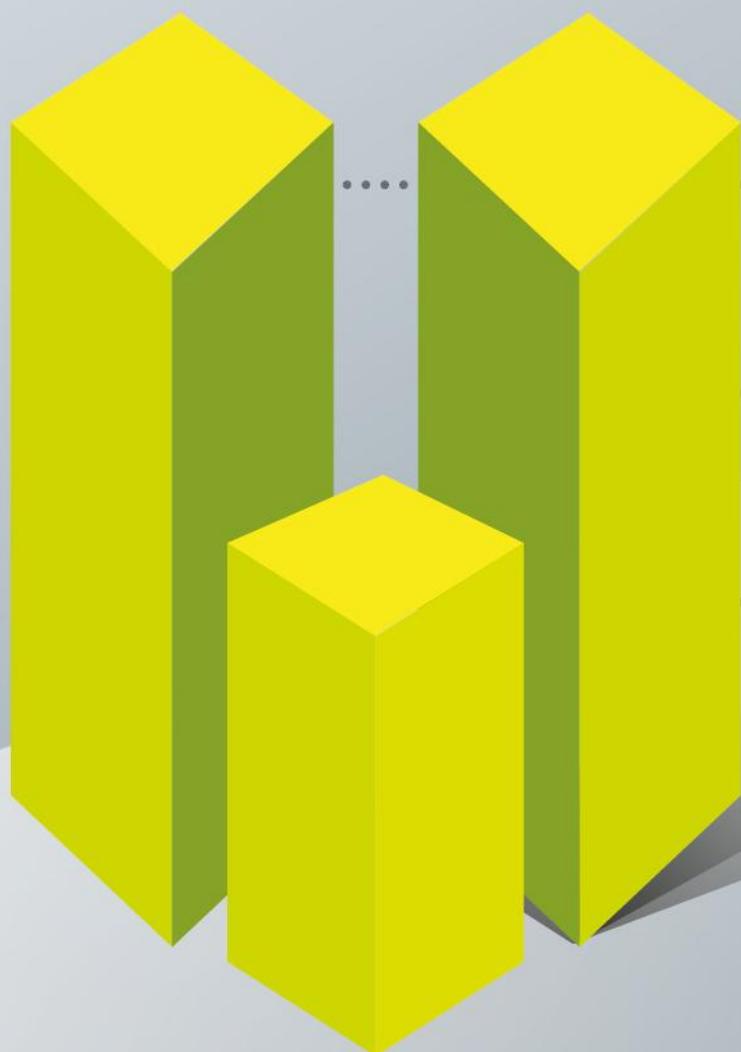


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

7-11 AGOSTO 2017



SHCP

La Secretaría de Hacienda junto con cooperativas de ahorro, se unen para facilitar el envío de remesas a México

Nota Informativa

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (Bansefi), junto con la Confederación de Cooperativas de Ahorro y Préstamo de México (Concamex¹), establecieron una estrategia conjunta para hacer más eficiente la recepción de remesas, reducir los costos de envío y promover su uso en proyectos productivos en las zonas de alta marginación en México, donde llegan gran parte de estos recursos.

El dinero que envían los connacionales desde el extranjero es producto del trabajo arduo que realizan en los lugares donde se emplean, y contribuyen de manera significativa al crecimiento económico del país y al desarrollo de sus localidades. Por ello, es necesario lograr que esos envíos sean la puerta a nuevos, mejores y más amplios servicios financieros para quienes los reciban en todo el territorio nacional.

Para este propósito, Bansefi trabaja con las remesadoras para reducir los costos de envío y lleguen a las comunidades más alejadas del país, a fin de que los beneficiarios no tengan que desplazarse a otra comunidad o poblado, ni gastar tiempo y dinero en su traslado. **Hoy, los familiares de los migrantes no pagan nada por recibir las remesas y quien envía paga ocho dólares en promedio.**

Así, el Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros fortalece su presencia en el país con 421 sucursales distribuidas en las 32 entidades, cubriendo 388 municipios, donde en 81 de éstos es la única entidad financiera.

Desde el año 2002, el Banco coordina la alianza comercial denominada **L@Red de la Gente**, mediante la cual 148 Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (83 por ciento del total de integrantes) en conjunto con Sociedades Financieras Populares, y la propia red de sucursales de Bansefi, ofrecen servicios financieros integrales a más de 19 millones de personas en todo el país.

Entre los servicios que ofrece la institución destacan la liquidación de remesas internacionales, la recepción de pagos por cuenta de terceros y los microseguros, bajo una misma marca compartida, en un total de dos mil 375 sucursales en 935 municipios, donde en 285 de éstos no existe otro intermediario financiero.

En este año, **L@Red de la Gente** suma 113 sucursales más en 23 municipios con poder para recibir las remesas, lo implica mayor comodidad, mayor seguridad, menor costo y ahorro de tiempo y gastos.

Bansefi ofrece además la recepción de remesas cuenta a cuenta vía el servicio **Directo a México**, donde el Banco de México (Banxico) ofrece un tipo de cambio preferencial para que los migrantes puedan enviar a sus familiares las remesas a un costo entre tres y cinco dólares, y las familias en México pueden recibir más pesos por sus dólares sin costo alguno.

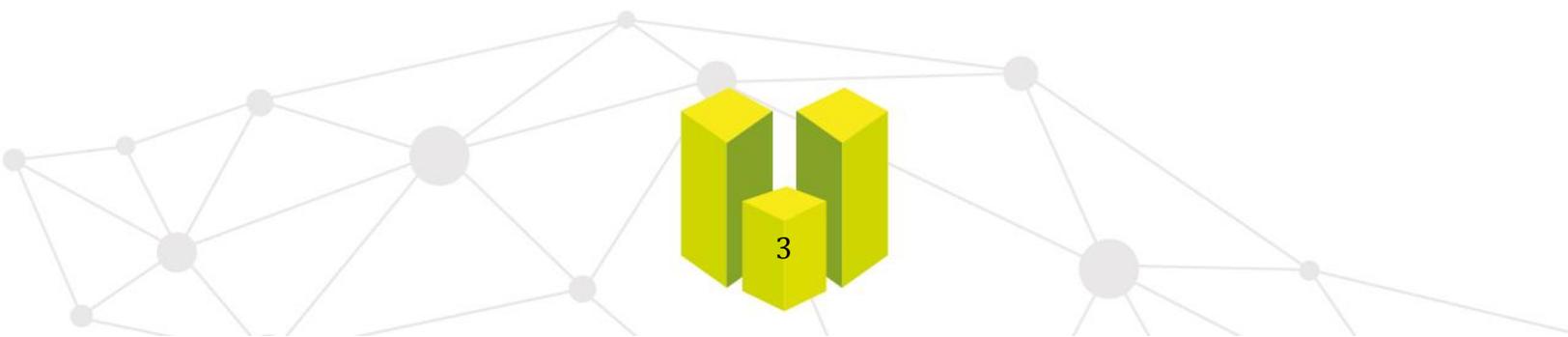
¹ Concamex es un organismo de integración nacional que tiene por objeto promover y llevar a cabo la integración, consolidación, desarrollo, representación y defensa de las Federaciones y Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo de conformidad con lo establecido en la Ley General de Sociedades Cooperativas. Aglutina a 13 federaciones conformadas por 118 sociedades cooperativas, de las cuales cuatro de cada 10 pertenecen a L@Red de la Gente.

Al 30 de junio de 2017, Bansefi con el apoyo de **L@Red de la Gente** ha liquidado 1.3 millones de remesas por un monto total superior a los 13 mil 100 millones de pesos.

Por todo lo anterior, destaca la importancia del trabajo unido de organizaciones y entidades como la Concamex y Bansefi para ampliar los puntos de pago, con la finalidad de que las remesas lleguen a más gente y de que los receptores puedan acceder a más servicios financieros. Asimismo, para que las remesas sirvan a las familias de los connacionales como garantía y puedan acceder a nuevas opciones de crédito e inversión a tasas preferenciales.

La inclusión financiera de los migrantes y de las familias receptoras de remesas es fundamental para la economía nacional, y plantea el reto de hacer más eficiente la recepción de los envíos, reducir sus costos e incentivar su adecuado uso para beneficiar más a quienes reciben estos recursos.

La sinergia creada por la alianza de la Confederación de Cooperativas de Ahorro y Préstamo de México y el Banco Nacional de Servicios Financieros, permitirá llegar más lejos en beneficio de más familias mexicanas.



Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

La producción industrial mostró moderado repunte en junio respecto al mes previo. Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) se elevó 0.15% real en junio de 2017 respecto al mes previo, luego de dos descensos mensuales continuos, ante el aumento reportado por el sector de la construcción (+0.3%), la minería (+0.1%) y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas (+1%), mientras que la industria manufacturera se contrajo 0.2%. En términos anuales, la PI permaneció estable, resultado de un crecimiento real anual de la industria manufacturera (+2.7%, lo que implicó su décimo cuarto incremento anual consecutivo) y de una contracción de 7.6% de la minería y de 0.9% de la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas, en tanto que la construcción no mostró cambios en términos reales anuales.

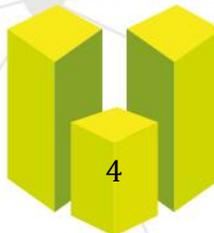


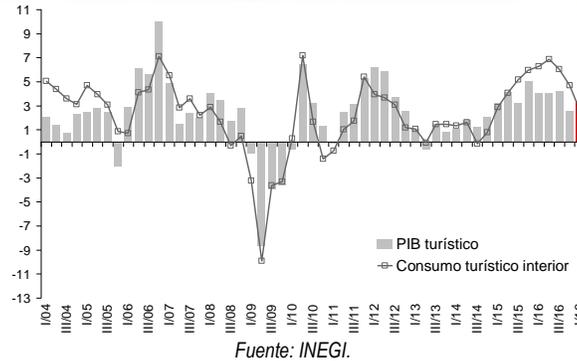
Con cifras originales, la Producción Industrial (PI) varió -0.3% real anual en junio pasado, ante la contracción de la minería (-7.5%) y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas (-0.8%), mientras que la construcción aumentó 0.1% y las manufacturas se elevaron 2.3%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

La actividad turística creció 3.3% en el primer trimestre del año. Con cifras desestacionalizadas, el PIB del sector turístico se elevó 3.3% real anual durante enero-marzo de 2017, superior al del trimestre previo de 2.5%, debido al mayor crecimiento de los servicios ofertados a los turistas (+3.9%), que contrarrestó el descenso de 0.2% anual de la generación de bienes relacionados con el turismo. Respecto al trimestre anterior el PIB del sector turístico se elevó 1%, lo que implicó el décimo segundo incremento trimestral de manera consecutiva y el mayor de los últimos tres trimestres.

Actividad turística

Variación % real anual con cifras desestacionalizadas



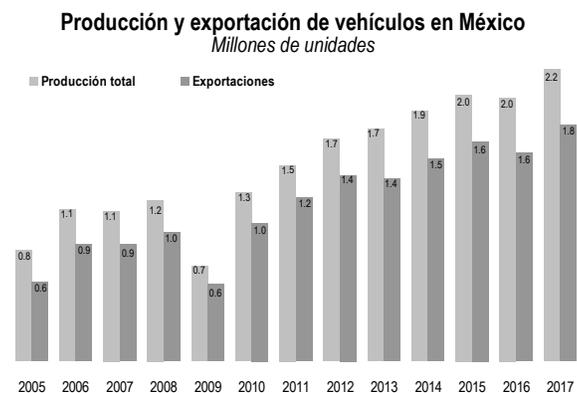


Con cifras originales, el PIB turístico creció 3.2% anual en el primer trimestre del año, el más alto de los últimos tres trimestres, debido al incremento de 3.7% en la generación de bienes relacionados con el turismo, y de 0.9% en los servicios ofertados a los turistas nacionales y extranjeros.

Por su parte, con cifras desestacionalizadas, el Consumo Turístico Interior (el que se realiza dentro de México) se elevó de 2.6% real anual en el primer trimestre de 2017, ante el fuerte aumento en el consumo receptivo (+16.2%), ya que el consumo nacional se contrajo 0.4%. Respecto al trimestre anterior, el Consumo Turístico Interior no reportó cambio, resultado del aumento de 0.7% en el consumo receptivo y del descenso de 0.9% del consumo interno. Con cifras originales, el Indicador del Consumo Turístico Interior se elevó 2.5% real anual durante enero-marzo pasados, debido al aumento de 16% en el consumo del turismo extranjero, en tanto que el consumo interno se redujo 0.6% en el lapso referido. (Ver comunicado [aquí](#))

Producción y exportación de vehículos se mantienen en cifras record. En julio de 2017, la producción de vehículos ligeros fue de 286,417 unidades, 0.7% superior a lo producido en julio del año anterior. Con ello, durante los primeros siete meses de este año la producción de vehículos alcanzó un nivel de 2.17 millones unidades, 10.8% por arriba de las unidades producidas en el mismo periodo de 2016. Mientras que las exportaciones ascendieron a 243,056 vehículos en julio pasado, 7.8% más que los vehículos exportados hace doce meses. Durante enero-julio se enviaron al extranjero 1.76 millones unidades, 13.1% superior a lo exportado en el mismo periodo de 2016. Destaca que la producción y las exportaciones alcanzaron cifras record tanto para un mes de julio como para el acumulado del año.

Por su parte, la venta nacional de vehículos ligeros fue de 122,110 unidades en julio de este año y de 865,161 vehículos en el acumulado, implicando una variación anual de 7.3% y de +1.4%, respectivamente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

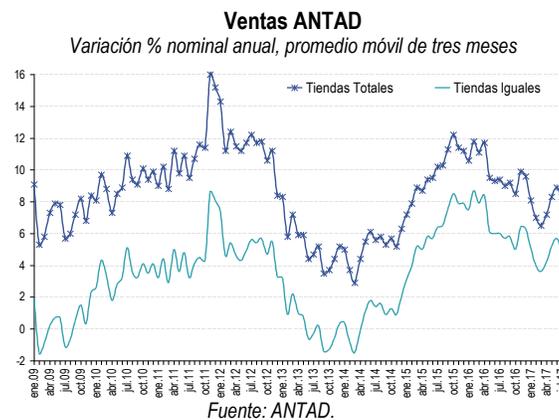


Las ventas ANTAD crecieron 7.3% en el séptimo mes del año. En julio de 2017 las ventas de las cadenas asociadas a la



ANTAD reportaron un crecimiento nominal anual importante de 7.3% en tiendas totales y de 4% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), aunque este ritmo fue menor al de los tres meses anteriores.

Durante los primeros siete meses del año, las ventas acumuladas ascendieron a 895.3 miles de millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año anterior, representan un incremento de 7.6% en unidades totales y de 4.6% en unidades iguales. (Ver [comunicado completo](#) e [indicadores](#))



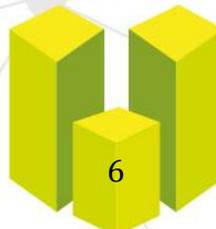
Comportamiento de la Economía Mexicana

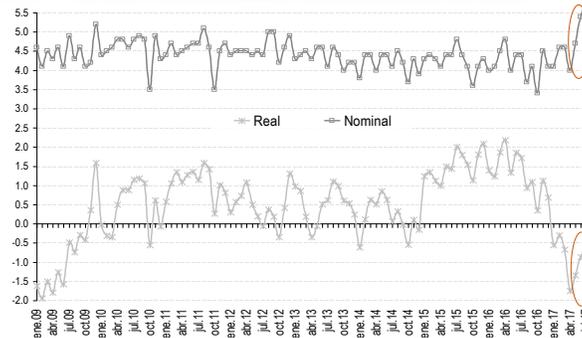
Salario

El salario contractual aumentó 5.8% en julio. El salario contractual ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal registró un incremento de 5.8% en términos nominales en julio de 2017, el mayor para un mes semejante desde 2002, cuando aumentó 6.8%. Con ello, el crecimiento promedio del salario contractual en términos nominales es de 4.6% en los primeros siete meses del año. Hubo un total de 698 revisiones salariales contractuales en el mes referido, 67.4% más de las realizadas un año antes. El número de trabajadores implicados en las revisiones en el séptimo mes de este año ascendió a 55,573, 30.7% menos de los involucrados un año antes (-24,607 trabajadores).

En términos reales, el salario contractual en la jurisdicción federal mostró una variación de -0.59% en el julio pasado, con ello, la variación real del salario contractual es de -0.87% en promedio en los primeros siete meses del año. ([STPS](#))

Salario contractual* Crecimiento %





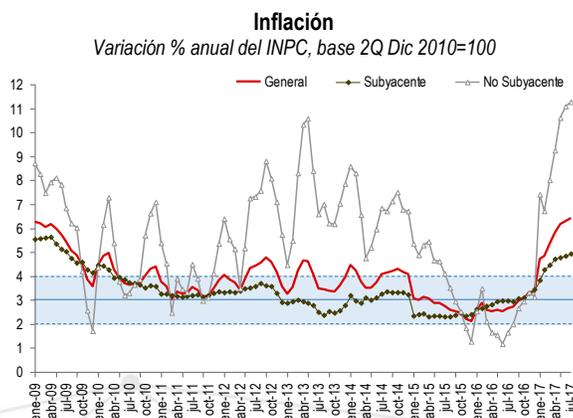
* Ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal.
Fuente: STPS.

Comportamiento de la Economía Mexicana

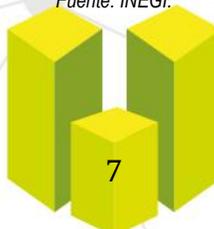
Precios

Los precios crecieron 0.38% durante julio. En julio de 2017 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación mensual de +0.38%, debido principalmente al incremento de 0.72% del componente no subyacente, donde destaca la disminución de 0.41% en los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que fue contrarrestada por el aumento de 5.69% de las frutas y verduras, en especial por el crecimiento de 21.80% mensual del precio del jitomate, de 15.98% de la papa y otros tubérculos, y de 18.68% del tomate verde. Cabe señalar que el componente subyacente aumentó 0.27% mensual en el mes referido, ligeramente superior al de julio del año previo de 0.17%.

Así, la inflación general anual en el séptimo mes de este año fue de 6.44%, ligeramente mayor a lo esperado por el consenso (Bloomberg, 6.39%), ante el mayor ritmo de crecimiento del índice de precios no subyacente de 11.27%, mientras que el índice subyacente avanzó 4.94% anual. La inflación acumulada en lo que va del año es de 3.57%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

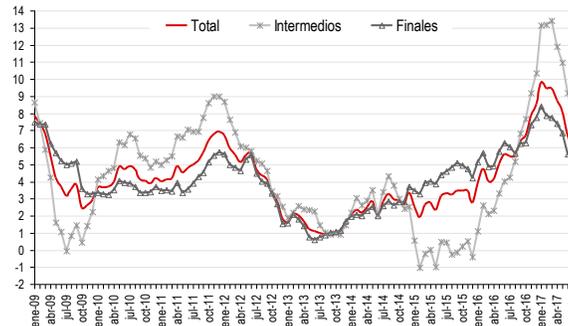


Fuente: INEGI.



Los precios al productor descendieron 0.25% durante el séptimo mes del año. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de -0.25% en julio de 2017, que se compara con la registrada el mismo mes del año anterior de +0.47%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual descendió a 5.92% desde 6.69% en junio pasado, la menor desde agosto de 2016.

INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo
Base junio 2012=100, variación % anual



Fuente: INEGI.

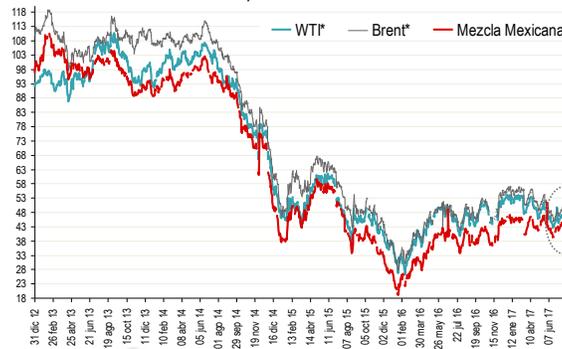
Por su parte, los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo petróleo) reportaron una variación mensual de -0.60% y -0.10%, respectivamente, en el séptimo mes del año, por lo que la anual fue de +7.84% y +5.09%, en ese orden, implicando los menores incrementos anuales desde octubre y abril de 2016, individualmente. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

Precios del petróleo cerraron a la baja por segunda semana consecutiva. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó el 11 de agosto de 2017 en 45.74 dólares por barril (dpb), 1.17% inferior respecto a su cotización del pasado 4 de agosto (-0.54 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una pérdida acumulada de 1.21% (-0.56 dpb) y un nivel promedio de 43.95 dpb, 1.95 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2017



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

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana a la baja, ante el aumento semanal registrado en los inventarios de gasolinas en Estados Unidos, el incremento semanal en el

número de plataformas de perforación en operación en ese país y la publicación de la Agencia Internacional de Energía de un aumento en la producción petrolera mundial en julio, así como un menor cumplimiento de la OPEP con los recortes acordados a su producción.

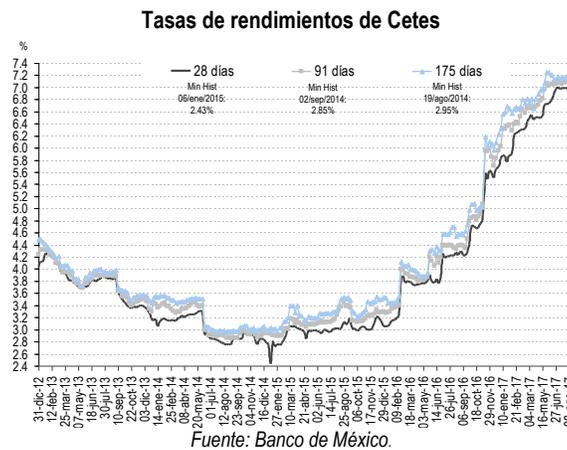
Así, el WTI para septiembre y Brent para octubre de 2017 mostraron una variación semanal de -1.53% (-0.76 dpb) y de -0.61% (-0.32 dpb), respectivamente, al cerrar el 11 de agosto pasado en 48.82 y 52.10 dpb, en ese orden. (PEMEX)

Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

La tasa líder de Cetes baja a 6.96%. El 8 de agosto se realizó la trigésima segunda subasta de valores gubernamentales de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días descendió 3 puntos base (pb) con relación a la subasta previa, al ubicarse en 6.96%; mientras que la de os Cetes a 91 y 175 días aumentaron 3 y 1 pb, respectivamente, al colocarse en 7.13% y 7.16%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 14 pb a 6.77%, mientras que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años descendió 12 pb a 3.19%. (Ver información [aquí](#))

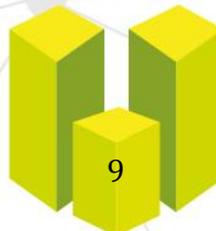


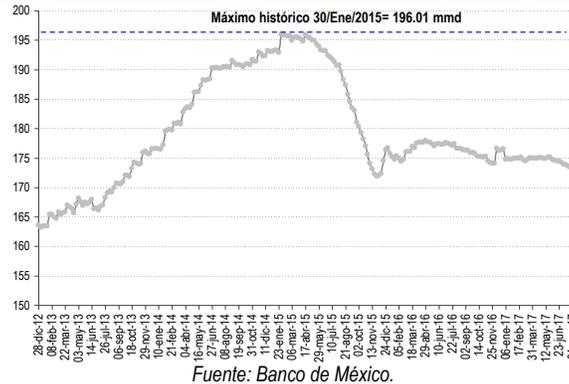
Las reservas internacionales mostraron otro ajuste de -150 mdd durante la semana pasada. Al 4 de agosto de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,211 millones de dólares (mdd), lo que implicó un ajuste semanal de -150 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 183 mdd y un incremento de 33 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan un descenso de 3,331 mdd, equivalente a -1.9%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Saldo semanal de la reserva internacional neta

Miles de millones de dólares

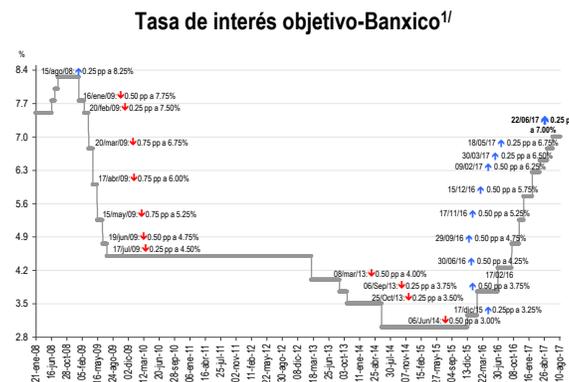




Banxico decidió mantener en 7.00% el objetivo de la tasa de fondeo bancario, al considerar que es congruente con la convergencia de la inflación a su meta. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el pasado 10 de agosto su decisión por unanimidad de mantener en 7.00% el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Esto, al considerar que la postura de política monetaria actual es congruente con la convergencia de la inflación general a la meta de 3.00% a finales de 2018.

La Junta indicó que los ajustes en la postura monetaria tienen un efecto rezagado sobre la inflación general, que las acciones de política monetaria que se han implementado también han comenzado a reflejarse en diversos indicadores y rubros de la inflación que recientemente han mostrado una reducción en su tasa de crecimiento e, incluso, cierta reversión en su tendencia, y que las expectativas de mediano y largo plazo permanecen ancladas. Destaca la significativa apreciación de la moneda nacional frente al dólar, siendo este uno de los canales más importantes de transmisión de la política monetaria. Lo anterior, aunado a que no se anticipan presiones por el lado de la demanda, fundamentan la previsión de que en este momento la postura de política monetaria es congruente con la convergencia de la inflación general a la meta de 3% a finales de 2018.

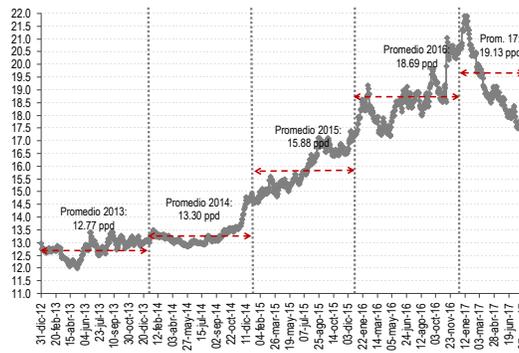
La Junta de Gobierno indicó que seguirá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial, del traspaso de las variaciones del tipo de cambio y la evolución de la brecha del producto, así como de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos. Esto, con el fin de 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 esta a su objetivo. (Ver comunicado completo [aquí](#))



El peso recuperó 3 centavos durante la semana pasada, al cerrar en 17.85 ppp. Del 7 al 11 de agosto de 2017, el peso mexicano reportó altibajos con sesgo positivo, debido principalmente a la publicación de la inflación de julio en Estados Unidos que resultó por debajo de lo esperado, reduciendo la posibilidad de que la Reserva Federal incremente su tasa de referencia

este año. Sin embargo, las ganancias de la moneda mexicana fueron en parte limitadas, ante la aversión al riesgo en los mercados financieros globales como consecuencia de las tensiones entre Corea del Norte y Estados Unidos.

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



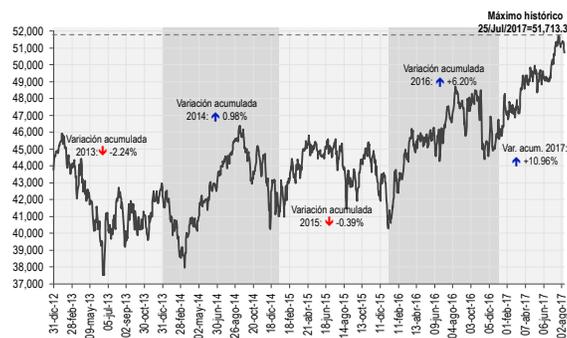
Fuente: Banco de México.

Así, el 11 de agosto de este año, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 17.8470 pesos por dólar (ppd), su mejor nivel desde el 2 de agosto pasado y 3 centavos menos respecto al cierre de la semana anterior (-0.2%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.13 ppd y una apreciación de 2.77 pesos (-13.4%). ([Banxico](#))

La BMV reportó baja semanal por cautela. Del 7 al 11 de agosto de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento en general negativo debido, principalmente, a una mayor aversión hacia activos de riesgo tras un aumento en la tensión política entre los Estados Unidos (EU) y Corea del Norte.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el pasado 11 de agosto en las 50,645 unidades, lo que implicó una variación semanal de 1.33% (-683.19 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 10.96% en pesos y de 28.20% en dólares. ([BMV](#))

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

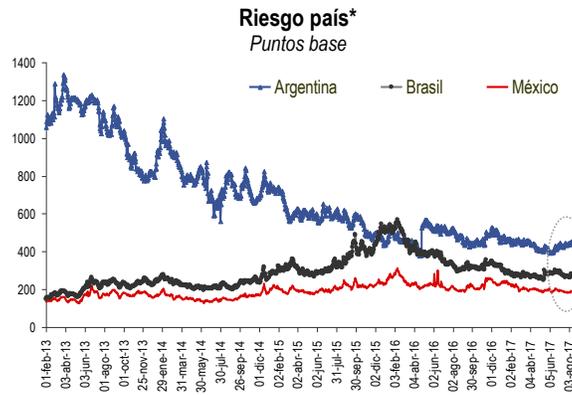


Fuente: BMV.

El riesgo país mostró resultados mixtos. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 11 de agosto de 2017 en 198 puntos base (pb), 14 pb superior a su nivel observado una semana antes, luego de reportar cuatro descenso semanales continuos. Sin embargo el riesgo país de México se encuentra 34 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.



Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 3 pb, mientras que el de Brasil aumentó 19 pb, para ubicarse el 11 de agosto de este año en 444 y 281 pb, en ese orden. (JP Morgan)



Comportamiento de la Economía Mexicana
Cuadro-Resumen

Variable	Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017
Actividad Económica			
Producción Industrial (Jun/17)	↑	--	+0.15% ^{1/}
PIB Turístico (I Trim/17)	↑	--	+3.3% ^{1/}
Producción de Vehículos (Jul/17)	↑	286,417 Unidades	+0.7%*
Ventas Totales-ANTAD (Jul/17)	↑	--	+7.3%*
Salarios			
Salario Contractual-Jurisdicción Federal (Jul/17)	↑	--	+5.8% nominal
Precios			
Variación Anual- INPC (Jul/17)	↑	6.44%	+0.13 pp
Variación Anual-INPP Total (Jul/17)	↓	5.92%	-0.77 pp
Sector Externo			
Mezcla Mexicana de Exportación (11 Ago/17)	↓	45.74 dpb	-1.17% (-0.54 dpb)**
Mercados Financieros			
CETES 28 días (Subasta 32/17)	↓	6.96%	-0.03 pp
Reservas Internacionales (al 4 Ago/17)	↓	173,211 mdd	-150 mdd
Política Monetaria-Tasa Objetivo (10 Ago/17) ^{2/}	↔	7.00%	0.00 pp
Tipo de Cambio Fix (11 Ago/17)	↓	17.8470 ppp	-3.3 centavos (-0.2%)**
IPC-BMV (11 Ago/17)	↓	50.645.10	-1.33%

Riesgo País (11 Ago/17)	↑	unidades 198 pb	(-683.19 ptos)** +14 pb**	-34 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. 1/ Cifras ajustadas por estacionalidad. 2/ Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día. Fuente: INEGI, ANTAD, STPS, AMIA, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

7-11 Agosto de 2017

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Crédito al Consumidor (Jun)	↑	3,856 mmd	+12.4 mmd	Menor de lo esperado (+16.0 mmd)
Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Jul)	↑	105.2 puntos	+1.6 puntos	Mayor a lo esperado (103.2 puntos)
Inventarios al Mayoreo (Jun)	↑	--	+0.7%	Mayor a lo esperado (+0.6%)
Productividad Laboral-No Agrícola (II Trim)	↑	--	+0.9%	Mejor de lo esperado (+0.8%)
Precios al Productor (Jul)	↓	--	-0.1% (+1.9% anual)	Debajo de lo esperado (+0.1% mens)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (31 Jul-6 Ago)	↑	51.4 puntos	+1.8 puntos	--
Inflación (Jul)	↑	--	+0.1% (+1.7% anual)	Menor a lo esperado (+0.2% mens, +1.8% anual)
Déficit Fiscal (Jul)	↓	-42.9 mmd	-47.3 mmd	Mejor de lo esperado (-73.0 mmd)
Solicitudes Seguros-Desempleo (5 Ago)	↑	244 mil	+1.2% (+3 mil)	Arriba de lo esperado (240 mil)
Seguros de Desempleo (29 May)	↓	1.951 millones	-0.8% (-16 mil)	Menor de lo esperado (1.960 millones)

España				
Inflación (Jul)	↓	--	-0.5% (+1.5% anual)	En línea con lo esperado
Alemania				
Inflación (Jul)	↑	--	+0.4% (+1.7% anual)	En línea con lo esperado
Brasil				
Inflación (Jul)	↑	--	+0.24% (+2.71%)	Mayor de lo esperado (+0.19% mes, +2.66% anual)
Italia				
Actividad Industrial (Jun)	↑	--	+1.1% (+5.3% anual)	Mejor de lo esperado (+0.2% mens, +3.4% anual)
Canadá				
Precios de las Viviendas (Jun)	↑	--	+0.2%	Debajo de lo esperado (+0.4%)
Permisos de Construcción (Jun)	↑	--	+2.5%	Mejor de lo esperado (-2.0%)
China				
Inflación (Jul)	↑	--	+0.1% (+1.4%)	Menor de lo esperado (+0.2% mes, +1.5% anual)
Precios al Productor (Jul)	↑	--	+5.5%	En línea con lo esperado
Francia				
Inflación (Jul)	↓	--	-0.4%	Menor de lo esperado (-0.3%)
Actividad Industrial (Jun)	↓	--	-1.1%	Debajo de lo esperado (-0.5%)
Saldo de la Balanza Comercial (Jun)	↓	-4.7 mme	-0.3 mme	Menor de lo esperado (-5.1 mme)
Reino Unido				
Ventas al Menudeo (Jul)	↑	--	+0.9%	Mayor a lo esperado (+0.6%)
Actividad del Sector Industrial (Jun)	↑	--	+0.5% (+0.3% anual)	Mejor de lo esperado (+0.1% mens, -0.1% anual)
Zona del Euro				
Confianza del Inversor (Ago)	↑	27.7 pts	+0.6 pts	Ligeramente menor a lo esperado (27.8 pts)

*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. **mmd**: miles de millones de dólares. **mme**: Miles de millones de euros. **Fuente**: SHCP, con base en diversos comunicados

Perspectivas Económicas

Nacionales

Consenso-Citibanamex elevó su previsión de crecimiento económico para 2017 a 2.0%. De acuerdo con la última encuesta de Banamex realizada a analistas financieros, el consenso ratifica su pronóstico de un recorte de 25 pb para la tasa de política monetaria por parte de Banxico en junio 2018. En lo que respecta a la tasa de política monetaria de fin de año, el consenso la mantuvo en 7.00% para 2017 y 6.50% para 2018.

En cuanto al tipo de cambio peso/dólar, su pronóstico fue revisado hacia un peso más fuerte. En consenso espera que para el fin de año este cierre en 18.28 y 18.00 pesos por dólar (ppd) desde 18.50 y 18.13 ppd previos para el 2017 y 2018 en el mismo orden.

El consenso prevé para todo agosto una inflación general de 0.30% mensual y 6.40% anual. Para la inflación subyacente estima un incremento mensual de 0.25% que implica una tasa anual de 5.00%. Para el cierre de 2017 el consenso mantuvo prácticamente sin cambio la expectativa de inflación general, al situarla en 6.03% desde 6.0% previo. La expectativa de la inflación subyacente se incrementa ligeramente a 4.95% desde 4.91%. Para 2018 la perspectiva de inflación general se mantiene sin cambios en 3.80%, mientras que la expectativa de la inflación subyacente desciende a 3.50% desde 3.58% en la encuesta previa.

El consenso elevó su previsión de crecimiento económico para 2017 a 2.0% desde 1.9% previo, mientras que la expectativa del PIB para 2018 la mantuvo en 2.2%. (Banamex)

HR Ratings mejoró perspectiva de calificación soberana de México. La calificadora mexicana HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo, de HR A- (G), y de corto plazo, de HR2 (G), para la deuda soberana de México y cambió la perspectiva de negativa a estable.

La calificadora indicó que la ratificación de la nota de México y el cambio de la perspectiva se basan en el buen desempeño de las finanzas públicas al cierre de 2016 y durante el primer semestre de 2017, periodos donde han mejorado las distintas mediciones del balance financiero. Adicionalmente, la fuerte revaluación del peso ha ayudado a reducir significativamente el cociente de deuda al Producto Interno Bruto (PIB). Resaltó que el prudente manejo de las finanzas públicas ha reafirmado la capacidad de la política fiscal para reaccionar ante situaciones de estrés.

Para el cierre de 2017, HR Ratings estima que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda, descenderá a 46.2% del PIB, desde 50.1% al cierre de 2016 y 51.5 por ciento que estimaba la calificadora en su reporte anterior.

HR Ratings añadió que la incertidumbre política en Estados Unidos, respecto a su capacidad para implementar reformas fiscales, pone en riesgo su crecimiento de largo plazo, lo que podría debilitar la actividad económica de México. (Notimex)

El aumento en la tasa de referencia que se ha dado es suficiente para que la inflación converja al 3% en los siguientes años: Carstens. Agustín Carstens, gobernador del Banco de México, dijo en entrevista que la política monetaria ayudó a estabilizar la inflación en México para que ésta comience a converger a su objetivo, aunque eso sucederá en unos años.

Sin embargo, indicó que aún es prematuro para pensar que este ciclo de alzas, que aparentemente terminó ayer, puede revertirse, principalmente por los riesgos que el país tiene en el futuro como la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte o las elecciones presidenciales. Carstens considera "que el aumento que se ha dado a la tasa de interés de referencia es suficiente para que la inflación converja al 3% en los siguientes años", pero que se debe tener certeza de que está convergencia se dé antes de revertir esta política. (Infosel)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	⇔2.00	⇔2.50	⇔6.00	⇔4.30	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	↑2.00	⇔2.20	↑6.03	⇔3.80	--	--
Bancomer	⇔1.60	⇔2.00	⇔5.90	⇔3.80	-2.8	--
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	↑2.05	⇔2.00	↑6.00	↑3.85	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	1.90	2.00	4.61	3.09	-2.48	-2.66
Banco Mundial	1.80	2.20	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	1.90	2.00	5.30	3.80	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.00	2.30	6.03	3.80	--	--
Banco de México	1.5-2.5	1.7-2.7	Arriba de la cuota superior 3.00	Tendencia convergente a 3.00	-2.3	-2.3
SHCP	1.5-2.5	2.0-3.0	4.90	3.00	-2.5	-2.5

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (7 Ago/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (7 Ago/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (7 Ago/17) y Situación México (II Trim/17); ^{1/} Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Globales (Jun/17); **FMI**, World Economic Outlook (Jul/17); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas Mundiales (Jun/17); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Jul/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Ene-Mar/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018, "Pre-Criterios 2017" y [Comunicado No. 090 \(22 May 17\)](#).

Perspectivas Económicas

Internacionales

Fed debería esperar antes de subir nuevamente tasas: Kaplan. Robert Kaplan, jefe de la Reserva Federal de Dallas, considera que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal (Fed) se está acercando a un nivel "neutral", por lo que el banco central estadounidense debería esperar pacientemente más pruebas de que la inflación se acelerará antes de endurecer su política monetaria nuevamente. *(Reuters)*

Lo que esperan los mercados

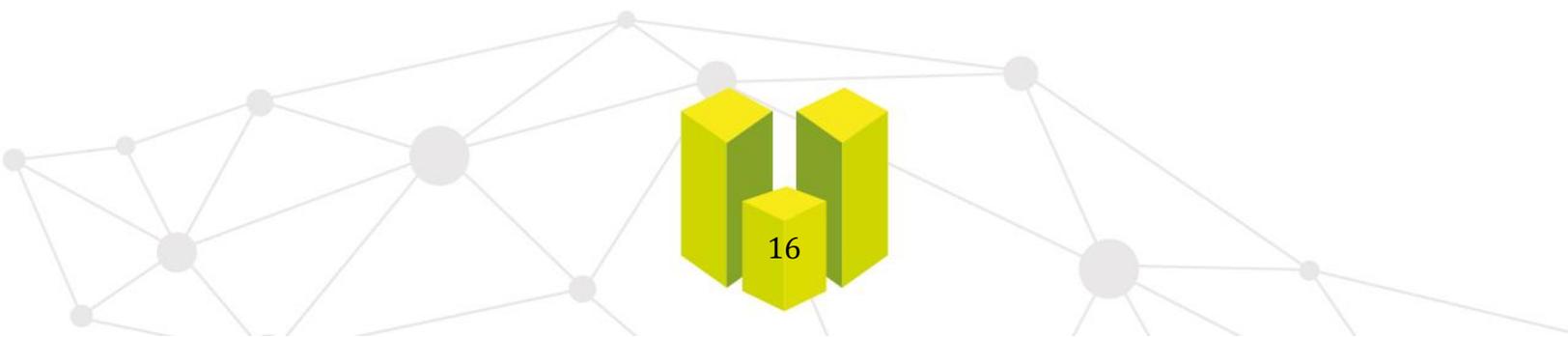
14-18 Agosto 2017

Para la semana del 14 al 18 de agosto los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** estado del mercado de vivienda (ago), inventarios de empresas (jun), actividad manufacturera (ago), construcción de casas nuevas (jul), minuta sobre la última reunión de política monetaria, indicadores compuestos (jul), producción industrial (jul), confianza del consumidor (prel. ago) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** indicadores del sector manufacturero en junio e indicadores de ocupación y empleo y financiamiento de las empresas en el segundo trimestre del año.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la **evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ También estarán atentos a la **primera ronda de renegociación del TLCAN** a celebrarse del 16 al 20 de agosto en Washington.

Calendario Económico

Agosto 2017



Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
31 PIB (Rev. II Trim) Industria Minerometalúrgica (May) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Jun)	1 Expectativas Empresariales (Jul) Pedidos de Manufactureros (Jul) Confianza Empresarial (Jul) Remesas Familiares (Jun) Reserva Internacional (al 28 Jul) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Jul) Subasta 31 de Valores Gub.	2 Indicadores Cíclicos (May)	3 Confianza del Consumidor (Jul)	4 Inversión Fija Bruta (May) Consumo Privado en el Mercado Interior (May)
Act. Manuf. Fed Dallas (Jul) Venta de Casas Pendiente (Jun) Chicago-PMI (Jul)	Ingresos y Gastos Disp. (Jun) Act. Manufacturera-PMI (Jul) Act. Manufacturera-ISM (Jul) Gastos de Construcción (Jun)	Reporte de Empleo-ADP (Jul)	Act. No Manufacturera-ISM (Jul) Pedidos de Fabrica (Jun) Act. Servicios-PMI (Jul) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Tasa de Desempleo (Jul) Balanza Comercial (Jun)
7 Actividad Industrial por Entidad Federativa (Abr)	8 Reserva Internacional (al 4 Ago) Subasta 32 de Valores Gub	9 Inflación (Jul) Precios al Productor (Jul) Ventas-ANTAD (Jul) Balanza Comercial (Rev. Jun)	10 Actividad Turística (I Trim) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria	11 Actividad Industrial (Jun) Empleo Formal-IMSS (Jul)
Credito al Consumidor (Jun)	Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Jul)	Productividad Laboral (II Trim) Ventas al Mayoreo (Jun)	Balanza Fiscal (Jul) Precios al Producto (Jul) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Inflación (Jul)
14 Ocupación y Empleo (II Trim)	15 Reserva Internacional (al 11 Ago) Subasta 33 de Valores Gub	16	17	18 Indicadores del Sector Manufacturero (Jun) Financiamiento a las Empresas (II Trim)
	Mercado de Vivienda-HMI (Ago) Inventarios de Empresas (Jun) Precios Imp. y Exp. (Jul) Act. Manuf. Fed Empire State (Ago) Ventas al Menudeo (Jul)	Construcción Casas Nuevas (Jul) Minuta sobre la Última Reunión de Pol Monetaria-FOMC	Indicadores Compuestos (Jul) Producción Industrial (Jul) Act. Manuf. Fed Filadelfia (Ago) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Prel. Ago)
21 PIB a Precios Constantes (II Trim) PIB a Precios Corrientes (II Trim) IGAE (Jun) Reserva Internacional (al 18 Ago) Subasta 34 de Valores Gub	22 Sector Servicios (Jun) Empresas Comerciales (Jun)	23 Inflación (1a Q Ago) Empresas Constructoras (Jun) Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria	24 Ocupación y Empleo (Jul) Balanza de Pagos (II Trim)	25
Act. Nacional Fed Chicago (Jul)	Act. Manuf. Fed Richmond (Ago) Precios de las Viviendas-FHFA (Jun)	Venta de Casas Nuevas (Jul)	Act. Manuf. Fed Kansas (Ago) Venta de Casas Existentes (Jul) PMI-Compuesto (Prel. Ago) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Pedidos de Bienes Durable (Jul)
28 Balanza Comercial (Prel. Jul)	29 Reserva Internacional (al 25 Ago) Subasta 35 de Valores Gub	30 Informe Trim-Banxico (Abr-Jun) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Jul)	31	
Balanza Comercial (Jul) Act. Manuf. Fed Dallas (Ago)	Confianza del Consumidor The Conference Board (Ago)	Reporte de Empleo-ADP (Ago) PIB (Rev. II Trim)	Establecimiento con Programas IMMEX (Jun) Industria Minerometalúrgica (Jun) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Jul) Ventas de Casas pendientes (Jul) Chicago-PMI (Ago) Ingresos y Gastos Disp. (Jul) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	

* 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.