos cinco años. Lo anterior, debido al repunte de las actividades terciarias (+4.5%, el más alto incremento real anual desde noviembre de 2012) y al crecimiento de 0.2% de las actividades primarias, mientras que las actividades secundarias retrocedieron 0.3%. Respecto al mes anterior, el IGAE avanzó 0.1%, luego de descender los dos meses previos, ante el crecimiento de 0.5% reportado por las actividades terciarias, el mayor de los últimos tres meses, ya que las primarias y secundarias se contrajeron 0.9% y 0.3%, en ese orden.



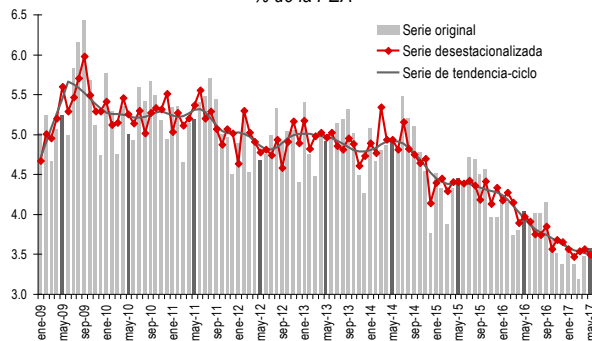
Fuente: INEGI.

Con cifras originales, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró una variación de -0.7% real anual en el cuarto mes del año, debido al descenso de 4.4% y de 0.2% mostrado por las actividades secundarias y primarias, en ese orden, en tanto que las terciarias avanzaron 1.4% real anual en abril pasado. Cabe señalar que estos resultados estuvieron influidos negativamente por el efecto calendario de la Semana Santa, teniendo este año menos días laborables que en abril de 2016. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**La tasa de desempleo bajó a 3.5% de la PEA en mayo, la menor para un mes similar de los últimos 10 años.** Con cifras desestacionalizadas, en mayo de 2017 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.5% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja para un mes semejante desde 2007. Por sexo, la TDN de los hombres fue de 3.4% y de las mujeres

de 3.7%, las más bajas para un mes de mayo desde 2007 y 2006, respectivamente. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 56.6% de la Población Ocupada (PO) en mayo pasado, la menor para un mes similar por lo menos desde 2005.

**Tasa Nacional de Desocupación**  
% de la PEA



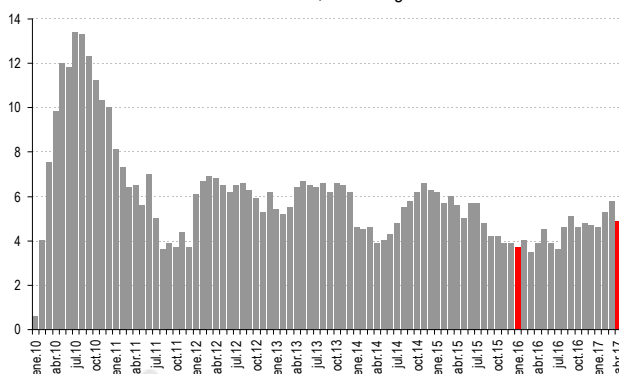
Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.56% de la PEA en mayo pasado, la más baja para un mes de similar de los últimos nueve años. Guerrero, Morelos y Yucatán fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación (1.5%, 1.6% y 1.8%, respectivamente), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (7.2%), seguido de Coahuila (4.6%) y la Ciudad de México (4.5%). Por su parte la TIL fue de 56.6% de la PO en el quinto 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 IMEX aumentó 4.9% anual en el cuarto mes del año.** Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMEX sumó 2.85 millones en abril de 2017, lo que significó un incremento anual de 4.9%, superior al de abril de 2016 de 3.9%. Este crecimiento implicó 132,269 puestos adicionales a los de hace 12 meses, ante el crecimiento de 5.4% en el empleo del sector manufacturero (+130,576 puestos) y de 0.5% en el empleo del sector no manufacturero (+1,693).

Con datos desestacionalizados, en abril de este año el personal ocupado en este tipo de establecimientos avanzó 4.9% respecto al mismo mes del año anterior, pero se contrajo 0.2% con relación al mes previo. Lo anterior fue resultado de la variación de +5.4% anual y -0.3% mensual en el empleo de los establecimientos manufactureros y de -0.4% anual y -1.1% mensual en el de los no manufactureros. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



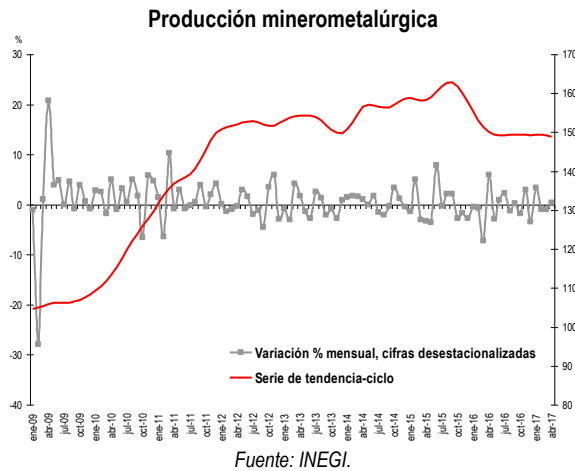
\*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional.

Fuente: INEGI.



**La producción minerometalúrgica avanzó 0.4% durante el cuarto mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 0.4% en términos reales en abril de 2017 respecto al mes inmediato anterior, luego de reportar dos descensos mensuales consecutivos. Respecto a abril de 2016, la producción minerometalúrgica mostró una variación de -1.6%.

Con cifras originales, la actividad minerometalúrgica se contrajo 2.4% real anual en abril de 2017, debido a que disminuyó la producción de carbón no coquizable, fluorita, azufre, plata, oro, coque, plomo, yeso y la de cobre. En cambio, aumentó la de zinc y la de pellets de hierro en el mes en cuestión. (Ver comunicado completo [aquí](#))



## Comportamiento de la Economía Mexicana

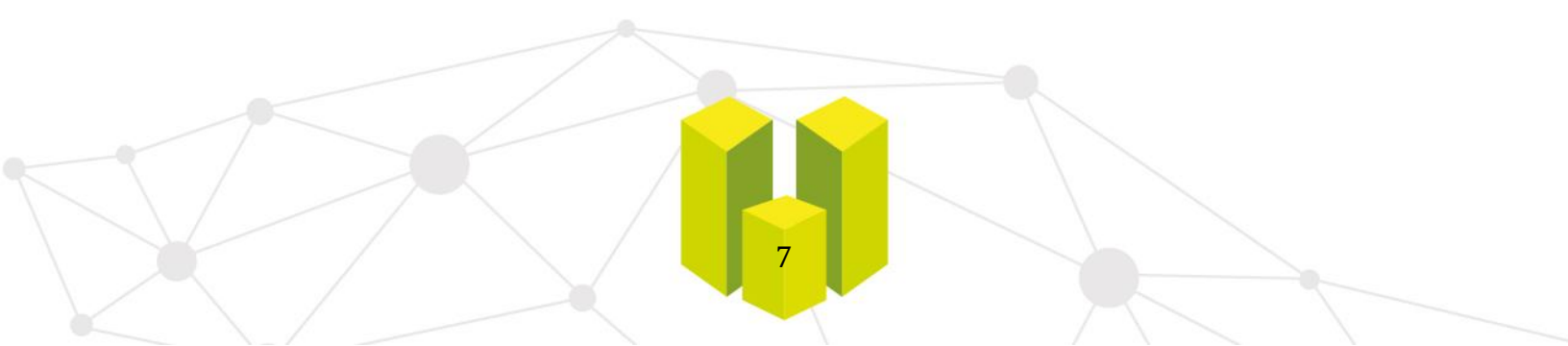
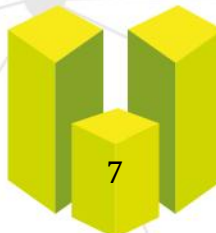
### Sector Externo

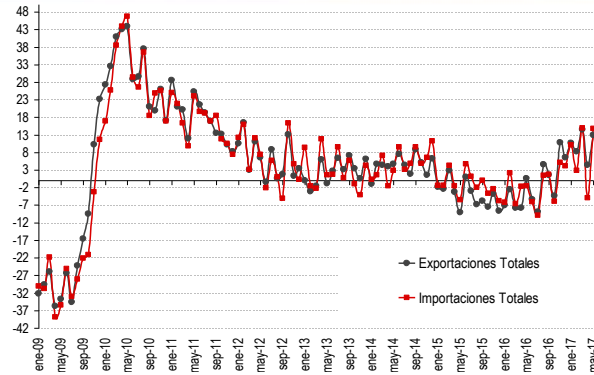
**Importante repunte de los flujos comerciales durante el quinto mes del año.** Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías registró un déficit de 1,079 millones de dólares (mdd) en mayo de 2017, superior al déficit reportado en el mismo mes de 2016 de 442 mdd. Lo anterior fue resultado de un incremento de 12.9% en las exportaciones y de 14.7% en las importaciones, los mayores incrementos anuales para un mes de mayo desde 2011. Con ello, en los primeros cinco meses del año, el déficit de la balanza comercial de mercancías sumó 2,971 mdd, 54.6% menor al del mismo periodo de 2016.

El crecimiento de las exportaciones totales se debió al aumento anual de 13.8% en las exportaciones no petroleras, ya que las exportaciones petroleras se contrajeron 3.5%, destaca el incremento de 12.9% anual de las exportaciones manufactureras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 12.6% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 20.4%.

### Exportaciones e importaciones de mercancías

Variación % anual





Fuente: INEGI.

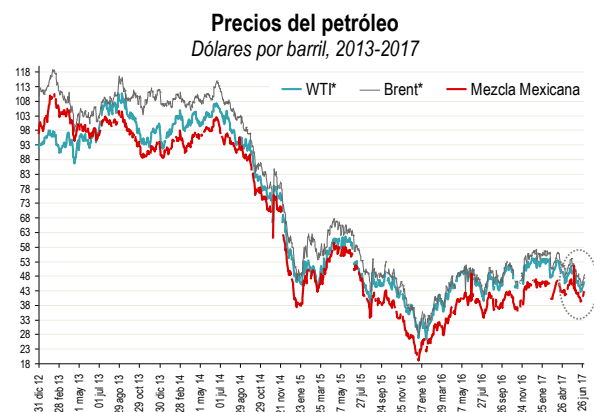
Por su parte, el crecimiento de las importaciones totales se debió al aumento de 14.1% en las importaciones no petroleras y de 23% en las petroleras. Por tipo de bien, se registraron alzas anuales de 10.7% en las importaciones de bienes de consumo, de 15.9% en las de bienes de uso intermedio y de 11.1% en las importaciones de bienes de capital.

Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones e importaciones de mercancías avanzaron 0.74% y 2.91%, respectivamente, en el quinto mes del año respecto al mes previo, luego de contraerse en términos mensuales durante abril pasado. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Semana de recuperación en los precios del petróleo.** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó el 30 de junio de 2017 en 42.68 dólares por barril (dpb), 7.64% superior respecto a su cotización del pasado 23 de junio (+3.03 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 7.82% (-3.62 dpb) y un nivel promedio de 43.83 dpb, 1.83 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

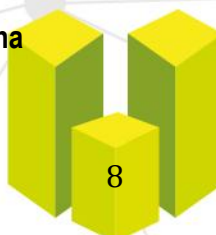
Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana al alza, luego de cinco descensos semanales consecutivos, debido al mejor optimismo de los inversionistas sobre este mercado tras darse a conocer que la producción de crudo en Estados Unidos había comenzado a descender, luego de la publicación de la disminución, por primera vez desde enero de 2017, en el número de plataformas de perforación en operación en aquel país.

Así, el WTI y Brent para agosto de 2017 mostraron variaciones semanales de +7.04% (+3.03 dpb) y de +5.23% (+2.38 dpb), respectivamente, al cerrar el 30 de mayo pasado en 46.04 y 47.92 dpb, en ese orden. (PEMEX)



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

## Comportamiento de la Economía Mexicana



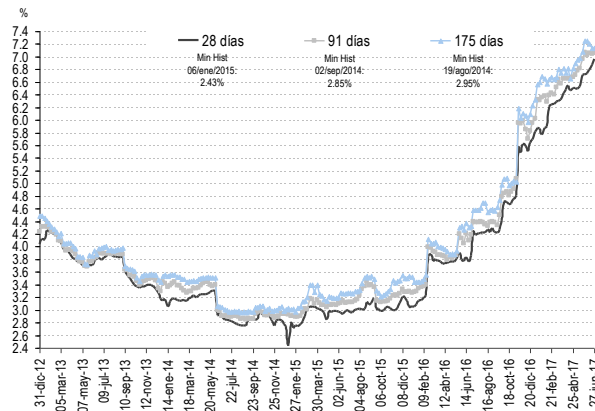


Mercados Financieros

**Las tasas de interés mostraron resultados mixtos en la última subasta.** El 27 de junio de 2017 se realizó la vigésimo sexta subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días aumentaron 9 y 2 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 6.96% y 7.06%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 175 días se mantuvo estable en 7.14%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años disminuyó 63 pb a 6.65%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años descendió 12 pb a 3.11%. (Ver información [aquí](#))

Tasas de rendimientos de Cetes

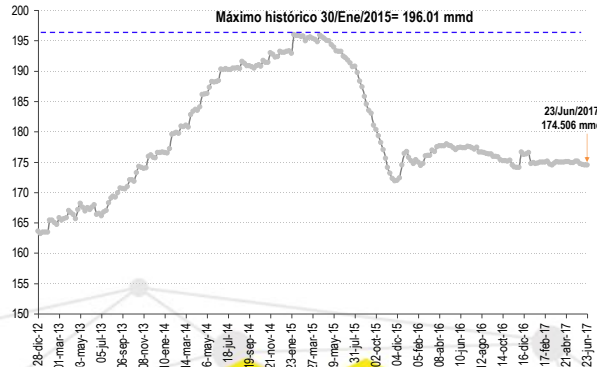


Fuente: Banco de México.

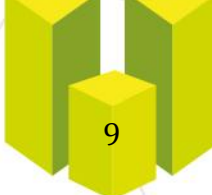
**Las reservas internacionales se elevaron en 2 mdd durante la semana pasada.** Al 23 de junio de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 174,506 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal, de 2 mdd. Lo anterior fue resultado de una compra de 68 mdd del Gobierno Federal al Banco de México y de un incremento de 70 mdd producto, principalmente, del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales han acumulado un descenso de 2,035 mdd, equivalente a -1.2%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Saldo de la reserva internacional neta  
 Miles de millones de dólares

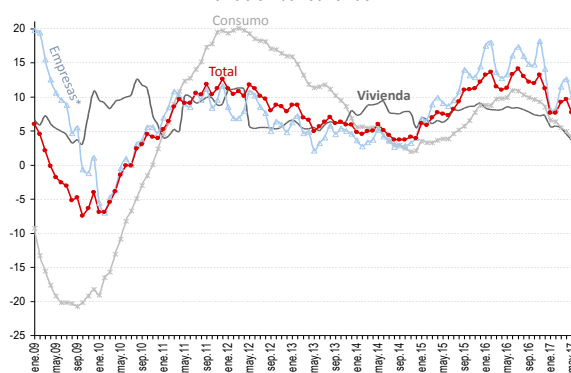


Fuente: Banco de México.



**El crédito de la banca comercial aumentó 7.7% real anual en el quinto mes del año.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3,742.9 miles de millones de pesos a mayo de 2017, lo que implicó un incremento real anual de 7.7%, resultado de un crecimiento de 10% en el crédito a las empresas, de 4.1% en el crédito al consumo y de 3.6% en el crédito a la vivienda. ([Banxico](#))

**Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario**  
Variación % real anual



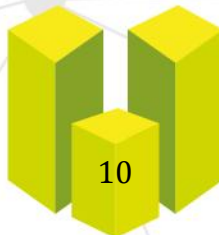
\* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.

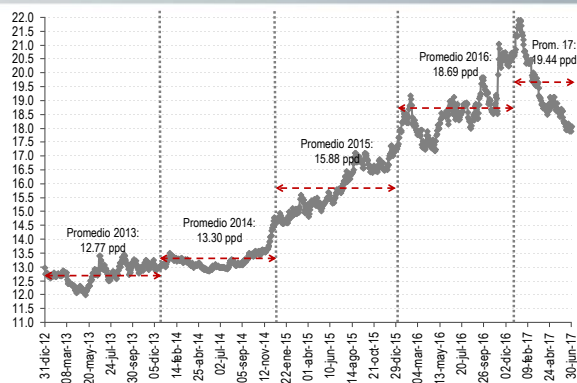
Fuente: Banco de México.

**El peso mexicano cerró la semana ligeramente por arriba de las 18 unidades.** Del 26 al 30 de junio de 2017, el peso mexicano reportó altibajos con sesgo moderadamente negativo, ante una serie de cifras económicas en Estados Unidos, mejor de lo esperado, que sugieren que la Reserva Federal (Fed) de ese país podría apresurar sus planes de normalización de la política monetaria.

Así, el 30 de junio pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.0626 pesos por dólar (ppd), 7 centavos más respecto al dato observado el 23 de junio de este año (+0.4%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.44 ppd y una apreciación de 2.56 pesos (-12.4%). ([Banxico](#))

**Tipo de cambio FIX**  
Pesos por dólar



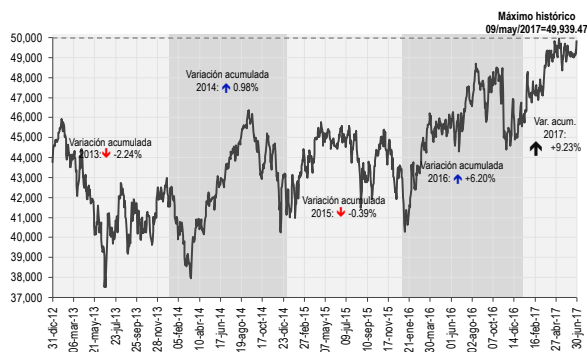


Fuente: Banco de México.

**La BMV terminó en su mayor nivel en más de siete semanas, ganando 9.23% en lo que va del año, su mejor primer semestre desde 2007.** Del 26 al 30 de junio de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró en general un comportamiento positivo, ante el alza de los precios del petróleo, compras de oportunidad por parte de algunos inversionistas y algunas toma de posiciones en la renta variable por parte de otros inversionistas ante una corta semana de negociaciones en los mercados por el feriado del 4 de julio en Estados Unidos.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 30 de junio pasado en las 49,857.49 unidades, su mejor nivel desde el 10 de mayo de este año, lo que implicó un crecimiento semanal de 1.79% (+876.71 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 9.23% en pesos y de 24.70% en dólares, su mejor primer semestre en 10 años. (BMV)

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

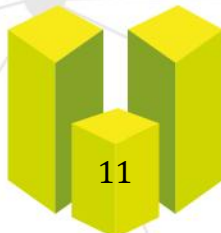


Fuente: BMV.

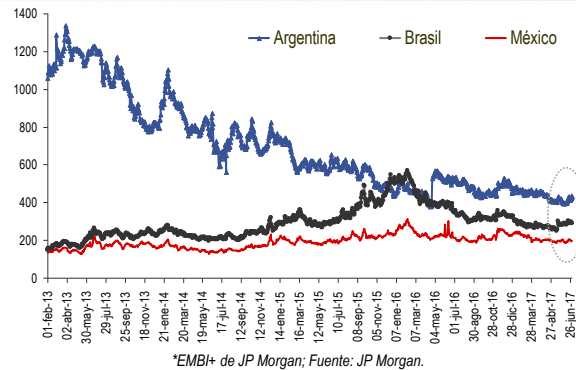
**El riesgo país de México bajó 9 puntos a 193 pb.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 30 de junio de 2017 en 193 puntos base (pb), 9 pb menor respecto a su nivel observado una semana antes y 39 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 13 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 5 pb, para ubicarse el 30 de junio de este año en 432 y 289 pb, en ese orden. (JP Morgan)

**Riesgo país\***  
Puntos base



111



### 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 (May/17)	↑ +14.2 mmp	S.S.*	+397.9% (Ene-May)*
<b>Actividad Económica</b>			
IGAE (Abr/17)	↑ --	+2.81% <sup>1</sup> *	+1.85% (Ene-Abr)
Empleo en Empresas Adscritas a IMMEX (Abr/17)	↑ 2.85 millones	+4.9%*	+1.4% (Abr17/Dic16) <sup>1/</sup>
Producción Minerometalúrgica (Abr/17)	↑ --	+0.4% <sup>1/</sup>	-0.9% (Ene-Mar)*
Tasa de Desempleo (May /17) <sup>1/</sup>	↓ 3.5% de la PEA	-0.48 pp*	-0.16 pp (May17/Dic16)
<b>Sector Externo</b>			
Déficit de la Balanza Comercial (May/17)	↑ -1,079 mdd	+144.1%*	-54.6% (Ene-May)*
Exportaciones	↑ 35,466 mdd	+12.9%	+10.2% (Ene-May)*
Importaciones	↑ 36,549 mdd	+14.7%	+7.4% (Ene-May)*
Mezcla Mexicana de Exportación (30 Jun/17)	↑ 42.68 dpb	+7.64% (+3.03 dpb)**	-7.82% (-3.62 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>			
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (May/17)	↑ 3,742.9 mmp	+7.7%*	+8.4% (Ene-May)*
CETES 28 días (Subasta 26/17)	↑ 6.96%	+0.09 pp	+1.27 pp
Reservas Internacionales (al 23 Jun/17)	↑ 174,506 mdd	+2 mdd	-2,036 mdd
Tipo de Cambio Fix (30 Jun/17)	↑ 18.0626 ppd	+7.3 centavos (+0.4%)**	-2.56 pesos (-12.4%)
IPC-BMV (30 Jun/17)	↑ 49,857.49	+1.79%	+9.23%

Riesgo País (30 Jun/17)	↓	unidades 193 pb	(+876.71 ptos)** -9 pb**	-39 pb
-------------------------	---	--------------------	-----------------------------	--------

**ppd:** pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mmp:** miles de millones de pesos. **mdd:** millones de dólares. **S.S.:** Pasó de déficit a superávit. \*Variación respecto al mismo mes o período 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

26-30 Junio de 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Ingreso Personal (May)	↑	--	+0.4%	Mayor de lo esperado (+0.3%)
Gasto de los Consumidores (May)	↑	--	+0.1%	En línea con lo esperado (+0.1%)
Déficit de la Balanza Comercial (May)	↓	-65.9 mmd	-1.2 mmd	Menor de lo esperado (-66.0 mmd)
PIB (Final I Trim)	↑	--	+1.4%, superior al revisado de +1.2%	Mejor de lo esperado (+1.2%)
Pedidos de Bienes Durables (May)	↓	--	-1.1% (+2.7 anual)	Menor de lo esperado (-0.4%)
Confianza del Consumidor The Conference Board (Jun)	↑	118.9 ptos	+1.3 ptos	Arriba de lo esperado (116.7 ptos)
Actividad Manufacturera-Fed Dallas (Jun)	↓	12.3 ptos	-11 ptos	Menor de lo esperado (16.0 ptos)
Actividad Nal. de la Fed de Chicago (May)	↓	-0.26 puntos	-0.83 puntos	Menor de lo esperado (0.32 ptos)
Act. Manufacturera de la Fed de Richmond (Jun)	↑	7 ptos	+6 ptos	Por debajo de lo esperado (8 ptos)
Solicitudes Seguros-Desempleo (al 19-24 Jun)	↑	244 mil	+0.8% (+2 mil)	Mayor de lo esperado (241 mil)
Seguros de Desempleo (12-17 Jun)	↑	1.948 millones	+1.9% (+6 mil)	Arriba de lo esperado (1.940 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (19-25 Jun)	↓	48.6 puntos	-0.8 puntos	--

Venta de Casas Pendientes (May)	↓	108.5 puntos	-0.8%	Debajo de lo esperado (+0.5%)
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Jun)	↑	95.1 puntos	+0.6 puntos	Mejor de lo esperado (94.5 puntos)
Chicago-PMI (Jun)	↑	65.7 puntos	+6.3 puntos	Arriba de lo esperado (58.2 puntos)
Inventarios al Menudeo (Prel. May)			+0.6%	
Inventarios al Mayoreo (Prel. May)			+0.3%	Arriba de lo esperado (+0.2%)
<b>España</b>				
IPP	↑	--	+5.3% anual	--
Ventas al Menudeo (May)	↑	--	+2.4% anual	Mayor de lo esperado (+1.9%)
Inflación (Jun)	↔	--	0.0% (+1.5% anual)	Ligeramente menor a lo esperado (+1.6%)
<b>Italia</b>				
Inflación	↓	106.4 puntos	-0.1% (+1.2% anual)	Menor de lo esperado (+0.1%, +1.3% anual)
<b>Reino Unido</b>				
Precios de las Viviendas (Jun)	↑	-	+1.1%	Mayor a lo esperado (+0.1%)
<b>Francia</b>				
Confianza del Consumidor (Jun)	↑	108 pts	+5 pts	Mejor de lo esperado (103 pts)
<b>Zona del Euro</b>				
Confianza Empresas y Consumidores (Jun)	↑	111.1 pts	+1.9 pts	Arriba de lo esperado (109.5 pts)
<b>Alemania</b>				
Inflación (Jun)	↓	--	-0.7% (+1.6%)	Arriba de lo esperado (+1.4% anual)
<b>Japón</b>				
Tasa de Desempleo (May)	↑	3.1%	+0.3 pp	Mayor a lo esperado (2.8%)
Inicios de Construcción de Viviendas (May)	↓	--	-0.3% anual	Mejor de lo esperado (-1.5%)

\*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. **mm**: miles de millones de dólares. **Fuente**: SHCP, con base en diversos comunicados

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

**Banamex espera resultados mixtos de los indicadores cíclicos para junio.** Analistas de Banamex prevén que la Confianza del Consumidor mostrará un modesto descenso en junio, tras una rápida recuperación que experimentó en los cuatro meses previos, y que siguió a su caída en enero. Estiman una disminución mensual de 0.2%. En cuanto a los indicadores cíclicos, los especialistas proyectan resultados contrastantes en abril. Esperan que el coincidente, que comenzó a declinar en marzo, continuará descendiendo en abril, con una lectura aún por arriba de su tendencia a largo plazo (100 puntos). En tanto, para el adelantado prevén probablemente una mejora en abril y mayo, al mismo ritmo en términos mensuales, y ven su lectura preliminar de mayo ya levemente por arriba de su tendencia a largo plazo, en 100.02 puntos. (Banamex)

	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)	2.00	2.20	5.90	3.80	--	--
Bancomer	1.60	2.00	5.90	3.89	-2.8	--
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	1.93	2.07	5.97	3.62	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.70	2.00	3.14	3.00	-2.8	-3.0
Banco Mundial	1.80	2.20	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	1.90	2.00	5.30	3.80	-2.7	-2.6
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**, Encuesta Citibanamex (20 Jun/17) y Examen de la Situación Económica de México (I Trim/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Jun/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (20 Jun/17) y Situación México (II Trim/17); **1/ Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse**, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Globales (Jun/17); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/17); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/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 \(22 May 17\)](#).

## Perspectivas Económicas

### Internacionales

**Brasil crecerá menos de lo esperado en 2017: ministro de hacienda.** La economía brasileña podría crecer a una tasa menor a la prevista en 2017 y el gobierno podría tener que subir los impuestos, señaló el ministro de hacienda de ese país, Henrique Meirelles.

El Producto Interno Bruto (PIB) podría elevarse 2% en el cuarto trimestre de este año, en vez del 2.7% que se proyectaba anteriormente. Como resultado, el crecimiento del año completo debería promediar "poco menos" de la estimación oficial de 2%. (Reuters)

**Se espera mayor dinamismo de la economía estadounidense en el segundo trimestre.** La economía de Estados Unidos cerró el primer trimestre del año con un crecimiento que no sólo rebasó las expectativas sino que además duplicó la estimación preliminar que habían anunciado las autoridades.

El PIB estadounidense creció 1.4% en el primer trimestre del año respecto trimestre al previo, luego de la tercera y última revisión que llevó a cabo Bureau of Economic Analysis (BEA). La mayor economía del mundo no sólo rebasó el crecimiento de 1.2% anunciado en la estimación preliminar, que además era la misma cifra esperada por el mercado, sino que logró duplicar el avance de 0.7% reportado inicialmente BEA. Así, el PIB estadounidense creció a su segundo mayor ritmo para un primer trimestre en los últimos cuatro años. El dato muestra un débil inicio de año, aunque no cambia la percepción de que esto se debió a factores temporales, por lo que se espera la esta economía registre un rebote en el segundo trimestre del año. (Infosel)

### Lo que esperan los mercados

3-7 Julio 2017

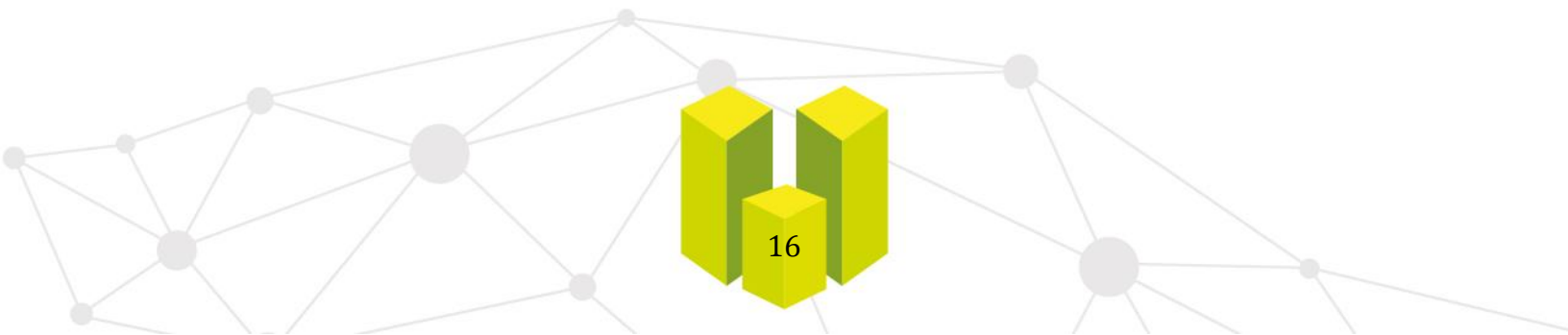
Para la semana del 3 al 7 de julio, los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** la actividad manufacturera (jun), el gasto en construcción (may), los pedidos de fábrica (may), la actividad del sector servicios (jun), el reporte privado de empleo (jun), el saldo de la balanza comercial (may), la minuta sobre la última reunión de política monetaria, la tasa de desocupación (jun) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana anterior).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** la confianza empresarial, la confianza del consumidor y la inflación durante junio; las remesas enviadas a México en mayo; los indicadores cíclicos, la inversión privada y el consumo en el mercado interno correspondiente al cuarto mes del año y la minuta de la última reunión de política monetaria.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la evolución de los precios internacionales del petróleo.
- ✓ También seguirán pendientes de cualquier información referente a la renegociación del TLCAN.

## Calendario Económico

---

*Julio 2017*





Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
3 Expectativas Empresariales (Jun) Pedidos Manufactureros (Jun) Confianza Empresarial (Jun) Remesas Familiares (May) Exp. Esp. Eco. Sector Priv (Jun)	4 Indicadores Cíclicos (Abr) Reservas Internacionales (al 30 Jun) Subasta 27 de Valores Gub.	5 Confianza del Consumidor (Jun) Inversión Fija Bruta (Abr)	6 Consumo Priv. Mercado Interior (Abr) <b>Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria</b>	7 Act. Industrial por Entidad (Mar) Inflación (Jun) Precios al Productor (Jun)
<i>Act. Manufacturera-PMI (Jun)</i> <i>Act. Manufacturera-ISM (Jun)</i> <i>Gasto de Construcción (May)</i>	<i>Mercados Cerrados- Día de la Independencia</i>	<i>Pedidos de Fábrica (May)</i> <i>Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria</i>	<i>Act. Servicios-PMI (Jun)</i> <i>Act. No Manufacturera-ISM (Jun)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Reporte de Empleo-ADP (Jun)</i> <i>Balanza Comercial (May)</i>	<i>Tasa de Desempleo (Jun)</i>
10 Balanza Comercial (Rev. May)	11 Reservas Internacionales (al 7 de Jul) Subasta 28 de Valores Gub. Ventas-ANTAD (Jun)	12 Actividad Industrial (May) Empleo Formal-IMSS (Jun)	13	14
<i>Crédito al Consumidor (May)</i>	<i>Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Jul)</i> <i>Ventas al Mayoreo (May)</i>	<i>Reporte del Beige Book</i>	<i>Balance Fiscal (Jun)</i> <i>Precios al Productor (Jun)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i>	<i>Inflación (Jun)</i> <i>Ventas al Menudeo (Jun)</i> <i>Producción Industrial (Jun)</i> <i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Prel. Jul)</i> <i>Inventarios de Empresas (May)</i>
17 PIB por entidad Federativa (2015)	18 Reservas Internacionales (al 14 de Jul) Subasta 29 de Valores Gub.	19 Indicador del Sector Manufacture-ro (May)	20	21
<i>Act. Manuf. Fed Empire State (Jul)</i>	<i>Precios de Imp. y Exp. (Jun)</i> <i>Mercado de Vivienda-HMI (Jul)</i>	<i>Construcción de Casas Nuevas (Jun)</i>	<i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Jun)</i> <i>Act. Manuf. Fed Filadelfia (Jul)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i>	<i>Ocupación y Empleo (Jun)</i> <i>Empresas Constructoras (May)</i>
24 Inflación (1a Q. Jul) IGAE (May)	25 Sector Servicios (May) Empresas Comerciales (May) Reservas Internacionales (al 21 Jul) Subasta 30 de Valores Gub.	26	27	28
<i>Venta de Casas Existentes (Jun)</i> <i>Ind. Compuesto-PMI (Prel. Jul)</i>	<i>Act. Manuf. Fed Richmond (Jul)</i> <i>Confianza de Consumidor The Conference Board (Jul)</i> <i>Precios de Vivienda-FHFA (May)</i>	<i>Decisión de Política Monetaria</i> <i>Venta de Casas Nuevas (Jun)</i>	<i>Act. Manuf. Fed Kansas (Jul)</i> <i>Act. Nacional Fed Chicago (Jun)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Balanza Comercial (Jun)</i> <i>Pedidos de Bienes Durables (Jun)</i>	<i>Establecimiento con Programas IMMEX (May)</i> <b>Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública (II trim)</b>  <i>PIB (Prel. II Trim)</i> <i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Final Jul)</i>
31 Industria Minerometalurgica (Mayo) PIB (Prel. II Trim) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (May)				
<i>Act. Manuf. Fed Dallas (Jul)</i> <i>Venta de Casas Pendientes (Jun)</i> <i>Chicago-PMI (Jul)</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).