

INFORME SEMANAL DEL VOCERO

20-24 NOVIEMBRE 2017



SHCP

Avanza en CDMX atención a personas afectadas por el sismo del 19 de septiembre

Nota Informativa

Con el fin de acelerar la reconstrucción y normalizar la vida de los habitantes de la Ciudad de México tras el sismo del 19 de septiembre, el Gobierno de la República y el de la capital del país implementaron a principios de octubre el “**Programa de Vivienda para afectados por el sismo**”, en el que participa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, por medio de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), en coordinación con las autoridades locales.

Entre los primeros resultados de este programa, el pasado 22 de noviembre, el director general de la SHF, Jesús Alberto Cano Vélez, y el jefe de Gobierno de la Ciudad de México, Miguel Ángel Mancera Espinosa entregaron 5 cartas de autorización de créditos hipotecarios por un monto acumulado de 13 millones de pesos.

El capital se entregó a los solicitantes, en su mayoría mujeres, que acreditaron la pérdida total de sus inmuebles. Los recursos son una alternativa económica que abre la posibilidad a sus familias de comenzar la búsqueda de una nueva vivienda y, al mismo tiempo, adquirir un instrumento financiero de manera inmediata y bajo condiciones preferenciales.

Estos apoyos se desarrollaron para que las familias pudieran acceder a esquemas de financiamiento bajo condiciones preferenciales, y su principal objetivo era que cuenten con recursos económicos suficientes de manera inmediata para reconstruir su vivienda o adquirir una nueva, si fuera el caso, sin tener que esperar los tiempos y, sobre todo, las cargas financieras de un crédito hipotecario tradicional.

Las condiciones financieras de este programa se crearon a partir de un “capital semilla” de 900 millones de pesos. El gobierno federal aportó 100 millones de pesos a través de SHF y su Fideicomiso de Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda (FOVI), los cuales se sumaron a los 800 millones de pesos que otorgó el gobierno capitalino.

Adicional, el Gobierno de la República buscó multiplicar este capital para estar en posibilidades de mejorar las condiciones de los créditos y, para ello, determinó la emisión de un Bono Cupón Cero con una vigencia de 20 años, a través de su otro Banco de Desarrollo especialista en el tema, como lo es el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS).

Esto permitió multiplicar por 5 este capital semilla y obtener una masa de recursos por 4 mil 500 millones de pesos, que hacen posible el otorgamiento inmediato de estos créditos bajo mejores condiciones. Este programa especial de vivienda considera que el beneficiado sólo pague los intereses a una tasa preferencial fija de 9 por ciento, sin cubrir el capital, esto gracias a que será absorbido por la emisión del Bono Cupón Cero.

En cuanto al reto que ha implicado este **programa especial** que inicio a partir del 9 de octubre, éste ha privilegiado aspectos como:

1. Orientar a los afectados por el sismo, respecto de las soluciones financieras disponibles para ayudarles a adquirir o hacer habitables sus viviendas.
2. Determinar su capacidad de pago.
3. En función de su capacidad de pago, extender en el menor tiempo posible, una carta de autorización de crédito hipotecario para que pueda adquirir una vivienda.



A la fecha, la Sociedad Hipotecaria Federal y el Gobierno de la Ciudad de México brindaron orientación a más de 1,827 damnificados por el sismo del pasado 19 de septiembre, y estiman una demanda potencial de 5 mil créditos, para casos de pérdida total de inmuebles, reparaciones estructurales y reconstrucción de edificios.

A la fecha se cuenta con 1000 folios de personas interesadas en estos esquemas, de los cuales, 100 casos ya se encuentran en la fase de comprobación de ingresos.

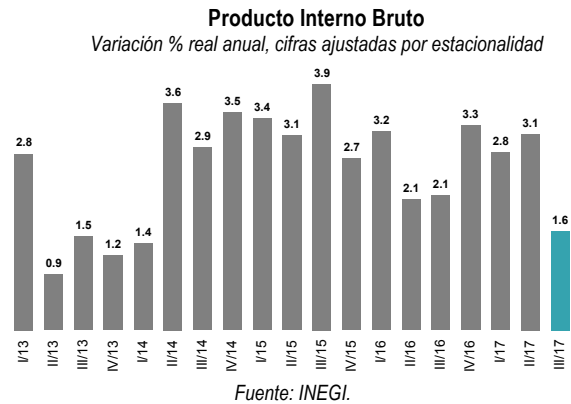
La Sociedad Hipotecaria Federal y el Gobierno de la Ciudad de México seguirán esforzándose para continuar implementado las medidas para atender de forma eficaz la etapa de reconstrucción en la CDMX. Estas acciones están encaminadas a la pronta recuperación de la Ciudad y atender rápidamente a los afectados por el sismo.



Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

La actividad económica avanzó 1.6% anual en el tercer trimestre del año. Con cifras revisadas, durante julio-septiembre de 2017, el Producto Interno Bruto de México creció 1.6% real anual en términos desestacionalizados, que se compara con el dato preliminar de 1.7%, ante la revisión a la baja de la variación del sector secundario (de -0.5% anterior a -0.7% actual); en tanto que las actividades terciarias avanzaron 2.5% y las primarias 0.8% real anual, tasas iguales a las dadas a conocer con información oportuna.



Con relación al trimestre previo, el Producto Interno Bruto (PIB) de México se contrajo 0.3% real en el tercer trimestre del año. Este incremento fue producto del avance de 0.5% en las actividades primarias, ya que las secundarias se contrajeron 0.6% y las terciarias descendieron 0.1 por ciento.

En su comparación anual, con cifras originales y revisadas, el PIB avanzó 1.5% en el tercer trimestre de 2017, apoyado por el crecimiento de 2.4% de las actividades terciarias y de 0.9% de las primarias.

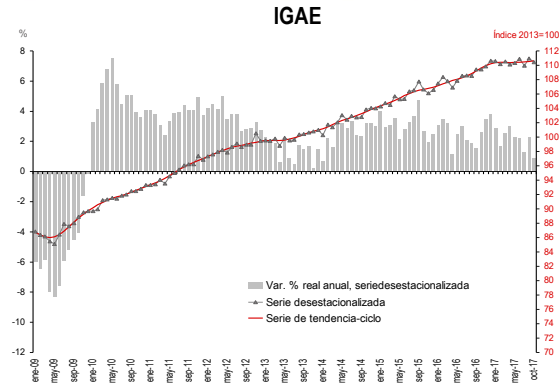
En términos acumulados, durante los primeros nueve meses del año el crecimiento de la economía mexicana fue de 2.2% real anual, dentro del rango actual previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para todo 2017, de entre 2.0% y 2.6%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

La actividad económica mostró resultados mixtos en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 0.9% real anual en septiembre de 2017, influido a la baja por los sismos ocurridos en el país en el mes referido. El incremento en la actividad económica en septiembre se debió al crecimiento real anual de las actividades primarias (+3.2%) y terciarias (+1.9%), mientras que las secundarias se contrajeron 1 por ciento.

Con relación al mes anterior, el IGAE mostró una variación de -0.5% en el noveno mes del año, ante el descenso de las actividades terciarias (-0.8%) y secundarias (-0.4%), ya que las actividades primarias crecieron 3.5% real mensual.

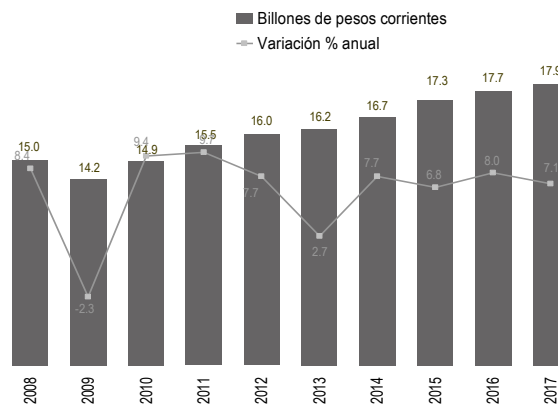
Con cifras originales, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó 0.5% real anual en el noveno mes del año, lo que implicó el quinto incremento anual consecutivo, debido al crecimiento de las actividades primarias (+4.3%, el mayor de los últimos seis meses) y terciarias (+1.2%), en tanto que las secundarias descendieron 1.2 por ciento. (Ver comunicado completo [aquí](#))





El PIB en términos nominales se elevó 7.1% anual en el tercer trimestre. El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) se ubicó en 21.566 billones de pesos corrientes (bdp) en el tercer trimestre de 2017, dato 7.1% superior al del mismo periodo de 2016, derivado del avance anual de 1.5% del PIB real y de 5.5% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 3.1% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 31.9% y las terciarias con el 65.0 por ciento. (Ver comunicado completo [aquí](#))

PIB nominal anual
Tercer trimestre de cada año

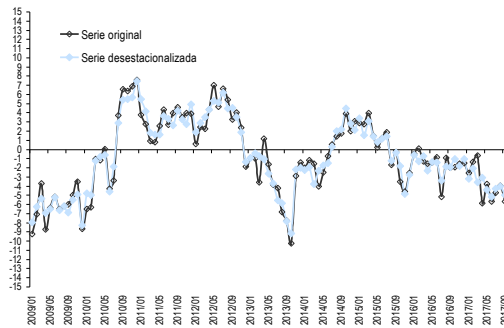


La actividad del sector construcción se contrajo durante septiembre. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2017, el valor real de la producción generado por la industria de la construcción registró una variación de -0.6% mensual, luego de crecer 0.2% mensual en agosto pasado, debido principalmente al descenso registrado por obras relacionadas con agua, riego y saneamiento (-6.9%), electricidad y comunicaciones (-5.6%), transporte (-2.1%) y petróleo y petroquímica (-8.5%). Respecto a septiembre de 2016, la actividad del sector construcción mostró una variación de -5.0% ante menores obras relacionadas con agua, riego y saneamiento; electricidad y comunicaciones; y petróleo y petroquímica.

Con cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó una variación de -5.7% anual en septiembre pasado, ante menores obras relacionadas con construcción de obras de ingeniería civil (-10.9%) y edificación (-2.5%). (Ver comunicado completo [aquí](#))



Actividad de las empresas constructoras
2009-2017



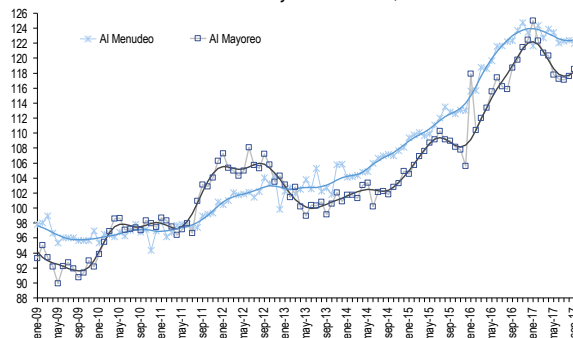
Fuente: INEGI.

El mercado interno se debilitó en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al menudeo –indicador que refleja el desempeño del mercado interno nacional– variaron -0.3% real en septiembre de 2017 respecto a septiembre de 2016 y a agosto de 2017. Por su parte, los ISByS al mayoreo crecieron 0.8% mensual, lo que implicó el segundo incremento mensual consecutivo, pero descendieron 0.1% real anual en el noveno mes del año.

Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS en los establecimientos al menudeo variaron -0.3% en septiembre de 2017, mientras que al mayoreo disminuyeron 1.9 por ciento. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

Serías desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100

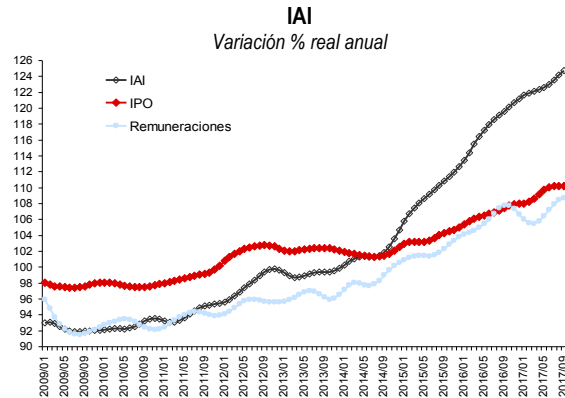


Fuente: INEGI.

La actividad del sector servicios no financieros avanzó 3.8% anual en septiembre. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2017 el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 3.8% anual, lo que implicó su 45º incremento anual consecutivo, mientras que en términos mensuales permaneció sin cambio. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 2.3 anual, pero descendió 0.5% mensual, en tanto que las remuneraciones totales aumentaron 0.3% real anual y no registraron variación respecto a agosto pasado.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI se elevó 3.3% real en septiembre de este año, lo que significó su 45º incremento anual consecutivo, mientras que el personal ocupado en este sector aumentó 2.2% y las remuneraciones por la prestación de estos servicios crecieron 0.8% real anual en el mes referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))



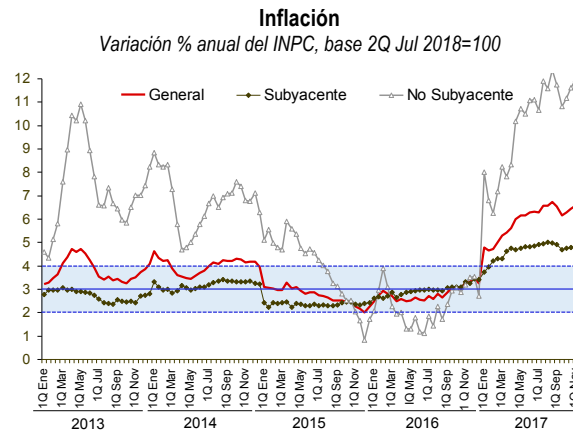


Fuente: INEGI.

Indicadores Económicos de México

Precios

0.92% la inflación mensual y 6.59% la anual en la primera quincena de noviembre. En la primera quincena de noviembre de 2017, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.92%, superior a la variación reportada en la misma quincena de 2016, de +0.77%, debido a una mayor inflación subyacente (+0.28% vs +0.23% hace un año) y no subyacente (+2.79% vs 2.47% hace doce meses).



Fuente: INEGI.

Así, la inflación general anual en la primera quincena de noviembre pasado fue de 6.59%, en línea con lo esperado por el consenso, pero superior a la de la segunda quincena de octubre de 6.44%, debido a la ligera aceleración anual del índice de precios subyacente de 4.85% (desde 4.80%) y no subyacente de 11.98% (desde 11.63%). La inflación acumulada en lo que va del año se ubica en 6.06 por ciento. (Ver comunicado completo [aquí](#))



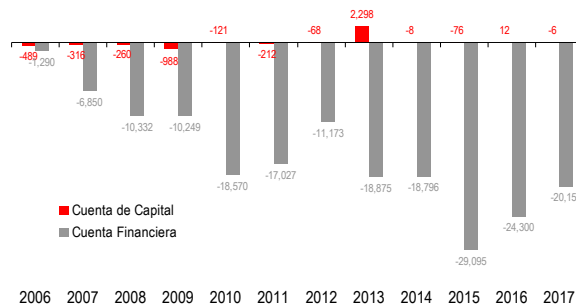
Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

La cuenta financiera registró una entrada de recursos por financiamiento de 9,206 mdd en el tercer trimestre del año. La cuenta de capital de la balanza de pagos resultó deficitaria en 4 millones de dólares (mdd) durante julio-septiembre de 2017, en tanto que la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto (esto es, los residentes en México obtuvieron financiamiento del resto del mundo) que implicó una entrada de recursos por 9,206 mdd en el lapso referido, reflejo de la combinación de endeudamientos netos por 6,766 mdd por concepto de inversión directa, por 7,216 mdd en inversión de cartera, un préstamo neto al resto del mundo en el renglón de derivados financieros por 2,162 mdd y por 3,808 mdd en el rubro de otra inversión, así como una disminución en los activos de reserva por 1,193 mdd.

Durante los primeros nueve meses del año, la cuenta financiera de la balanza de pagos exhibió un endeudamiento neto de 20,159 mdd. (Ver comunicado completo [aquí](#))

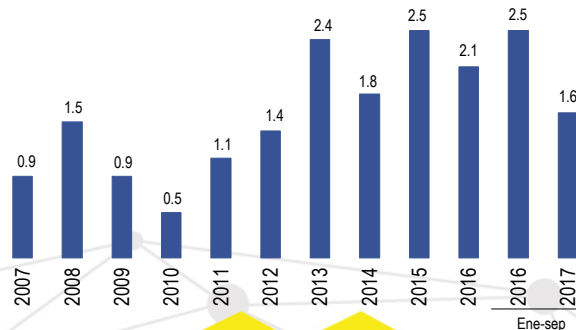
Saldo de la cuenta de capital y de la cuenta financiera
Millones de dólares, enero-septiembre de cada año



Fuente: Banco de México.

Suma 5,528 mdd el déficit de la cuenta corriente en el tercer trimestre del año, el menor para un lapso similar de los últimos 3 años e inferior a lo esperado por el consenso. En el tercer de 2017 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5,528 millones de dólares (mdd) –equivalente a 1.8% del PIB–, el menor para un trimestre similar desde 2014 y más bajo de lo esperado por el consenso (Bloomberg -6.5 miles de millones de dólares). Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 9,552 mdd y en la de ingreso primario por 3,123 mdd, así como en un superávit en la balanza de ingreso secundario por 7,147 mdd. Con ello, durante el los primeros nueve meses del año la cuenta corriente acumuló un déficit de 13,744 mdd, el menor para un periodo similar desde 2012 y equivalente al 1.6% del PIB que se compara con el 2.5% del PIB registrado en el mismo lapso del año anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Déficit de la cuenta corriente
Como porcentaje del PIB

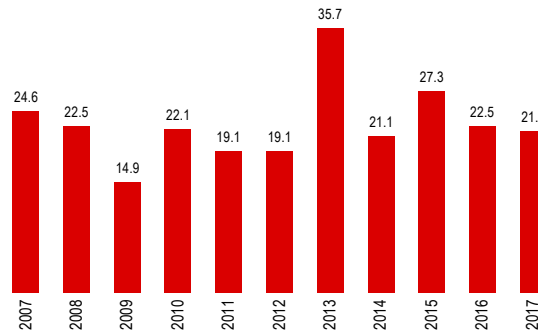


Fuente: Banco de México.

La Inversión Extranjera Directa en México sumó 21,755 mdd en los primeros nueve meses del año. El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 5,717 millones de dólares (mdd) en el tercer trimestre de 2017, mayor al del mismo trimestre de 2016 de 4,577 mdd.

Así, en los primeros nueve meses de 2017 la economía mexicana captó un monto de IED de 21,755 mdd. Este flujo de IED que ingresó al país se integró por 40.3% de nuevas inversiones, 38.3% de reinversión de utilidades y 21.4% de cuentas entre compañías. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (43.4%); construcción (12.1%); servicios financieros (11.3%); transporte, correos y almacenamiento (11.2%); y comercio (7.4%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (47.8%), España (12.1%), Canadá (7.7%), Alemania (6.3%) y Australia (5.7%). ([Banxico](#) y [SE](#))

Inversión Extranjera Directa en México
Miles de millones de dólares, enero-septiembre de cada año

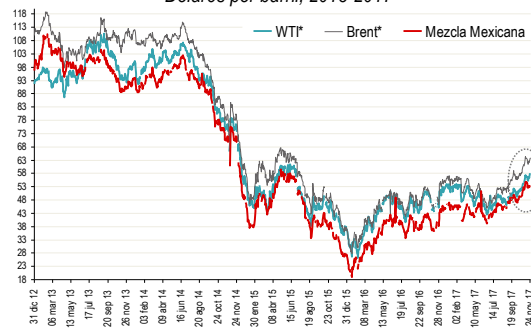


Fuente: Banco de México.

Los precios del petróleo reportaron alza semanal. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 22 de noviembre de 2017 en 53.62 dólares por barril (dpb), 0.81% mayor respecto a su cotización del pasado 17 de noviembre (+0.43 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 15.81% (+7.32 dpb) y un nivel promedio de 45.60 dpb, 3.60 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 a la alza, apoyados por el cierre del oleoducto Keystone y por la expectativa de una extensión al acuerdo para limitar la oferta mundial de crudo.

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2017



*Cotización del contrato a futuro.

Fuente: PEMEX.

Por lo anterior, el WTI y Brent para enero de 2018 mostraron una variación semanal de +2.31% (+1.31 dpb) y de +1.82% (+1.14 dpb), respectivamente, al cerrar el WTI el 22 de noviembre en 58.02 dpb y el Brent el 24 de noviembre pasado en 63.86 dpb. (PEMEX)



Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

La actual postura de política monetaria sigue siendo congruente con el proceso de convergencia de la inflación a la meta: Banxico. En la minuta sobre la reunión de política monetaria del pasado 9 de noviembre, se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.00 por ciento.

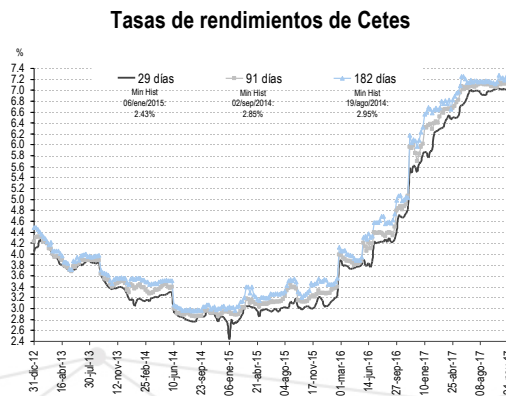
Esto, al considerar que la postura de política monetaria actual sigue siendo congruente con el proceso de convergencia de la inflación general a la meta de 3.00% a finales de 2018. Aunque la Junta indica que aún se enfrenta un entorno incierto y la economía no está exenta de observar presiones inflacionarias adicionales de consideración en los próximos meses, por lo que la Junta de Gobierno debe estar atenta a mantener en todo momento una postura monetaria prudente y que promueva la convergencia de la inflación a su objetivo.

La mayoría de los miembros destacó que desde finales de 2015, el Banco de México ha implementado las medidas necesarias para contribuir a que los ajustes en precios relativos derivados de la secuencia de choques que ha recibido el país se den de manera ordenada, mitigando la aparición de efectos de segundo orden, logrando así que las expectativas de mediano y largo plazo permanezcan ancladas.

Algunos miembros señalaron que ante la perspectiva de un incremento en la tasa de interés en Estados Unidos a finales de este año, se tendrá que evaluar cuidadosamente su incidencia sobre el tipo de cambio del peso frente al dólar y los consecuentes efectos sobre la trayectoria de los precios, con el propósito de determinar si será conveniente modificar la postura monetaria en México.

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 a los precios, la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, la evolución de la brecha del producto, así como del comportamiento de presiones salariales potenciales. Lo anterior para asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de ésta a su objetivo. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Las tasas de interés variaron de manera moderada en la última subasta. El 21 de noviembre de 2017 se realizó la 47ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimiento de los Cetes a 28 y 91 días aumentaron 1 punto base (pb), en lo individual, respecto a la subasta de la semana previa, al ubicarse en 7.02% y 7.14%, respectivamente; mientras que el rendimiento de los Cetes a 182 días se mantuvo estable en 7.25 por ciento.



Fuente: Banco de México.



Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años se elevó 8 pb a 7.52%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 no reportó cambios, al colocarse en 0.18 por ciento. (Ver información [aquí](#))

Las reservas internacionales se ajustaron en -131 mdd. Al 17 de noviembre de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 172,672 millones de dólares (mdd), lo que implicó un ajuste semanal de -131 mdd, resultado de la compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 202 mdd y de un incremento de 71 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

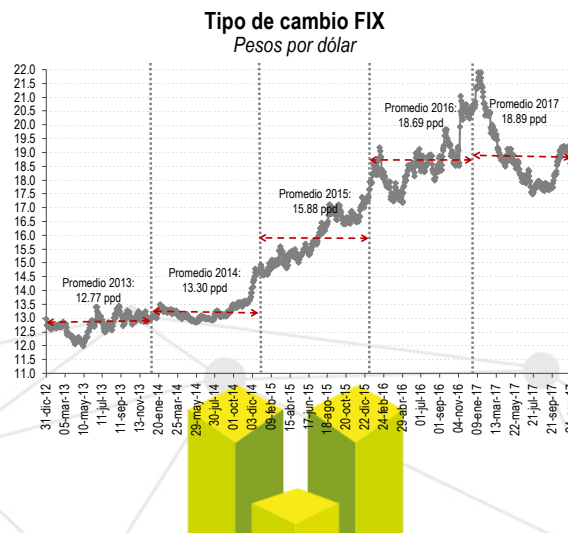
Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan un descenso de 3,870 mdd, equivalente a -2.2 por ciento. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: Banco de México.

El peso mexicano recuperó más de 40 centavos durante la última semana, lo que implicó su mejor semana desde mediados de julio. Del 20 al 24 de noviembre de 2017, el peso mexicano recuperó más de 40 centavos, debido a una recuperación de los precios del petróleo, la firme postura del gobierno mexicano ante las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y dado los comentarios del presidente del Banco de México, Agustín Carstens, respecto a que el peso opera en niveles altos dado un escenario muy pesimista del TLCAN. Lo anterior aunado a la debilidad generalizada del dólar.

Así, el pasado 24 de noviembre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.5379 pesos por dólar (ppd), su menor nivel desde el pasado 5 de octubre y 44 centavos menos respecto al dato observado el 17 de noviembre de este año (-2.3%), con lo cual sumó su tercera baja semanal. En lo que va de 2017, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.89 ppd y una apreciación de 2.08 pesos (-10.1%). ([Banxico](#))

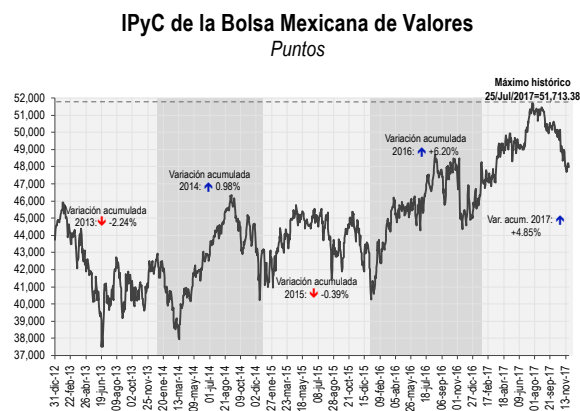


Fuente: Banco de México.

Bolsa reportó incremento semanal de 0.18%, el primero en cinco semanas. Del 21 al 24 de noviembre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos mixtos, ante el sentimiento de cautela por parte de los inversionistas en espera de mayor información económica la siguiente semana.

Durante la semana pasada favoreció al IPyC el tono tranquilizador de secretario de Economía, Idefonso Guajardo, tras la conclusión de la quinta ronda de conversaciones para modernizar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

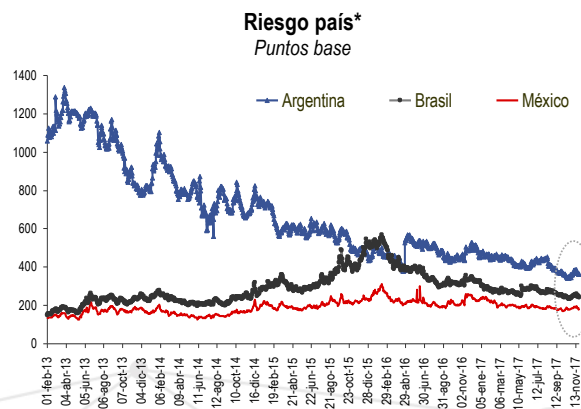
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 24 de noviembre de 2017 en las 47,941.88 unidades, lo que implicó un incremento semanal de 0.18% (+84.74 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 5.04% en pesos y de 16.83% en dólares. (BMV)



Fuente: BMV.

El riesgo país de México descendió por segunda semana consecutiva. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 24 de noviembre de 2017 en 181 puntos base (pb), 6 pb menor respecto a su nivel observado una semana antes y 51 pb inferior al monto registrado al cierre de 2016.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina y de Brasil se contrajo 3 pb, en lo individual, al ubicarse el 24 de noviembre de este año en 363 y 243 pb, en ese orden. (JP Morgan)



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



Comportamiento de la Economía Mexicana
Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017
Actividad Económica				
PIB Real (Rev. III Trim/17)	↑	--	+1.6% ^{1/*}	+2.2% (Ene-Sep)*
IGAE (Sep)	↑	--	+0.9% ^{1/*}	+1.95% (Ene-Sep) ¹ *
PIB Nominal (III Trim/17)	↑	21.566 bdp	+7.1%*	+8.9% (Ene-Sep)*
Empresas Constructoras (Sep/17)	↓	--	-5.0% ^{1/}	-3.8% (Ene-Sep)*
Ventas Menudeo (Sep/17)	↓	--	-0.3% ^{1/*}	+2.2% (Ene-Sep)*
Ventas Mayoreo (Sep/17)	↑	--	+0.8% ^{1/*}	+3.3% (Ene-Sep)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Sep/17)	↑	--	+3.8% ^{1/*}	+4.8% (Ene-Sep)*
Precios				
Variación Anual- INPC (1 Q Nov/17)	↑	6.59%	+0.15 pp	+6.06% (Ene-Nov)
Sector Externo				
Déficit-Cuenta Corriente (III Trim/17)	↓	-5,528 mdd	-10.5%*	-32.2% (Ene-Sep)*
Saldo Cuenta de Capital (III Trim/17)	--	-4 mdd	S.S.*	S.S. (Ene-Sep)*
Saldo Cuenta Financiera (III Trim/17)	↓	-9,206 mdd	-265.7%*	-17.0% (Ene-Sep)*
IED en México (III Trim/17)	↑	5,717 mdd	+24.9%*	-3.5% (Ene-Sep)*
Mezcla Mexicana de Exportación (22 Nov/17)	↓	53.62 dpb	+0.81% (+0.43 dpb)**	+15.81% (+7.32 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 47/17)	↑	7.02%	+0.01 pp	+1.33 pp
Reservas Internacionales (al 17 Nov/17)	↓	172,672 mdd	-131 mdd	-3,870mdd
Tipo de Cambio Fix (24 Nov /17)	↓	18.5379 ppd	-43.5 centavos (-2.3%)**	-2.3 pesos (-10.1%)
IPC-BMV (24 Nov /17)	↑	47,941.88 unidades	+0.18% (+84.74 ptos)**	+5.04%
Riesgo País (24 Nov/17)	↓	181 pb	-6 pb**	-51 pb

ppd: pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mdd:** millones de dólares. *Variación respecto al mismo mes o periodo del año anterior (anual). **Variación respecto al cierre de la semana anterior. ^{1/} Cifras ajustadas por estacionalidad. **S.S.:** Pasó de supeávit a déficit. **Fuente:** INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.



Indicadores Internacionales

20-24 Noviembre 2017

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Indicador Líder (Oct) ^{1/}	↑		+1.2%	Mayor de lo esperado (+0.6%)
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Oct)	↑	0.65 ptos	+0.29 ptos	Arriba de lo esperado (0.20 ptos)
Ventas de Casas Existentes (Oct)	↑	5.48 millones	+2%	Mayor de lo esperado (+0.7%)
Pedidos de Bienes Durables (Oct)	↓		-1.2% (+1.0% anual)	Menor de lo esperado (+0.4% men)
PMI Compuesto (Prel. Nov)	↓	54.6 ptos	-1.1 ptos	Menor de lo esperado (55.4 ptos)
Solicitudes Seguros-Desempleo (18 Nov)	↓	239 mil	-5.2% (-13 mil)	Casi en línea con lo esperado (240 mil)
Seguros de Desempleo (11 Ago)	↑	1.904 millones	+1.9% (+36 mil)	Mayor de lo esperado (1.882 millones)
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Nov)	↓	98.5 puntos	+0.7 pp	Mayor de lo esperado (98.1 puntos)
Alemania				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.8% (+2.3%)	Prácticamente en línea con lo esperado (+0.8% tren, +2.6% anual)
PMI Compuesto (Nov)	↑	57.6 patos	+0.1 patos	En línea con lo esperado
Confianza Empresarial (Nov)	↑	117.5 patos	+0.7 patos	Mayor de lo esperado (116.6 ptos)
Francia				
PMI Compuesto (Nov)	↑	60.1 ptos	+2.7 ptos	Mejor de lo esperado (57.2 ptos)
Reino Unido				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.4% (+1.5%)	En línea con lo esperado
Inversión Empresarial (III Trim)	↑	--	+0.2% (+1.3% anual)	Menor de lo esperado (+0.4 Trim, +1.4 anual)
Canadá				
Ventas al mayoreo (Sep)	↓	--	-1.2%	Mayor de lo esperado (0.3%)
Zona del Euro				
Confianza del Consumidor (Nov)	↑		+0.1%	Mejor de lo esperado (-0.8%)
PMI Compuesto (Nov)	↑	57.5 ptos	+1.5 ptos	Arriba de lo esperado (56.0 ptos)
Japón				
PMI Manufacturero (Nov)	↑	53.8 ptos	+1 ptos	Mayor de lo esperado (+52.6 ptos)

*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. **mme**: miles de millones de euros. ^{1/} El comportamiento del indicador líder sugiere una aceleración del crecimiento económico al final de este año. Fuente. SHCP, con base en diversos comunicados



Perspectivas Económicas

Nacionales

Consenso Citibanamex mantiene estable su perspectiva de crecimiento económico para 2017 en 2.1% y para 2018 en 2.2%. De acuerdo con la última encuesta realizada por Citibanamex a analistas financieros, el consenso reiteró su expectativa de un recorte como el próximo movimiento de Banxico. El 72% de los participantes en la encuesta Citibanamex consideraron que el banco central recortará en por lo menos 25 puntos base su tasa de referencia durante 2018. Así, las estimaciones para cierre de año se mantuvieron en 7.00% y 6.50% para 2017 y 2018, respectivamente.

En cuanto al tipo de cambio, el consenso revisó su estimación nuevamente hacia un peso más débil. El estimado de cierre de año para 2017 se movió hacia 19.00 desde 18.70 pesos por dólar (ppd) hace dos semanas. Por su parte, para el cierre de 2018, el pronóstico fue revisado a 18.50 desde un 18.10 ppd anterior.

El consenso prevé que la inflación general anual se mantendrá en niveles de alrededor del 6.4% en noviembre. Estima que en el décimo primer mes del año, la inflación general será de 0.80% mensual y de 6.39% anual, prácticamente en línea con el dato observado en octubre (6.37%). Para la inflación subyacente anticipa un aumento de 0.23% mensual, que implica una tasa anual de 4.78%, también prácticamente sin cambio respecto a la tasa registrada en el mes anterior (4.77%). Este pronóstico implica, que la inflación no subyacente disminuirá ligeramente a 11.35% desde 11.40% en el mes previo.

Para el cierre de 2017, el consenso espera que la inflación general se incremente a 6.34% desde 6.25% previo, mientras que la expectativa de la inflación subyacente desciende a 4.71% desde 4.79%. Asimismo, para 2018, la perspectiva de la inflación general se incrementa marginalmente a 3.83% desde 3.80% en la encuesta previa y la expectativa de la inflación subyacente disminuye a 3.53% desde 3.62 por ciento.

Finalmente, el consenso mantuvo sin cambio el pronóstico de crecimiento económico de México para 2017 y 2018 en 2.1% y 2.2%, respectivamente. *(Citibanamex)*

Banxico espera que PIB cierre este año con un crecimiento anual de entre 1.8 y 2.3 por ciento. En el informe trimestral de inflación del tercer trimestre del año, el Banco de México revisó sus expectativas de crecimiento económico para nuestro país. El organismo ahora estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2017 se ubicará entre 1.8% y 2.3%, contra un rango de entre 2% y 2.5% en su reporte previo.

Banxico señala que "este ajuste responde a que la actividad productiva en el tercer trimestre de este año mostró una desaceleración mayor a la esperada en el Informe previo, en buena medida ante los efectos de los sismos de septiembre y la pronunciada contracción de la plataforma petrolera en ese mismo mes". Agregó que las consecuencias sobre la actividad económica de los terremotos parecerían haber sido moderadas y transitorias.

Para 2018, la expectativa de crecimiento del PIB no lo modificó respecto al informe previo, al ubicarlo en entre 2 y 3 por ciento; mientras que para 2019 prevé un crecimiento de entre 2.2 y 3.2 por ciento.

Banxico prevé que hacia finales de 2017 la inflación general anual continúe exhibiendo una tendencia a la baja, la cual se espera se acentúe durante el próximo año, de manera que ésta alcance la convergencia al objetivo de 3% en el último trimestre de 2018 y no en el tercero, como se había considerado previamente. Para 2019, espera que la inflación general anual fluctúe alrededor de dicho objetivo.

Indica que si bien el incremento que se otorgó al salario mínimo, con vigencia a partir de diciembre del presente año, pudiera llegar a afectar ligeramente al alza el cierre de la inflación general anual en 2017, no prevé que modifique significativamente la trayectoria esperada de convergencia de la misma a la meta de 3% hacia finales de 2018. *(Banxico)*

Los resultados actuales de las cuentas externas de México indican que se encuentran en niveles manejables: Citibanamex. Luego de conocer los resultados de la balanza de pagos de México al tercer trimestre de este año, los analistas de Citibanamex señalaron que éstas se mantienen en niveles manejables. Indicaron que el déficit de la cuenta corriente para



todo el 2017 no debe representar ningún riesgo y que de hecho las cifras muestran que dicho déficit será incluso menor al equivalente al 2.1% del PIB en que se ubicó en 2016, por lo que prevé que quizá se ubique en 1.7% del PIB este año. (Citibanamex)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	⇔2.10	⇔2.50	⇔6.20	⇔4.10	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔2.10	⇔2.20	↑6.34	↑3.83	--	--
Bancomer	⇔2.20	⇔2.00	⇔6.20	⇔3.70	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	2.15	2.02	6.33	3.71	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.10	1.90	6.10	3.50	-1.7	-2.0
Banco Mundial	2.20	2.20	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	1.90	2.00	5.30	3.80	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.10	2.30	6.24	3.80	--	--
Banco de México	↓1.8-2.3	⇔2.0-3.0	Arriba de la cuota superior con tendencia descendente	Converge a 3.00 en último trimestre	↓-1.7	↓-2.1
SHCP	2.0-2.6	2.0-3.0	5.8	3.00 (+/-1 pp)	-1.8	-1.8

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (21 Nov/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (21 Nov/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (21 Nov/17), Situación América Latina (IV Trim/17) y Situación México (III Trim/17); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Globales (Jun/17); **FMI**, World Economic Outlook (Oct/17), **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas de América Latina 2018 (Oct/17); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Oct/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018^o.

Lo que esperan los mercados

27 Noviembre-1 Diciembre 2017

Para la semana del 27 de noviembre al 1º de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** La actividad manufacturera de la Fed de Dallas (nov), la venta de casas nuevas (oct), la actividad manufacturera de la Fed de Richmond (nov), la confianza del consumidor de The Conference Board (nov), los precios de las viviendas (sep), el saldo de la balanza comercial (oct), la venta de casas pendientes (oct), el PIB (III Trim), el reporte del Beige Book, los ingresos y gastos disponibles (oct), el Chicago-PMI (Nov) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** El saldo de la balanza comercial, la tasa de desempleo, el crédito de la banca comercial al sector privado y el informe mensual de finanzas públicas y deuda pública correspondientes a octubre; la actividad minerometalúrgica en septiembre; y el anuncio de la política monetaria por parte de la junta de gobierno del Banco de México.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la **evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ También seguirán atentos a más pistas sobre la política monetaria a seguir por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos; además de información referente a la reforma fiscal a aprobarse en ese país.
- ✓ Además de mayor información sobre las posturas de Estados Unidos ante la renegociación del TLCAN.



Calendario Económico

Noviembre 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
30	31	1	2	3
		Expectativas Empresariales (Oct) Pedidos Manufactureros (Oct) Confianza Empresarial (Oct) Remesas Familiares (Sep) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Oct)		Indicadores Ciclicos (Ago)
		Anuncio de la Decisión de Política Monetaria Empleo Sector Privado-ADP (Oct) Act. Manufacturera-PMI (Oct) Act. Manufacturera-ISM (Oct) Gastos en Construcción (Sep)	Solic. Apoyo Desemp. Productividad Laboral (III Trim) Comod Consumidor- Bloomberg	Pedidos de Fabrica (Sep) Act. No Manufacturera- ISM (Oct) Tasa de Desempleo (Oct) Balanza Comercial (Sep) Act. Servicios-PMI (Oct)
6	7	8	9	10
Confianza del Consumidor (Oct)	Inversión Fija Bruta (Ago) Consumo Privado en el Mercado Interior (Ago) Reservas Internacionales (al 3 Nov) Subasta 45 de Valores Gub	Actividad Industrial por Entidad Federativa(Jul) Producción Automotriz-AMIA (Oct)	Inflación (Oct) Precios al Productor (Oct) Balanza Comercial (Rev. Sep) Anuncio de la Decisión de Política	Actividad Industrial (Sep)
	Crédito al Consumidor (Sep) Optimismo de los Pequeños Negocios (Sep)		Ventas al Mayoreo (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor- Bloomberg	Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Prel. Nov) Balanza Fiscal (Oct)
13	14	15	16	17
Empleo-IMSS (Oct) Ventas ANTAD (Octubre)	Ocupación y Empleo (III Trim) Reservas Internacionales (al 10 Nov) Subasta 46 de Valores Gub			Sector Manufacturero (Sep) Financiamiento de la Empresas
	Precios al Productor (Oct)	Inventarios de Empresas (Sep) Act. Manuf. Empire State (Nov) Ventas al Menudeo (Oct) Inflación (Oct)	Mercado de Vivienda (Nov) Precios de Imp. y Exp (Oct) Act. Manuf. Fed Filadelfia (Nov) Solic. Apoyo Desemp. Producción Industrial (Oct) Comod Consumidor- Bloomberg	Act. Manuf. Fed Kansas (Nov) Construcción de Casas Nuevas (Oct)
20	21	22	23	24
	Subasta 47 de Valores Gub	Empresas Constructoras (Sep) Reservas Internacionales (al 17 Nov)	Inflación (1a Q Nov) Sector Servicio (Sep) Empresas Comerciales (Sep) Minuta sobre la Ultima Reunión de Pol. Monetaria	PIB Precios Constantes (III Trim) PIB Precios Corrientes (III Trim) IGAE (Sep) Balanza de Pagos (III Trim)
Indicadores Comp. The Conference Board (Oct)	Act. Nacional Fed Chicago (Oct) Ventas de Casas Existentes (Oct)	Reunión Pol. Mon. FED Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Final Nov) Solic. Apoyo Desemp. Pedidos de Bienes Durable (Oct) Comod Consumidor- Bloomberg	Mercado Cerrado	
27	28	29	30	1
Balanza Comercial (Oct)	Ocupación y Empleo (Oct) Reservas Internacionales (al 24 Nov) Subasta 48 de Valores Gub Anuncio de la Decisión de Política Monetaria	IMMEX (Sep)	Industria Minerometalurgica (Sep) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Oct) Informe Mensual de Finanzas y Deuda Pública (Oct)	Expectativas Empresariales (Nov) Pedidos Manufactureros (Nov) Confianza Empresarial (Nov) Remesas Familiares (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Nov)
Act. Manuf. Fed Dallas (Nov) Venta de Casas Nuevas (Oct)	Act. Manuf. Fed Richmond (Nov) Confianza del Consumidor The Conference Board (Nov) Precios de las Vivienda-FHFA (Sep) Balanza Comercial (Oct)	Venta de Casas Pendientes (Oct) PIB (III Trim) Reporte del Beige Book (Oct)	Ingresos y Gastos Disp. (Oct) Solic. Apoyo Desemp. Chicago-PMI (Nov) Comod Consumidor- Bloomberg	Gastos de Construcción (Oct) Act. Manufacturera-PMI (Nov) Act. Manufacturera-ISM (Nov)

* Los indicadores en *italicas* 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.

