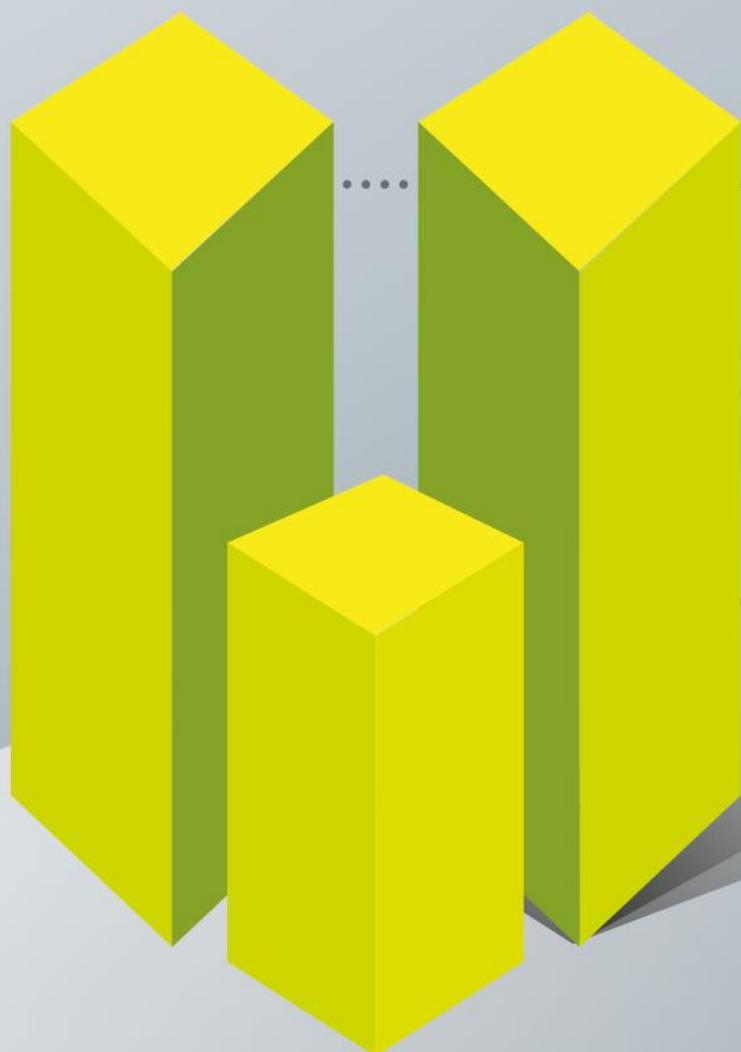


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

19-23 FEBRERO 2018



SHCP

## Apoyan a estudiantes con emprendimientos viables

### *Nota Informativa*

Un innovador esquema se ha puesto en marcha para apoyar a los estudiantes emprendedores, seleccionados en una evaluación en 15 universidades, con el propósito de establecer un sistema de acompañamiento y potencializar sus capacidades y proyectos viables que serán apoyados con financiamiento.

Hasta el momento se han identificado 312 jóvenes en la iniciativa denominada “Mentes Pioneras” que se inició desde el año pasado con un diagnóstico elaborado por la empresa Gallup y que forma parte de las estrategia patrocinadas por Nacional Financiera (Nafin), con la idea de identificar el talento emprendedor a temprana edad.

Durante el 2018 se iniciará el Programa “**Campamento Nafin**” con 100 de los 312 jóvenes seleccionados, quienes entrará a un esquema de acompañamiento con expertos que potenciarán sus capacidades y les ayudarán a implementar sus ideas, y al final habrá una selección de emprendimientos viables que recibirán apoyo económico.

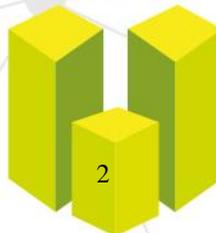
La selección de estudiantes se hizo con una prueba que permite medir el perfil emprendedor de una persona en 10 dimensiones que han sido consideradas esenciales para la creación y desarrollo de grandes negocios.

En una primera etapa se evaluaron alumnos de la Dirección General de Educación Tecnológica e Industrial (GGETI) y de las Universidades Tecnológicas y Politécnicas en el Estado de México, Oaxaca, Puebla, Querétaro y Jalisco.

Como un resultado relevante, se encontró que el 4.4% de los participantes tenía un alto potencial emprendedor, por lo cual se ha hecho una selección para que aquellos más avanzados reciban capacitación y acompañamiento para que generen una idea de negocio y soliciten financiamiento a través del Crédito Joven.

Datos de la Coordinación General de Universidades Tecnológicas y Politécnicas, destacan que más de 4,000 empresas, a través de incubadoras de negocio (de estas instituciones), generan más de 16,000 empleos hasta el momento.

La empresa Gallup lleva más de 10 años realizando este tipo de estudios para saber cuáles son las diferentes causalidades que provocan “buenos” emprendimientos en la sociedad. El estudio para México se basó en dos puntos básicos: identificación temprana y el desarrollo constante y sistemático, para que en un proceso de desarrollo ordenado se pueda encausar a los emprendedores.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

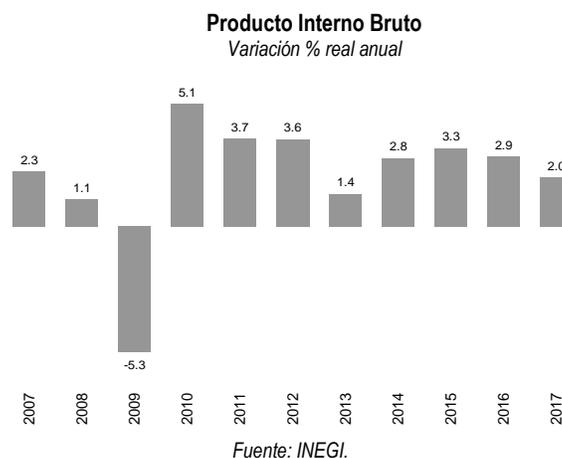
### Actividad Económica

**La actividad económica creció en promedio 2.3% real anual en 2017.** Con cifras revisadas, el Producto Interno Bruto de México (PIB) avanzó 0.8% real en el cuarto trimestre de 2017 respecto al trimestre inmediato anterior, lo que implicó el mayor incremento trimestral de ese año. Este aumento fue producto del avance en dos de sus tres componentes: las actividades primarias crecieron 2.1% y las terciarias 1.0%; mientras que las secundarias descendieron 0.1%.

Con relación al mismo periodo del año anterior, el PIB de México avanzó 1.5% real en octubre-diciembre pasados, producto del repunte de 4.1% de las actividades primarias y de 2.3% de las terciarias, ya que las secundarias variaron -1.0% en el lapso referido. Así, durante todo 2017, el PIB registró un alza promedio anual de 2.3% con cifras desestacionalizadas.

En su comparación anual y con cifras originales, el PIB avanzó 1.5% en el cuarto trimestre de 2017, apoyado por el crecimiento de 4.2% de las actividades primarias y de 2.4% de las terciarias.

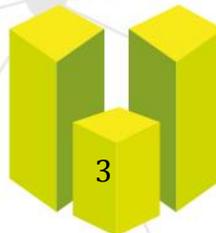
En términos acumulados, durante 2017 el crecimiento de la economía mexicana fue de 2.0% real anual, dentro del rango previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). *(Comunicado completo [aquí](#))*



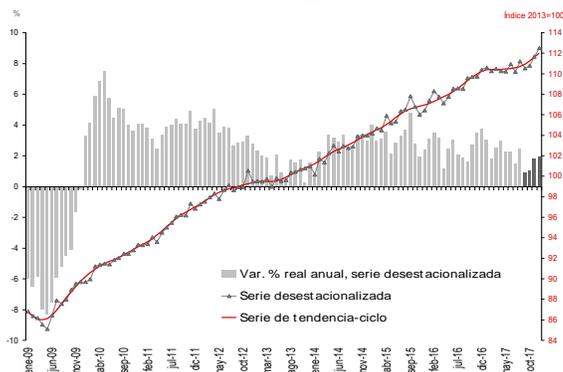
**En diciembre la actividad económica avanzó 1.9% anual, el más alto de los últimos cuatro meses.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) avanzó 0.7% en diciembre de 2017 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el tercer incremento mensual consecutivo, luego de que en septiembre 2017 se contrajera por efecto de los sismos ocurridos en nuestro país. El crecimiento mensual se debió al repunte registrado por las actividades secundarias (+0.9%, el mayor incremento mensual en dos años) y terciarias (+0.5%, el tercer incremento mensual consecutivo), ya que las actividades primarias descendieron 5.3% real mensual.

Con relación a diciembre de 2016, el IGAE se elevó 1.9% real en el último mes de 2017, el más alto de los último cuatro meses. Este incremento se debió al crecimiento real anual de las actividades terciarias (+2.6%), primarias (+1.8%) y, en menor medida, de las secundarias (+0.1%, el primer incremento luego de 8 descensos anuales continuos).

Con cifras originales, el IGAE se elevó 1.1% real anual en diciembre de 2017, lo que implicó el octavo incremento anual consecutivo, resultado del crecimiento de las actividades primarias (+2.1%) y terciarias (+1.9%), en tanto que las secundarias se contrajeron 0.7%. *(Comunicado completo [aquí](#))*



IGAE

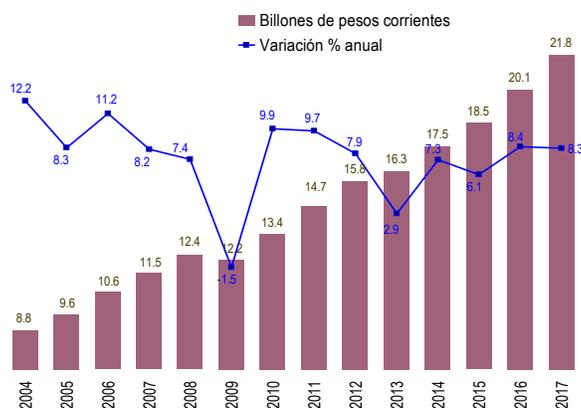


Fuente: INEGI.

**El PIB en términos nominales se elevó 8.3% en 2017.** El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) se ubicó en 22.719 billones de pesos corrientes (bdp) en el cuarto trimestre de 2017, dato 6.6% superior al del mismo periodo de 2016, derivado del avance anual de 1.5% del PIB real y de 5% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 4.2% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 31.0% y las terciarias con el 64.8%.

En términos acumulados, el PIBN registró un crecimiento anual de 8.3% en 2017. *(Comunicado completo [aquí](#))*

PIB nominal anual

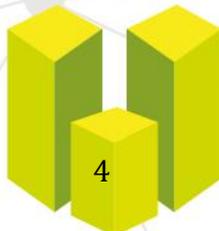


Fuente: INEGI.

**Empleo en la manufactura se elevó 3.6% en 2017, el mayor incremento por lo menos desde 2008.** Con cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre de 2017 el número de personas ocupadas en la industria manufacturera se elevó 2.9% anual, mientras que respecto al mes previo, el empleo en esa industria no registró cambios, luego de reportar siete incrementos mensuales consecutivos.

Con datos originales, el personal ocupado en esta industria se elevó también 2.9% anual en diciembre pasado, destacando los empleos generados en la fabricación de maquinaria y equipo (+7.3%), en la fabricación de equipo de transporte (+6.9%) y en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (+6.7%).

Así, en todo 2017 el empleo en la industria manufacturera se elevó 3.6%, lo que implicó el mayor incremento anual por lo menos desde 2008. *(Comunicado completo [aquí](#))*





Fuente: INEGI.

**La actividad del sector construcción repuntó 2% en el último mes de 2017, el mayor incremento mensual en tres años.**

Con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción generado por la industria de la construcción reportó un crecimiento de 2% en diciembre de 2017 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el mayor incremento mensual desde noviembre de 2014, debido al incremento registrado en obras relacionadas con la construcción de edificación (+3.2%), electricidad y comunicaciones (+1.8%), petróleo y petroquímica (+9.4%) y transporte (+1.4%). Respecto a diciembre de 2016, la actividad del sector construcción mostró una variación de -0.8% en el último mes de 2017, lo que significó la variación anual negativa más pequeña desde marzo de 2016.

**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 -0.4% anual en diciembre pasado, la menor variación anual negativa desde febrero de 2016, ante menores obras relacionadas con la construcción de edificación (-5.2%). (Comunicado completo [aquí](#))

**Comportamiento de la Economía Mexicana**

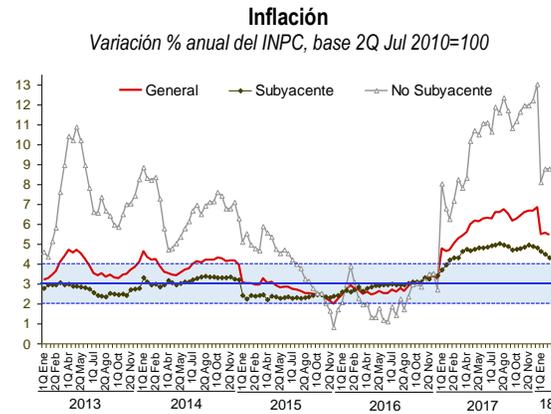
*Precios*

**Inflación en la primera quincena de febrero fue de 0.20%, llevando a la anual a 5.45%, la menor de las últimas 21 quincenas.** En la primera quincena de febrero de 2018 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.20%, la más baja para una quincena semejante de los últimos tres años, resultado de una menor inflación subyacente, de 0.30% vs 0.46% hace un año, y de una no subyacente de -0.06% vs -0.04% en el mismo periodo del año anterior, destacando en este último componente el descenso reportado por las frutas y verduras (-4.39%).



Los productos con mayores precios al alza fueron el transporte aéreo (+9.23%), los plátanos (+4.88%) y el huevo (+2.69%); mientras que los productos que reportaron mayor contracción en sus precios fueron el jitomate (-21.72%), la calabacita (-20.58%) y la cebolla (-15.35%).

Así, la inflación general anual en la primera quincena de febrero fue de 5.45%, la menor de las últimas 21 quincenas y más baja a la esperada por el consenso (Bloomberg 5.50%), resultado del incremento anual de 4.32% del índice de precios subyacente y de 8.77% del no subyacente. Por su parte, la inflación acumulada en lo que va de este año se ubica en 0.75%. (Comunicado completo [aquí](#))

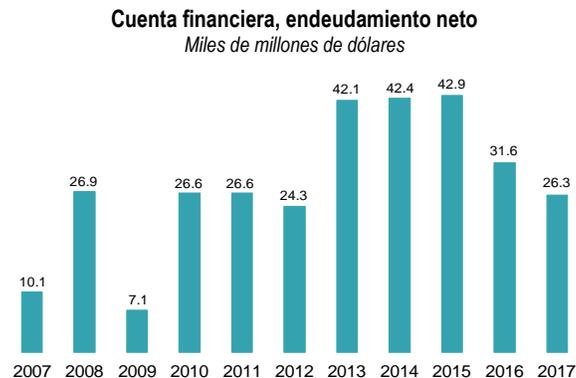


Fuente: INEGI.

## Comportamiento de la Economía Mexicana

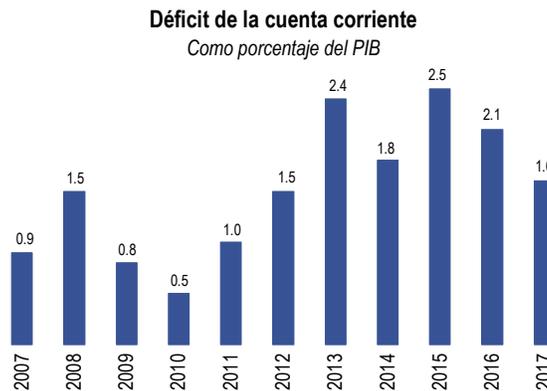
### Sector Externo

La cuenta financiera registró una entrada de recursos por financiamiento de 26,261 mdd en 2017. La cuenta de capital de la balanza de pagos resultó superavitaria en 150 millones de dólares (mdd) durante 2017, en tanto que la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto (esto es, los residentes en México obtuvieron financiamiento del resto del mundo) que implicó una entrada de recursos por 26,261 mdd en el año referido, reflejo de la combinación de endeudamientos netos por 24,612 mdd por concepto de inversión directa, por 7,920 mdd en inversión de cartera y por préstamos netos al resto del mundo de 7,351 mdd en el rubro de otra inversión y de 3,684 mdd en el renglón de derivados financieros. (Comunicado completo [aquí](#))



Fuente: Banco de México.

**El déficit de la cuenta corriente sumó 18,831 mdd en 2017, el menor de los últimos 5 años.** En 2017 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 18,831 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.6% del PIB, los menores de los últimos 5 años. Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 20,693 mdd y en la de ingreso primario por 26,233 mdd, así como en un superávit en la balanza de ingreso secundario por 28,095 mdd. ([Ver comunicado completo aquí](#))



Fuente: Banco de México.

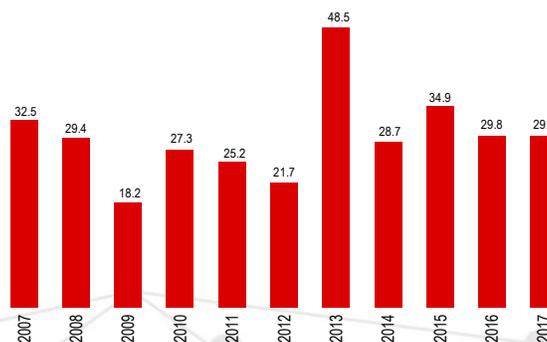
**La Inversión Extranjera Directa en México sumó 29,695 mdd en 2017, similar a la de 2016.** El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 5,904 millones de dólares (mdd) en el cuarto trimestre de 2017, el mayor de los últimos tres trimestres.

Así, durante 2017 la economía mexicana captó un monto de IED por 29,695 mdd, similar a lo captado por este concepto en 2016 y el cuarto más alto considerando los últimos 10 años.

Este flujo de IED que ingresó al país el año pasado se integró por 38.5% de nuevas inversiones, 32.5% de reinversión de utilidades y 29% de cuentas entre compañías. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (45.3%); transporte, correos y almacenamiento (10.8%); construcción (10.3%); comercio (9.2%); y servicios financieros (9%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (46.8%), Canadá (9.1%), España (9%), Alemania (8%) y Japón (5.5%).

Durante la presente administración, la IED acumulada alcanza los 171,471 mdd, 29.3% superior a lo registrado en los primeros cinco años de la administración anterior. ([Banxico](#) y [SE](#))

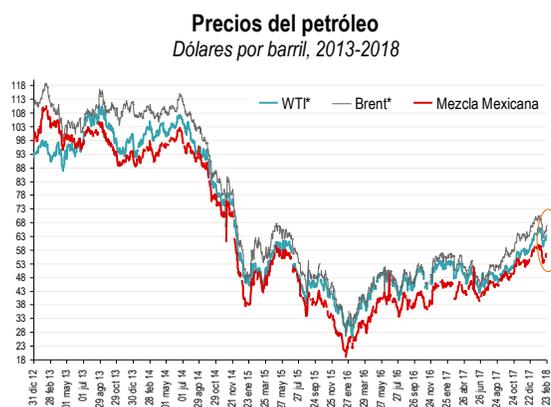
**Inversión Extranjera Directa en México**  
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

**Precios del petróleo ligaron su segunda alza semanal consecutiva.** El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 23 de febrero de 2018 en 56.89 dólares por barril (dpb), 3.93% mayor respecto a su cotización del pasado 16 de febrero (+2.15 dpb). Así, en lo que va de 2018 el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 1.25% (+0.70 dpb) y un nivel promedio de 57.40 dpb, 8.90 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, por segunda semana consecutiva, debido a un descenso, mayor de lo esperado, en los inventarios de crudo de Estados Unidos tras su racha alcista de tres semanas, aunado al cierre de un campo petrolífero en Libia y a los comentarios optimista por el equilibrio del mercado por parte de Arabia Saudita, el cual se encuentra confiado de que el equilibrio del mercado se alcance este año.



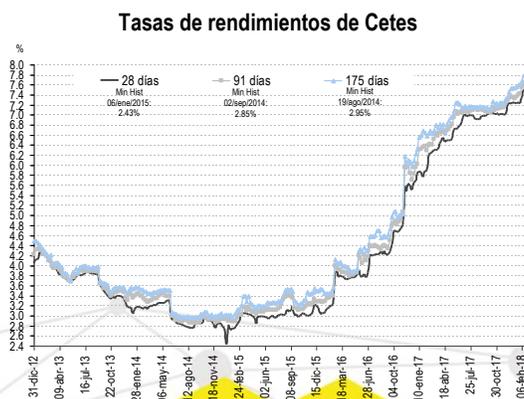
\*Cotización del contrato a futuro. Fuente: PEMEX.

Así, el WTI y Brent para abril de 2018 mostraron una variación semanal de +3.25% (+2 dpb) y de +3.81% (+2.47 dpb), respectivamente, al cerrar el 23 de febrero de 2018 en 63.55 dpb y en 67.31 dpb, en ese orden. (PEMEX)

## Comportamiento de la economía mexicana

### Mercados Financieros

**La tasa líder de Cetes se colocó en 7.49% en la última subasta.** El 20 de febrero de 2018 se realizó la 8ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días descendió 1 punto base (pb), respecto a la subasta previa, al ubicarse en 7.49%; mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días aumentaron 5 y 6 pb, en ese orden, al colocarse en 7.66% y 7.84, respectivamente.



Fuente: Banco de México.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años se elevó 19 pb a 7.65%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años creció 16 pb a 3.78%. (Ver información [aquí](#))

**Las reservas internacionales mostraron un aumento de 227 mdd en la última semana.** Al 16 de febrero de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,024 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 227 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 aumento acumulado de 222 mdd, esto es, +0.1%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



**Banxico decidió elevar la tasa de referencia bancaria para reforzar el anclaje de las expectativas de inflación y de la tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.** En la minuta sobre la reunión de política monetaria llevada a cabo el pasado 8 de febrero pasado, se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad elevar en 25 puntos base 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, dada la posición cíclica en la que se encuentra la economía y considerando los altos niveles que presenta la inflación.

Algunos integrantes enfatizaron que se ha implementado una política monetaria restrictiva y firme en respuesta al entorno adverso e incierto que ha enfrentado la economía mexicana.

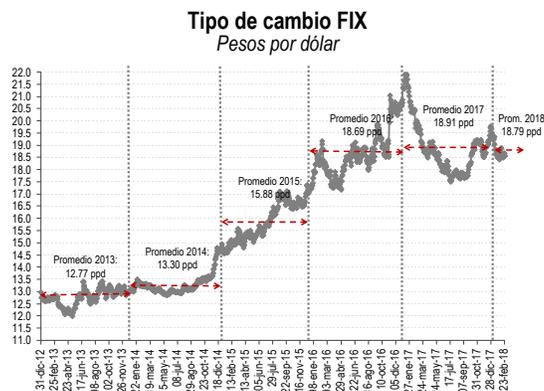
La mayoría recalcó que las acciones de política monetaria que se han venido implementando para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, aunadas al cumplimiento de las metas fiscales en 2017 y al compromiso de hacerlo en 2018, así como la resistencia que ha mantenido el sistema financiero, han contribuido a que la economía mexicana esté en mejor posición para enfrentar posibles escenarios adversos.

La mayoría coincidió en que hacia adelante, se prevé que la economía siga enfrentando un panorama complejo, lo que hace particularmente relevante que, además de seguir una política monetaria prudente y firme, se impulse la implementación eficiente de las reformas estructurales, la adopción de medidas que propicien una mayor productividad, y que las autoridades correspondientes perseveren en una consolidación sostenible de las finanzas públicas.

La Junta de Gobierno indicó que seguirá muy de cerca 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, incluyendo la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, el traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios y la evolución de las condiciones de holgura de la economía. Ante la presencia factores que impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, la Junta señala en caso de ser necesario, tomará las

acciones correspondientes, para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la convergencia de ésta a su objetivo. (Comunicado completo [aquí](#))

**El peso mexicano registró moderada volatilidad, perdiendo sólo algunos centavos la semana pasada.** Del 19 al 23 de febrero de 2018, el peso mexicano mostró altibajos debido, por un lado (fortalecimiento), al alza en los precios del petróleo y, por el otro (debilitamiento), a la recuperación del dólar a nivel mundial y el nerviosismo respecto a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) que comenzarán en unos días.



Fuente: Banco de México.

Así, el pasado 23 de febrero, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.5659 pesos por dólar (ppd), 9 centavos más respecto al dato observado el 16 de febrero de este año, esto es, +0.5%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.7881 ppd y una apreciación de 1.10 pesos (-5.6%). ([Banxico](#))

**El IPC de la BMV reportó variación semanal de -0.49%.** Del 19 al 23 de febrero de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos mixtos con sesgo negativo, debido al recelo de los mercados avivado por la minuta de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense (Fed), aunado a algunos reportes financieros, por debajo de lo esperado, de empresas que cotizan en el mercado nacional.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 23 de febrero pasado en las 48,643.43 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 0.49% (-239.35 unidades).

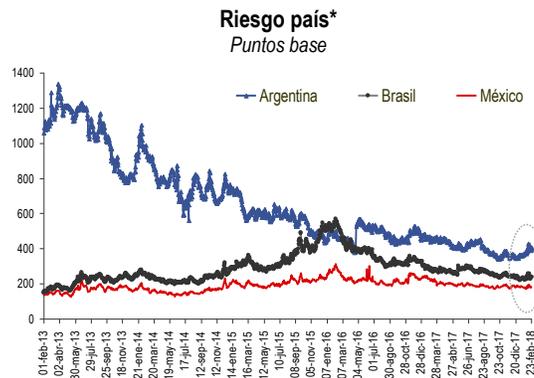
Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 1.44% en pesos, pero una ganancia de 4.38% en dólares. (BMV)



Fuente: BMV.

**El riesgo país de México cerró la semana en 183 pb.** El riesgo país<sup>1</sup> de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se situó el 23 de febrero de 2018 en 183 puntos base (pb), lo que implicó un aumento semanal de 5 pb, pero una disminución de 5 pb respecto al cierre de 2017.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 13 pb, mientras que el de Brasil aumentó 8 pb, al ubicarse el 23 de febrero de este año en 404 y 236 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>				
PIB Real (IVTrim/17)	↑	--	+1.5%*	+2.0% (Ene-Dic)*
IGAE (Dic)	↑	--	+1.9% <sup>1</sup> *	+1.9% (Ene-Dic)*
PIB Nominal (IVTrim/17)	↑	22.719 bdp	+6.6%*	+8.3% (Ene-Dic)*
Empleo en Industria Manufacturera (Dic/17)	↑	--	+2.9% <sup>1</sup>	+3.6% (Ene-Dic)*
Actividad Empresas Constructoras (Dic/17)	↑	--	+2.0% <sup>1</sup>	-3.5% (Ene-Dic)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual- INPC (1 Q Feb/18)	↓	5.45%	-0.14 pp	+0.75%
<b>Sector Externo</b>				
Déficit-Cuenta Corriente (2017)	↓	-18,831 mdd	-17.5%*	-17.5% (Ene-Dic)*
Saldo Cuenta Financiera (2017)	↓	-26,261 mdd	-16.9%*	-16.9% (Ene-Dic)*
IED en México (2017)	↓	29,695 mdd	-0.2%*	-0.2% (Ene-Dic)*
Mezcla Mexicana de Exportación (23 Feb/18)	↑	56.89 dpb	+3.93% (+2.15 dpb)**	+1.25% (+0.70 pb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 08/18)	↓	7.49%	-0.01 pp	+0.27 pp
Reservas Internacionales (al 16 Feb/18)	↑	173,024 mdd	+227 mdd	+222 mmd
Tipo de Cambio Fix (23 Feb/18)	↑	18.5659 ppd	+8.6 centavos (+0.5%)**	-1.1 pesos (-5.6%)
IPC-BMV (23 Feb/18)	↓	48,643.43 unidades	-0.49% (-239.35 pts)**	-1.44%
Riesgo País (23 Feb/18)	↑	183 pb	+5 pb**	-5 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. <sup>1</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

<sup>1</sup> Indicador que refleja la posibilidad de que el país no cumpla en los términos acordados con el pago de su deuda externa.

## Indicadores Internacionales

19-23 Febrero 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Ventas de Casas Existentes (Ene)	↓	5.38 millones	-3.2% (-4.8% anual)	Menor de lo esperado (5.65 millones)
PMI Compuesto (Prel. Feb)	↑	55.9 pts	+2.1 pts	Menor de lo esperado (54.0 pts)
Actividad Nacional de la Fed de Kansas City (Feb)	↑	17 pts	+1 punto	Arriba de lo esperado (16.5 pts)
Solicitudes Seguros-Desempleo (17 Nov)	↓	222 mil	-3.1% (-7 mil)	Menor de lo esperado (230 mil)
Seguros de Desempleo (10 Feb)	↓	1.875 millones	-3.7% (+73 mil)	Menor a lo esperado (1.930 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (12-18 Feb)	↓	56.6 puntos	-0.4 puntos	--
Indicador Líder de The Conference Board (Ene)	↑	--	+1.0% <sup>1/</sup>	Arriba de lo esperado (0.6 pto)
<b>Francia</b>				
Actividad Manufacturero-PMI (Feb)	↓	56.1 pts	-2.3 pts	Debajo de lo esperado (58.1 pts)
Inflación (Feb)	↓	--	-0.1% mensual	En línea con lo esperado
<b>Reino Unido</b>				
Tasas de Desempleo (Oct)	↓	4.4%	-0.1 pp	Mayor de lo esperado (4.3%)
Inversión Empresarial (IV Trim)	↑	--	+2.1% anual	Menor de lo esperado (+2.4%)
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.4% (+1.4%)	Menor de lo esperado (+0.5% trim, +1.5% anual)
Ingreso Promedio de los Trabajadores (Dic)	↑	--	+2.5%	En línea con lo esperado
<b>Alemania</b>				
Precios del Productor (Ene)	↑	--	+0.5% (+2.1% anual)	En línea con lo esperado
Indicador ZEW (Feb)	↓	17.8 pts	-2.6 pts	Arriba de lo esperado (16.5 pts)
Indicador IFO de Confianza Empresarial (Feb)	↓	115.4 pts	-2.2 pts	Menor de lo esperado (117.1 pts)
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.6% (+2.3% anual)	En línea con lo esperado
<b>Zona del Euro</b>				
Indicador ZEW (Feb)	↓	29.3 pts	-2.5 pts	Arriba de lo esperado (28.4 pts)
Inflación (Ene)	↓	--	-0.9% (+1.3% anual)	En línea con lo esperado
<b>Canadá</b>				
Ventas al Mayoreo (Dic)	↓	--	-0.5%	Debajo de lo esperado (+0.4%)
Ventas al menudeo (Dic)	↓	--	-0.8%	Debajo de lo esperado (0.0%)
Inflación (Ene)	↑	--	+0.7% (+1.7% anual)	Mayor de lo esperado (+0.4% men, +1.4% anual)
<b>Japón</b>				
Actividad Manufacturera-PMI (Feb)	↓	54.0 pts	-0.8 pts	Menor de lo esperado (55.2%)
Actividad Industrial (Ene)	↑	--	+0.5%	En línea con lo esperado
Inflación (Ene)	↑	--	+1.4% anual	Mayor de lo esperado (+1.3% anual)

\*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. <sup>1/</sup> El indicador líder señala un robustecimiento del crecimiento económico de Estados Unidos en adelante. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

**Consenso Citibanamex mantiene expectativas de crecimiento de la economía mexicana en 2.3% y 2.5% para 2018 y 2019, respectivamente.** De acuerdo con la última encuesta realizada por Citibanamex a analistas financieros, el consenso reiteró en 7.50% el nivel de cierre de la tasa de política monetaria en 2018. En lo que refiere al siguiente movimiento, la mediana del consenso se situó en mayo de 2018 con 71% de los participantes anticipando un movimiento al alza de 25 pb. Sin embargo, 33% de los encuestados señaló un alza de 25 pb en la junta de abril.

Para el tipo de cambio, el consenso espera que se incremente a 18.65 pesos por dólar (ppd) desde un 18.60 ppd anterior para el cierre de 2018. De manera contrastante, considera un peso más fuerte para el cierre de 2019 con un nivel de 18.31 ppd desde un previo de 18.46 ppd.

El consenso prevé que la inflación general anual descenderá a niveles de 5.44% en febrero, por debajo del 5.55% observado en enero, con una inflación mensual de 0.48% mensual. Anticipa para la inflación subyacente un aumento de 0.46% mensual, que implica una tasa anual de 4.25%, también por debajo de la tasa registrada en el mes anterior (4.56%). Este pronóstico implica, que la inflación no subyacente se sitúe en 8.99% por arriba del 8.44% observado en el mes previo.

Para el cierre de 2018 y 2019 el consenso mantuvo prácticamente sin cambio las expectativas de la inflación general y subyacente. Para el 2018 el consenso estima una inflación general y subyacente de 4.11% y 3.64%, desde 4.10% y 3.60%, respectivamente. Para el 2019, la expectativa de la inflación general es de 3.60% desde 3.58% previo y para la inflación subyacente en 3.41% desde 3.40%.

El consenso mantiene sin cambio el pronóstico de crecimiento económico de México para 2018 y 2019 en 2.3% y 2.5%, respectivamente. (Citibanamex)

**Citibanamex prevé que Banxico no moverá la tasa, aunque con riesgos al alza.** Analistas de Citibanamex consideran que la minuta de la última reunión de política monetaria de Banxico destaca una perspectiva más constructiva sobre la actividad, así como preocupación por el ritmo de convergencia de la inflación a la meta de 3%. Indican que igualmente, la posición relativa frente a la Fed también es un tema probablemente de mayor peso de lo que anticipaban. Así, consideran que la tasa permanecerá en 7.5% pero con mayores riesgos de otro incremento en la próxima reunión. (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	⇔4.11	⇔3.60	--	--
Bancomer	⇔2.00	⇔2.20	⇔3.80	⇔3.50	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	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
<b>SHCP</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>--</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 (20 Feb/18) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Feb/18); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (20 Feb/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 (Ene/18); **Banco de México**, Informe Trimestral (Jul-Sep/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018".

## Lo que esperan los mercados

26 Febrero-2 Marzo 2018

Para la semana del 26 de febrero al 2 de marzo de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** actividad manufacturera de la Fed de Dallas (feb), actividad nacional de la Fed de Chicago (ene), ventas de casas nuevas (ene), precios de las viviendas-FHFA (dic), actividad manufacturera de la Fed de Richmond (ene), pedidos de bienes durables (ene), confianza del consumidor de The conference board (feb), saldo de la balanza comercial (Ene), ventas de casas pendientes, Chicago-PMI (feb) y PIB (rev. IV trim), y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana anterior).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** sistema de indicadores cíclicos y la actividad del sector comercio, del sector servicios, de los establecimientos con programa IMMEX y de la industria minerometalúrgica correspondiente a diciembre; financiamiento de las empresas durante el cuarto trimestre de 2017; indicadores de empleo, crédito de la banca comercial al sector privado y saldo de la balanza comercial durante enero; y confianza del productor y pedidos manufactureros de febrero.
- ✓ Los mercados continuarán atentos a **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ Continuarán pendientes a información sobre la séptima ronda de renegociación del TLCAN.
- ✓ Seguirán muy de cerca la información que dé más indicios sobre la 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
			Expectativas Empresariales (Ene) Pedidos Manufactureros (Ene) Confianza Empresarial (Enero) Remesas Familiares (Dic) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Ene)	Indicadores Cíclicos (Nov)
			<i>Solic. Apoyo Desempleo</i> <i>Reporte Empleo-ADP (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera ISM (Ene)</i> <i>Act. Manufacturera PMI (Ene)</i> <i>Productividad Laboral (IV Trim)</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>
<b>Día de Asueto</b> 5	Confianza del Consumidor (Ene) Inversión Fija Bruta (Nov) Subasta 6 de valores Gub.	Consumo Privado en el Mercado Interior (Nov) Act. Industrial por Entidad Federativa (Oct) Reservas Internacionales (al 02 Feb) Producción Automotriz (Ene)	Inflación (Ene) Precios al Productor (Ene) <b>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</b>	Producción Industrial (Dic.) Balanza Comercial (Rev. Dic)
<i>Act. No Manufacturera-ISM (Ene)</i> <i>Act. Servicios-PMI (Ene)</i>	<i>Balanza Comercial (Dic)</i>	<i>Credito al Consumidor (Dic)</i>	<i>Solic. Apoyo Desempleo</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Ventas al Mayoreo (Dic)</i>
Empleo IMSS (Ene) Salario Contractual (Ene)	Ocupación y Empleo (IV Trim) Reservas Internacionales (al 09 Feb) Subasta 7 de valores Gub. Ventas al Menudeo-ANTAD (Ene)			Actividad Turística (III Trim)
<i>Balance Fiscal (Ene)</i>	<i>Optimismo de los Pequeños Negocios- NFIB (Ene)</i>	<i>Inflación (Ene)</i> <i>Inventarios de Empresas (Dic)</i> <i>Ventas al Menudeo (Ene)</i>	<i>Precios al Productor (Ene)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Act. Manuf. Filadelfia (Feb)</i> <i>Producción Industrial (Ene)</i> <i>Solic. Apoyo Desempleo</i> <i>Act. Manuf. -Empire State (Feb)</i> <i>Mercado de Vivienda-HMI (Feb)</i>	<i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Prel. Feb)</i> <i>Precios de Imp. y Exp (Ene)</i> <i>Construcción Casas Nuevas (Ene)</i>
Indicadores del Sector Manufacturero (Dic)	Subasta 8 de valores Gub Reservas Internacionales (al 16 Feb)		Empresas Constructoras (Dic) Precios al Consumidor (1a. Q Feb) Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria	PIB Precios Constantes (IV Trim) PIB Precios Corrientes (IV Trim) IGAE (Dic) Balanza de Pagos Anual 2017
<i>Mercados cerrados: Día del Presidente</i>		<i>Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria</i> <i>Ind. Compuesto-PMI (Feb)</i> <i>Ventas de Casas Existentes (Ene)</i>	<i>Act. Manufacturera Fed Kansas City (Ene)</i> <i>Solic. Apoyo Desempleo</i> <i>Indicadores Compuestos (Ene)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	
Sector Servicio (Dic) Empresas Comerciales (Dic) Financiamiento de las Empresas (IV Trim)	Balanza Comercial (Prel. Ene) Ocupación y Empleo (Ene) Subasta 9 de valor Gub Reservas Internacionales (al 16 Feb)	Industria Minerometalúrgica (Dic) Establecimiento con Programas IMMEX (Dic) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Ene) Informe Trim (Oct/Dic 2017)	Pedidos Manufactureros (Feb) Confianza Empresarial (Feb) Encuesta Exp. De Esp. en Economía del SP (Feb)	Indicadores Cíclicos (Dic)
<i>Act. Manuf. Fed Dallas (Feb)</i> <i>Act. Nal. Fed Chicago (Ene)</i> <i>Ventas de Casas Nuevas (Ene)</i>	<i>Precios de las Viviendas-FHFA (Dic)</i> <i>Act. Manufacturera de la Fed de Richmond (Feb)</i> <i>Pedidos de Bienes Durables (Ene)</i> <i>Confianza del Consumidor de The Conference Board (Feb)</i> <i>Balanza Comercial (Ene)</i>	<i>Ventas de Casas Pendientes (Ene)</i> <i>Chicago-PMI (Feb)</i> <i>PIB (Rev. IV Trim)</i>	<i>Actividad Manufacturera-ISM (Feb)</i> <i>Gasto en Construcción (Ene)</i> <i>Actividad Manufacturera-PMI (Feb)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desempleo</i> <i>Ingreso y Gasto Personal (Ene)</i>	<i>Confianza del Consumidor de la Univ. De Michigan (Feb)</i>

\* Los indicadores en *itálicas* se refieren a Estados Unidos.  
Subdirección de Análisis Financiero, DAEF, UCSyV, SHCP.

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <https://www.gob.mx/hacienda#prensa>. Asimismo, la UCSyV 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).