INFORME SEMANAL DEL VOCERO

4-8 DICIEMBRE 2017

Acciones y resultados de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en materia económica en 2017

Nota Informativa

Durante la presente administración, las medidas en materia económica llevadas a cabo por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) se encaminaron a lograr una economía flexible, apoyada en la implementación de las Reformas Estructurales, que junto con la aplicación oportuna de medidas fiscales responsables permitieron al país adaptarse y superar choques negativos provenientes del exterior.

En este contexto, durante 2017 el Gobierno de la República reafirmó su compromiso con **preservar finanzas públicas sanas y la estabilidad macroeconómica**, a través de continuar con el proceso de consolidación fiscal establecido en los Criterios Generales de Política Económica enviados al Congreso de la Unión en septiembre de 2013, vía ajustes en el gasto programable y sin modificaciones al marco impositivo, en congruencia con el Acuerdo de Certidumbre Tributaria vigente desde 2014.

Las principales acciones para lograr su compromiso y los resultados de ellas son los siguientes:

Preservar finanzas públicas sanas

- Se aprobó un Paquete Económico anclado en la estabilidad y certidumbre, basado en supuestos realistas y prudentes, que **concluye el proceso de consolidación fiscal**.

- **Se mantuvo el compromiso con la consolidación fiscal establecida en 2013.** La estrategia de consolidación fiscal se cumplió en los últimos tres años y se estima que se cumplan las metas fiscales para 2017 y 2018.

  Se prevé que en 2017 se alcance un déficit de los requerimientos financieros del sector público de 1.4 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), cumpliendo la meta de un déficit de 2.9 por ciento del PIB aún sin considerar el Remanente de Operación del Banco de México (ROBM). Para 2018, se espera alcanzar un déficit de 2.5 por ciento del PIB, consistente con una trayectoria decreciente de la deuda.

- Se estima que este año se obtendrá el **primer superávit primario desde 2008**, equivalente a 0.3 por ciento del PIB sin el ROBM y a 1.3 por ciento del PIB al incluirlo. Para el próximo año se espera tener un segundo superávit consecutivo, equivalente a 0.8 por ciento del PIB.

- Durante 2017, **se espera reducir el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia de la deuda, de 48.7 por ciento a 46.7 por ciento del PIB**. Para 2018, se estima que esta tendencia continuará y se alcanzará un saldo de 46.0 por ciento del PIB.

- **El Remanente de Operación del Banco de México se ha asignado de forma responsable y de acuerdo a la ley en los últimos 2 años,** destinando 70 por ciento a reducir la deuda pública y 30 por ciento a mejorar la posición financiera.

- **Los frutos de la Reforma Hacendaria se reflejan en el sólido desempeño de los ingresos tributarios** que han aumentado 5.5 pp como proporción del PIB desde 2012. Esto más que compensa la disminución en los ingresos petroleros que entre 2012 y 2016 pasaron de 39.4 por ciento a 16.3 por ciento de los ingresos presupuestarios.

- El 30 de noviembre, la SHCP y el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunciaron la **renovación** anticipada, por dos años más, de la **Línea de Crédito Flexible** (LCF) por un monto aproximado de 88 mil millones de dólares, lo que constituye un reconocimiento a la solidez de la economía mexicana y un blindaje para México ante choques externos.

Estabilidad macroeconómica

- ✓ La tasa de desocupación promediada desde el inicio de 2017 (3.44 por ciento) es la más baja para un periodo comparable desde que se tiene registro.
- ✓ El crecimiento del consumo privado acumulado desde enero de 2017 (3.4 por ciento anual) es el mayor para este periodo desde que inició la administración (igual a 2015).
- ✓ La expectativa de crecimiento del sector privado al cierre de 2017 es hoy más de 30 por ciento superior a lo que era a principios de año.
- ✓ La inflación promedio durante el sexenio es la más baja desde 1970 (3.7 por ciento de diciembre de 2012 a septiembre de 2017), manteniendo el poder adquisitivo de las familias mexicanas.
- ✓ Para hacer frente a choque externos, México cuenta con reservas internacionales suficientes, 172 mil millones de dólares. A esto se suma la Línea de Crédito Flexible, por un monto equivalente a 88 mil millones de dólares.
- ✓ México mantuvo la calificación después de que las tres calificadoras más importantes bajaran su perspectiva a negativa, e incluso obtuvo un aumento en la perspectiva de dos de ellas. No se tiene precedente de un episodio similar entre las 28 economías más grandes del mundo desde que se tiene registro.

Durante 2017, el Gobierno de la República emprendió las acciones necesarias para preservar la estabilidad macroeconómica, la solidez de las finanzas públicas y el compromiso con la trayectoria de consolidación fiscal, lo anterior en beneficio del bienestar de las familias mexicana.

Comportamiento de la Economía Mexicana

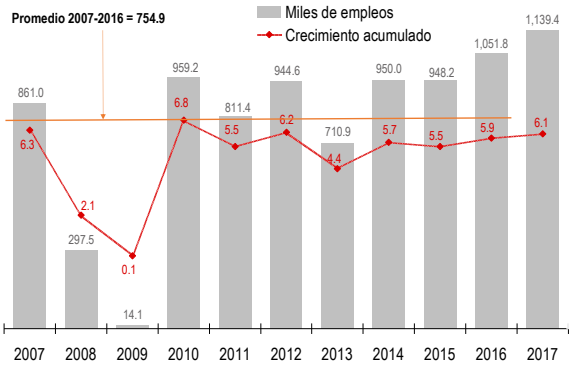
Actividad Económica

Se han creado más de 1 millón 139 mil empleos en lo que va del año. Al 30 de noviembre de 2017, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) alcanzaron la cifra record de 19,755,991, lo cual significó la generación de 132,317 empleos formales durante el penúltimo mes del año, 29.3% superior al promedio reportado en los noviembres de los diez años previos.

En los últimos doce meses se generaron 820,150 empleos formales, un crecimiento anual de 4.3%, donde el 81% de esta variación fue empleo permanente (664,321).

Por su parte, durante los primeros once meses del año se crearon 1,139,367 empleos, lo que significó el mejor aumento reportado para un periodo semejante desde que se tiene registro y 50.9% superior al incremento promedio registrado en el mismo periodo de los 10 años previos.

Empleo formal
Generación de empleos afiliados al IMSS
Enero-noviembre de cada año, miles



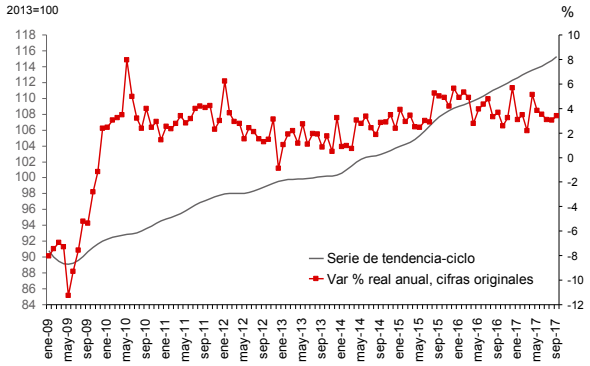
Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

En lo que va de la actual administración se han generado 3,461,055 puestos, 2.2 veces más a los generados en el mismo periodo de la administración anterior e incluso superior a los creados en los 6 años completos de las administraciones pasadas. *(Ver comunicado completo IMSS)*

El consumo privado en México repuntó en septiembre. Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior mexicano (CPMI) aumentó 3.4% real anual en septiembre de 2017, lo que implicó el mayor de los últimos tres meses, gracias al crecimiento de 6.6% en el consumo en bienes de origen importado -su octavo incremento anual continuo, mayor al del mes previo- y de 3.2% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional, el más alto de los últimos cuatro meses. Con relación al mes previo, el CPMI se elevó 0.8%, lo que significó el segundo incremento mensual consecutivo, debido al aumento de 0.7% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional y de 2.3% en el consumo de bienes importados.

Con serie original, el CPMI creció 3% real anual en el noveno mes del año, similar al del mes previo, debido al crecimiento del consumo de bienes de origen importado (+3.2%, el quinto incremento anual sucesivo) y al repunte de 3% del consumo de bienes y servicios de origen nacional, el más alto de os últimos cuatro meses. (*Ver comunicado completo aquí*)

Consumo privado interno*

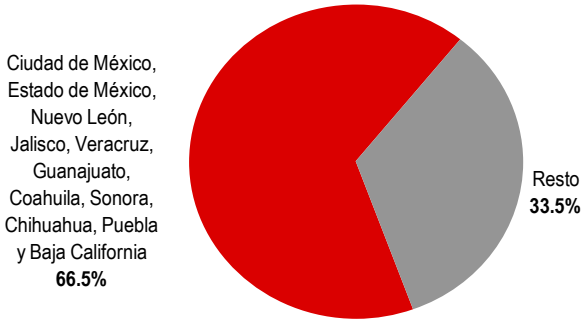


**Comportamiento del gasto realizado por los hogares del país en bienes y servicios, tanto de origen nacional como importado; excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos. Fuente: INEGI.*

Once estados aportaron el 66.5% del PIB Nacional en 2016. Durante 2016 el PIB nacional registró un crecimiento real anual de 2.7%. Los estados que reportaron el mayor crecimiento anual en su PIB en términos reales fueron Aguascalientes con una tasa de 9.5%, Quintana Roo con 7.6%, Colima con 5.7%, Sonora con 5.6%, Sinaloa con 5.5%, Chihuahua con 5.1%, Jalisco con 4.7%, la Ciudad de México con 4.6%, Guanajuato con 4.5% y San Luis Potosí con 4.3%. Mientras que las entidades que reportaron descensos en su PIB en términos reales anuales fueron Tabasco (-6.3%), Campeche (-5.8%), Chiapas (-1.1%), Oaxaca (-0.9%), Tamaulipas (-0.8%) y Zacatecas (-0.2%), debido principalmente a un menor dinamismo del sector secundario.

En términos nominales, en 2016 la Ciudad de México, el Estado de México, Nuevo León, Jalisco, Veracruz, Guanajuato, Coahuila, Sonora, Chihuahua, Puebla y Baja California aportaron de manera conjunta el 66.5% del PIB nacional a precios de 2016; mientras que los 21 estados restantes participaron con el 33.5%. (*Ver comunicado completo aquí*)

PIB nominal por entidad federativa, 2016
Participación %

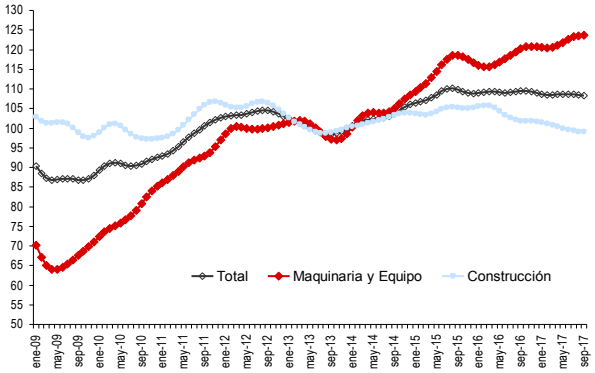


Fuente: INEGI.

La inversión privada mostró debilidad en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2017, la Inversión Fija Bruta (IFB) reportó una variación de -1.2% real con relación al mes anterior y -2.3% respecto a septiembre de 2016. Lo anterior como resultado de la contracción de 2% mensual y 1.6% anual en el gasto en maquinaria y equipo y de resultados mixtos en el gasto en construcción (crecimiento de 1.2% mensual, pero descenso de 1.7% anual).

Con cifras originales, la IFB mostró una variación de -2.6% real anual en septiembre pasado, ante la disminución de 3.3% reportado por el gasto en maquinaria y equipo y de 2% en el gasto en construcción. *(Ver comunicado completo aquí)*

Inversión fija bruta
Serie desestacionalizada

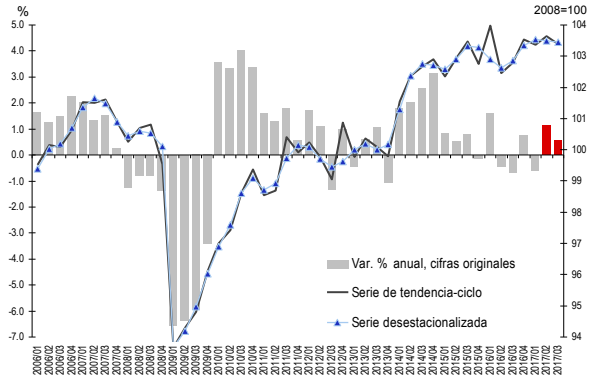


Fuente: INEGI.

La productividad laboral mostró resultados mixtos en el tercer trimestre del año. Con cifras desestacionalizadas, en el tercer trimestre de 2017, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas reportó un avance de 0.6% con relación al mismo trimestre del año anterior, lo que implicó el segundo incremento anual consecutivo, pero un retroceso de 0.2% respecto al trimestre previo, cuando creció 0.3%. La productividad laboral total se vio afectada por el descenso de la productividad de las actividades secundaras (-1.4% trimestral, -3.2% anual). Con cifras originales, el IGPLE creció 0.5% anual en julio-septiembre pasados, el segundo incremento anual de manera continua.

Por otra parte, con cifras desestacionalizadas, destaca que en el tercer trimestre de 2017 el Costo Unitario de la Mano de Obra (CUMO) mostró en los establecimientos manufactureros un avance de 0.7% respecto al trimestre inmediato anterior y al mismo trimestre del año anterior; mientras que el CUMO en las empresas constructoras registró un avance de 0.6% trimestral, pero un descenso de 2.8% anual. Por otra parte, las empresas comerciales al por menor reportaron un aumento de 0.8% anual y 0.9 con relación al trimestre previo, en tanto que en las comerciales al por mayor el crecimiento fue de 1.4% trimestral y 0.3% anual. *(Ver comunicado completo aquí)*

Índice Global de Productividad Laboral de la Economía*
Con base en horas trabajadas

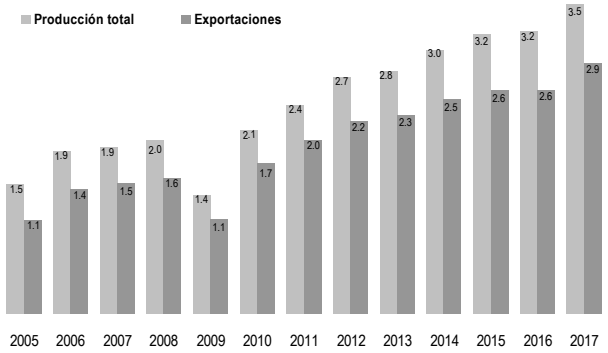


**Mide la eficacia del factor trabajo en el proceso productivo. Fuente: INEGI.*

La producción y exportación de vehículos se mantienen en cifras record. En noviembre de 2017, la producción de vehículos ligeros fue de 332,449 unidades, 4.5% superior a lo producido en noviembre del año anterior. Con ello, durante los primeros once meses de este año la producción de vehículos alcanzó un nivel de 3.53 millones unidades, 9.4% por arriba de las unidades producidas en el mismo periodo de 2016. Así, la producción alcanzó cifras sin presente tanto para un mes de noviembre como para el acumulado.

Por su parte, las exportaciones ascendieron a 274,520 vehículos en el décimo primer mes del año, el mayor monto para un mes similar que se tenga registro y 11.9% superior a los vehículos exportados doce meses antes. Durante enero-noviembre se enviaron al extranjero la cifra record de 2.85 millones unidades, 11.7% superior a lo exportado en el mismo periodo de 2016.

Producción y exportación de vehículos en México
Millones de unidades

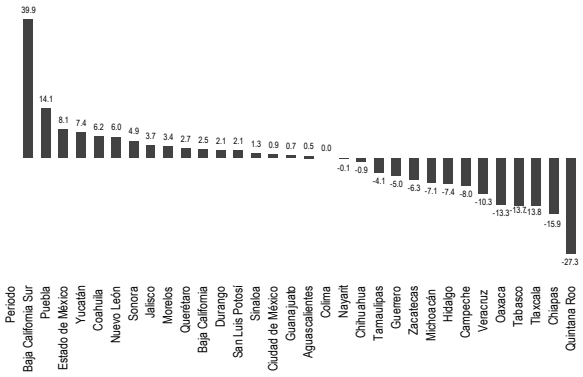


Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Finalmente, la venta nacional de vehículos ligeros fue de 141,434 unidades en noviembre pasado y de 1.37 millones de vehículos en el acumulado, implicando una variación anual de -8.5% y de -2.8%, en ese orden. *(Ver comunicado completo aquí)*

En agosto la actividad industrial creció en 17 estados, destacando Baja California Sur, Puebla y Estado de México. En el octavo mes de 2017 la producción industrial se elevó respecto al mismo mes de 2016 en 17 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, sobresaliendo Baja California Sur con 39.9%, Puebla con 14.1% y Estado de México con 8.1%. En contraste, la producción industrial reportó una contracción en 14 estados, destacando Quintana Roo (-27.3%), Chiapas (-15.9%) y Tlaxcala (-13.8%). Cabe señalar que la actividad industrial en Colima no registró variación en términos anuales. *(Ver datos aquí)*

Producción industrial por entidad federativa
Agosto 2017, variación % real anual



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

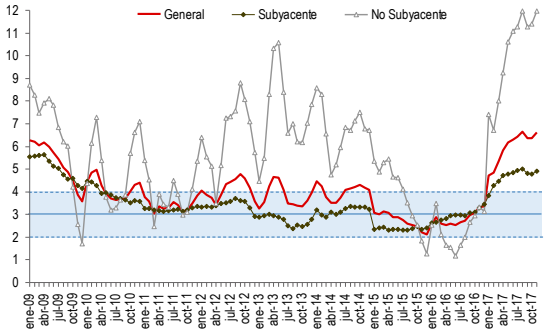
Precios

En noviembre los precios aumentaron 1.03% mensual y 6.63% anual, casi en línea con lo esperado. En noviembre de 2017, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación mensual de 1.03%, ligeramente mayor de lo esperado por el consenso (*Bloomberg* +1.01%), resultado de un incremento de 0.34% del componente subyacente y de 3.06% del componente no subyacente, donde su contribución a la inflación general fue de 0.257 y de 0.774 puntos porcentuales, respectivamente. Los bienes y servicios con mayor crecimiento mensual en el mes referido fueron la electricidad (+24.69%), el transporte aéreo (+16.19%), el tomate verde (+15.70%), el jitomate (+9.69%) y el gas doméstico LP (+6.32%).

Así, la inflación general anual en el décimo primer mes de este año fue de 6.63%, prácticamente en línea con lo esperado por el consenso (*Bloomberg*, 6.61%), resultado del crecimiento anual del índice de precios subyacente de 4.90% y del no subyacente de 11.97%.

Inflación

Variación % anual del INPC, base 2Q Dic 2010=100



Fuente: INEGI.

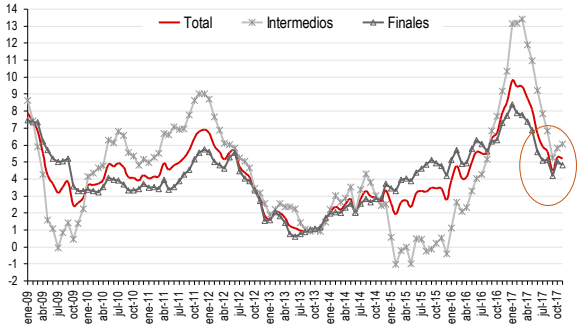
La inflación acumulada en lo que va del año es de 6.15%. (*Ver comunicado completo aquí*)

Los precios al productor se elevaron 1.15% en el penúltimo mes del año. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +1.15% en noviembre de 2017, menor a la doce meses antes de +1.22%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se ubicó en 5.19%, la segunda más baja de los últimos dieciocho meses.

Por su parte, los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo petróleo) reportaron una variación mensual de +1.67% y +0.92%, respectivamente, en el décimo primer mes del año, por lo que la anual fue de +6.05%, la tercera menor considerando los últimos 15 meses, y de +4.81%, la segunda más baja desde abril de 2016, en ese orden. *(Ver comunicado completo aquí)*

INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo

Base junio 2012=100, variación % anual



Fuente: INEGI.

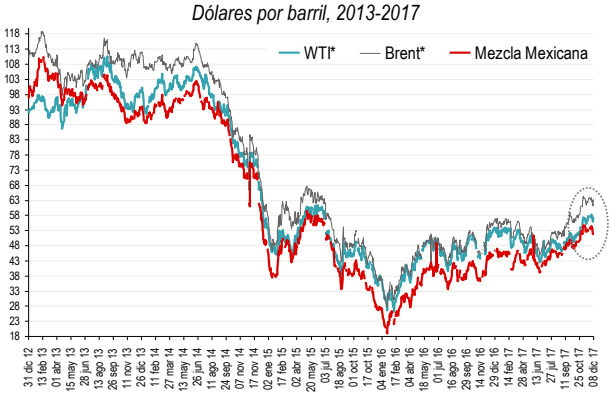
Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

El precio de la mezcla mexicana se contrajo, luego de dos alzas semanales consecutivas. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 8 de diciembre de 2017 en 53.19 dólares por barril (dpb), 2.22% menor respecto a su cotización del pasado 1º de diciembre (-1.21dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 14.88% (+6.89 dpb) y un nivel promedio de 45.94 dpb, 3.94 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Precios del petróleo

Dólares por barril, 2013-2017



**Cotización del contrato a futuro.*

Fuente: PEMEX.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja semanal, ante la preocupación del mercado de que los esfuerzos de la OPEP y de otros países no OPEP liderados por Rusia, por limitar la oferta mundial de crudo hasta finales de 2018, sean insuficientes. Lo anterior aunado a la publicación de un importante incremento de los inventarios de gasolinas y destilados intermedios estadounidenses, así como de un nuevo nivel récord semanal de la producción de crudo en Estados Unidos.

Por lo anterior, el WTI para enero y Brent para febrero de 2018 mostraron una variación semanal de -1.71% (-1.00 dpb) y de -0.52% (-0.33 dpb), respectivamente, al cerrar el 8 de diciembre de 2017 en 57.36 dpb y en 63.40 dpb, respectivamente. *(PEMEX)*

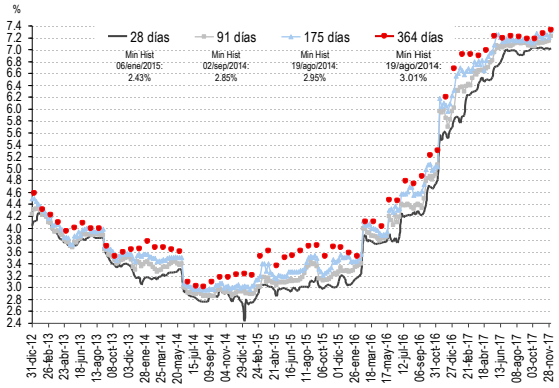
Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

Las tasas de interés en general aumentaron moderadamente en la última subasta. El 5 de diciembre de 2017 se realizó la 49º subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimiento de los Cetes a 28, 91, 182 y 364 días aumentaron 1, 8, 11 y 6 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta de la semana previa, al ubicarse en 7.02%, 7.23%, 7.32% y 7.33%, respetivamente.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años se elevó 2 pb a 7.62%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años descendió 1 pb a 3.73% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se mantuvo estable en 0.18%. *(Ver información aquí)*

Tasas de rendimientos de Cetes

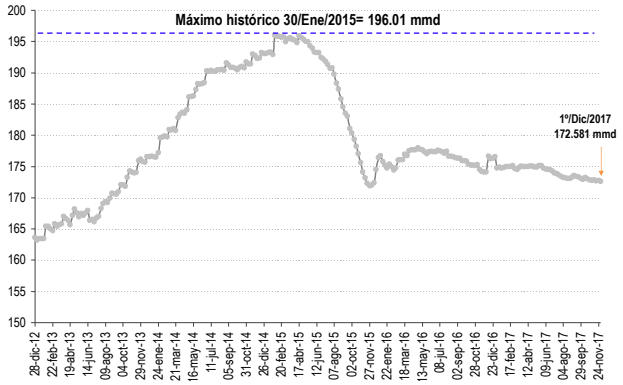


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales se ajustaron en 168 mdd, al ubicarse en 172,581 mdd. Al 1º de diciembre de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 172,581 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 168 mdd, resultado de la compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 19 mdd, del pago anual de la comisión neta correspondiente a la renovación anticipada de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional por dos años más por el equivalente a 148 mdd y de una reducción de 1 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 3,961 mdd, equivalente a -2.2%. *(Ver comunicado completo aquí)*

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

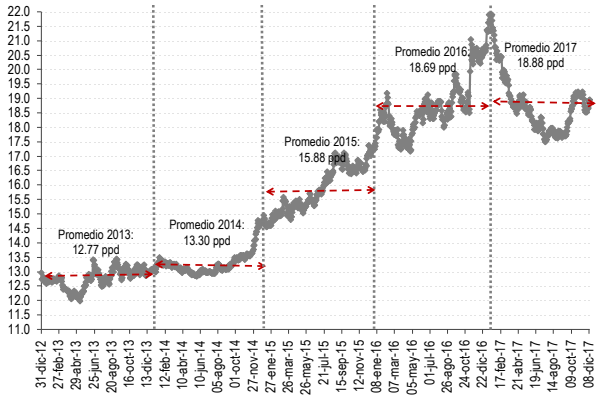


Fuente: Banco de México.

El peso mexicano cerró la semana en 18.94 ppd. Del 4 al 8 de diciembre de 2017, el peso mexicano se debilitó ante una fortaleza generalizada del dólar, dado que los inversionistas consideran que habrá una pronta aprobación de la reforma fiscal en Estados unidos.

Así, el pasado 8 de diciembre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.9445 pesos por dólar (ppd), 31 centavos más respecto al dato observado el 1º de diciembre de este año (+1.6%). En lo que va de 2017, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.88 ppd y una apreciación de 1.68 pesos (-8.1%). *(Banxico)*

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



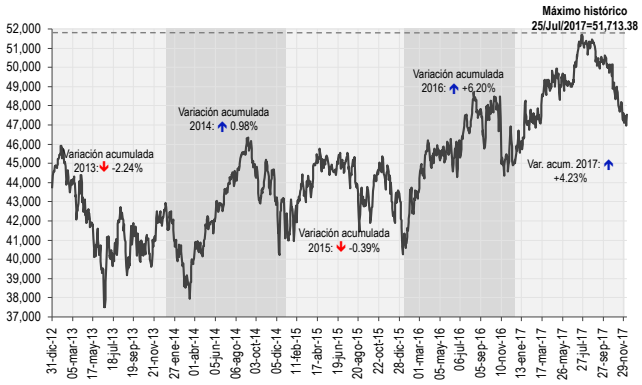
Fuente: Banco de México.

Bolsa mexicana reportó ganancia semanal por compras de oportunidad. Del 4 al 8 de diciembre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos mixtos, con sesgo positivo, debido principalmente a compras de oportunidad, después de cerrar algunas sesiones por debajo de los 47 mil puntos. Lo anterior alentado, en parte, por datos de China mejor de lo esperado.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 8 de diciembre de 2017 en las 47,572.86 unidades, lo que implicó un incremento semanal de 0.65% (+307.55 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 4.23% en pesos y de 13.44% en dólares. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores

Puntos



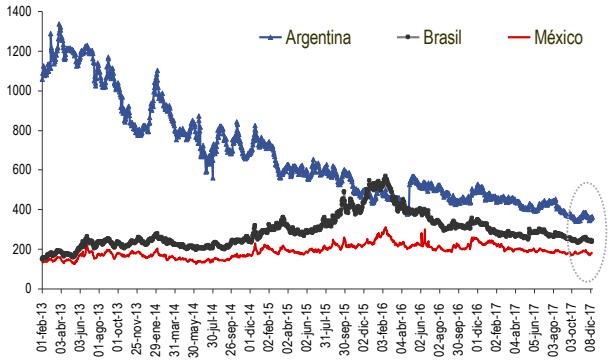
Fuente: BMV.

El riesgo país de México se movió 5 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 8 de diciembre de 2017 en 185 puntos base (pb) 5 pb mayor respecto a su nivel observado una semana antes, pero 47 pb inferior al monto registrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 9 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 4 pb, al ubicarse el 8 de diciembre de este año en 368 y 240 pb, en ese orden. *(JP Morgan)*

Riesgo país*

Puntos base



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

Comportamiento de la Economía Mexicana

Expectativas

La confianza del consumidor aumentó en noviembre. Con cifras desestacionalizadas, en noviembre de 2017 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un aumento de 5.6% respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el mayor incremento anual para un mes semejante desde 2012, debido a la mejoría de todos sus componentes relativos a la percepción sobre la situación económica presente y futura del país, sobre la situación económica actual y esperada de los miembros del hogar y respecto a la posibilidad actual por parte de los miembros del hogar para efectuar compras de bienes durables.

Con relación a octubre de este año, el ICC se elevó 1% en el penúltimo mes del año, luego de descender en octubre, ante el

aumento mensual reportado por sus cinco componentes. *(Ver comunicado completo aquí)*

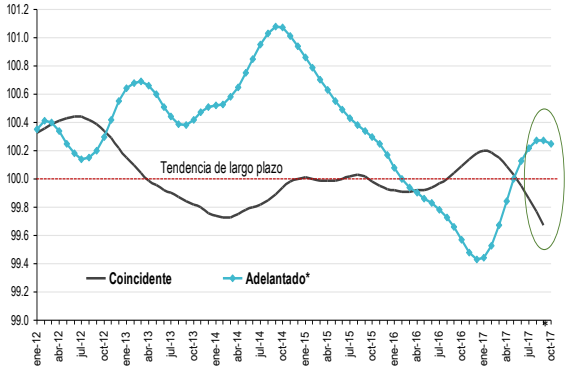
Índice de confianza del consumidor
Enero 2003=100

Fuente: INEGI y Banco de México.

El Indicador Coincidente presentó un comportamiento similar al difundido el mes precedente, mientras que el Adelantado revirtió la tendencia que venía presentando. En septiembre de 2017 el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) se ubicó debajo de su tendencia de largo, al registrar un valor de 99.67 p, luego de observar un ligero descenso de 0.10 puntos (p) respecto al mes anterior. Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de septiembre y el preliminar de octubre de este año continuó por arriba de su tendencia de largo plazo a pesar de que registró una variación de 0.00 p y -0.02 p, en ese orden, para colocarse en 100.27 y 100.25 p, en ese orden.

El INEGI señala que con la nueva información, el Indicador Coincidente presentó un comportamiento similar al difundido el mes precedente, mientras que el Adelantado revirtió la tendencia creciente que venía observando en los últimos meses. *(Ver comunicado completo aquí)*

Sistema de Indicadores Cíclicos
Puntos



** Dato preliminar para noviembre 2017. Fuente: INEGI.*

Comportamiento de la Economía Mexicana

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017
Actividad Económica				
Empleo-Afiliados al IMSS (Nov/17)	↑	19,755,991 Trab.	+132,317 (+0.7%)	+1,139,367 (+6.1%)
Inversión Fija Bruta (Sep/17)	↓	--	-2.3%1/*	-1.3% (Ene-Sep)*
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Sep/17)	↑	--	+3.4%1/*	+3.2% (Ene-Sep)*
Índice Global de Productividad Laboral (III Trim/17)1/	↑	--	+0.6%*1/	+0.6% (Prom. Ene-Sep)1/
Producción de Vehículos (Nov/17)	↑	332,449 Unidades	+4.5%*	+9.4% (Ene-Nov)*
Precios				
Inflación Anual (Nov/17)	↑	6.63%	+0.26 pp	6.15% (Ene-Nov)
Precios al Productor- Crecimiento Anual (Nov)	↓	5.19%	-0.08 pp	+4.17% (Ene-Nov)
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (8 Dic/17)	↑	53.19 dpb	-2.22% (-1.21 dpb)**	+14.88% (+6.89 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 49/17)	↑	7.02%	+0.01 pp	+1.33 pp
Reservas Internacionales (al 1º Dic/17)	↓	172,581 mdd	-168 mdd	-3,961 mmd
Tipo de Cambio Fix (8 Dic/17)	↑	18.9445 ppd	+30.5 centavos (+1.6%)**	-1.68 pesos (-8.1%)
IPC–BMV (8 Dic/17)	↑	47,572.86 unidades	+0.65% (+307.55ptos)**	+4.23%
Riesgo País (8 Dic/17)	↑	185 pb	+5 pb**	-47 pb
Expectativas				
Confianza del Consumidor (Nov/17)1/	↑	88.8 puntos	+5.6%*	+4.1% (Nov17/Dic16)
Indicadores Cíclicos (Oct)1/				
Coincidente	↓	99.67 puntos	-0.10 puntos	-0.51 p (Oct7/Dic16)
Adelantado	⇔	100.27 puntos	0.00 puntos	+0.84 p (Oct17/Dic16)

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.* ***Fuente:*** *IMSS, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

4-8 Diciembre 2017

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Pedidos de Fábricas (Oct)	↓	--	-0.1%	Mejor de lo esperado (-0.4%)
Déficit de la Balanza Comercial (Oct)	↑	-48.7 mmd	+3.8 mmd	Arriba de lo esperado (-47.4 mmd)
Actividad del sector Servicios-PMI (Nov)	↓	54.5 ptos	-0.8 ptos	Ligeramente menor a lo esperado (54.7 ptos)
Actividad del sector Servicios-ISM (Nov)	↓	57.4 ptos	-2.7 ptos	Menor a lo esperado (59 ptos)
Reporte de Empleo-ADP (Nov)	↓	+190 mil	-45 mil de los generados en Sep	Arriba de lo esperado (186 mil)
Productividad no Agrícola (III Trim)	↑	--	+3.0%	Menor de lo esperado (+3.2%)
Solicitudes Seguros-Desempleo (2 Dic)	↓	236 mil	-0.8% (-2 mil)	Menor de lo esperado (240 mil)
Seguros de Desempleo (18 Ago)	↓	1.908 millones	-2.7% (-52 mil)	En línea con lo esperado
Comodidad del Consumidor-Bloomberg (29	↑	52.3 puntos	+0.2 ptos	--

Nov-3 Dic)				
Tasa de Desempleo (Nov)	⇔	4.1%	0.0 pp	En línea con el consenso
Confianza del Consumidor (Prel. Dic)	↓	96.8 ptos	-1.7 ptos	Menor de lo esperado (98.8 ptos)
Inventarios al Mayoreo (Oct)	↓		-0.5%	Menor de lo esperado (-0.1%)
Gran Bretaña				
Producción del sector Industrial (Oct)	↓	--	-1.7%	Menor de lo esperado (+0.4%)
Japón				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.6% (+2.5% anual)	Menor de lo esperado (+0.4% Trim, +1.5%)
Francia				
Producción Industrial (Oct)	↑		+1.9%	Mayor de lo esperado (-0.1%)
España				
Actividad Industrial (Oct)	↑	--	+4.1%	Arriba de lo esperado (+3.7%
Actividad del Sector Servicios-PMI (Nov)	↓	54.4 ptos	-0.2 ptos	Menor de lo esperado (55.1 ptos)
Zona del Euro				
Confianza del Inversor (Dic)	↓	31.1 ptos	-2.9 ptos	Debajo de lo esperado (33.6 ptos)
Precios al Productor (Oct)	↑	--	+0.4% (+2.5% anual)	Ligeramente menor de lo esperado (+0.3% men, +2.6% anual)
PMI Compuestos Markit (Nov)	⇔	57.5 ptos	0.0 ptos	En línea con lo esperado
Ventas al Menudeo (Oct)	↓	--	-1.1% (+0.4% anual)	Menor de lo esperado (-0.7%, +1.5% anual)
PIB (III Trim)	↑	--	+0.6% (+2.6% anual)	En línea con lo esperado
Alemania				
Actividad del Sector Servicios-PMI (Nov)	↓	54.3 ptos	-0.6 ptos	Menor de lo esperado (54.9 ptos)
Pedidos de Fábricas (Oct)	↑	--	+0.5%	Mayor de lo esperado (-0.3%)
Actividad Industrial (Oct)	↓	--	-1.4%	Debajo de lo esperado (+1.0%)
Canadá				
Decisión de Política Monetaria	⇔	1.00%	0.00 pp	En línea con lo esperado
PIB (III Trim)	↓		-0.6% Trimestral	Menor de lo esperado (-0.4%)
Saldo de la Balanza Comercial (Oct)	↑	-1.47 mmd	+1.89% (56.3%)	Menor del déficit esperado (-2.70 mmd)
Permisos de Construcción (Oct)	↑	--	+3.5%	Arriba 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.* ***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 expectativas de crecimiento económico para México. De acuerdo con la última encuesta de Citibanamex a analistas financieros, el consenso mantuvo su expectativa de que la tasa de fondeo bancario cerrará en 2017 en 7.00%. En lo que respecta al 2018, el consenso espera que la tasa finalice en 6.75% desde un 6.50% previo.

En cuanto al tipo de cambio, el consenso pronostica ahora un nivel de 18.88 pesos por dólar (ppd) para fin de este año, desde un 19.00 ppd previo. En cuento al 2018, la estimación se mantuvo sin cambios en 18.50 ppd.

El consenso prevé mayor inflación general para el cierre de 2017 y 2018. La expectativa de la inflación general y subyacente para el cierre de 2017 se incrementó a 6.55% y 4.80% desde 6.34% y 4.71%, respectivamente. Para 2018 la expectativa de la inflación general se incrementó marginalmente a 3.85% desde 3.83% en la encuesta previa, mientras que la inflación subyacente se mantiene sin cambios en 3.53%.

El consenso mantuvo la expectativa del crecimiento económico para 2017 en 2.1%. Para 2018 la previsión de crecimiento del PIB, se incrementó a 2.3% desde 2.2% previo. *(Citibanamex)*

Probable que Banxico eleve tasa de referencia bancaria en su próxima reunión. Para la mayoría de los analistas encuestados por Infosel, el Banco de México (Banxico) optará por elevar la tasa de fondeo bancario en su próxima reunión y aplicará un aumento de 0.25 puntos porcentuales, para ubicarla en 7.25%, no vista desde marzo de 2009 cuando alcanzó los 7.50%. El cambio de expectativas se debe principalmente a la resistencia de la inflación para descender, luego de que en agosto alcanzó su nivel más alto en 16 años, al ubicarse en 6.7%, y se ha mantenido por arriba del 6% en septiembre y octubre. Lo anterior aunado a la perspectiva de que la Reserva Federal de Estados Unidos subirá sus tasas a mediados de este mes. Por lo anterior, muchos especialistas consideran que Banxico no tendrá otra alternativa que elevar su tasa para asegurar que los precios puedan en el futuro descender y ubicarse a finales de 2018 dentro del rango objetivo del Banco Central mexicano. *(Infosel)*

México mantendrá la calificación y perspectiva de su deuda soberana en 2018: S&P. Analistas de Standard & Poor's (S&P) han señalado que la calificación de la deuda soberana de México (BBB+) y la perspectiva "estable" se mantendrían en 2018 incluso si el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) fuera cancelado.

Joydeep Mukherji, director gerente de calificaciones soberanas de S&P, dijo que este escenario parte de la base de que la relación comercial, de las cadenas productivas y de los flujos de inversión en América del Norte continuaría, al menos durante el próximo año, incluso si el TLCAN es desmantelado.

Aclaró que en caso de que la relación entre cadenas productivas, comercio e inversión sea alterada con la cancelación del TLCAN, el escenario base de S&P cambiaría, lo que llevaría a una revisión de la perspectiva de México. Ese escenario no es el más probable, insistió el analista.

Mukherji también considera que, de acuerdo con su escenario base, la calificación y la perspectiva de estabilidad en México continuarían el próximo año independientemente del candidato que gane las elecciones presidenciales, ya que no se generarían cambios profundos en los fundamentos financieros de México, esto es, "los pilares fundamentales que mantienen la calificación en México continuarían sin importar quién gane las elecciones: el Banco de México seguiría autónomo, el tipo de cambio flexible y la política monetaria creíble". *(Notimex)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**	**2018**
Citibanamex	⇔2.10	↓2.40	⇔6.40	⇔4.10	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔2.10	↑2.30	↑6.55	↑3.85	--	--
Bancomer	↓1.90	⇔2.00	↑6.51	⇔3.70	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	↓2.02	↑2.07	↑6.49	↑3.79	--	--
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	2.40	2.20	6.20	4.0	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.10	2.30	6.50	3.84	--	--
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 (5 Dic/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Dic/17);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (5 Dic/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 (Nov/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 (Nov/17);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Jul-Sep/17); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico 2017-2018".*

Perspectivas Económicas

Internacionales

Posible que OPEP ponga fin anticipadamente al acuerdo de recorte a la producción petrolera si así lo considera. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los productores fuera del cártel, liderados por Rusia, acordaron extender los recortes de suministros hasta finales de 2018 para terminar con el exceso de inventarios globales de crudo. Sin embargo, han indicado que es posible que pongan fin al acuerdo anticipadamente si el mercado se sobrecalienta.

El ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, dijo que los países petroleros podrían comenzar a discutir en junio cuándo empezar a elevar el bombeo una vez que el panorama del mercado se aclare, pese a que se espera que la OPEP mantenga los recortes de suministros en el segundo semestre de 2018. *(Reuters)*

Fitch Ratings revisó al alza su pronóstico de crecimiento del PIB latinoamericano para 2018 a 2.2% desde 1%, dando lugar a la estabilización de la calificación soberana en la región. La calificadora Fitch Ratings, en un informe especial, anticipa un repunte en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Latinoamérica en 2018, gracias a una recuperación en la actividad mundial, un aumento en la demanda interna y precios relativamente estables de las materias primas. Por lo que indica que las calificaciones soberanas de los países latinoamericanos se estabilizarán en 2018, con solo tres de ellos con Perspectiva Negativa y uno con Perspectiva Positiva. Sin embargo, advierte que el menor crecimiento potencial de la región y las cargas crecientes de endeudamiento significan que, sin reformas adicionales, los países permanecerán vulnerables a shocks y las calificaciones podrían volver a verse presionadas a la baja.

Fitch proyecta una aceleración del PIB regional a 2.2% en 2018, desde 1.1% estimado para 2017, pero el crecimiento potencial de la región se estima ahora menor y el repunte esperado estaría muy por debajo del crecimiento promedio de 4.1% observado durante 2010−2013. Indica que los principales riesgos de baja para la perspectiva económica incluyen un proteccionismo comercial mayor y controles de inmigración más estrictos por parte de Estados Unidos, una nueva caída en los precios de las materias primas, y condiciones más ajustadas en el financiamiento externo a medida que las economías avanzadas vuelvan a implementar políticas monetarias más conservadoras. *(Fitch Ratings)*

Lo que esperan los mercados

11-15 Diciembre 2017

Para la semana del 11 al 15 de diciembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense**, **entre ellos destacan:** saldo de la balanza fiscal, precios al productor (nov), optimismo de los pequeños negocios (nov), inflación (nov), decisión de política monetaria, inventarios de empresas (oct), ventas al menudeo (nov), producción industrial (nov), actividad manufacturera (dic) 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 actividad industrial y de la industria minerometalúrgica correspondientes a octubre, las ventas al menudeo- ANTAD y el empleo formal en noviembre, la actividad turística en el tercer trimestre del año, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de diciembre y el anuncio de 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 pendientes de mayor inofrmación sobre la política monetaria a seguir por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y sobre la reforma fiscal a aprobarse en ese país.

- ✓ Además de alguna información adicional sobre las posturas de Estados Unidos ante la renegociación del TLCAN.

Calendario Económico

Diciembre 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
27	28	29	30	1 Expectativas Empresariales (Nov) Pedidos Manufactureros (Nov) Confianza Empresarial (Nov) Remesas Familiares (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv. (Nov)
				Gastos de Construcción (Oct) *Act. Manufacturera-PMI (Nov)* *Act. Manufacturera-ISM (Nov)*
4 Indicadores Cíclicos (Sep)	5 Inversión Fija Bruta (Sep) Reservas Internacionales (al 1 Dic) Subasta 48 de Valores Gub	6 Confianza del Consumidor (Nov) Consumo Privado (Sep) PIB por Entidad Federativa	7 Inflación (Nov) Precios del Productor (Nov) Actividad Automotriz (Nov)	8 Actividad Industria por Entidad Federativa I (Ago) Productividad Laboral y del Costo Unitario Mano de Obra (III Trim)
Pedidos de Fabrica (Oct)	*Act. No Manufacturera-ISM (Nov)* *Act. Servicios-PMI (Nov)* *Balanza Comercial (Oct)*	*Productividad Laboral (III Trim)* *Reporte de Empleo-ADP (Nov)*	*Crédito al Consumidor (Oct)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg*	*Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Prel. Dic)* *Ventas al Mayoreo (Oct)* *Tasa de Desempleo (Nov)*
11 Balanza Comercial (Oct) Subasta 49 de Valores Gub Ventas ANTAD (Nov)	12 Actividad Industrial (Oct) Empleo IMSS (Nov)	13 Reservas Internacionales (al 8 Dic)	14 **Anuncio de la Decisión de Política Monetaria**	15 Industria Minerometalurgica (Oct) Actividad Turística (II Trim) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Dic) Economías Regionales (Jul-Sep)
	Balanza Fiscal (Nov) *Precios al Productor (Nov)* *Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov)*	*Inflación (Nov)* ***Reunión Pol. Mon. FED***	*Inventarios de Empresas (Oct)* *Precios de Imp. y Exp (Nov)* *Ventas al Menudeo (Nov)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg*	*Producción Industrial (Nov)* *Act. Manuf. Fed Empire State (Dic)*
18	19 Sector Manufacturero (Oct) Empresas Constructoras (Oct) Reservas Internacionales (al 15 Dic) Subasta 50 de Valores Gub	20 Sector Servicio (Oct) Empresas Comerciales (Oct) Oferta y Demanda de Bienes y Servicios a Precios Constantes (III Trim) Oferta y demanda de Bienes y Servicios a Precios Corrientes (III Trim)	21 IGAE (Oct) Inflación (1a Q Dic)	22 IMMEX (Oct) Ocupación y Empleo (Nov)
Mercado de Vivienda (Dic)	*Construcción de Casas Nuevas (Nov)*	*Venta de Casas Existentes (Nov)*	*Act. Nacional Fed Chicago (Nov)* *Precios de Vivienda-FHFA (Oct)* *Comod. Consumidor- Bloomberg* *Act. Manuf. Fed Filadelfia (Dic)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Indicadores Comp. The Conference Board (Nov)*	*Act. Manuf. Fed Kansas (Dic)* *Ingresos y Gastos Disp. (Nov)* *Pedidos de Bienes Durables (Nov)* *Ventas de Casas Nuevas (Nov)* *Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Final Dic)*
25	26 Subasta 51 de Valores Gub	27 Balanza Comercial (Nov) Reservas Internacionales (al 22 Dic)	28 Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria	29 Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Nov) **Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Nov)**
Día Festivo (Navidad)	*Act. Manuf. Fed Dallas (Dic)* *Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)*	*Confianza del Consumidor The Conference Board (Dic)* *Ventas de Casas Pendientes (Nov)*	*Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg* *Balanza Comercial (Nov)*	*Chicago-PMI (Dic)*

**** 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.