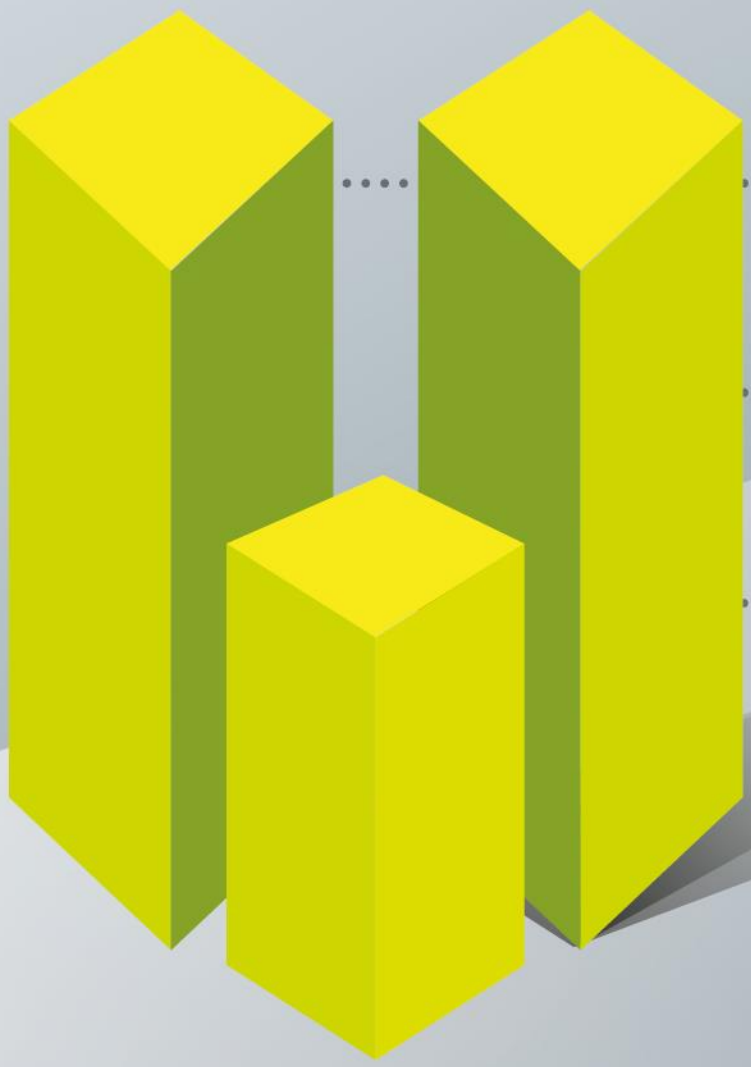
INFORME SEMANAL DEL VOCERO

1º ABRIL 2018



SHCP

"*Pre-Criterios 2019*"

Nota Informativa

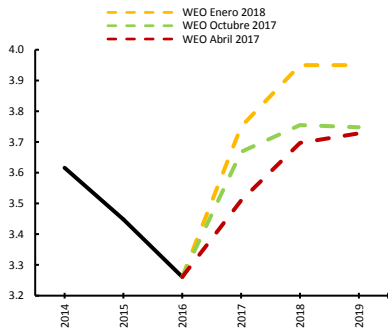
El pasado 28 de marzo, el Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, presentó al H. Congreso de la Unión el documento de *"Pre-Criterios 2019"*.

El documento tiene el objetivo de iniciar el diálogo con el H. Congreso de la Unión sobre las perspectivas económicas y de finanzas públicas para el ejercicio fiscal 2019, con el fin de promover un ambiente de mayor entendimiento para la elaboración del Paquete Económico. **Pre-Criterios contiene: la descripción del entorno macroeconómico; las condiciones económicas y presupuestarias esperadas para 2018 y 2019; así como la enumeración de los programas prioritarios y sus montos.** A continuación los principales mensajes del documento:

El panorama económico global ha mejorado respecto al entorno complejo y volátil observado en los últimos 5 años, si bien persisten riesgos a la baja. Para 2018 y 2019, se prevé una mejora en las perspectivas globales, las cuales además se han revisado al alza. En enero de 2018, el Fondo Monetario Internacional (FMI) incrementó el estimado de crecimiento del PIB mundial de 3.7 a 3.9%, tanto para 2018 como para 2019. Este comportamiento refleja el repunte en la economía de Estados Unidos (EU), en parte por los efectos esperados de la implementación de la Reforma Fiscal en ese país, y la recuperación de la demanda interna y externa en la Unión Europea (UE).

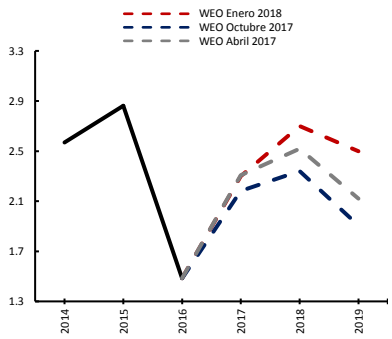
Expectativas de crecimiento:

PIB Mundial (Var. anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

PIB de los Estados Unidos (Var. anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

La economía mexicana se ha mostrado resiliente gracias a la solidez de sus fundamentos macroeconómicos que se han visto robustecidos por la consolidación fiscal y una política monetaria autónoma y creíble. El avance en la implementación de las Reformas Estructurales ha favorecido el crecimiento económico. Durante 2017, el PIB de México creció 2.0% (2.3% con cifras desestacionalizadas), impulsado por la demanda externa y el consumo privado.

Para 2018 y 2019, se estima que el crecimiento económico mejore respecto a 2017, impulsado por la demanda externa y el dinamismo del mercado interno. Por el lado del sector externo, se estima que las exportaciones continúen con un desempeño positivo, consistente con una mejora en la producción industrial de EU. Por otro lado, se prevé un mercado interno impulsado por el consumo privado. Asimismo, se prevé que

la plataforma de producción petrolera deje de tener un impacto negativo sobre el crecimiento económico. Por último, se espera que la inflación disminuya en 2018 y 2019, después del aumento temporal observado en 2017.

Considerando el entorno externo descrito y la evolución reciente de la actividad económica, se anticipa que en 2018 el PIB de México crezca entre 2.0 y 3.0%. Para 2019, se anticipa una expansión de entre 2.5 y 3.5%. Para las estimaciones de finanzas públicas se utiliza la estimación puntual de un crecimiento del PIB de 2.5% para 2018 y de 3.0% para 2019.

Los pronósticos de inflación empleados son consistentes con las previsiones publicadas por el Banco de México, así como con su objetivo de inflación. El precio promedio del crudo se estima en 53 y 51 dólares por barril (dpb) para 2018 y 2019, respectivamente. Por otro lado, se utiliza un tipo de cambio promedio para ambos años de 18.4 pesos por dólar.

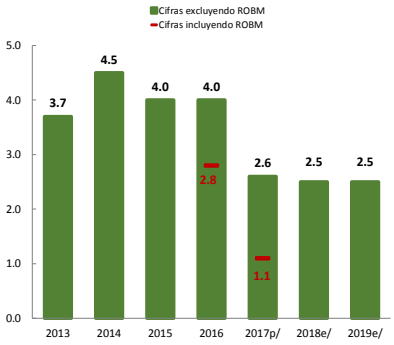
La trayectoria de consolidación fiscal aprobada por el H. Congreso de la Unión para 2018 implica que los RFSP alcanzarán un nivel de 2.5% del PIB, mientras que el balance primario se ubicará en 0.8% del PIB. En congruencia, se estima que el SHRFSP disminuya a 45.5% del PIB.

Se anticipa que los ingresos presupuestarios en 2018 sean superiores en 0.3% del PIB respecto a los previstos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2018. Destacan mayores ingresos petroleros en 0.2% del PIB por un mayor precio del petróleo y mayores ingresos tributarios no petroleros en 0.1% del PIB como resultado de la dinámica favorable que han mostrado ambos tipos de ingresos públicos. **Por otro lado, se estima un aumento en el gasto neto presupuestario para 2018, respecto al Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2018, congruente con los mayores ingresos esperados por 0.3% del PIB.** Destaca un mayor gasto programable en 0.1% del PIB, sustentado en los ingresos excedentes y un mayor gasto no programable en 0.3% del PIB, debido, principalmente, a un mayor pago de Adefas, que incorpora parte de las aportaciones a los Fondos de Estabilización derivadas de los ingresos excedentes generados en 2017.

Consistente con la trayectoria de consolidación fiscal que se ha seguido durante los últimos años, los RFSP se mantienen en 2.5% del PIB durante 2019, lo cual implica un balance primario de 0.9% del PIB. Lo anterior se reflejará en que continúe la trayectoria decreciente del SHRFSP para que se ubique en 45.2% del PIB al cierre del próximo año.

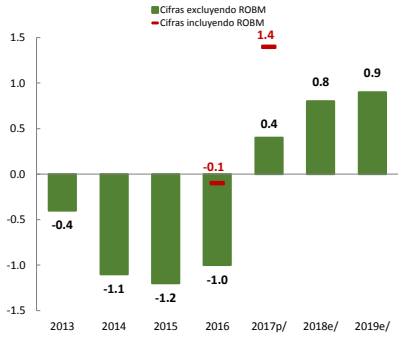
Se estima que los ingresos presupuestarios para 2019 sean mayores en 65.1 mil millones de pesos (mmp) constantes respecto al monto previsto en la LIF 2018. Por su parte, se espera que el gasto neto total aumente en 80.6 mmp constantes respecto al PEF 2018, congruente con la meta de balance presupuestario de 2% del PIB y los mayores ingresos. Si bien para el cumplimento de las metas fiscales se requiere una reducción en el gasto programable respecto al PEF 2018 de 12.2 mmp, este ajuste es el menor de los previstos en los Pre-Criterios de los últimos tres años. El gasto no programable aumenta debido a mayores tasas internacionales de interés, mayores participaciones vía el crecimiento de la recaudación federal participable y un mayor pago de Adefas, respecto a lo originalmente programado en 2018.

RFSP (% del PIB)



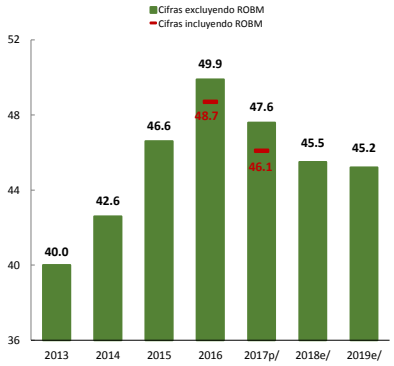
Fuente: SHCP.

Balance Primario (% del PIB)



Fuente: SHCP.

SHRFSP (% del PIB)



Fuente: SHCP.

El Gobierno Federal ha implementado acciones de política para que las finanzas públicas permanezcan sólidas aun en situaciones adversas. Si bien el panorama económico ha mejorado, persisten riesgos, entre los que destacan: la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN); un dinamismo menor al anticipado en la economía mundial debido a políticas proteccionistas; una normalización acelerada de la política monetaria en EU; y los efectos de la Reforma Fiscal en ese país. Entre las acciones para compensar estos riesgos, sobresalen: i) la contratación de coberturas petroleras tanto por el Gobierno Federal como por PEMEX; ii) mayores recursos en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) a fin de compensar posibles caídas en los ingresos en caso de una desaceleración económica; y iii) un mejoramiento en el perfil de deuda.

La solidez macroeconómica con la que México cuenta es resultado del manejo responsable de la política fiscal y monetaria durante las últimas décadas. Los elementos de riesgo latentes en el entorno internacional indican que México debe continuar con la tarea de fortalecer sus fundamentos macroeconómicos para enfrentar estos riesgos y exhibir un crecimiento sostenido.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Finanzas Públicas (26-30 Marzo)

El balance primario mostró un superávit de 9.5 mmp, que contrasta con el déficit previsto de 61.2 mmp para el primer bimestre del año. Los ingresos presupuestarios crecieron 6.9% real anual durante enero-febrero de 2018 y fueron 119.4 mil millones de pesos (mmp) por arriba de los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El crecimiento de 7.7% de los ingresos tributarios no petroleros sin considerar el IEPS a gasolinas. Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 5.4% del sistema renta, de 10.6% del impuesto al valor agregado y de 20.9% del IEPS sin combustibles.
- ✓ Ingresos petroleros mayores en 4.8% real a los obtenidos en el primer bimestre del año anterior.

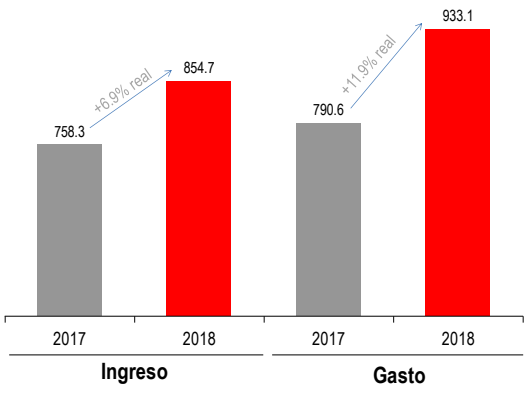
Por otro lado, el gasto neto presupuestario aumentó 11.9% real anual en el primer bimestre de 2018 y fue 60.7 mmp mayor a lo previsto en el programa. Esto último se explica porque el gasto no programable fue superior en 78.4 mmp respecto al programa, debido principalmente a un mayor pago de participaciones en 21.4 mmp ante la evolución favorable de la recaudación federal participable, un mayor pago de ADEFAS y otros por 51.0 mmp y mayor costo financiero por 6.0 mmp.

En esta línea, el gasto programable fue menor en 17.7 mmp respecto al programa, ante un menor gasto de la Administración Pública Centralizada en 28.6 mmp, de Pemex en 10.9 mmp y del IMSS e ISSSTE en 6.2 mmp.

Así, el balance público tradicional sumó -67.8 mmp en el primer bimestre del año, inferior en 69.2 mmp al déficit programado para periodo. Al excluir la inversión productiva hasta 2% del PIB para evaluar la meta del balance presupuestario, el saldo fue deficitario en 8.8 mmp, menor en 63 mmp a lo esperado. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 9.5 mmp, que contrasta con el déficit previsto para el periodo de 61.2 mmp.

Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública, fue de 9,937.4 mmp en febrero de 2018, el componente interno representó el 63.9% y el externo el 36.1%. *(Comunicado aquí)*

Ingreso y gasto presupuestario del sector público
Enero-febrero de cada año, miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

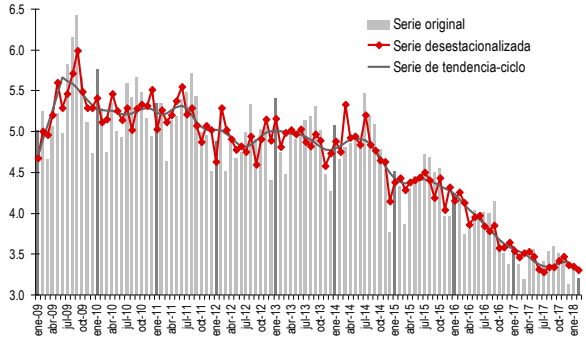
Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica (26-30 Mar)

La tasa de desempleo fue de 3.30% en el segundo mes del año. Con cifras desestacionalizadas, en febrero de 2018 la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.30% de la Población Económicamente Activa (PEA), la segunda más baja desde

mayo de 2006. Por sexo, la TDN de los hombres bajó a 3.1%, mientras que la de las mujeres se ubicó en 3.5% de la PEA. La tasa de informalidad laboral (TIL) fue de 56.6% de la Población Ocupada (PO) en febrero pasado, similar a la de enero, pero 0.6 pp inferior a la del mismo mes de 2017.

Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA

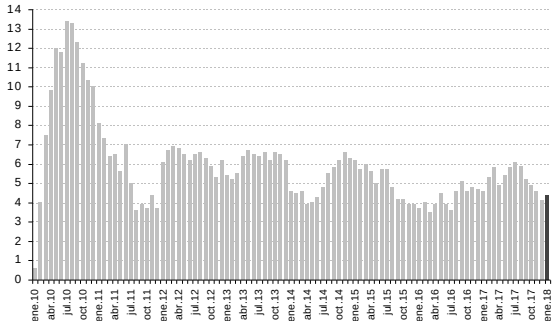


Fuente: INEGI.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.2% de la PEA en el segundo mes del año, la menor para un mes similar por lo menos desde 2005. Guerrero, Oaxaca y Morelos fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación (1.3%, 1.4% y 1.8%, respectivamente) en febrero, en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (8.2%), seguido del Estado de México (4.6%), Sonora (4.1%) y Tamaulipas (4.1%). Por su parte, la TIL fue de 56.5% de la PO en febrero de 2018, la menor desde junio de 2017. *(Comunicado aquí)*

Durante los últimos doce meses se crearon cerca de 123 mil puestos en las empresas adscritas a IMMEX. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.9 millones en enero de 2018, lo que implicó un incremento anual de 4.4%, mayor al de diciembre de 4.1%, lo que implicó una creación de 122,864 puestos, ante el crecimiento de 4.4% en el empleo del sector manufacturero (+110,190 puestos) y de 4.3% en el empleo del sector no manufacturero (+12,674 empleos).

Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX*
Variación % anual, cifras originales



**Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.*

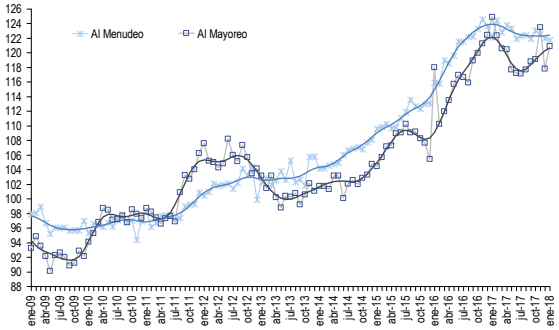
Con datos desestacionalizados, el personal ocupado en este tipo de establecimientos creció 4.5% anual en el primer mes de este año (mayor al de diciembre de 4.3%) y 0.4% en términos mensuales, el mayor de los últimos cinco meses. Lo anterior, fue resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+4.5% anual y +0.6% mensual) y no manufactureros (+5.2% anual y -0.7% mensual). *(Comunicado aquí)*

El comercio interior mostró resultados mixtos en el primer mes del año. Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISBySS) al mayoreo crecieron 2.6% en enero de 2018 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó el quinto incremento mensual en seis meses, pero descendieron 3.2% con relación a enero de 2017; mientras que los ISBySS al menudeo mostraron variación de -0.2% real mensual y de -0.3% real anual.

Con cifras originales, los ISBySS crecieron 0.5% en términos reales anuales en los establecimientos al menudeo en el primer mes de este año, lo que significó el primer crecimiento anual de los últimos seis meses, pero disminuyeron 1.9% en los establecimientos al mayoreo. (*Comunicado aquí*)

Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

Series desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100



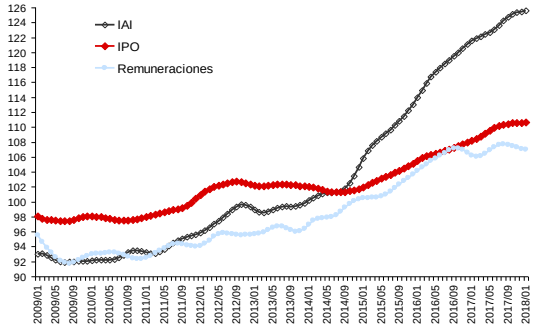
Fuente: INEGI.

La actividad del sector servicios no financieros creció 1.5% anual en el primer mes del año. Con cifras desestacionalizadas, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) inició el año con un crecimiento de 1.5% anual y un descenso de 0.9% mensual. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 2.2% anual y sin cambio respecto al mes previo, en tanto que las remuneraciones totales crecieron 1.4% anual, pero se mantuvieron estables con relación a diciembre pasado.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI se elevó 1.6% real en enero de 2018, mientras que el personal ocupado en este sector aumentó 2.1% y las remuneraciones por la prestación de estos servicios crecieron 1.3% real anual en el mes referido. *(Comunicado aquí)*

IAI

Serie de tendencia ciclo, 2009-2018

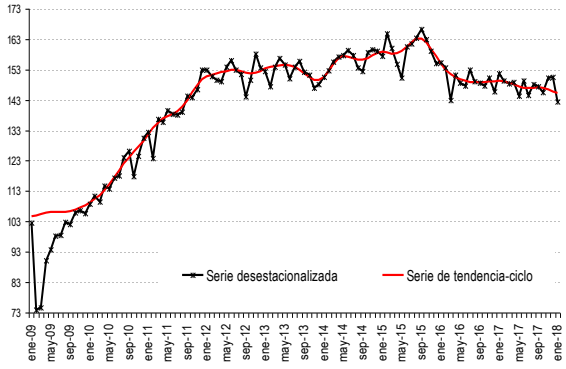


Fuente: INEGI.

La producción minerometalúrgica mostró debilidad en enero. Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) mostró una variación de -5.3% en enero de 2018 respecto al mes inmediato anterior y de -6.2% con relación a enero de 2017.

Con datos originales, la actividad minerometalúrgica varió -5.5% real anual en el primer mes del año, ante el crecimiento en la producción de azufre, plata, pellets de fierro, cobre, zinc, coque, oro y carbón no coquizable, en tanto que aumentó la de yeso, fluorita y la de plomo. *(Comunicado aquí)*

Producción minerometalúrgica
2009-2018



Fuente: INEGI.

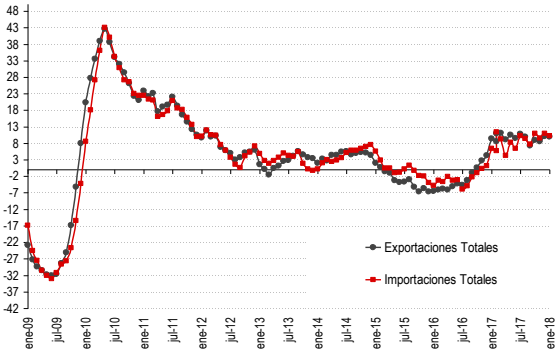
Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo (26-30 Mar)

Los flujos comerciales crecen a doble dígito. Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un superávit de 1,062 millones de dólares (mdd) en febrero de 2018, saldo 39.9% mayor al registrado en febrero de 2017 (de +759 mdd), resultado de un incremento de 12.3% en las exportaciones y de 11.7% en las importaciones, los mayores incrementos anuales para un mes de febrero de los últimos 6 años.

En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 3,346 millones de dólares en el primer bimestre del año, 23.4% mayor al del mismo periodo de 2017.

Exportaciones e importaciones de mercancías
Variación % anual



Fuente. INEGI.

El crecimiento de las exportaciones totales fue producto de un aumento anual de 36.6% en las exportaciones no petroleras y de 10.8% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras –que representaron el 86.6% de las exportaciones totales– se elevaron 10.5%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 8.2% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 23.1%.

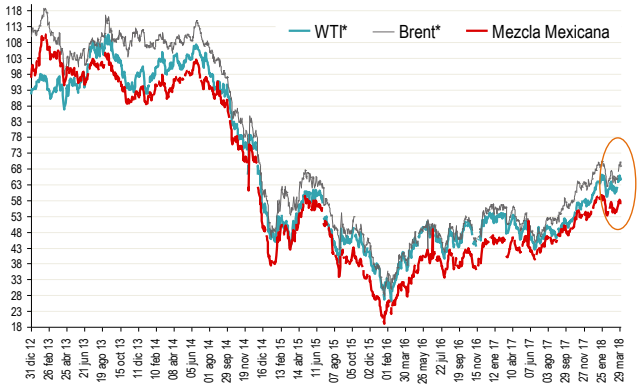
Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 9.7% en las importaciones no petroleras y de 28.9% en las petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 12.1% en las importaciones de bienes de consumo (que representaron 13.4% de las importaciones totales), de 10.6% en las de bienes de uso intermedio (76.7% de las importaciones totales) y de 20.1% en las de bienes de capital (9.9% de las importaciones totales). *(Comunicado aquí)*

Los precios internacionales del petróleo descendieron, luego de tres alzas semanales. Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron baja semanal, después de tres alzas semanales sucesivas, debido a la caída en las existencias de gasolina y destilados estadounidenses, un menor temor de que se dé una guerra comercial entre Estados Unidos y China y una mejor perspectiva de las implicaciones del aumento de la producción de Estados Unidos en los esfuerzos de la OPEP por mantener a raya la oferta en el mercado.

Así, el WTI para mayo y Brent para junio de 2018 mostraron una variación semanal de -1.43% (-0.94 dólares por barril, dpb) y de -0.67% (-0.47 dpb), respectivamente, al cerrar el 29 de marzo de 2018 en 64.94 dpb y en 69.34 dpb, en ese orden.

Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 28 de marzo de 2018 en 56.90 dólares por barril (dpb), 2.40% menor respecto a su cotización del pasado 23 de marzo (-1.40 dpb). En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia de 1.26% (+0.71 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 56.83 dpb, 8.33 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018. *(PEMEX)*

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2018



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

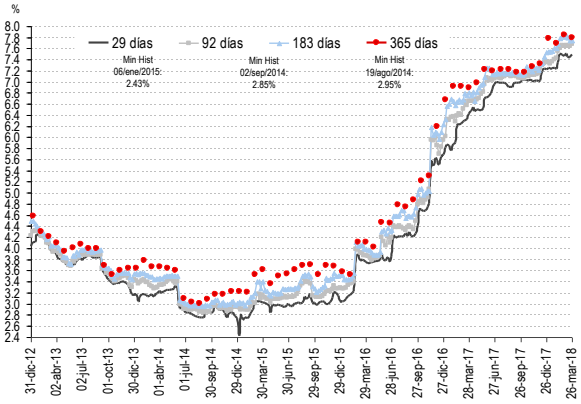
Comportamiento de la economía mexicana

Mercados Financieros (26-30 Mar)

La tasa líder de Cetes hiló su segunda semana a la baja. El 26 de marzo de 2018 se realizó la 13ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 29 y 92 días aumentaron 5 y 4 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.49% y 7.68%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 365 días se contrajo 5 pb a 7.80% y la de los Cetes a 183 días se mantuvo estable en 7.75%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años se contrajo 18 pb a 7.72% y la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años descendió 1 pb a 3.93%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años aumentó 2 pb a 0.18%. *(Ver información aquí)*

Tasas de rendimientos de Cetes

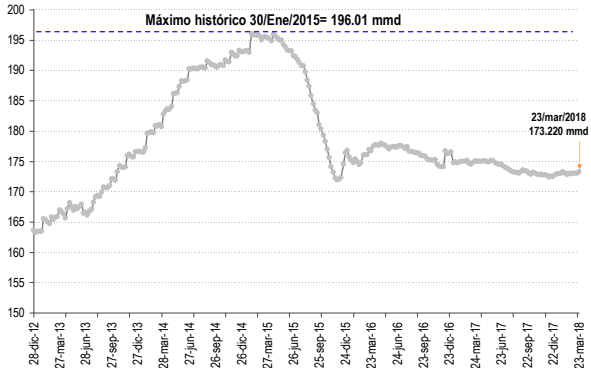


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales continúan ajustándose por cambios en la valuación de los activos internacionales. Al 23 de marzo de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,220 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 186 mdd, debido principalmente al 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 418 mdd, esto es, +0.2%. *(Comunicado aquí)*

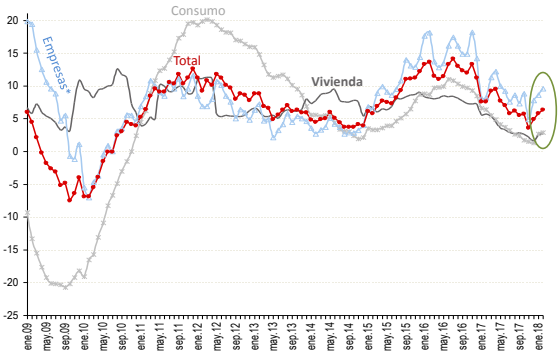
Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

El crédito de la banca comercial repuntó 6.3% anual en febrero. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,055.6 miles de millones de pesos (mmp) en febrero de 2018, 434.1 mmp superior al saldo registrado en febrero de 2017, implicando un incremento real anual de 6.3%, el más alto de los últimos ocho meses. Lo anterior fue resultado de un mayor dinamismo del crédito a las empresas (+9.6%, el más alto desde mayo de 2017), a la vivienda (+2.7%, el mayor de los últimos 5 meses) y al consumo (+2.9%, el más alto desde julio pasado). *(Banxico)*

Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario
Variación % real anual

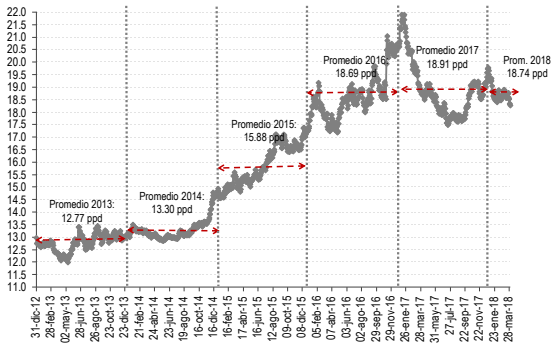


** Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.*
Fuente: Banco de México.

El peso mexicano se recuperó por segunda semana consecutiva, cerrando en 18.27 ppd. Del 26 al 28 de marzo de 2018, el peso mexicano reportó en general un comportamiento positivo, por segunda semana consecutiva, debido a un menor temor de que surja una guerra comercial entre Estados Unidos y China y a un renovado optimismo sobre las renegociaciones del TLCAN, luego de que el representante comercial de los Estados Unidos, Robert Lighthizer, mostró confianza en que se alcanzará un acuerdo con México y Canadá.

Así, el pasado 28 de marzo, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.2709 pesos por dólar (ppd), 27 centavos menos respecto al dato observado el 23 de marzo de este año, esto es, -1.4%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.74 ppd y una apreciación de 1.39 pesos (-7.1%). *(Banxico)*

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



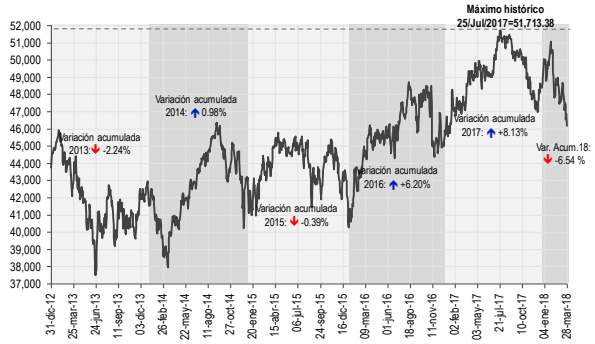
Fuente: Banco de México.

La bolsa mexicana reportó baja semanal por cautela y ajuste por cierre de mes. Del 26 al 28 de marzo de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó en general un comportamiento negativo debido, principalmente, a que algunos operadores decidieron cerrar ciertas posiciones ante el cierre de marzo, aunado a la cautela, ya que los inversionistas estuvieron evaluando las medidas proteccionistas de los Estados Unidos en contra de China, en específico con el sector tecnológico.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 28 de marzo pasado en las 46,124.85 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 0.84% (-391.08 unidades).

Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 6.54% en pesos, pero una ganancia en dólares de 0.58%. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

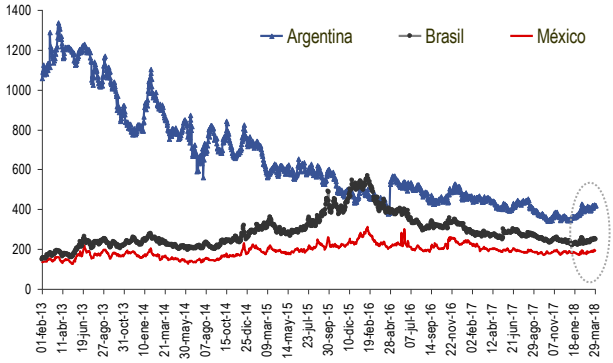


Fuente: BMV.

El riesgo país de México mejoró 4 pb durante la semana pasada. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se situó el 29 de marzo de 2018 en 191 puntos base (pb), 4 puntos base (pb) menor a su nivel del pasado 23 de marzo y 3 pb superior al dato observado al cierre de 2017.

Asimismo, durante la semana pasada los riesgos país de Argentina y de Brasil descendieron 5 y 4 pb, respectivamente, para ubicarse el 29 de marzo de este año en 420 y 248 pb, en ese orden. *(JP Morgan)*

Riesgo país*
Puntos base



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

Comportamiento de la Economía Mexicana
Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2018
Finanzas Públicas				
Déficit del Sector Público (Ene/18)	↑	-67.8 mmp	+103.9%*	+103.9% (Ene-Feb)*
Actividad Económica				
Ventas Mayoreo (Ene/18)	↓	--	-1.9%1/	-1.9% (Ene)*
Ventas Menudeo (Ene/18)	↑	--	+0.5%1/	+0.5% (Ene)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Ene/18)	↑	--	+1.5%1/*	+1.5% (Ene)*
Tasa de Desempleo (Feb/18)1/	↓	3.30% de la PEA	-0.05 pp*	-0.16 pp (Feb18/Dic17)
Personal Ocupado en Empresas IMMEX (Ene/18)	↑	--	+4.5%1/*	+4.5% (Ene18/Ene17)
Producción Minerometalúrgica (Ene/18)	↓	--	-5.3%1/	-5.3% (Ene)*
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Feb/18)	↑	+1062 mdd	+39.9%	+23.4% (Ene)*
Exportaciones	↑	30,730 mdd	+12.5%	+12.5% (Ene)*
Importaciones	↑	35,138 mdd	+14.1%	14.1% (Ene)*
Mezcla Mexicana de Exportación (28 Mar/18)	↓	56.90 dpb	-2.40% (-1.40 dpb)**	+1.26% (+0.71 pb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 13/18)	↑	7.49%	+0.05 pp	+0.27 pp
Reservas Internacionales (al 23 Mar/18)	↑	173,220 mdd	+186 mdd	+418 mmd
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Feb/18)	↑	4,055.6 mmp	+6.3%*	+6.3% (Ene-Feb)*
Tipo de Cambio Fix (28 Mar/18)	↓	18.2709 ppd	-26.5 centavos (-1.4%)**	-1.39 pesos (-7.1%)
IPC–BMV (28 Mar/18)	↓	46,124.85 unidades	-0.84% (-391.08 pts)**	-6.54%
Riesgo País (28 Mar/18)	↓	191 pb	-4 pb**	+3 pb

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

Indicadores Internacionales

26-30 Marzo 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Feb)	↑	0.88 pts	+0.86 pts	Superior a lo esperado (0.05 pts)
Act. Manufacturera de la Fed de Dallas (Mar)	↓	12.7 pts	-15.2 pts	--
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Mar)	↓	127.7 pts	-2.3 pts	Menor de lo esperado (131.0 pts)
Act. Manufacturera de la Fed de Richmond (Mar)	↑	15 pts	+7 pts	Debajo de lo esperado (22 pts)
PIB (Final IV Trim)	↑	--	+2.9% desde +2.5% prel.	Arriba de lo esperado (+2.7%)
Saldo de la Balanza Comercial (Feb)	↓	-75.4 mmd	-0.1 mmd	Mayor de lo esperado (-74.0 mmd)
Inventarios al Menudeo (Prel. Feb)	↑	--	+0.4%	--
Inventarios al Mayoreo (Prel. Feb)	↑	--	+1.1%	Arriba de lo esperado (+0.5%)
Venta de Casas Pendientes (Feb)	↑		+3.1%	Arriba de lo esperado (+3.0%)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (24 Mar)	↓	215 mil	-5.2% (-12 mil)	Menor de lo esperado (228 mil)
Seguros de Desempleo (17 Mar)	↑	1.871 millones	+1.9% (+35 mil)	Menor a lo esperado (1.890 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (19-25 Mar)	⇔	56.8 puntos	0.0 puntos	--
Chicago-PMI (Mar)	↓	57.4 pts	-4.5 pts	Menor de lo esperado (62.8 pts)
Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Final Mar)	↓	101.4 pts	-0.6 pts	Menor de lo esperado (102 pts)
Ingreso Personal Disponible (Feb)	↑	--	+0.4%	En línea con lo esperado
Gasto Personal Disponible (Feb)	↑	--	+0.2%	En línea con lo esperado
Francia				
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.7%	Mayor de lo esperado (+0.6%)
Confianza del Consumidor (Mar)	⇔	100 pts	0.0 pts	En línea con lo esperado
España				
Inflación (Feb)	↑	--	+0.1% (+1.2% anual)	Menor de lo esperado (+0.3%, +1.5)
Confianza Empresarial (Mar)	↑	--	+2.9%	--
Ventas al Menudeo (Feb)	↑	--	+1.9% anual	--
Alemania				
Tasas de Desempleo (Mar)	↓	5.3%	-0.1 pp	En línea con lo esperado
Inflación (Mar)	↑	--	+0.4% (+1.6% anual)	Menor de lo esperado (+0.5%, +1.7%)
Canadá				
PIB (Ene)	↓	--	-0.1%	Menor de lo esperado (+0.1%)
Zona del Euro				
Confianza de Empresas y Consumidores (Mar)	↓	112.6 pts	-1.6 pts	Menor de lo esperado (113.4 pts)
Gran Bretaña				
Inversión Empresarial (IV Trim)	↑	--	+0.3% (+2.6 % anual)	Menor de lo esperado (0.0%, +2.1%)
PIB (IV Trim)	↑	--	+0.4% (+1.4% anual)	En línea de lo esperado
Japón				
Tasa de Desempleo (Feb)	↓	2.5%	-0.2 pp	Menor de lo esperado (2.6%)

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 indicador líder señala un robustecimiento del crecimiento económico de Estados Unidos en adelante. Fuente. SHCP, con base en diversos comunicados.*

Perspectivas Económicas

Internacionales

Países acuerdan crear foro para promover un futuro energético sostenible en la región. Representantes reunidos en Brasil dieron los primeros pasos para la creación de un Foro Técnico Regional de Planificadores Energéticos. Los responsables de la planificación energética de siete países de la región se reunieron en Brasil a principios de marzo de 2018 para discutir, identificar y definir los pasos necesarios para la creación del "Foro Técnico Regional de Planificadores Energéticos", que busca compartir experiencias y promover una planificación moderna que apunte a una mayor seguridad energética y a energía asequible para todos.

La reunión preparatoria, organizada por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en asociación con la Empresa de Investigación Energética (EPE) de Brasil, tuvo lugar en la ciudad de Río de Janeiro, y reunió a representantes de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, México, Paraguay y Uruguay. En un ambiente positivo y de amplia discusión, los países acordaron apoyar la implementación de esta iniciativa cuyo objetivo es promover un futuro energético sostenible en la región. *(CEPAL)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Citibanamex	2.30	2.60	4.10	3.80	--	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.30	2.50	4.07	3.60	--	--
Bancomer	2.00	2.20	3.80	3.50	-1.6	-1.5%
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	2.13	2.47	3.90	3.54	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.30	3.00	3.50	3.00	-2.0	-2.4
Banco Mundial	2.10	2.60	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.24	2.33	4.00	3.10	-2.6	-2.6
Encuesta Banco de México	2.30	2.40	4.13	3.58	--	--
Banco de México	2.0-3.0	2.2-3.2	Aproximándose a 3.00	Cerca del 3.00%	-2.1	-2.3
SHCP	***⇔2.0-3.0***	***2.5-3.5***	***3.5***	***3.0***	***↑ -1.9***	***-1.9***

Nota. *Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente:* ***Citibanamex****, Encuesta Citibanamex (20 Mar/18);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Mar/18);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (20 Mar/18) y Situación México (I Trim/18);* ***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 (Feb/18);* ***Banco de México****, Informe Trimestral (Oct-Dic/17); y* ***SHCP****, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019".*

Lo que esperan los mercados

2-6 Abril 2018

Para la semana del 2 al 6 de abril de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense**, **entre ellos destacan:** actividad manufacturera-PMI (mar), actividad manufacturera-ISM (mar), gasto de construcción (feb), actividad del sector servicios-ISM (mar), pedidos de fábricas (feb), reporte de empleo-ADP (mar), actividad del sector servicios-PMI (mar), saldo de la balanza comercial (feb), tasa de desempleo (mar), crédito al consumidor (feb) y solicitudes de apoyo al desempleo (de la última semana)

- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** la inversión fija bruta, los indicadores cíclicos y el consumo privado dentro de México de enero; las remesas familiares enviadas a nuestro país en el segundo mes del año; la confianza empresarial, los pedidos manufactureros, la confianza del consumidor y la actividad automotriz correspondientes a marzo; y finalmente, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado del tercer mes de este año.

- ✓ Los mercados seguirán **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y la información referente a este mercado.

- ✓ Además, continuarán pendientes sobre la renegociación del TLCAN.

Calendario Económico

Abril 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2 Remesas Familiares (Feb) Encuesta sobre las Expectativas de los Esp en Econ. del SP (Mar)	**3** Reservas Internacionales (al 30 Mar) Subasta 14 de Valores Gub. Expectativas Empresariales (Mar) Pedidos Manufacturero (Mar) Confianza Empresarial (Mar)	**4** Indicadores Cíclicos (Ene)	**5** Inversión Fija Bruta (Ene) Confianza del Consumidor (Mar)	**6** Act. Industrial por Entidad Federativa (Dic) Consumo Privado en el Mercado Interior (Ene) Actividad Automotriz (Mar)
Act. Manufacturera-PMI (Mar) *Act. Manufacturera-ISM (Mar)* *Gastos de Construcción (Feb)*		*Act. No Manufacturera-ISM (Mar)* *Pedidos de Fábrica (Feb)* *Reporte de Empleo-ADP (Mar)* *Act. Servicios-PMI (Mar)*	*Balanza Comercial (Feb)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Tasa de Desempleo (Mar)* *Crédito al Consumidor (Feb)*
9 Balanza Comercial (Rev. Feb) Inflación (Mar) Precios al Productor (Mar)	**10** Reservas Internacionales (al 6 Abr) Subasta 15 de Valores Gub. Incrmento al Salario Contractual (Feb) Ventas-ANTAD (Mar)	**11** Actividad Industrial (Feb)	**12** **Anuncio de la Decisión de Política Monetaria** Empleo IMSS (Mar)	**13**
	Precios al Productor (Feb) *Ventas al Mayoreo (Mar)* *Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Mzo)*	*Inflación (Mar)* *Minuta Última Renión Pol. Mon.* *Balance Fiscal (Mar)*	*Precios de Imp. y Exp. (Mar)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Confianza al Consumidor Univ. Michigan (Prel. Abr)*
16	**17** Reservas Internacionales (al 13 Abr) Subasta 16 de Valores Gub.	**18**	**19** Sector Manufacturero (Feb)	**20**
Ventas al Menudeo (Mar) *Inventarios de Empresas (Feb)* *Act. Manufacturera-Empire State (Abr)* *Mercado de Vivienda-HMI (Abr)*	*Construcción de Casas (Mar)* *Producción Industrial (Mar)*	*Reporte del Belge Book*	*Indicadores Compuestos (Mar)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Actividad Manufacturera-Fed Filadelfia (Abr)* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	
23 IGAE (Feb) Empresas Constructoras (Feb)	**24** Reservas Internacionales (al 20 Abr) Subasta 17 de Valores Gub. Inflación (1a Q Abr)	**25** Sector Servicio (Feb) Empresas Comerciales (Feb)	**26** Establecimiento con Programa IMMEX (Feb) Ocupacion y Empleo (Mar) **Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria**	**27** Balanza Comercial (Prel. Mar) Actividad Economica Estatal (IV Trim)
Venta de Casas Existentes (Mar) *Act. Nal. Fed Chicago (Mar)*	*Precios de Vivienda- FHFA (Feb)* *Venta de Casas Nuevas (Mar)* *Confianza del Consumidor de The Conference Board (Abr)* *Act. Manuf. Fed Richmond (Abr)*		*Pedidos de Bienes Durables (Mar)* *Balanza Comercial (Mar)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg* *Act. Manuf. Fed Kansas (Abr)*	***PIB (Rev. I Trim)*** *Chicago-PMI (Abr)* *Confianza al Consumidor Univ. Michigan (Abr)*
30 **PIB (Preliminar I Trim)** Act. Minerometalúrgica (Feb) Subasta 18 de Valores Gub Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Mar) **Informe Trim. de Finanzas Públicas y Deuda Pública (I Trim)**	1	2	3	4
Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Abr) *Venta de Casas pendientes (Mar)* *Ingreso y Gasto Personal Disp. (Mar)*				

**** 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.