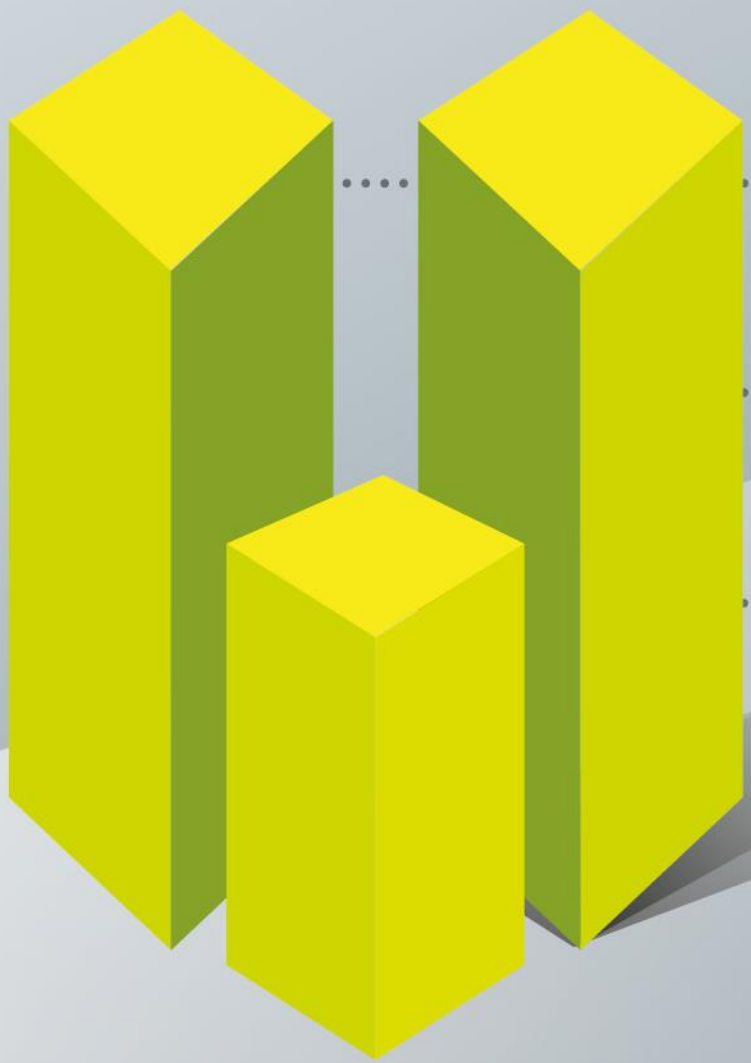
INFORME SEMANAL DEL VOCERO

5-9 FEBRERO 2018



SHCP

Suman ya 64.7 millones los contribuyentes activos en México, un crecimiento de 13.9% durante 2017

Nota Informativa

Como parte del compromiso con la transparencia y la rendición de cuentas, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) publicó en días pasados su Informe Tributario y de Gestión correspondiente al cuarto trimestre de 2017 con el que da a conocer a la ciudadanía la actividad recaudatoria y de fiscalización del Gobierno Federal, destacando lo siguiente:

- Durante 2017, los ingresos tributarios administrados por el SAT alcanzaron una cifra record de 2.84 billones de pesos, 4% más de lo estimado en la Ley de Ingresos, equivalente a 108.0 mil millones de pesos (mmp).

- **El padrón de contribuyentes activos se elevó en** 7.9 millones de contribuyentes durante 2017, esto es, 13.9% más a los registrado al cierre de 2016, debido a la incorporación de 5.2 millones de nuevos asalariados, de 2.6 millones de personas físicas y de 90.4 mil empresas, con lo cual se alcanzó **un total histórico de 64.7 millones de contribuyentes activos.**

- El SAT continuó implementando nuevas tecnologías para facilitar el cumplimiento de las obligaciones fiscales. Así, **el número de declaraciones anuales presentadas el año pasado fue de 8.5 millones**, 1.4 millones más a las realizadas en 2016, esto es, un crecimiento anual de 19.4%. El 87.2% fueron declaraciones hechas por personas físicas y el 12.8% restantes por personas morales.

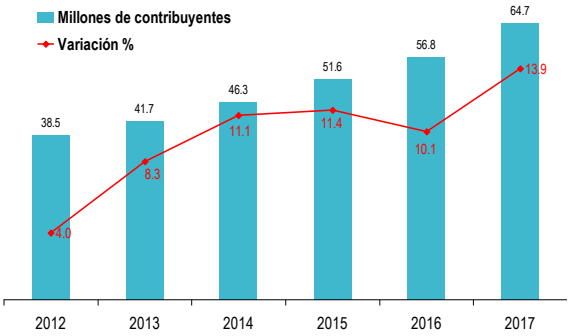
- El SAT avanzó en su esfuerzo de realizar devoluciones por saldos a favor de manera ágil. Las devoluciones totales se incrementaron 18.8% en términos reales en 2017, mientras que las devoluciones tributarias avanzaron 18.6% real anual, siendo el IVA el concepto con mayor incremento (+17.8%) por el crecimiento en el valor de las exportaciones.

- **Por cada acto de fiscalización en 2017 se recaudó en promedio 1,034,760.5 pesos.** Durante el año que acaba de finalizar se realizaron 136,135 actos de fiscalización (50.8% más que en 2016), lo que implicó una recaudación total de 140.9 mmp, esto es, 1.035 millones en promedio por acto. Por su parte, **por cada peso erogado en actos de fiscalización, se logró recuperar 41.8 pesos en el año referido, mientras que, por ejemplo, en 2012, por cada peso gastado se obtuvieron 38.2 pesos.**

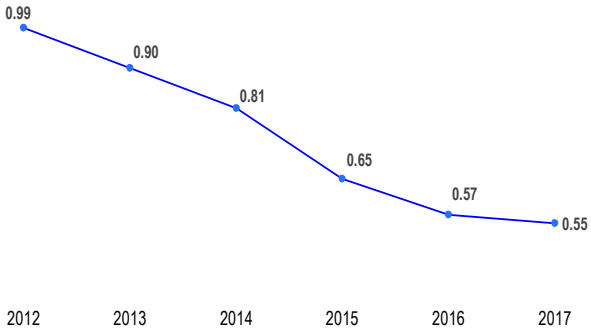
- Asimismo, se llevaron a cabo 42,457 actos de control de obligaciones (carta de invitación y exhorto, buzón tributario, entrevistas, correo electrónico, requerimiento, etc.) con los cuales se recaudaron 52.8 mmp, lo que implicó un aumento de 61.6% en términos reales respecto a 2016. Los controles que generaron mayores recursos fueron por la vía del correo electrónico (30.3 mmp) y las entrevistas (13.3 mmp).

- El costo de la recaudación muestra una tendencia descendente. La recaudación **de cada 100 pesos le costó al SAT 55 centavos en 2017, el costo más bajo desde que se tiene registro,** 2 centavos menos que lo erogado en 2016 y 44 centavos menor a lo gastado en 2012, lo que significa que el dinero de los contribuyentes está rindiendo más.

Padrón de contribuyentes activos
Al cierre de cada año



Evolución del costo de la recaudación
Pesos por cada 100 pesos recaudados



Fuente: Servicio de Administración Tributaria.

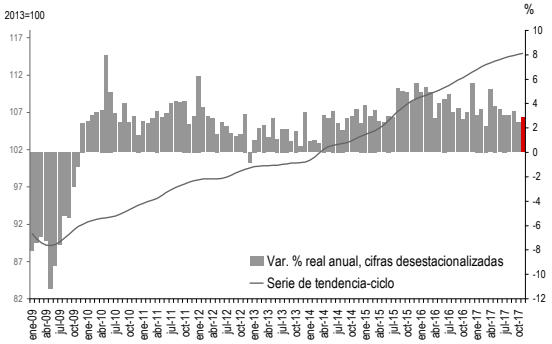
Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

El consumo privado en México se aceleró en noviembre. Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior mexicano (CPMI) aumentó 2.9% real anual en noviembre de 2017, tasa superior a la del mes previo de 2.5%, gracias al avance de 8.1% en el consumo en bienes de origen importado –lo que implicó su décimo incremento anual continuo y el mayor de los últimos cuatro meses- y de 2.4% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional, superior al de octubre pasado de 1.8%. Con relación al mes previo, el CPMI se elevó 0.5%, luego de contraerse el mes previo, debido al incremento de 0.6% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional, ya que el consumo de bienes importados descendió 0.5%.

Con serie original, el CPMI creció 2.6% real anual en el penúltimo mes de 2017, debido al crecimiento del consumo de bienes de origen importado (+6%, el séptimo incremento anual sucesivo) y al avance de 2.2% del consumo de bienes y servicios de origen nacional, similar al del mes previo. (*Ver comunicado completo aquí*)

Consumo privado interno*

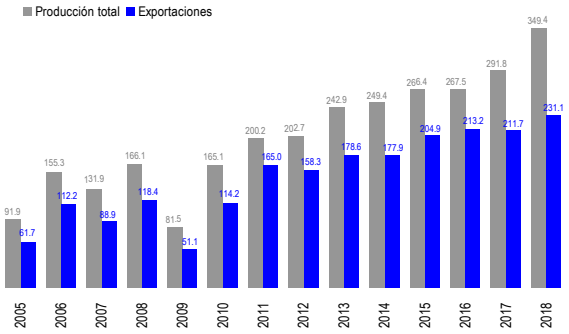


**Comportamiento del gasto realizado por los hogares del país en bienes y servicios, tanto de origen nacional como importado; excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos. Fuente: INEGI.*

La producción de vehículos registró cifras record en el primer mes del año y un crecimiento anual de 19.8%. En enero de 2018, la producción de vehículos ligeros fue de 349,414 unidades, cifra sin precedente para un mes de enero desde que se tiene registro y 19.8% superior a lo producido en enero del año anterior.

Por su parte, las exportaciones ascendieron a 231,088 vehículos en el primer mes del año, dato histórico para un mes de enero y 9.2% superior a los vehículos exportados doce meses antes. De los vehículos que México vendió al exterior, el 77.3% se fueron a Estados Unidos, el 7.4% a Canadá y el 3.2% a Alemania.

Producción y exportación de vehículos en México
Miles de unidades

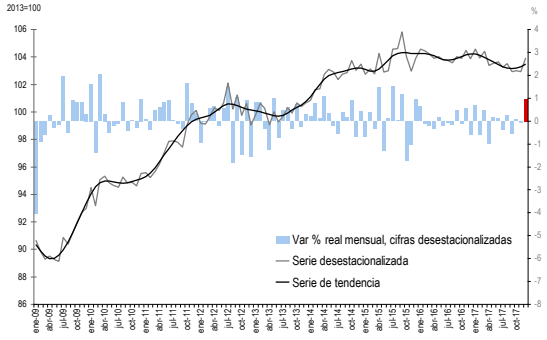


Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Finalmente, la venta nacional de vehículos ligeros ascendió a 109,145 unidades en enero pasado, implicando una variación anual de -11.5%. *(Ver comunicado completo aquí)*

La producción industrial se reactivó en diciembre apoyada principalmente por el repunte de la construcción. Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) creció 0.9% en diciembre de 2017 respecto al mes previo, lo que implicó el mayor incremento mensual de los últimos 2 años. Lo anterior ante un crecimiento real mensual de 3.7% en la construcción (el más alto desde julio de 2015) y de 0.1% en la manufactura, ya que la actividad minera y de generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas descendieron 0.5% y 4%, respectivamente. En términos anuales, la PI reportó avance 0.1% en términos reales en el último mes de 2017, luego de reportar 8 contracciones anuales continuas, debido al crecimiento de 3.1% en la actividad del sector construcción (el mayor de los últimos trece meses) y de 1.2% en las industrias manufacturas; mientras que la minería descendió 7.6% real anual y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas disminuyó 1.6%.

Producción industrial

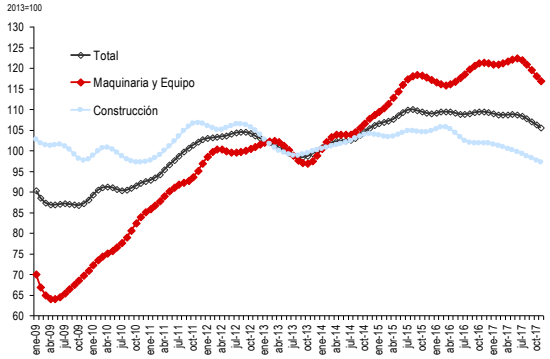


Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la Producción Industrial (PI) varió -0.7% real anual en diciembre pasado, ante la contracción de 7.7% en la minería, de 1.6% en la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas, y de 0.1% en las manufacturas; en tanto que la actividad del sector de la construcción creció 3.6%, lo que significó el mayor incremento anual de los últimos nueve meses y el más alto para un mes de diciembre desde 2014. *(Ver comunicado completo aquí)*

La inversión privada continuó débil en el penúltimo mes de 2017. Con cifras desestacionalizadas, en noviembre de 2017, la Inversión Fija Bruta (IFB) reportó una variación de -0.9% real con relación al mes anterior y de -4.1% respecto a noviembre de 2016, lo que significaron los terceros descensos mensual y anual consecutivos. Lo anterior como resultado de la contracción de 1.3% mensual y 1.1% anual en el gasto en maquinaria y equipo y la disminución de 1.0% mensual y 6.5% anual del gasto en construcción.

Inversión fija bruta
Serie desestacionalizada

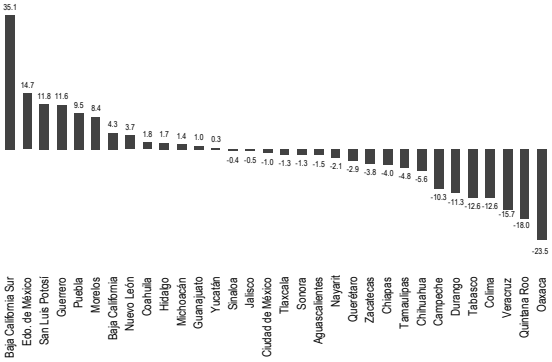


Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la IFB mostró una variación de -4.5% real anual en noviembre pasado, ante la disminución de 1.4% reportada por el gasto en maquinaria y equipo y de 6.8% registrada en el gasto en construcción. *(Ver comunicado completo aquí)*

En octubre la actividad industrial creció en 13 estados, destacando Baja California Sur, Estado de México y San Luis Potosí. En el décimo mes de 2017, la producción industrial se elevó respecto al mismo mes de 2016 en 13 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, sobresaliendo Baja California Sur con 35.1%, Estado de México con 14.7% y san Luis Potosí con 11.8%. En contraste, la producción industrial reportó descenso en 19 estados, destacando Oaxaca (-23.5%), Quintana Roo (-18.0%) y Veracruz (-15.7%). *(Ver datos aquí)*

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



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

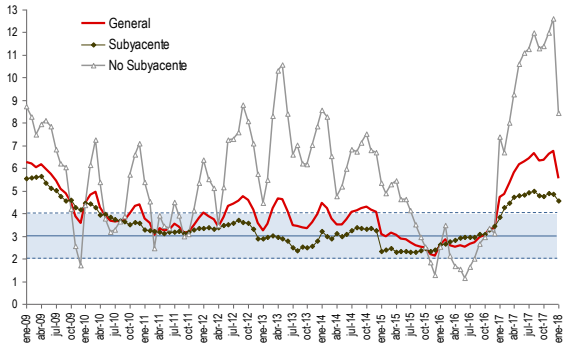
Precios

La inflación anual se ubicó en 5.55% en enero, 1.23 pp menor a la de diciembre. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación mensual de 0.53% en enero de 2018 que se compara con la inflación mensual de

1.72% de enero de 2017. La inflación del primer mes del año fue resultado de un incremento de 0.28% del componente subyacente y de 1.24% del componente no subyacente, siendo su contribución a la inflación general de 0.21 y de 0.32 puntos porcentuales, respectivamente. Los bienes y servicios con mayor crecimiento mensual en el mes referido fueron los plátanos (+20.21%), la papa y otros tubérculos (10.24%) y el huevo (+7.71%); mientras que los que tuvieron la más alta contracción fueron el transporte aéreo (-39.44%), el chile serrano (-20.74%) y el jitomate (-15.15%).

Inflación

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



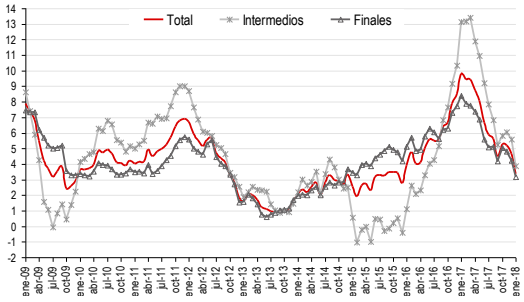
Fuente: INEGI.

Así, la inflación general anual se ubicó en 5.55%, ligeramente mayor a la esperada por el consenso (*Bloomberg*, 5.51%), pero 1.23 puntos porcentuales (pp) menor a la registrada al cierre de 2017, resultado del crecimiento anual del índice de precios subyacente de 4.56% y del no subyacente de 8.44%. (*Ver comunicado completo aquí*)

Los precios al productor reportaron un incremento de 0.84% durante el primer mes del año. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +0.84% en enero de 2018, menor a la doce meses antes de +2.08%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se ubicó en 3.38%, la más baja de los últimos 25 meses.

INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo

Base junio 2012=100, variación % anual



Fuente: INEGI.

Por su parte, los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo petróleo) reportaron una variación mensual de +1.38% y +0.60%, respectivamente, en el primer mes de este año, por lo que la anual fue de +3.89%, la más baja considerando los últimos 20 meses, y de +3.16%, la menor desde noviembre de 2014, en ese orden. *(Ver comunicado completo aquí)*

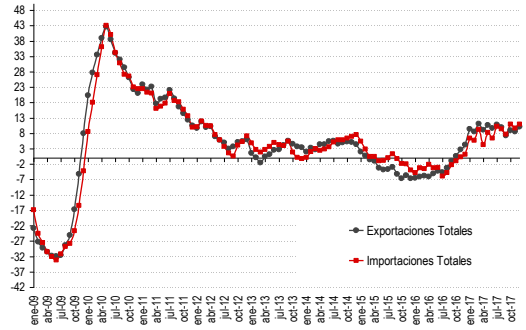
Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

Se confirma déficit comercial de 10,875 mdd en 2017, 17.1% menor al de 2016. Con información revisada 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. *(Ver datos aquí)*

Exportaciones e importaciones de mercancías
Variación % anual, promedio móvil de 3 meses, cifras originales

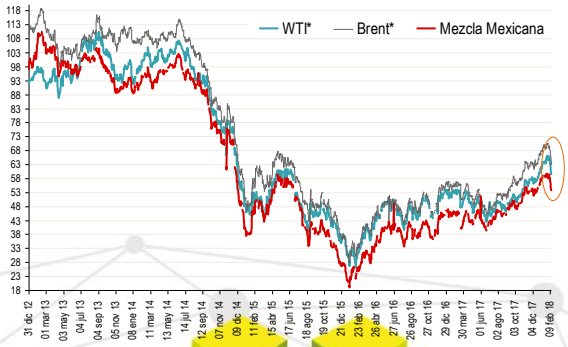


Fuente. INEGI.

Los precios del petróleo se contrajeron alrededor de 9% ante mayor producción de crudo estadounidense. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 9 de febrero de 2018 en 53.41 dólares por barril (dpb), 9.10% menor respecto a su cotización del pasado 2 de febrero (-5.35 dpb). Así, en lo que va de 2018 el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 4.95% (-2.78 dpb) y un nivel promedio de 58.10 dpb, 9.60 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 baja semanal, debido al fortalecimiento del dólar, al incremento semanal en los inventarios de crudo, gasolinas y destilados medios en los Estados Unidos (EU) y al aumento de la producción de crudo en dicho país, que alcanzó un nuevo récord desde 1970 y superó los 10 millones de barriles diarios. No obstante, la caída en los precios estuvo limitada por el anuncio del cierre de operaciones del mayor oleoducto de Gran Bretaña, por segunda ocasión en menos de dos meses, y por la caída de los inventarios de crudo en el principal centro de almacenamiento de EU, en Cushing, Oklahoma.

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2018



**Cotización del contrato a futuro. Fuente: PEMEX.*

Así, el WTI para marzo y Brent para abril de 2018 mostraron una variación semanal de -9.55% (-6.25 dpb) y de -8.44% (-5.79 dpb), respectivamente, al cerrar el 9 de febrero de 2018 en 59.20 dpb y en 62.79 dpb, respectivamente. *(PEMEX)*

Comportamiento de la Economía Mexicana

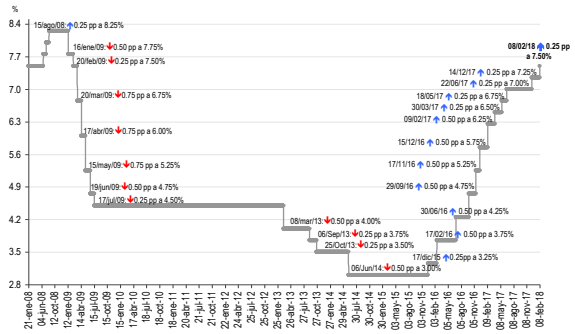
Mercados Financieros

Banxico decidió elevar a 7.50% el objetivo de la tasa de fondeo bancario para mantener ancladas las expectativas de inflación y reforzar la tendencia descendente de la inflación general hacia su meta. El pasado 8 de febrero, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por unanimidad elevar en 25 puntos base (pb), el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día, para ubicarla en 7.50%. Esto, con la finalidad de mantener ancladas las expectativas de inflación y reforzar la tendencia descendente de la inflación general hacia su meta. Lo anterior, dada la posición cíclica en la que se encuentra la economía, los altos niveles que presenta la inflación y las condiciones monetarias más restrictivas que se prevén en la economía norteamericana.

La Junta de Gobierno puntualizó que seguirá muy atenta a la evolución de la inflación respecto a la trayectoria prevista, considerando el horizonte en el que opera la política monetaria, así como la de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, el traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y la evolución de las condiciones de holgura en la economía.

La Junta reiteró que estará vigilante y, en caso de ser necesario, tomará las acciones correspondientes, tan pronto como se requiera, para asegurar que se mantenga una postura monetaria que fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de ésta a su objetivo de 3%. *(Ver comunicado completo aquí)*

Tasa de interés objetivo-Banxico[1/]

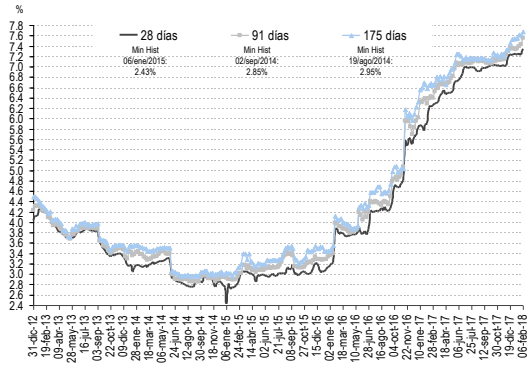


1/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: Banxico.

La tasa líder de Cetes avanzó 11 pb a 7.35% en la última subasta. El 6 de febrero de 2018 se realizó la 6º subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimiento de los Cetes a 28, 91 y 175 días aumentaron 11, 12 y 4 puntos base (pb), en ese orden, respecto a la subasta previa, al ubicarse en 7.35%, 7.55% y 7.68%, respectivamente.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se contrajo 7 pb a 7.47%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años aumentó 8 pb a 3.58%. *(Ver información aquí)*

Tasas de rendimientos de Cetes

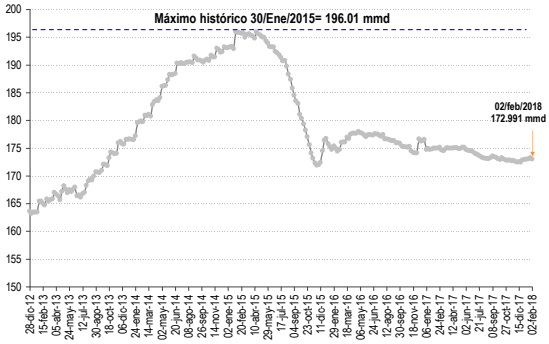


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales se ajustaron en 204 mdd a 172,991 mdd. Al 2 de febrero de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 172,991 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal –luego de cinco incrementos semanales continuos– de 204 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 189 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



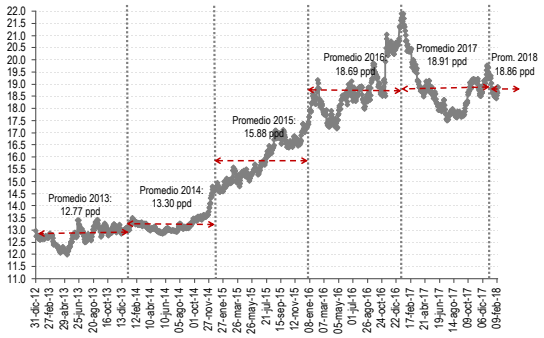
Fuente: Banco de México.

El peso mexicano perdió fortaleza ante mayor probabilidad de endurecimiento monetario a nivel global. Del 5 al 9 de febrero de 2018, el peso mexicano reportó elevada volatilidad, ante una ola global de venta de activos de riesgo que arrastraron a la moneda mexicana hasta su peor nivel desde el 15 de enero pasado. Esto ante la idea de que no sólo el banco central de Estados Unidos pudiera acelerar su ciclo de endurecimiento monetario, sino también algunos otros bancos de las principales economías del mundo.

A lo anterior se sumó la fortaleza que obtuvo el dólar luego de que el Congreso de los Estados Unidos lograra un acuerdo presupuestario para dos años, que redujo las posibilidades de un cierre de gobierno como el ocasionado a mediados de enero.

El pasado 9 de febrero, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.8623 pesos por dólar (ppd), 34 centavos más respecto al dato observado el 2 de febrero de este año, esto es, +1.8%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.8565 ppd y una apreciación de 80 centavos (-4.1%). *(Banxico)*

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



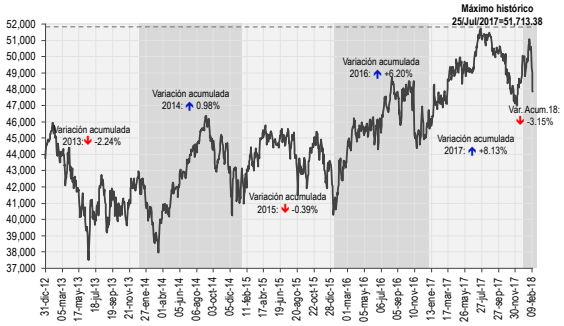
Fuente: Banco de México.

Durante la semana pasada el mercado bursátil mexicano se vio afectado por la expectativa a nivel mundial de tasas de interés más altas en el corto plazo. Del 6 al 9 de febrero de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró su peor racha en casi tres meses, borrando las ganancias que acumulaba en el año, contagiada por el nerviosismo que existió en los mercados mundiales respecto al potencial aumento de tasas de interés más rápido de lo que se tenía previsto.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 9 de febrero pasado en las 47,799.09 unidades, su menor nivel desde el pasado 11 de diciembre, lo que implicó un descenso semanal de 5.15% (-2,596.74 unidades).

Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 3.15% en pesos, pero una ganancia de 0.96% en dólares. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



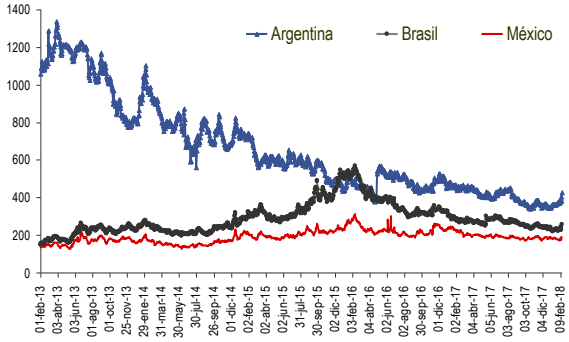
Fuente: BMV.

El riesgo país de México cerró la semana en 194 pb. El riesgo país[1] de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se situó el 9 de febrero de 2018 en 194 puntos base (pb), lo que implicó un incremento semanal de 22 pb y un aumento en lo que va del año de 6 pb.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 50 pb, mientras que el de Brasil creció 27 pb, al ubicarse el 9 de febrero de este año en 426 y 256 pb, en ese orden *(JP Morgan)*

[1] Indicador que refleja la posibilidad de que el país no cumpla en los términos acordados con el pago de su deuda externa.

Riesgo país*
Puntos base



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

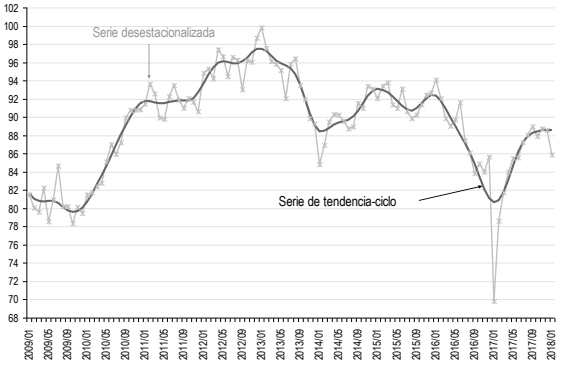
Comportamiento de la Economía Mexicana

Expectativas

La confianza del consumidor creció 23% en el primer mes del año respecto al año anterior. Con cifras desestacionalizadas, en enero de 2018 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un aumento de 23% respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el mayor incremento anual que se tiene registro, debido a la mejoría de sus cinco componentes, que se refieren 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 diciembre pasado, el ICC reportó una variación de -3.1% en el primer mes de este año, ante el descenso mensual reportado por 4 de sus cinco componentes, que se refieren a la situación económica presente y futura del país, a la situación económica esperada de los miembros del hogar y las posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar de realizar compras de bienes durables. *(Ver comunicado completo aquí)*

Índice de confianza del consumidor
Enero 2003=100



Fuente: INEGI y Banco de México.

Comportamiento de la Economía Mexicana
Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017 ó 2018
Actividad Económica				
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Nov/17)	↑	--	+2.9%[1/]*	+3.2% (Ene-Nov)*
Producción de Vehículos (Ene/18)	↑	349,414 Unidades	+19.8%*	+19.8% (Ene)*
Producción Industrial (Dic/17)	↑	--	+0.9%[1/]	-0.6% (Ene-Dic)*
Inversión Fija Bruta (Nov/17)	↓	--	-0.9%[1/]*	-1.8% (Ene-Nov)*
Precios				
Inflación Anual (Ene/18)	↓	5.55%	-1.23 pp	+0.53% (Ene)
Precios al Productor- Crecimiento Anual (Ene/18)	↓	3.38%	-1.27 pp	+0.84% (Ene)
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. 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 (9 Feb/18)	↓	53.41 dpb	-9.10% (--5.35 dpb)**	-4.95% (-2.48dpb)
Mercados Financieros				
Política Monetaria-Tasa Objetivo (8 Feb/18)[2/]	↑	7.50%	+0.25 pp	+0.25 pp
CETES 28 días (Subasta 06/18)	↑	7.35%	+0.11 pp	+0.13 pp
Reservas Internacionales (al 2 Feb/18)	↓	172.991 mdd	-204 mdd	+189 mmd
Tipo de Cambio Fix (9 Feb/18)	↑	18.8623 ppd	+33.8 centavos (+1.8%)**	-80.1 centavos (-4.1%)
IPC–BMV (9 Feb/18)	↓	47,799.09 unidades	-5.15% (-2,596.74 pts)**	-3.15%
Riesgo País (9 Feb/18)	↑	194 pb	+22 pb**	+6 pb
Expectativas				
Confianza del Consumidor (Ene/18)[1/]	↑	85.9 puntos	+23.0%*	-3.1% (Ene18/Dic17)

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.* ***2/*** *Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.* ***Fuente:*** *INEGI, AMIA, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

5-9 Febrero 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		**Último Dato**	**Var. respecto al dato anterior****	**Observación**
Estados Unidos				
Actividad del Sector Servicios -ISM (Dic)	↑	59.9 pts	+3.9 pts	Menor de lo esperado (56.2 pts)
Actividad del Sector Servicios -PMI (Dic)	↓	53.3 pts	-0.4 pts	En línea con lo esperado
Déficit de la Balanza Comercial (Nov)	↑	-53.1 mmd	+2.7 mmd	Mayor de lo esperado (-50.4 mmd)
Crédito al Consumidor (Nov)	↓	18.4 mmd	-12.9 mmd respecto al mes anterior	menor de lo esperado (+20 mdd)
Ventas al Mayoreo (Dic)	↑	--	+0.4%	Arriba de lo esperado (+0.2%)
Solicitudes Seguros-Desempleo (2 Feb)	↓	221 mil	-3.9% (-9 mil)	Menor de lo esperado (235 mil)
Seguros de Desempleo (20 Ene)	↓	1.923 millones	-1.7% (-33 mil)	Menor de lo esperado (1.945 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (29 Ene-2 Feb)	↑	54.4 puntos	+0.2 puntos	--
Alemania				
Saldo de la Balanza Comercial (Dic)	↓	21.4 mme	-0.9 mme	Arriba de lo esperado (20.4 mme)
España				
Actividad Industrial (Dic)	↑	--	+6.1%	Arriba de lo esperado (+3.9%)
Reino Unido				
Decisión de Política Monetaria (Feb)	⇔	0.50%	0.0 pp	En línea con lo esperado
Actividad del Sector Construcción (Dic)	↑	--	+1.6%	Mayor de lo esperado (+0.1%)
Producción Industrial (Dic)	↓	--	-1.3% (0.0% anual)	Menor de lo esperado (-0.9% mens, +0.3% anual)
Canadá				
Permisos de Construcción (Dic)	↑		+4.8%	Arriba de lo esperado (+2%)
Tasa de Desempleo (Ene)	↑	5.9%	+0.1 pp	Mayor de lo esperado (5.8%)
Precios de Viviendas Nuevas (Dic)	⇔	--	0.0%	Menor de lo esperado (+0.1%)
China				
Inflación (Ene)	↑	--	+0.6% (+1.5% anual)	En línea con lo esperado
Zona del Euro				
PMI Compuesto-Markit (Ene)	↑	58.8 pts	+0.2 pts	Arriba de lo esperado (58.6 pts)
Ventas al Menudeo (Dic)	↓	--	-1.1% (+1.9%)	En línea con lo esperado
Japón				
Actividad del Sector Servicios (Dic)	↓	--	-0.2%	Debajo de lo esperado (+0.2%)

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. Fuente. SHCP, con base en diversos comunicados.*

Perspectivas Económicas

Nacionales

Consenso Citibanamex elevó perspectivas de crecimiento económico de México para 2018 y 2019. De acuerdo con la reciente encuesta de Citibanamex a analistas financieros, el consenso elevó la tasa de política monetaria a 7.50% para el cierre de 2018. Para 2019, el consenso mantuvo su perspectiva de política monetaria sin cambio en 6.50%, lo que implicaría recortes respecto al nivel hoy.

Por otra parte, el consenso mantuvo su pronóstico de tipo de cambio para el cierre de año en 18.60 pesos por dólar y para el siguiente en 18.50.

El consenso también mantuvo prácticamente sin cambios las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 y 2019 en 4.10% y 3.58%, respectivamente. La expectativa de la inflación subyacente para 2018 descendió a 3.60% desde 3.70% en la encuesta previa, mientras que para 2019 se mantuvo sin cambio en 3.40%.

El consenso elevó las expectativas de crecimiento económico para 2018 y 2019 a 2.3% y 2.5% desde 2.2% y 2.4%, en ese orden. *(Citibanamex)*

En 4.1% la inflación general al cierre de 2018: Citibanamex. Luego de conocer los datos de inflación correspondientes a enero pasado, los analistas de Citibanamex reiteraron su pronóstico de inflación de 4.1% para este año. Los especialistas indicaron que los resultados actuales apuntan a que la inflación anual podría continuar disminuyendo en los próximos meses. En particular, estiman que la inflación anual no subyacente mantendrá una tendencia a la baja en el corto plazo, impulsada por descensos adicionales en precios de las frutas y verduras. Al mismo tiempo, esperan que los precios de la energía sigan aumentando, aunque ahora moderadamente, dado el apoyo de menores presiones en los precios internacionales de los energéticos. Además, consideran que también es probable que la inflación subyacente anual descienda en los siguientes meses, debido en parte a una alta base de comparación. *(Citibanamex)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2018	2019	2018	2019	2017	2018
Citibanamex	↓2.30	⇔2.60	⇔4.10	⇔3.80	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	↑2.30	↑2.50	⇔4.10	⇔3.58	--	--
Bancomer	⇔2.00	⇔2.20	⇔3.82	⇔3.50	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	2.13	2.43	3.94	3.42	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.30	3.00	3.50	3.00	-1.7	-2.0
Banco Mundial	2.10	2.60	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.24	2.33	4.00	3.10	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.28	2.35	4.06	3.52	--	--
Banco de México	2.0-3.0	2.0-3.0	Converja a 3.00 en último trim	Fluctúe alrededor de 3.00%	-1.7	-2.1
SHCP	***2.0-3.0***	***--***	***3.00 (+/-1 pp)***	***--***	***-1.8***	***-1.8***

Nota. *Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente:* ***Citibanamex****, Encuesta Citibanamex (6 Feb/18) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (6 Feb/18);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (6 feb/18), 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 (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 (Ene/18);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Jul-Sep/17); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico 2017-2018".*

Lo que esperan los mercados

12-16 Febrero 2018

Para la semana del 12 al 16 de febrero de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense**, **entre ellos destacan:** balance fiscal (ene), optimismo de los pequeños negocios-NFIB (ene), inflación (ene), inventarios de empresas (dic), ventas al menudeo (ene), precios al productor (Ene), actividad manufacturera de la Fed de Filadelfia (Ene), actividad manufacturera-Empire State (Feb), mercado de la vivienda-HMI (feb), producción industrial (ene), confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (prel. feb), construcción de casas nuevas, precios de importaciones y exportaciones (ene) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana anterior).

- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** empleo-IMSS, ventas ANTAD y salario contractual en enero, indicadores de ocupación y empleo al cuarto trimestre de 2017 y actividad turística correspondiente a julio-septiembre pasados.

- ✓ 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 nueva información sobre la de política monetaria que se seguirá en Estados Unidos y en otros importantes países a nivel mundial.

Calendario Económico

Febrero 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
			1 Expectativas Empresariales (Ene) Pedidos Manufactureros (Ene) Confianza Empresarial (Enero) Remesas Familiares (Dic) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Ene)	2 Indicadores Ciclicos (Nov)
			Solic. Apoyo Desemp. *Reporte Empleo-ADP (Ene)* *Act. Manufacturera ISM (Ene)* *Act. Manufacturera PMI (Ene)* *Productividad Laboral (IV Trim)* *Gasto en Construcción (Dic)* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Ene)* *Pedidos de Fábricas (Dic)* *Tasa de Desempleo*
5 ***Día de Asueto***	6 Confianza del Consumidor (Ene) Inversión Fija Bruta (Nov) Subasta 6 de valores Gub.	7 Consumo Privado en el Mercado Interior (Nov) Act. Industrial por Entidad Federativa (Oct) Reservas Internacionales (al 02 Feb) Producción Automotriz (Ene)	8 Inflación (Ene) Precios al Productor (Ene) **Anuncio de la Decisión de Política Monetaria**	9 Producción Industrial (Dic.) Balanza Comercial (Rev. Dic)
Act. No Manufacturera-ISM (Ene) *Act. Servicios-PMI (Ene)*	*Balanza Comercial (Dic)*	*Credito al Consumidor (Dic)*	*Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Ventas al Mayoreo (Dic)*
12 Empleo IMSS (Ene) Salario Contractual (Ene)	13 Ocupación y Empleo (IV Trim) Reservas Internacionales (al 09 Feb) Subasta 7 de valores Gub. Ventas al Menudeo-ANTAD (Ene)	14	15	16 Actividad Turistica (III Trim)
Balance Fiscal (Ene)	*Optimismo de los Pequeños Negocios- NFIB (Ene)*	*Inflación (Ene)* *Inventarios de Empresas (Dic)* *Ventas al Menudeo (Ene)*	*Precios al Productor (Ene)* *Comod. Consumidor-Bloomberg* *Act. Manuf. Filadelfia (Feb)* *Producción Industrial (Ene)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Act. Manuf. -Empire State (Feb)* *Mercado de Vivienda-HMI (Feb)*	*Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Prel. Feb)* *Precios de Imp. y Exp (Ene)* *Construcción Casas Nuevas (Ene)*
19 Indicadores del Sector Manufacturero (Dic)	20 Subasta 8 de valores Gub Reservas Internacionales (al 16 Feb)	21	22 Empresas Constructoras (Dic) Precios al Consumidor (1a. Q Feb) Minuta sobre la Ultima Reunión de Pol. Monetaria	23 PIB Precios Constantes (IV Trim) PIB Precios Corrientes (IV Trim) IGAE (Dic) Balanza de Pagos Anual 2017
Mercados cerrados: Día del Presidente		*Minuta de la Ultima Reunión de Política Monetaria* *Ind. Compuesto-PMI (Feb)* *Ventas de Casas Existentes (Ene)*	*Act. Manufacturera Fed Kansas City (Ene)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg* *Indicadores Compuestos (Ene)* *Política Monetaria*	
26 Sector Servicio (Dic) Empresas Comerciales (Dic) Financiamiento de las Empresas (IV Trim)	27 Balanza Comercial (Prel. Ene) Ocupación y Empleo (Ene) Subasta 9 de valor Gub Reservas Internacionales (al 16 Feb)	28 Industria Minerometalúrgia (Dic) Establecimiento con Programas IMMEX (Dic) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Ene) Informe Trim (Oct/Dic 2017)		
Act. Manuf. Fed Dallas (Feb) *Act. Nal. Fed Chicago (Ene)* *Ventas de Casas Nuevas (Ene)*	Precios de las Viviendas-FHFA (Dic) *Act. Manufacturera de la Fed de Richmond (Feb)* *Pedidos de Bienes Durables (Ene)* *Confianza del Consumidor de The Conference Board (Feb)* *Balanza Comercial (Ene)*	*Ventas de Casas Pendientes (Ene)* *Chicago-PMI (Feb)* *PIB (Rev. IV Trim)*		

**** 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.