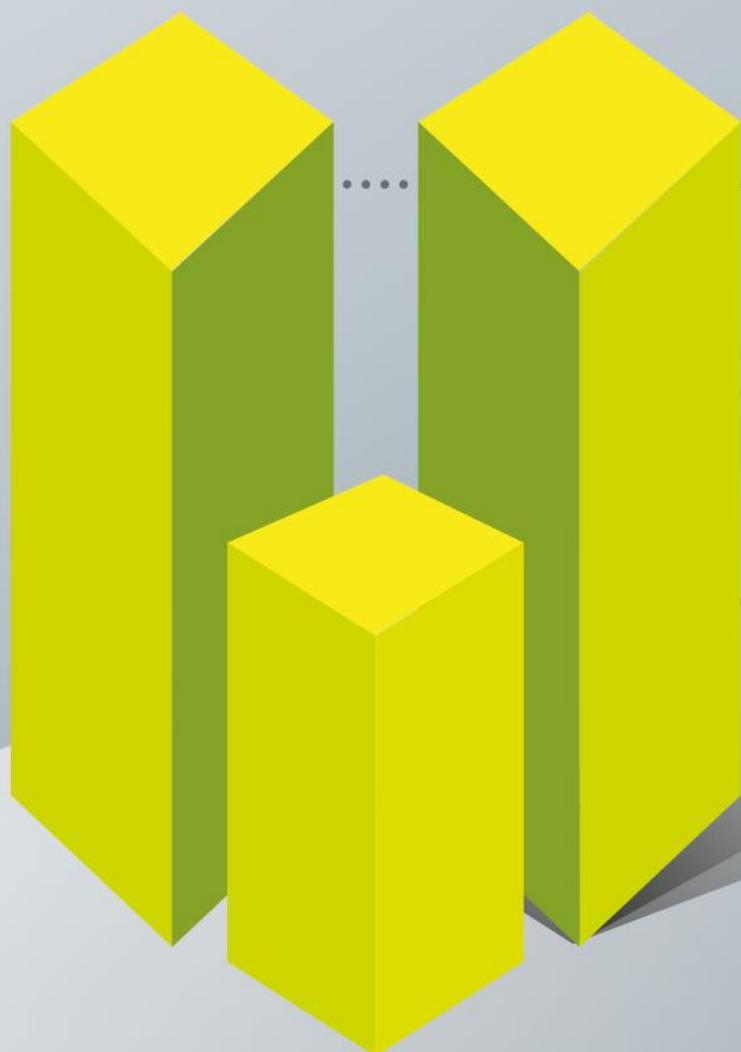


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

22-26 ENERO 2018



SHCP

## El Secretario de Hacienda y Crédito Público, José Antonio González Anaya, promueve las inversiones y destaca las fortalezas de la economía mexicana

### Nota Informativa

Con la representación de la delegación mexicana en el 48 Foro Económico Mundial, efectuado durante cuatro días en Davos, Suiza, el Secretario de Hacienda y Crédito Público, José Antonio González Anaya, participó en diversos paneles y cumplió una amplia agenda con reuniones privadas bilaterales, en las que destacó las perspectivas favorables de la economía mexicana y las oportunidades de negocio en diversas actividades productivas.

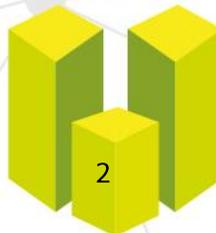
En sus encuentros ponderó las fortalezas de la economía mexicana, entre ellas las 13 reformas estructurales en los sectores más importantes, la recuperación de los precios del petróleo y la estabilidad de los mercados financieros locales.

Como parte de los resultados de la reforma financiera, González Anaya resaltó un aumento en la penetración del sector financiero equivalente a 4 puntos del Producto Interno Bruto (PIB) y un incremento en el número de contribuyentes de alrededor del 50%, entre otros avances importantes.

Detalló que en las últimas semanas mejoró la expectativa de crecimiento para México, tanto para el cierre del 2017 como para el 2018, gracias en buena parte a la conducción macroeconómica prudente de los últimos años y a las reformas estructurales.

El Foro Económico Mundial es el más importante espacio de diálogo a nivel internacional, porque convoca a líderes políticos, empresariales, financieros e intelectuales, y representa el marco propicio para difundir entre la comunidad de negocios, los principales indicadores y avances que han llevado a México a ubicarse entre los países más atractivos para los inversionistas.

Entre las personalidades con quienes el titular de Hacienda y Crédito Público sostuvo reuniones de trabajo, destacan: Francisco González, Presidente del Grupo BBVA; Douglas Peterson, Director Ejecutivo de S&P Global; Steven Mnuchin, Secretario del Tesoro de los Estados Unidos; Ana Botín, Presidenta del Banco Santander; la Reina Máxima de Holanda; Michael Evans, Presidente de Alibaba; Penny Pritzker, Ex Secretaria de Comercio de EE.UU.; Tadashi Maeda, Presidente y Director Ejecutivo del Japan Bank for International Cooperation; Franck Petitgas, Director de Banca de Inversión de Morgan Stanley; Luis Alberto Moreno, Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID); Klaus Schwab, Presidente Ejecutivo del Foro Económico Mundial (WEF); Henrique Meirelles, Ministro de Hacienda de Brasil; Amin Nasser, presidente de Saudi Aramco; Lore Lee, Directora Ejecutiva de AT&T; Mercedes Aráoz, Primera Ministra de Perú; y Mauricio Cárdenas, Secretario de Finanzas de Colombia.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

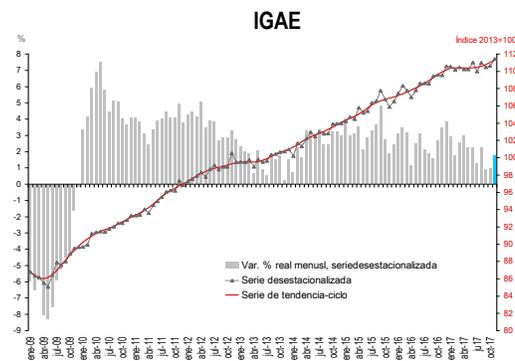
### Actividad Económica

**Continuó mejorando la actividad económica durante noviembre, apoyada por las actividades primarias y terciarias.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) avanzó 0.7% en noviembre de 2017 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el segundo incremento mensual consecutivo, luego de que en septiembre 2017 se contrajo por efecto de los sismos ocurridos en nuestro país. El crecimiento mensual se debió al repunte registrado por las actividades primarias (+7.1%, el mayor de los últimos 40 meses) y terciarias (+0.9%, el más alto de los últimos tres meses), ya que las actividades secundarias descendieron 0.1% real mensual.

Con relación a noviembre de 2016, el IGAE se elevó 1.7% real en el penúltimo mes de 2017, el más alto de los último tres meses. Este incremento se debió al crecimiento real anual de las actividades primarias (+8.7%, el mayor para un mes de noviembre desde 2012) y terciarias (+2.9%, el más alto de los últimos tres meses), mientras que las secundarias se contrajeron 1.6%.

Con cifras originales, el IGAE se elevó 1.5% real anual en noviembre de 2017, lo que implicó el séptimo incremento anual consecutivo y superior a lo esperado por el consenso (Bloomberg +1.2%), resultado del crecimiento de las actividades primarias (+8.9%, el mayor para un mes semejante desde 2012) y terciarias (+2.6%), en tanto que las secundarias se contrajeron 1.1%.

(Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: INEGI.

**La actividad del sector construcción mostró debilidad en noviembre.** Con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción generado por la industria de la construcción reportó una variación de -0.4% en noviembre de 2017 respecto al mes inmediato anterior y de -4.1% con relación a noviembre de 2016, debido, principalmente, al descenso registrado por obras relacionadas con agua, riego y saneamiento; electricidad y comunicaciones; edificación; y transporte.

### Actividad de las empresas constructoras, 2009-2017

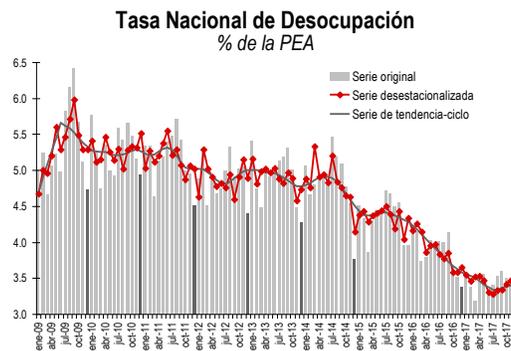
Variación % real anual



Fuente: INEGI.

Con cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción reportó una variación de -3.8% anual en noviembre pasado, ante menores obras relacionadas con la construcción de obras de ingeniería civil (-0.6%) y edificación (-7.6%). (Ver comunicado completo [aquí](#))

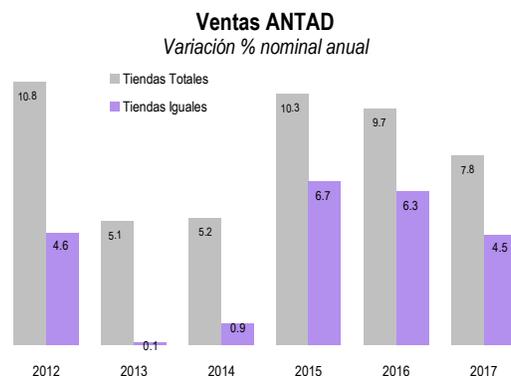
**La tasa de desempleo cerró 2017 en su menor nivel para un mes de diciembre de los últimos 12 años.** Con cifras desestacionalizadas, en diciembre de 2017 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.37% de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor para un mes semejante desde 2005. Por sexo, la TDN de los hombres fue de 3.4% la más baja para un mes similar desde 2005. Asimismo, la de las mujeres se ubicó en 3.4% de la PEA, la menor para un mes de diciembre por lo menos de los últimos 12 años. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 56.8% de la Población Ocupada (PO) en diciembre pasado, igual a la del mes inmediato anterior, pero 0.2 pp mayor a la de diciembre de 2016.



Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.1% de la PEA en el último mes del año, la menor para un mes similar de los últimos 12 años. Guerrero, Yucatán y Oaxaca fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación (1.5%, 1.7% y 1.8%, respectivamente), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (6.7%), seguido de Ciudad de México (4.6%) y Querétaro (4.7%). Por su parte, la TIL fue de 56.7% de la PO en diciembre de 2017, igual a la de hace un año. (Ver comunicado completo [aquí](#))

**Las ventas totales ANTAD crecieron 7.8% durante 2017.** En diciembre de 2017, las ventas de las cadenas asociadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportaron un crecimiento nominal anual de 8.2% en tiendas totales y de 4.7% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), tasas ligeramente menores a las reportadas en noviembre pasado y en diciembre de 2016.



Fuente: ANTAD.

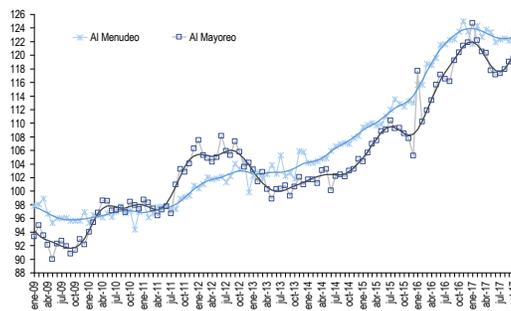
Así, las ventas acumuladas durante 2017 ascendieron a 1,632.0 miles de millones de pesos que, comparadas con 2016, representan un incremento de 7.8% en unidades totales y de 4.5% en unidades iguales. Cabe agregar que la ANTAD generó más de 860 mil empleos formales directos el año pasado e invirtió 2,800 millones de dólares. (Ver [comunicado completo](#) e [indicadores](#))

**El comercio interior reportó resultados mixtos en el penúltimo mes de 2017.** Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al mayoreo crecieron 3.6% en noviembre de 2017 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el mayor incremento mensual de los últimos 22 meses; mientras que respecto a noviembre de 2016, los ISByS al mayoreo crecieron 2%, luego de contraerse en términos anuales los dos meses previos.

Por su parte, los ISByS al menudeo mostraron variación de -0.3% real mensual y de -1.6% real anual.

Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS en los establecimientos al mayoreo crecieron 2% en noviembre de 2017, lo que significó su segundo incremento anual continuo y mayor al de octubre pasado; en tanto que al menudeo variaron -1.5% real anual. (Ver comunicado completo [aquí](#))

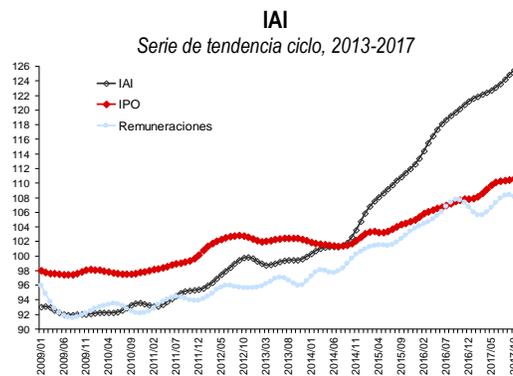
**Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales**  
Series desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100



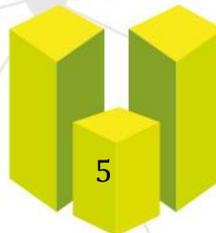
Fuente: INEGI.

**Repuntó la actividad del sector servicios no financieros en noviembre.** Con cifras desestacionalizadas, en noviembre de 2017 el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 5.3% anual, el mayor de los últimos tres meses, mientras que en términos mensuales se elevó 1.2%, el más alto desde junio de 2017. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 2.7% anual y 0.2% mensual, en tanto que las remuneraciones totales crecieron 0.1% anual y se mantuvieron estables respecto al mes previo.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI se elevó 5.5% real en noviembre de este año, el mayor de los últimos cinco meses, mientras que el personal ocupado en este sector aumentó 2.7% y las remuneraciones por la prestación de estos servicios crecieron 0.4% real anual en el mes referido. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: INEGI.

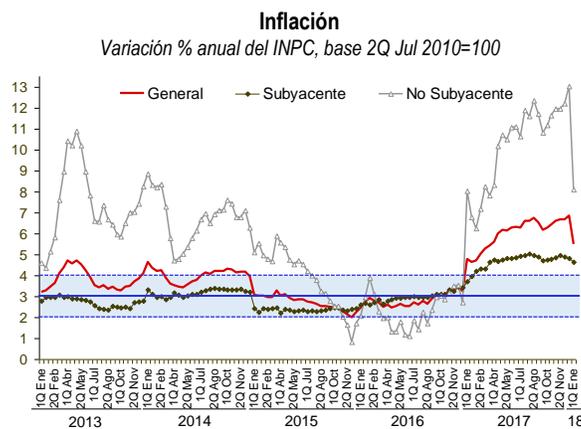


## Indicadores Económicos de México

### Precios

**Baja la inflación anual a 5.51% en la primera quincena de enero, la menor de las últimas 19 quincenas.** En la primera quincena de enero de 2018 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.24%, muy por debajo de la variación reportada en la misma quincena de 2017, de +1.51%, resultado de una inflación subyacente de 0.17% vs 0.37% hace un año y de una no subyacente de 0.43% vs 5.03% en el mismo periodo del año anterior, destacando en este último componente el descenso reportado por las frutas y verduras (-3.31%). Los productos con mayores precios al alza fueron los plátanos (+9.69%), papa y otros tubérculos (+6.09%), el gas doméstico LP (+3.86%) y el huevo (+3.44%); mientras que los productos que reportaron mayor contracción en sus precios fueron el transporte aéreo (-31.91%), el jitomate (-17.42%) y el chile serrano (-12.57%).

Así, la inflación general anual en la primera quincena de enero fue de 5.51%, la menor de las últimas 19 quincenas y más baja de lo esperado por el consenso (Bloomberg 5.64%), resultado del incremento anual de 4.63% del índice de precios subyacente y de 8.10% del no subyacente. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: INEGI.

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Sector Externo

**La balanza comercial reportó en 2017 un déficit de 10,875 mdd, 17.1% menor al de 2016.** Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 157 millones de dólares (mdd) en diciembre de 2017, saldo que se compara con el déficit de 11 mdd reportado en diciembre de 2016, resultado de un incremento de 7.9% en las exportaciones y de 8.4% en las importaciones. Con ello, durante 2017, el déficit de la balanza comercial de mercancías sumó 10,875 mdd, 17.1% menor al de 2016.

El crecimiento de las exportaciones totales fue producto de un aumento anual de 5.7% en las exportaciones no petroleras y de 46.1% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras –que representaron el 87% de las exportaciones totales– se elevaron 5.3%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 2.8% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 19.6%.

Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 6.2% en las importaciones no petroleras y de 27.4% en las petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 16.1% en las importaciones de bienes de

consumo, de 7.5% en las de bienes de uso intermedio (que representaron el 74.9% de las importaciones totales) y de 4.7% en las de bienes de capital.

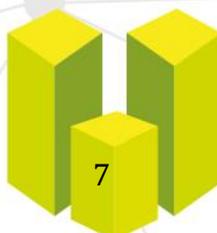
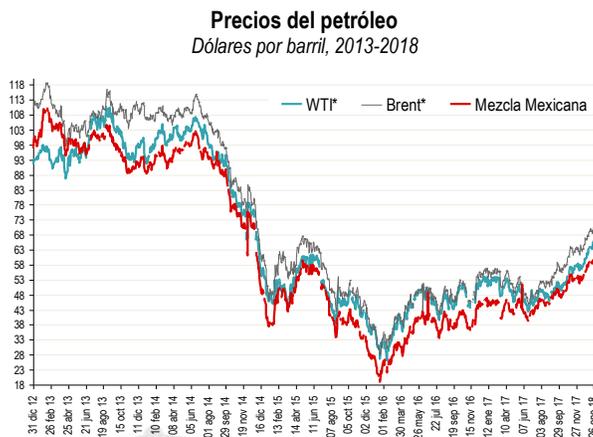
Con series desestacionalizadas, en el último mes de 2017 las exportaciones crecieron 0.62% mensual, el segundo de manera consecutiva, y las importaciones aumentaron 4.43% mensual. (Ver comunicado completo [aquí](#))



**Los precios internacionales del petróleo volvieron a retomar senda alcista.** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 26 de enero de 2018 en 59.75 dólares por barril (dpb), 2.33% mayor respecto a su cotización del pasado 19 de enero (+1.36 dpb). Así, durante 2018 el precio del barril de la mezcla mexicana registró una ganancia acumulada de 6.34% (+3.56 dpb) y un nivel promedio de 58.54 dpb, 10.04 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron alza semanal, por una disminución en los inventarios comerciales de crudo estadounidense por décima semana consecutiva, aunado a la debilidad del dólar y al comentario del Ministro de Energía de Arabia Saudita sobre la posibilidad de continuar con el acuerdo para limitar la oferta mundial de crudo más allá de diciembre de 2018.

Así, el WTI y Brent para marzo de 2018 mostraron una variación semanal de +4.47% (+2.83 dpb) y de +2.78% (+1.91 dpb), respectivamente, al cerrar el 26 de enero de 2018 en 66.14 dpb y en 70.52 dpb, respectivamente. (PEMEX)

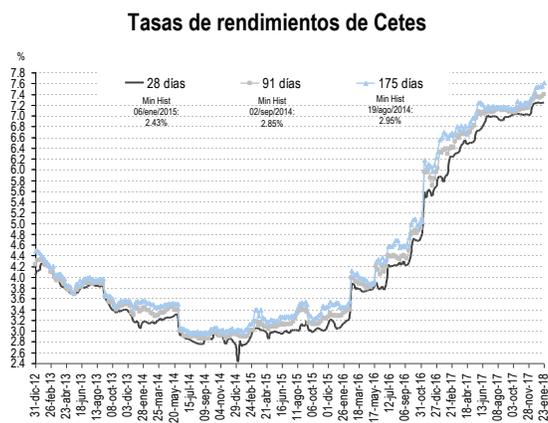


## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Mercados Financieros

**Las tasas de Cetes aumentaron moderadamente en la última subasta.** El 23 de enero de 2018 se realizó la 4ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 1, 4 y 5 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 7.25%, 7.40% y 7.61%, respectivamente.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años se contrajo 29 pb a 7.46%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años descendió 6 pb a 3.62%. (Ver información [aquí](#))

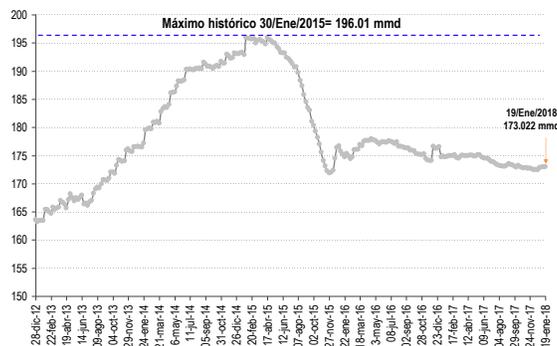


Fuente: Banco de México.

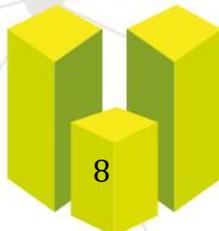
**Las reservas internacionales hilaron su cuarto incremento semanal continuo.** Al 19 de enero de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,022 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal—el cuarto de manera sucesiva— de 70 mdd, resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2018 las reservas internacionales reportan un crecimiento acumulado de 220 mdd, equivalente a +0.1%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



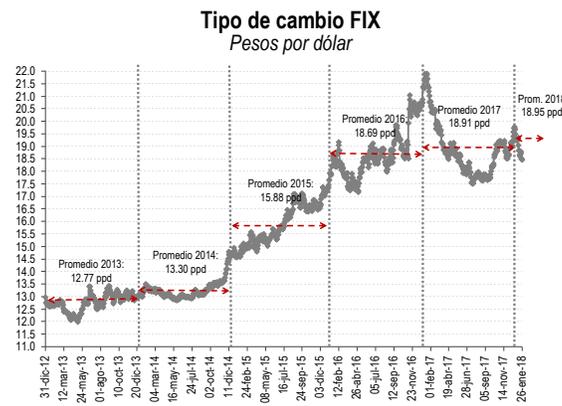
Fuente: Banco de México.



**El peso mexicano reporta su quinta recuperación semanal consecutiva, a pesar de la volatilidad que experimenta.** Del 22 al 26 de enero de 2018, el peso mexicano reportó volatilidad, debido principalmente a comentarios encontrados del gobierno estadounidense sobre su tipo de cambio.

El peso mexicano se vio apoyado por el dato de crecimiento del PIB de Estados Unidos del cuarto trimestre de 2017 por debajo de lo esperado, lo que provocó una menor demanda del dólar estadounidense.

El pasado 26 de enero, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.4672 pesos por dólar (ppd), 11 centavos menos respecto al dato observado el 19 de enero de este año, esto es, -0.6%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.9494 ppd y una apreciación de 1.20 pesos (-6.1%). ([Banxico](#))



Fuente: Banco de México.

**La bolsa mexicana reporta ganancia semanal de 2.76%, la mayor desde la segunda semana de marzo de 2017.** Del 22 al 26 de enero de 2018, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana favorable, debido a la debilidad del dólar y a que los inversionistas esperan buenos resultados de los reportes trimestrales de las empresas que operan en México.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 26 de enero pasado en las 51,065.49 unidades, su mayor nivel desde el primero de septiembre pasado y un crecimiento semanal de 2.76% (+1,369.93 unidades), lo que implicó el mayor incremento semanal desde la segunda semana de marzo de 2017.

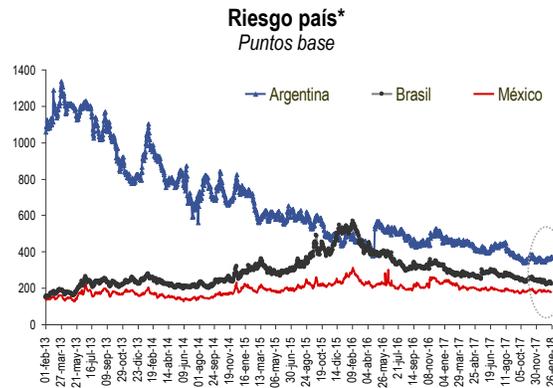
Así, durante 2018, el IPyC registra una ganancia acumulada de 3.47% en pesos y de 10.17% en dólares. (BMV)



Fuente: BMV.

**El riesgo país de México bajó por segunda semana consecutiva, para ubicarse en 175 pb.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 26 de enero de 2018 en 175 puntos base (pb), lo que implicó su menor nivel desde finales de noviembre pasado. El riesgo país de México registró un descenso semanal de 5 pb y una disminución en lo que va del año de 13 pb.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina elevó 7 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 9 pb, al ubicarse el 26 de enero de este año en 372 y 222 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 ó 2018
<b>Actividad Económica</b>				
IGAE (Nov)	↑	--	+1.7% <sup>1/*</sup>	+1.9% (Ene-Nov)*
Actividad Empresas Constructoras (Nov/17)	↓	--	-0.4% <sup>1/</sup>	-3.8% (Ene-Nov)*
Tasa de Desempleo (Dic/17) <sup>1/</sup>	↓	3.37% de la PEA	-0.10 pp mensual	-0.28 pp (Dic17/Dic16)
Ventas Totales-ANTAD (Dic/17)	↑	--	+8.2%*	+7.8% (Ene-Dic)*
Ventas Menudeo (Nov/17)	↑	--	+3.6% <sup>1/</sup>	+3.0% (Ene-Nov)*
Ventas Mayoreo (Nov/17)	↓	--	-0.3% <sup>1/</sup>	+1.6% (Ene-Nov)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Nov/17)	↑	--	+5.3% <sup>1/*</sup>	+4.8% (Ene-Nov)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual- INPC (1 Q Ene/18)	↓	5.51%	-1.34 pp	+0.24%
<b>Sector Externo</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Dic/17)	--	-157 mdd	S.S.	17.1% (Ene-Dic)*
Exportaciones	↑	35,824.9 mdd	+7.9%	+9.5% (Ene-Dic)*
Importaciones	↑	35,981.9 mdd	+8.4%	+8.6% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (26 Ene/18)	↑	59.75 dpb	+2.33% (+1.36 dpb)**	+6.34% (+3.56 dpb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 04/18)	↑	7.25%	+0.01 pp	+0.03 pp
Reservas Internacionales (al 19 Ene/18)	↑	173,022 mdd	+70 mdd	+220 mdd
Tipo de Cambio Fix (26 Ene/18)	↓	18.4672 ppd	-11.4 centavos (-0.6%)**	-1.20 centavos (-6.1%)
IPC-BMV (26 Ene/18)	↑	51,065.49 unidades	+2.76% (+1,369.93ptos)**	+3.47%
Riesgo País (26 Ene/18)	↓	175 pb	-5 pb**	-13 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. **S.S.** Sin Significado. **1/** Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** INEGI, ANTAD, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.



## Indicadores Internacionales

22-26 Enero 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Act. Nacional Fed de Chicago (Dic)	↑	0.27 pts	+0.16 pts	Arriba de lo esperado (0.25 pts)
Actividad Manufacturera de la Fed de Richmond (Ene)	↓	14 pts	-6 pts	Debajo de lo esperado (18 pts)
Precios de las Viviendas-FHFA (Nov)	↑	--	+0.4%	Debajo de lo esperado (+0.5%)
Indicador Compuesto-PMI (Prel. Ene)	↑	53.8 ptos	+0.8 ptos	Menor de lo esperado (54 pts)
Venta de Casas Existentes (Dic)	↓	5.57 millones	-3.6% (+1.1% anual)	Menor de lo esperado (5.78 millones)
Solicitudes Seguros-Desempleo (20 Ene)	↑	233 mil	+7.8% (+17 mil)	Menor de lo esperado (240 mil)
Seguros de Desempleo (13 Ene)	↓	1.937 millones	-1.4% (-28 mil)	Mayor de lo esperado (1.925 millones)
Venta de Casas Nuevas (Dic)	↓	625 mil unidades	-9.3%	Debajo de lo esperado (680 mil)
Indicador Líder (Dic)	↑	-	+0.6%	Arriba de lo esperado (+0.5%)
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Ene)	↑	16 pts	+3 pts	Arriba de lo esperado (14 pts)
Pedidos de Bienes Durables (Dic)	↑	--	+2.9% (+11.5% anual)	Superior a lo esperado (+0.6% mens)
PIB (IV Trim)	↑	--	+2.6% (+2.3% 2017)	Debajo de lo esperado (+2.9%)
Déficit Balanza Comercial de Bienes ( )	↑	-71.6 mmd	+1.6 mmd	Superior de lo esperado (-69.0 mmd)
Inventarios al Menudeo (Prel. Dic)	↑	--	+0.2%	Mayor de lo esperado (+0.1%)
Inventarios al Mayoreo (Prel. Dic )	↑	--	+0.2%	Menor de lo esperado (+0.3%)
Actividad Manufacturera-PMI (Ene)	↓	58.1 pts	-0.7 pts	Debajo de lo esperado (58.7 pts)
<b>Alemania</b>				
Indicador ZEW de Confianza de los Inv (Ene)	↑	20.4 pts	+3 pts	Arriba de lo esperado (17.4 pts)
Actividad Manufacturera-PMI (Ene)	↓	59.6 pts	-1.0 pts	Menor de lo esperado (60.4 pts)
Indicador IFO/Confianza Empresarial (Ene)	↑	117.6 pts	+0.4 pts	Arriba de lo esperado (117.1 pts)
<b>Gran Bretaña</b>				
Ingreso Promedio de los trabajadores (Nov)	↑	--	+2.5%	En línea con lo esperado
Tasa de desempleo (Nov)	↑	--	+4.3%	En línea con lo esperado
<b>Canadá</b>				
Ventas al menudeo (Nov)	↑	--	+0.2%	Menor de lo esperado (+0.8%)
<b>España</b>				
Tasa de Desempleo (IV Trim)	↑	16.55%	+0.17 pp	Mayor de lo esperado (16.15%)
Precios al Productor (Dic)	↑	--	+1.8%	--
<b>Zona del Euro</b>				
Indicador ZEW de Confianza de los Inv (Ene)	↑	31.8 pts	+2.1 pts	Arriba de lo esperado (29.7 pts)
Confianza del Consumidor (Ene)	↑	1.3 pts	+0.8 pts	Arriba de lo esperado (+0.6 pts)
<b>Japón</b>				
Inflación (Dic)	↑	--	+1.0% anual	Menor de lo esperado (+1.1% anual)
Decisión de Política Monetaria (22 Ene)	↔	-0.10%	0.00 pp	En línea con lo esperado
Actividad Industrial (Dic)	↑	--	+1.0%	Arriba de lo esperado (+0.9%)
Actividad Manufacturera-PMI (Ene)	↑	54.4 pts	+0.4 pts	En línea con lo esperado (54.3 pts)

\*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 confirma alza de tasa Banxico en febrero.** De acuerdo con la última encuesta realizada por Citibanamex a analistas financieros, el consenso confirmó su perspectiva de alza en la tasa de política monetaria en 25 puntos base (pb) en su reunión de febrero. Para fin de año el consenso ubica la tasa en 7.25% por tercera encuesta consecutiva; mientras que para 2019 la coloca en 6.50%, implicando recortes por 75 pb durante el siguiente año.

El consenso mejoró su perspectiva del tipo de cambio para 2018. Para este año el consenso revisó a baja su estimado a 18.60 pesos por dólar (ppd), tras dos encuestas consecutivas con ajustes al alza. En cuanto al 2019, el estimado se ubica en 18.46 ppd.

Respecto a la inflación, el consenso mantuvo prácticamente sin cambio la expectativa de la inflación general y subyacente para el cierre de 2018 en 4.10% y 3.70% desde 4.08% y 3.69%, respectivamente. Para 2019, el consenso sitúa la inflación general en 3.60% y la subyacente en 3.40%. Por lo tanto, en lugar de anticipar una convergencia al objetivo de inflación, lo que el consenso ve es una convergencia a la expectativa de inflación de largo plazo.

Finalmente, el consenso mantuvo sin cambio su pronóstico de crecimiento económico para 2017 y 2018 en 2.1% y 2.2%, respectivamente. La expectativa para 2019 la sitúa en 2.4%. *(Citibanamex)*

**México se beneficiará este año y el siguiente de una fuerte demanda estadounidense: FMI.** El FMI prevé que la reforma tributaria y el correspondiente estímulo fiscal en Estados Unidos den un impulso pasajero en el crecimiento de Estados Unidos, por lo que sus socios comerciales —sobre todo Canadá y México— se beneficiarán de los efectos favorables en la demanda durante 2018 y 2019. Por lo que el FMI elevó sus perspectivas de crecimiento económico de México de 1.9% a 2.3% para 2018 y de 2.3% a 3.0% en 2019. *(FMI)*

**ANTAD espera un crecimiento en ventas de 8% en este año.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) estima para 2018 un crecimiento nominal de las ventas en tiendas totales de sus cadenas asociadas de 8.0% y de 5.8% en tiendas iguales. Los asociados de ANTAD prevén una inversión alrededor de 3,100 millones de dólares en este año que beneficiará a los consumidores y a diversos sectores económicos del país. Indican que el mayor monto de la inversión se destinará en primer lugar a la construcción de nuevas tiendas, seguida por remodelaciones, logística y distribución, sistemas y tecnología, así como capacitación y desarrollo de capital humano. *(ANTAD)*

**Prevé Santander mayor crecimiento económico para México en 2018.** El banco Santander estimó que la economía mexicana crecerá este año 2.4%, ligeramente superior al del año previo, apoyado en parte por una expectativa favorable para el crecimiento de la economía de Estados Unidos y, por tanto, de las exportaciones no petroleras de México y un resultado favorable de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), donde el acuerdo comercial trilateral prevalecerá.

Santander indica que en el estimado de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) anual se prevé una recuperación moderada de los salarios reales en el mercado local, así como del crecimiento del gasto corriente gubernamental.

A la par de dichos factores, y en el marco de un año clave electoral, la favorable expectativa económica de Santander incluye una transición política “suave”, que implica la continuidad en términos de mantener Finanzas Públicas sanas y una política monetaria consistente con el objetivo de inflación. *(Notimex)*

**Banorte estima que la economía mexicana crecerá 2.5% este año.** El economista en jefe de Banorte, Gabriel Casillas, indicó que 2018 será un buen año en términos de crecimiento económico para México. El experto subrayó que la economía mexicana habrá de crecer en promedio de 2.5% en 2018, nivel superior al estimado para 2017.

Casillas señaló que la positiva expectativa se basa en la estabilización de la plataforma petrolera, cuya caída en años anteriores ocasionó cierta reducción en el Producto Interno Bruto (PIB) esperado.

Además, expuso que el gasto electoral será otro de las circunstancias benéficas para la economía local, ante la gran cantidad de puestos públicos que se disputarán, mismo gasto que a su vez no compromete a las finanzas públicas.

En cuanto al incremento de precios al consumidor, estimó que se presentará una reducción de la inflación general hacia niveles al cierre del año de entre 4.1 y 4.3 por ciento.

Además, agregó que se sumará el crecimiento del empleo y la recuperación de los salarios, cuyas variables internas influirán para recuperar el poder de compra de los trabajadores mexicanos y dinamizar el consumo privado. (Notimex)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2018	2019	2017	2018
Citibanamex	↔2.10	↔2.40	↔4.10	↑3.80	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	↔2.10	↔2.20	↑4.10	↑3.60	--	--
Bancomer	↔1.90	↔2.00	↔3.80	↔3.50	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	↔2.02	↔2.13	↑3.94	↑3.42	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	↓2.00	↑2.30	3.50	3.00	-1.7	-2.0
Banco Mundial	1.90	2.10	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.40	2.20	4.00	3.10	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.10	2.30	3.85	3.59	--	--
Banco de México	1.8-2.3	2.0-3.0	Converja a 3.00 en último trim	Fluctúe alrededor de 3.00%	-1.7	-2.1
<b>SHCP</b>	<b>2.0-2.6</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>3.00 (+/-1 pp)</b>	<b>--</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.8</b>

**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (22 Ene/18) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 Ene/18); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (22 Ene/18), Situación América Latina (IV Trim/17) y Situación México (III Trim/17); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Globales (Nov/17); **FMI**, World Economic Outlook (Ene/17); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas de América Latina 2018 (Ene/18); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Dic/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018.

## Perspectivas Económicas

### Internacionales

**FMI mejoró sus perspectivas de crecimiento mundial.** En la actualización de enero 2018 a sus perspectivas económicas mundiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) indica que la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y prevé que el producto mundial aumentó 3.7% en 2017, 0.1 puntos porcentuales (pp) mayor a la proyección de otoño y medio pp más que en 2016. Señala que este repunte es generalizado y que fue sorpresivamente marcado en Europa y Asia.

Para 2018 y 2019 las estimaciones de crecimiento mundial se revisaron al alza en 0.2 puntos porcentuales, a 3.9%. Esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

El organismo internacional considera que las modificaciones de la política tributaria estadounidense estimularán la actividad económica y que el impacto a corto plazo en Estados Unidos será consecuencia, principalmente, de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas. Puntualiza que el efecto estimado en el crecimiento del país será positivo hasta 2020, para cuando ascenderá acumulativamente a 1.2%, si bien hay un rango de incertidumbre en torno a este escenario central. Agrega que debido a la naturaleza temporal de algunas de sus disposiciones, el programa de políticas tributarias reducirá el crecimiento durante algunos años a partir de 2022. Los efectos del programa en el producto de Estados Unidos y sus socios comerciales contribuirán alrededor de la mitad de la revisión acumulativa del crecimiento mundial durante el período 2018-19.

La entidad estima que Estados Unidos deberá cerrar 2018 con un crecimiento de 2.5%, un importante aumento de 0.6 pp con relación a lo proyectado en octubre. Para 2019, el FMI estima un crecimiento de 2.7%, también mayor con relación a octubre (+0,4 pp). (FMI)

## Lo que esperan los mercados

29 Enero-2 Febrero 2018

Para la semana del 29 de enero al 2 de febrero de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** el ingreso y gasto disponible (dic), Chicago-PMI (ene), venta de casas pendientes (dic), reporte de empleo-ADP (ene), confianza del Consumidor de The Conference Board (ene), actividad manufacturera (ene); gasto en construcción (dic), confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ene), pedidos de fábricas (dic), tasa de desempleo (dic) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana anterior).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** los indicadores cíclicos de noviembre pasado; la estimación preliminar del PIB y las finanzas públicas y deuda pública correspondientes al cuarto trimestre de 2017; el crédito de la banca comercial al sector privado y las remesas familiares en diciembre del año pasado; y la confianza empresarial y las perspectivas de los especialistas en economía por parte de Banxico en el primer mes del año.
- ✓ Los mercados continuarán atentos a **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ Además, continuarán pendientes a la conclusión de la **ronda de negociación del TLCAN**.

Calendario Económico

Enero 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
1	2	3	4	5
	Subasta 1 de Valores Gub. Remesas Familiares (Nov)	Reservas Internacionales (29 Dic)	Pedidos Manufactureros (Dic) Confianza Empresarial (Dic)	
<i>Día Festivo (Año Nuevo)</i>	<i>Act. Manufacturera PMI (Dic)</i> <i>Act. Manufacturera ISM (Dic)</i>	<i>Gasto en Construcción (Nov)</i> <i>Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria (14 Dic)</i>	<i>Reporte Empleo-ADP (Dic)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Act. Servicios-PMI (Dic)</i>	<i>Act. No Manufacturera-ISM (Dic)</i> <i>Tasa de Desempleo (Dic)</i> <i>Balanza Comercial (Nov)</i> <i>Pedidos de Fábricas (Nov)</i>
8	9	10	11	12
Actividad Automotriz (Dic)	Inflación (Dic) Precios al Productor (Dic) Reservas Internacionales (al 5 Ene) Subasta 2 de Valores Gub.	Indicadores Cíclicos (Oct) Salario Contractual (Dic)	Actividad Industrial (Nov) Balanza Comercial (Rev. Nov) Confianza del Consumidor (Dic)	Empleo-IMSS (Dic) Inversión Fija Bruta (Oct) Consumo Privado en el Mercado Interior (Oct)
<i>Credito al Consumidor (Nov)</i>	<i>Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Dic)</i>	<i>Precios de Imp y Exp. (Dic)</i> <i>Ventas al Mayoreo (Dic)</i>	<i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Balance Fiscal (Dic)</i>	<i>Ventas al Menudeo (Dic)</i> <i>Inventarios de Empresas (Nov)</i>
15	16	17	18	19
	Reserva Inter (al 12 Ene) Subasta 3 de Valores Gub.	Produccion Industrial por Entidad Federativa (Sep)	Indicadores del Sector Manufacturero (Nov)	
<i>Mercados Cerrados -Día de Martin Luther King</i>	<i>Act. de Manuf.Fed Nueva York (Ene)</i>	<i>Producción Industrial (Dic)</i> <i>Mercado de Vivienda.(Ene)</i> <i>Reporte del Belge Book (Dic)</i>	<i>Construccion de Casas Nuevas (Dic)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Act.Manuf. Filadelfia (Ene)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Ene)</i>
22	23	24	25	26
Ocupación y Empleo (Dic)	IGAE (Nov) Reserva Internacionales (al 19 Ene) Subasta 4 de Valores Gub. Empresas Constructoras (Nov) Ventas ANTAD (Dic)	Inflación (1a Q Ene)	Indicadores de Empresas Comerciales(Nov) Indicadores de Servicios (Nov)	Balanza Comercial (Prel. Dic)
<i>Actividad Nacional de la Fed de de Chicago (Dic)</i>	<i>Act. Manuf. Fed. Richmond (Ene)</i>	<i>Venta de Casas Existentes (Dic)</i> <i>Precios de las Viviendas-FHFA (Nov)</i>	<i>Indicadores Compuestos (Dic)</i> <i>Balanza Comercial (Dic)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor- Bloomberg</i> <i>Ventas de Casas Nuevas (Dic)</i> <i>Act. Manuf. Fed. Kansas (Ene)</i>	<i>Pedidos de Bienes Durab. (Dic)</i>
29	30	31	1	2
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal-ITAE (III Trim)	Estimación Oportuna del PIB (IV Trim) Reservas Internacionales (al 26 Ene) Subasta 5 de Valores Gub. <b>Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Púb. (IV Trim)</b>	Establecimientos con Programas IMMEX (Nov) Industria Minerometalúrgica (Nov) Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Dic)	Expectativas Empresariales (Ene) Pedidos Manufactureros (Ene) Confianza Empresarial (Enero) Remesas Familiares (Dic) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Ene)	Indicadores Cíclicos (Nov)
<i>Ingreso y Gastos Disp. (Dic)</i>	<i>Chicago-PMI (Ene)</i>	<i>Venta de Casas Pendientes(Dic)</i> <i>Reporte Empleo-ADP (Ene)</i> <i>Confianza Consumidor-Conference Board (Ene)</i>	<i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Reporte Empleo-ADP (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera ISM (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera PMI (Ene)</i> <i>Gasto en Construcción (Dic)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Ene)</i> <i>Pedidos de Fábricas (Dic)</i> <i>Tasa de Desempleo</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).