

Boletín: EVOLUCIÓN DE PRECIOS

NOVIEMBRE 2017

becefp/041/2017
Diciembre 08, 2017

Inflación general anual en 6.63% en nov-17, su segundo su máximo reciente

1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), dio a conocer los resultados de dichos indicadores para el mes de noviembre de 2017. En este boletín se aborda la evolución de los precios al consumidor; se identifican los resultados asociados a los cambios mensual, anual y de la segunda quincena del mes, así como la perspectiva de su avance para 2017 y 2018; además, los riesgos subyacentes sobre su tendencia. También se expone la marcha de los precios productor con sus respectivos movimientos. Para terminar, se presentan algunas consideraciones finales.

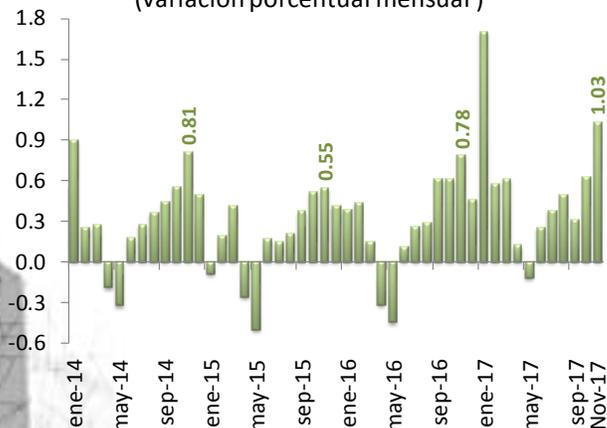
2. Precios al consumidor

2.1. Evolución mensual

En el penúltimo mes de 2017, los **precios al consumidor tuvieron un incremento mensual de 1.03 por ciento**, cifra superior a la que registró en octubre de 2016 (0.78%) y a la estimada para ese periodo por el sector privado (0.96%), según la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía de noviembre de 2017 recabada por el Banco de México (Banxico).

La variación de los precios se explicó, substancialmente, por el **alza del costo de: los energéticos (electricidad, gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje)**, que contribuyeron con

INPC General, 2014 - 2017 / Noviembre
(variación porcentual mensual)



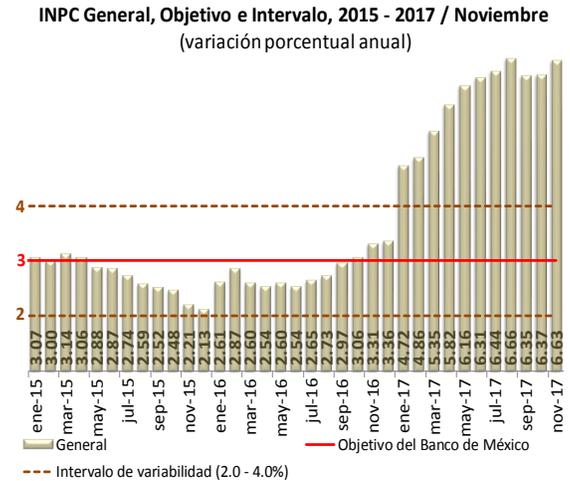
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

0.653 puntos porcentuales (pp) de la inflación; **las frutas y verduras (jitomate y tomate verde)**, que aportaron 0.108 pp; y **otros servicios (turísticos en paquete, transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías)**, que asistieron con 0.104 pp.

2.2. Evolución anual

En **noviembre de 2017, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 6.63 por ciento**; dicha cifra fue mayor a la observada en el mismo mes del año pasado (3.31%), a la de diciembre de 2016 (3.36%), más del doble del objetivo de inflación y superior a la prevista por el sector privado (6.56%).

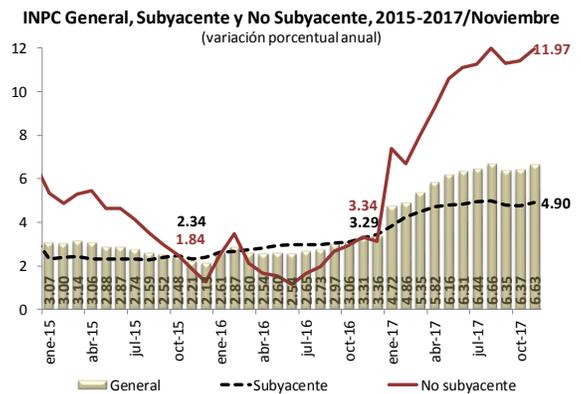
Además, la inflación se ubicó por catorceava vez consecutiva por arriba del objetivo (3.0%) y por onceava ocasión rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Subyacente

Entre los componentes del INPC está el **índice subyacente que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja, en su caso, los resultados de la política monetaria**; dicho indicador registró un repunte de crecimiento a tasa anual al ir de 3.29 por ciento en el onceavo mes de 2016 a **4.90 por ciento en noviembre de 2017**. Lo que se explicó por el mayor incremento en el precio de sus componentes, el cual fue más pronunciado en los alimentos procesados, otros servicios y las mercancías no alimenticias y menos acentuado en la vivienda y la educación.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

Índice No Subyacente

La parte **no subyacente, que tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación o de la postura de la política monetaria**, despuntó al pasar de 3.34 por ciento en noviembre de 2016 a **11.97 por ciento en el**

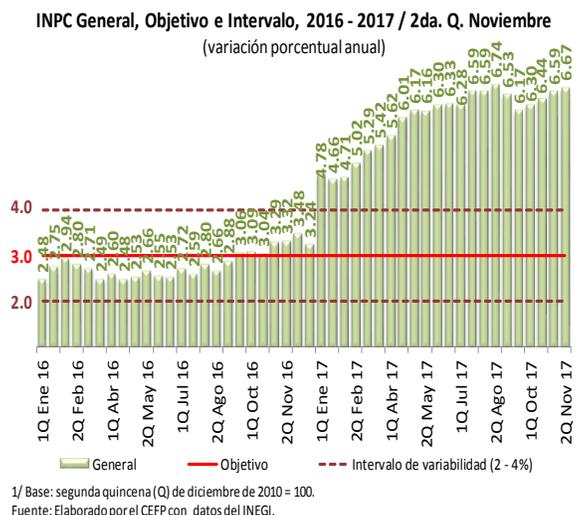
décimo mes de 2017. Esto se debió al mayor incremento, por orden de importancia, en el precio de los energéticos, las tarifas autorizadas por el gobierno, las frutas y verduras y los pecuarios.

Incidencia de los componentes del INPC¹

La **mayor parte de la inflación general anual de noviembre de 2017 (6.634%) provino de su parte subyacente, dado que contribuyó con 3.695 pp o 55.70 por ciento de la inflación general;** en tanto que la **no subyacente aportó 2.939 pp; es decir, 44.30 por ciento.**

2.3. Inflación anual en la segunda quincena de noviembre de 2017

Por otra parte, INEGI dio a conocer que la **variación anual del INPC fue de 6.67 por ciento,** superior a la que se observó en la primera quincena de noviembre de este año (6.59%) y a la de la segunda quincena del mismo mes de 2016 (3.32%). La inflación anual se ubicó por arriba del objetivo de inflación por 29 quincenas consecutivas y se situó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) por 22 quincenas sucesivas. Aunque fue más baja que la de la segunda quincena de agosto de 2017 (6.74%), su máximo reciente.



Entretanto, el **INPC tuvo un incremento quincenal de 0.04 por ciento en la segunda quincena de noviembre de 2017;** aunque dicho número fue inferior al alza observada en la quincena inmediata anterior (0.92%), fue mayor a la que se registró en la misma quincena de 2016 (-0.04%).

2.4. Perspectivas inflacionarias

En la Encuesta de noviembre de 2017 de Banxico, el **Sector Privado** estimó que la inflación para el **cierre de 2017 será de 6.49 por ciento;** dicha cifra estuvo por arriba de la que se anticipaba en la encuesta de octubre (6.25%) y fue mayor a lo previsto en los Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE) (5.8%); además, se situó por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) y fue poco más del doble del objetivo de inflación del Banco Central.

Para **finales de 2018,** el sector privado anuncia una menor inflación al pronosticar un **valor de 3.91 por ciento,** por abajo de lo anunciado para el cierre de 2017, pero mayor a lo que advertía en su

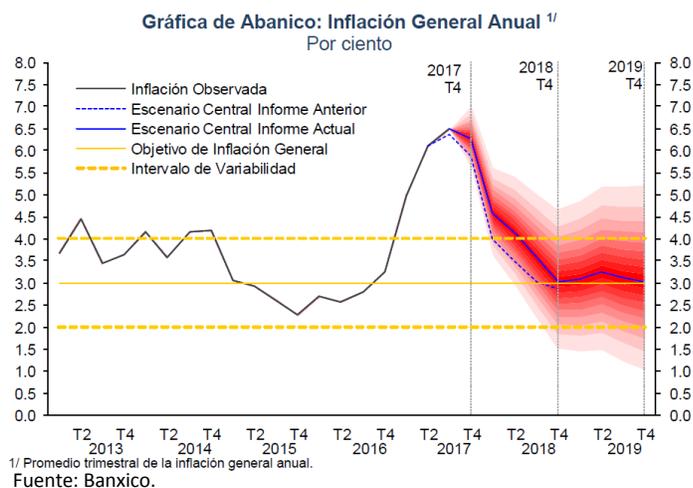
¹ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general.

encuesta del décimo mes de 2017 (3.85%); si bien es mayor al objetivo de inflación y a lo estimado en los CGPE, se encuentra dentro del intervalo de variabilidad.

En su más reciente **Informe Trimestral**, el **Banco de México** señaló que la **inflación general alcanzó su máximo en agosto de este año (6.66%)** disminuyendo a 6.35 por ciento en septiembre gracias al desvanecimiento parcial de los efectos de los choques a los que ha estado expuesta la inflación y por las acciones de política monetaria; para octubre, se ubicó en 6.37 por ciento debido, fundamentalmente, a los aumentos no esperados en los precios del gas L.P; no obstante, ésta continuó subiendo en el penúltimo mes al situarse en 6.63 por ciento.

Así, las **expectativas de inflación provenientes de la encuesta continúan reflejando que el sector privado sigue anticipando un aumento transitorio de la inflación**. Se observó que la media **para el cierre de 2017 se amplió de 4.13 a 6.49 por ciento** entre las encuestas de diciembre de 2016 y la de noviembre de 2017; **para la del cierre de 2018, fue de 3.59 a 3.91 por ciento** en el periodo señalado; **para la de mediano plazo (entre 1 a 4 años), pasó de 3.65 a 3.62 por ciento**; y, **para la de largo plazo (entre 5 y 8 años), se elevó de 3.42 a 3.49 por ciento**.

Banxico prevé que la inflación general anual continúe con una tendencia a la baja durante lo que resta de 2017 y que dicha dirección se acentúe durante el próximo año para que, hacia el último trimestre de 2018, converja al objetivo de 3.0 por ciento, ello teniendo en cuenta un comportamiento ordenado del tipo de cambio y una reducción importante de la inflación no subyacente.



El **Banco Central expuso** que el nivel de la inflación está sujeta a **riesgos**; los que podrían incidir en un **mayor nivel** son: **i) depreciación de la moneda nacional**; **ii) incremento mayor de lo esperado del precio de los bienes agropecuarios**; **iii) incremento importante en el precio de algunos energéticos**; y, **iv) aumentos potenciales en los costos unitarios de la mano de obra**.

Por el contrario, los que podrían propiciar un **menor nivel de inflación** son: **i) apreciación de la moneda nacional**; **ii) reducciones adicionales en diversos precios de la economía derivados de las reformas estructurales**; y, **iii) menor dinamismo de la actividad económica al anticipado**.

La **Junta de Gobierno del Banco de México** precisó que seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, teniendo en cuenta los riesgos antes señalados, la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, el traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, la evolución de la brecha del producto y de las presiones salariales potenciales. Asimismo, la Junta pronunció que estará vigilante para asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de ésta a su objetivo.

3. Precios al Productor

Durante **noviembre de 2017**, el **INPP Total, excluyendo petróleo, registró un incremento mensual de 1.15 por ciento**, cifra inferior al alza observada un año atrás (1.22%). Lo que se explicó por el menor incremento del costo de las actividades secundarias, de 1.31 por ciento (1.61% en noviembre de 2016), pese al alza del precio de las primarias, de 3.82 por ciento (3.09% en el mismo mes de 2016) y al incremento del valor de las terciarias, de 0.53 por ciento (0.36% un año atrás).

El **INPP Total, excluyendo petróleo, alcanzó un incremento anual de 5.19 por ciento**, menor a la que registró un año atrás (7.87%) y al que tuvo en enero de 2017 (9.81%). El aumento anual del INPP estuvo por abajo del que exhibió el INPC (6.63%).

En el onceavo mes de 2017, el **aumento anual en los precios de las actividades primarias, secundarias y terciarias fue de 3.80, 5.86 y 4.30 por ciento, individualmente** (10.75, 10.50 y 3.53%, correspondientemente, un año atrás).

Por otra parte, el **Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, excluyendo petróleo, tuvo una elevación mensual de 1.67 por ciento**, mientras que un año atrás se había ampliado 1.45 por ciento; y **su tasa anual fue de 6.05 por ciento**, cuando en noviembre de 2016 estuvo en 9.19 por ciento.

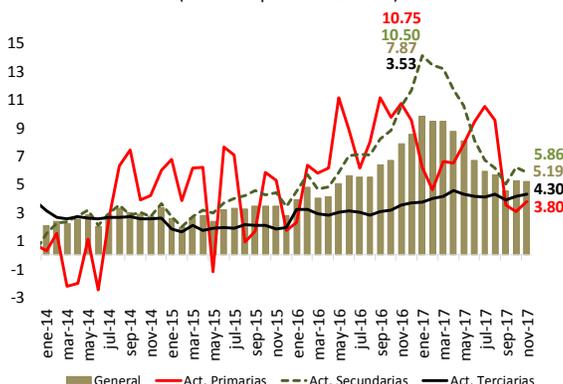
Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2015 - 2017 / Noviembre
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor: General y por Actividad Económica¹ 2014 - 2017 / Noviembre
(variación porcentual anual)



1/ Excluye petróleo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En cuanto al **Índice de Mercancías y Servicios Finales, excluyendo petróleo**, éste alcanzó un **incremento mensual de 0.92 por ciento y una ampliación anual de 4.81 por ciento**; un año atrás, estas cifras exhibieron un cambio de 1.12 y 7.31 por ciento, respectivamente.

4. Consideraciones finales

En **noviembre de 2017**, el alza mensual de los precios al consumidor obedeció, principalmente, al **incremento del valor de: los energéticos** (electricidad, gas doméstico LP y gasolina de bajo

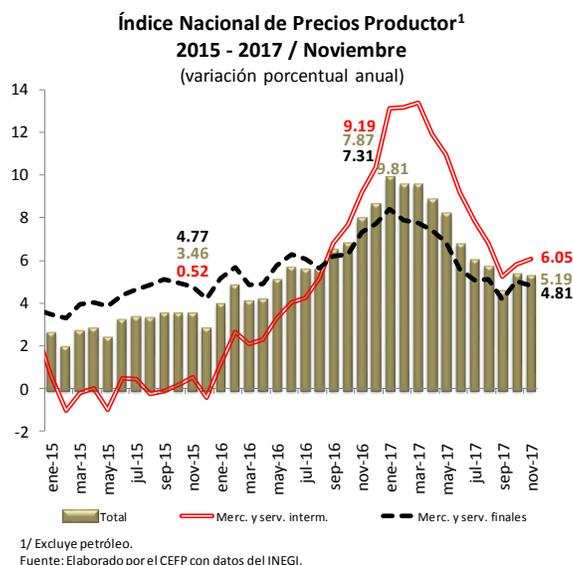
octanaje, **las frutas y verduras** (jitomate y tomate verde) y **otros servicios** (turísticos en paquete, transporte aéreo y loncherías, fondas, torterías y taquerías), que juntos contribuyeron con 0.865 pp.

Los **tres productos más importantes que presentaron una incidencia significativa sobre el nivel de la inflación fueron: la electricidad**, que tuvo un incremento mensual de 24.69 por ciento y una contribución de 0.482 pp sobre el nivel de la inflación; el **gas doméstico LP**, que aumentó 6.32 por ciento e implicó un traspaso de 0.129 pp; y la **gasolina de bajo octanaje**, que se elevó 0.69 por ciento y aportó 0.037 pp. Estos tres productos propiciaron, en conjunto, una inflación mensual de 0.648 por ciento.

Lo anterior fue compensada por la **caída del precio del aguacate**, que descendió 13.23 por ciento y contribuyó con -0.024; la disminución de 5.72 por ciento **de la papa y otros tubérculos**, que aportó -0.019 pp; y por la reducción del costo **de la carne de cerdo**, que cayó 1.08 por ciento, colaborando con -0.008 pp. Así, en agregado, auxiliaron con -0.051 pp.

En lo que toca a la **inflación general anual, ésta llegó a 6.63 por ciento en noviembre de 2017**, fue más del doble de la que se registró un año atrás (3.31%) y al objetivo de inflación; asimismo, fue mayor a la que se observó en octubre de 2017 (6.37%) y a la prevista por el sector privado (6.56%); empero aún fue menor al 6.66 por ciento que se registró en agosto de este año.

En el onceavo mes de 2017, la **mayor parte de la inflación provino de su componente subyacente dado que contribuyó 3.695 pp (55.70% de la inflación general)**; entretanto, la no subyacente aportó 2.939 pp (44.30%).



El sector privado prevé que la inflación general anual continúe repuntando al cierre de 2017, al pronosticar un nivel de **6.49 por ciento** dado que en diciembre de 2016 terminó en 3.36 por ciento. La expectativa inflacionaria se encontró por treceavo mes consecutivo por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad del Banco Central y se mantiene elevada ya que en mayo de 2016 tuvo su estimación más baja reciente (3.35%).

Para finales de 2018, los especialistas anticipan un menor incremento de precios al ubicarla en **3.91 por ciento** en comparación al anunciado para 2017 (3.85% en la encuesta de octubre); todavía se prevé baje la inflación continuará por encima del objetivo, pero aún dentro del intervalo de variabilidad.

Banxico anticipó que la inflación general anual exhibirá una tendencia a la baja en lo que resta del año y que se acentúe a lo largo del próximo año y que a finales de éste converja al objetivo de 3.0 por ciento, ello teniendo en cuenta un comportamiento ordenado del tipo de cambio y una reducción importante de la inflación no subyacente.

Las expectativas de mediano y largo plazo registraron cambios mixtos; **las de mediano plazo bajaron al pasar de 3.65 a 3.62 por ciento entre** diciembre de 2016 y la de noviembre de 2017; y, **las de largo plazo avanzaron al ir de 3.42 a 3.49 por ciento** en dicho periodo.

Por otra parte, en el onceavo mes de 2017, el **INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un alza anual de 5.19 por ciento**, menor a la que registró un año atrás (7.87%), a la que tuvo en enero de 2017 (9.81%), a la que registró el INPC (6.63%) y a la del mes inmediato anterior (5.27%), aún mantiene su tendencia a la baja que inició a principios del año.

Los **tres productos que ostentaron una incidencia significativa sobre el nivel de los precios al productor fueron: las aves**, que tuvo una elevación mensual de 39.30 por ciento y una contribución de 0.131 pp; **la electricidad residencial**, que aumentó 24.69 por ciento e implicó un traspaso de 0.089 pp; y **otros petroquímicos**, que se elevó 10.88 por ciento y aportó 0.079 pp. En conjunto contribuyeron con 0.299 pp.

Lo anterior fue **compensado por la caída del precio del aguacate**, que bajó 9.69 por ciento y contribuyó con -0.012 pp; la disminución de 14.67 por ciento del costo de la **cebolla**, cuya aportación fue de -0.008 pp; y por la reducción del precio de la **edificación residencial** que cayó 0.11 por ciento, colaborando con -0.005 pp. En conjunto contribuyeron con un descenso de 0.025 pp.

Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes: 2015-2017

(variación porcentual e incidencia durante noviembre en los años que se indican)

Concepto	Variación mensual			Variación anual			Incidencia mensual ¹			Incidencia anual ¹		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
General	0.55	0.78	1.03	2.21	3.31	6.63	0.546	0.782	1.031	2.215	3.305	6.634
Subyacente	0.04	0.22	0.34	2.34	3.29	4.90	0.027	0.170	0.257	1.761	2.485	3.695
Mercancías	0.18	0.13	0.34	2.79	3.91	6.19	0.064	0.044	0.117	0.960	1.352	2.152
Alimentos, Bebidas y Tabaco ²	0.28	0.31	0.41	2.57	4.20	6.84	0.043	0.049	0.065	0.401	0.658	1.081
Mercancías no Alimenticias	0.11	-0.02	0.28	2.98	3.67	5.65	0.021	-0.005	0.052	0.558	0.694	1.071
Servicios	-0.09	0.31	0.35	1.95	2.77	3.79	-0.037	0.126	0.140	0.802	1.133	1.543
Vivienda ³	0.18	0.18	0.21	2.01	2.38	2.68	0.033	0.032	0.037	0.369	0.437	0.487
Educación (Colegiaturas)	0.00	0.00	0.00	4.28	4.26	4.74	0.000	0.000	0.000	0.225	0.229	0.257
Otros servicios ⁴	-0.41	0.55	0.62	1.19	2.72	4.67	-0.071	0.094	0.104	0.207	0.467	0.799
No Subyacente	2.15	2.54	3.06	1.84	3.34	11.97	0.519	0.612	0.774	0.454	0.820	2.939
Agropecuarios	0.43	0.73	1.16	2.70	5.56	8.84	0.040	0.069	0.112	0.250	0.516	0.838
Frutas y Verduras	1.88	1.35	2.88	6.19	10.19	14.91	0.062	0.048	0.108	0.199	0.339	0.530
Pecuarios	-0.36	0.36	0.07	0.85	2.96	5.20	-0.021	0.021	0.004	0.051	0.176	0.308
Energéticos y Tarifas Autorizadas por Gobierno	3.22	3.71	4.24	1.33	1.99	13.94	0.479	0.543	0.661	0.204	0.304	2.101
Energéticos	4.95	5.73	6.37	0.52	1.77	17.04	0.473	0.537	0.653	0.053	0.176	1.674
Tarifas Autorizadas por Gobierno	0.11	0.11	0.16	2.88	2.42	8.15	0.006	0.006	0.009	0.151	0.128	0.428

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

2/ Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

3/ Este subíndice incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

4/ Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio telefónico local fijo, servicio de telefonía móvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios al Consumidor: genéricos con mayores incidencias

(variación porcentual en noviembre de 2017)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia ¹ mensual		Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia ¹ mensual	
							↑
	Gas doméstico LP	6.32	0.129		Papa y otros tubérculos	-5.72	-0.019
	Gasolina de bajo octanaje	0.69	0.037		Carne de cerdo	-1.08	-0.008
	Jitomate	9.69	0.035		Pollo	-0.55	-0.008
	Transporte aéreo	16.19	0.034		Pantalones para hombre	-0.95	-0.004
	Vivienda propia	0.21	0.026		Servicio de televisión de paga	-0.42	-0.003
	Servicios turísticos en paquete	4.13	0.022		Naranja	-4.59	-0.002
	Huevo	3.27	0.022		Calabacita	-2.18	-0.002
	Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.40	0.017		Zapatos para mujer	-0.66	-0.002
	Tomate verde	15.70	0.017		Zapatos para hombre	-0.67	-0.002

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

2/ El programa de tarifas eléctricas de temporada cálida terminó su periodo de vigencia durante noviembre en las siguientes ciudades: Mexicali, Cd. Juárez, Culiacán, Chihuahua, Hermosillo, Matamoros, Colima, La Paz, Huatabampo y Cd. Jiménez.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor:¹ genéricos con mayores incidencias²

(variación porcentual en noviembre de 2017)

Productos con precios al alza	Variación % mensual	Incidencia mensual		Productos con precios a la baja	Variación % mensual	Incidencia mensual	
							↑
	Electricidad residencial	24.69	0.089		Cebolla	-14.67	-0.008
	Otros petroquímicos	10.88	0.079		Edificación residencial	-0.11	-0.005
	Transporte aéreo de pasajeros	22.13	0.072		Cemento	-0.87	-0.004
	Carne de ave en canal	9.31	0.070		Maíz	-0.49	-0.003
	Combustóleo	8.83	0.051		Alambrón	-1.78	-0.002
	Gas natural	6.62	0.040		Naranja	-3.56	-0.001
	Otros petrolíferos	6.28	0.027		Varilla corrugada	-0.73	-0.001
	Transmisiones	15.28	0.022		Azúcar	-0.33	-0.001
	Chiles frescos	23.48	0.021		Piña	-3.87	-0.001
	Botanas, frituras y similares	4.32	0.020		Pañales desechables	-0.68	-0.001
	Notarios	10.14	0.019		Ganado porcino	-0.28	-0.001
	Otros servicios relacionados con la minería	1.55	0.017		Antioxidantes y otros agentes químicos	-0.43	-0.001
	Electricidad industrial en media tensión	1.99	0.016		Pepino	-3.15	0.000
	Computadoras y accesorios	1.50	0.016		Renta de automóvil	-0.31	0.000

1/ Excluye petróleo. Base junio 2012=100

2/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Índice Nacional de Precios al Consumidor, noviembre de 2017*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 539/17, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/inpc_2q/inpc_2q2017_12.pdf [Consulta: 7 de diciembre de 2017].

INEGI, *Índice Nacional de Precios Productor, noviembre de 2017*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 540/17, 11 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/inpp/inpp2017_12.pdf [Consulta: 7 de diciembre de 2017].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2017*, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BEC371853-B0D4-7386-2328-39BF1930F186%7D.pdf> [Consulta: 1 de diciembre de 2017].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B3AD5C5D0-CCC4-1B43-7A00-395AA9F45747%7D.pdf> [Consulta: 9 de noviembre de 2017].

Banco de México, *Minuta número 55, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 9 de noviembre de 2017*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B93C1A0C5-14BB-48C0-E187-C3A861889C78%7D.pdf> [Consulta: 23 de noviembre de 2017].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio - Septiembre 2017*, México, 75 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BC7B6E2A2-72B3-139F-8042-326D60CD06B7%7D.pdf> [Consulta: 22 de noviembre de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2018 (CGPE)*, México, 117 pp. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2018.pdf [Consulta: 8 de septiembre de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre de 2017*, SHCP, Comunicado de Prensa 218/2017. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/268822/Comunicado_No._218.pdf [Consulta: 30 de octubre de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre de 2017*, SHCP, 96 pp. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2017/iiit/01inf/itindc_201703.pdf [Consulta: 30 de octubre de 2017].