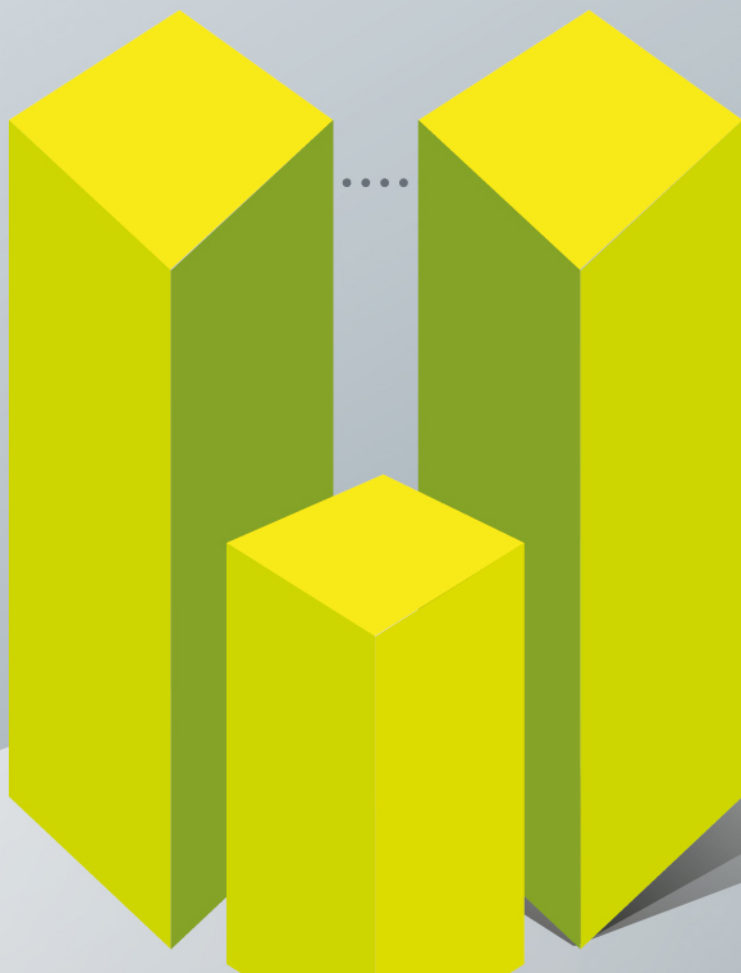


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

11-15 SEPTIEMBRE 2017



SHCP

FONDEN, instrumento para la pronta atención y recuperación ante daños por desastres naturales

Nota Informativa

El Fondo de Desastres Naturales (FONDEN), creado en 1996, es un instrumento del Gobierno de la República, pilar de la arquitectura financiera construida para movilizar recursos emergentes a fin de proteger la vida y la salud de la población civil, así como canalizar recursos para la reconstrucción de infraestructura federal, estatal y municipal afectada por fenómenos naturales. **Lo anterior con el fin de superar la emergencia lo más rápido posible y restituir la vida normal de las personas.**

El FONDEN opera en distintas etapas ante los desastres. Primero se detonan apoyos a la población durante la emergencia (alimentos, vestido, albergue temporal, agua potable, medicamentos, entre otros), y posteriormente se canalizan recursos para la reconstrucción de la infraestructura pública hidráulica, carretera, hospitalaria, educativa, así como reconstrucción de vivienda en situación de pobreza patrimonial. Esta arquitectura funciona con tres elementos:

1. **EMERGENCIA, Fondo Revolvente.** El cual busca proporcionar suministros de auxilio y asistencia a la población de manera inmediata ante situaciones de emergencia y desastre. Está a cargo de la Secretaría de Gobernación (SEGOB) y se activa a través de la emisión de una Declaratoria de Emergencia¹. Este fondo está constituido con recursos del Programa FONDEN y, en caso necesario, con recursos del Fideicomiso FONDEN.
2. **RECONSTRUCCIÓN, Programa FONDEN.** Tiene por objetivo brindar apoyo económico para la reparación y reconstrucción de infraestructura a cargo de los tres órdenes de gobierno.
3. **RESERVAS, Fideicomiso FONDEN.** Constituido por el Gobierno de la República, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), su objetivo es administrar los recursos federales para apoyar las acciones previstas en el Programa FONDEN, así como la contratación de instrumentos de transferencia de riesgos (bonos o seguros catastróficos) que inyectan recursos adicionales al patrimonio del fideicomiso, en caso de desastres naturales de intensidad alta.

El FONDEN recibe cada año recursos presupuestales. El Proyecto del Presupuesto de Egresos de la Federación (Ramo 23 Provisiones Salariales y Económicas), prevé recursos para el FONDEN tomando en consideración: (1) el saldo disponible en el Fideicomiso FONDEN, (2) la evaluación de la suficiencia de los montos asignados a este rubro en ejercicios anteriores, (3) las disponibilidades presupuestarias derivadas de la situación de las finanzas públicas, y (4) las recomendaciones hechas por la Coordinación General de Protección Civil de la SEGOB.

Para potenciar los recursos de las reservas del FONDEN, existe además una **estrategia financiera** que permite acceder a capital extraordinario en caso de eventos catastróficos:

- ❖ **Bono Catastrófico**, renovado en agosto de 2017, está diseñado para potenciar los recursos del patrimonio del FONDEN hasta en 360 millones de dólares: 150 en el caso de sismos y 100 y 110 millones para huracanes que impacten las costas del Océano Atlántico y Pacífico, respectivamente.

El pago de indemnizaciones del Bono Catastrófico al Fideicomiso FONDEN se activa con base en los parámetros de intensidad y ubicación publicados por el Servicio Geológico de los Estados Unidos (USGS por sus siglas en inglés), en el caso de sismo o bien el Centro Nacional de Huracanes (NHC por sus siglas en inglés), por lo que no se requiere la valuación de daños para la activación del pago.

- ❖ **El seguro de exceso de pérdida (seguro catastrófico)**, renovado en julio de 2017, tiene una suma asegurada de 5,000 millones de pesos y se detona cuando los daños superan los parámetros establecidos. Cubre una amplia

¹ Reconocimiento de la SEGOB de que uno o más municipios o delegaciones políticas de una entidad federativa se encuentran en riesgo excesivo para la seguridad e integridad de la población, ante un fenómeno de origen natural.



gama de fenómenos catastróficos como huracanes, sismos, hundimientos, aludes, inundaciones, aludes, erupciones volcánicas, tornados, sequía, nevadas, entre otros.

En este año, los mexicanos sufrieron los efectos de fenómenos naturales como el sismo del pasado 7 de septiembre y el huracán Katia, que afectaron de manera importante el patrimonio de muchas familias y la infraestructura pública, principalmente de los estados de Oaxaca, Chiapas y Veracruz, por lo que el Gobierno de la República está llevando a cabo acciones para atender la emergencia y reconstruir la infraestructura dañada.

En esta tarea, el FONDEN cumplirá su papel y brindará a dichas entidades federativas, de acuerdo con los lineamientos mencionados, los recursos para atender las necesidades urgentes e iniciar la reconstrucción.

El gobierno se prepara financieramente, con mejores instrumentos, para que el FONDEN cuente con los recursos suficientes con la finalidad de hacer frente a los efectos de los desastres naturales, ya que somos un país muy vulnerable a choques climáticos y a sismos.

Hoy el FONDEN cuenta con los recursos presupuestales suficientes para superar la actual emergencia, sin generar alguna presión en las finanzas públicas. El Fondo tiene una disponibilidad de alrededor de 9 mil millones de pesos, a los que podrían sumarse las indemnizaciones de los mecanismos de transferencia de riesgo contratados para fortalecer el patrimonio del fideicomiso FONDEN.

Todos estos recursos permitirán un desembolso inmediato para atender la emergencia y, una vez cuantificados los daños, darán lugar a la reconstrucción y el regreso a la normalidad de las entidades que se vieron severamente afectadas por los siniestros. El Gobierno de la República está comprometido con el levantamiento de daños a la brevedad, para tener una mejor idea de los requerimientos presupuestales, pero en primera instancia se considera que el FONDEN cuenta con los recursos suficientes.

Para 2018, el gobierno propone que se asigne a este Fondo 6,644 millones de pesos, con los que se tendrán recursos totales del orden superior a los 15 mil millones de pesos para hacer frente a la actual eventualidad.

En síntesis, a través del FONDEN, el Gobierno de la República ha atendido y atiende las necesidades de la población que enfrenta la eventualidad de un desastre natural con cada vez mayor oportunidad y transparencia, logrando la recuperación de la vida normal de la población damnificada en el menor tiempo posible, por lo que es de esperar que poco a poco la vida de la población de Oaxaca, Chiapas y Veracruz regrese a la normalidad, con apoyo de la población en general, de los recursos del FONDEN, del Bono Catastrófico y de otras medidas llevadas a cabo por el gobierno, a través de sus diferentes dependencias federales, como los [apoyos fiscales](#) anunciados el pasado 11 de septiembre por la SHCP.

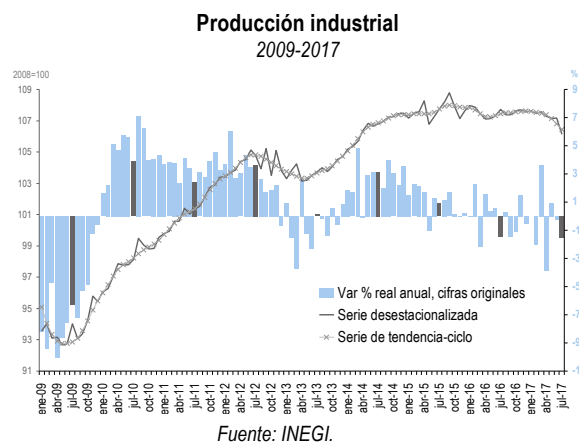
(Para más detalle sobre el FONDEN consultar: <https://www.gob.mx/segob/documentos/fideicomiso-fondo-de-desastres-naturales-fonden>).



Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

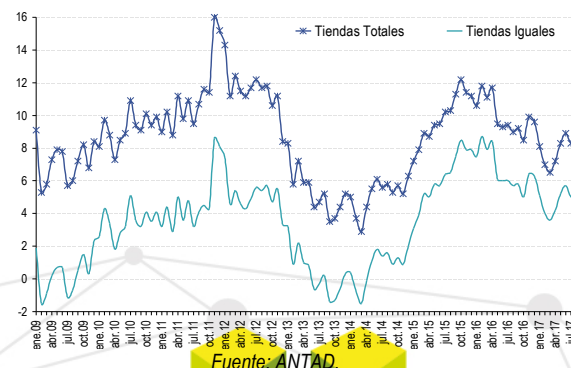
La producción industrial se debilitó en el séptimo mes del año, a pesar del crecimiento mostrado por las manufacturas. Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) mostró una variación de -1% en julio de 2017 respecto al mes previo. Lo anterior, fue resultado del descenso reportado por la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas (-0.3%), la minería (-1.4%) y la construcción (-2.1%), mientras que las manufacturas avanzaron 0.3% real mensual. En términos anuales, la PI también mostró una variación negativa de 1.5% en términos reales en el séptimo mes del año, ante el descenso real anual de la minería (-8.7%), la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas (-2.9%) y la construcción (-2.9%), en tanto que las industrias manufactureras reportaron un crecimiento real anual de 2.7%, lo que implicó su décimo quinto incremento anual consecutivo.



Con cifras originales, la Producción Industrial (PI) varió -1.6% real anual en julio pasado, resultado de la contracción reportada en la minería (-8.6%), la construcción (-3.7%) y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas (-2.7%); mientras que las industrias manufactureras avanzaron 2.2% real anual, el mayor para un mes semejante desde 2014. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Las ventas ANTAD mantienen ritmo de crecimiento. En agosto de 2017 las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron un crecimiento nominal anual de 7.3% en tiendas totales y de 4% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), crecimientos similares a los registrados el mes anterior, pero superiores a los reportados en agosto de 2016 de 4.8% y 1.7%, respectivamente.

Ventas ANTAD
Variación % nominal anual, promedio móvil de tres meses



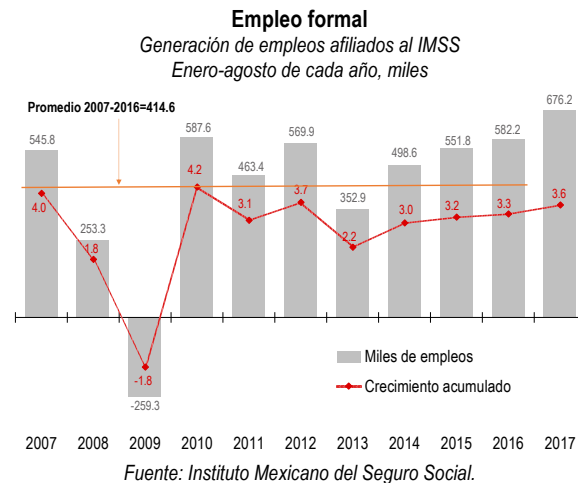
Durante los primeros ocho meses del año, las ventas acumuladas ascendieron a 1,027.6 miles de millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año anterior, representan un incremento de 7.7% en unidades totales y de 4.5% en unidades iguales. (Ver [comunicado completo](#) e [indicadores](#))

Se generaron cerca de 121 mil empleos durante agosto, la mayor creación para un mes semejante que se tenga registro.

Al 31 de agosto de 2017, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) alcanzaron la cifra record de 19,292,865, lo cual significó la generación de 120,643 empleos formales durante el octavo mes del año, el mayor crecimiento para un mes similar desde que se tiene registro.

En los últimos doce meses se crearon 826,638 empleos formales, un crecimiento anual de 4.5%, donde el 85% de esta variación fue empleo permanente (700,875).

Por su parte, durante los primeros ocho meses del año se crearon 676,241 empleos, lo que implicó el mejor aumento reportado para un periodo semejante desde que se tiene registro, y 63% superior al aumento promedio registrado en el mismo periodo de los 10 años previos.



En lo que va de la actual administración se han creado 2,997,929 puestos, 2.5 veces más a los generados en el mismo periodo de la administración anterior e incluso superior a los creados en los 6 años completos de las administraciones pasadas. (Ver [comunicado completo](#) [IMSS](#))

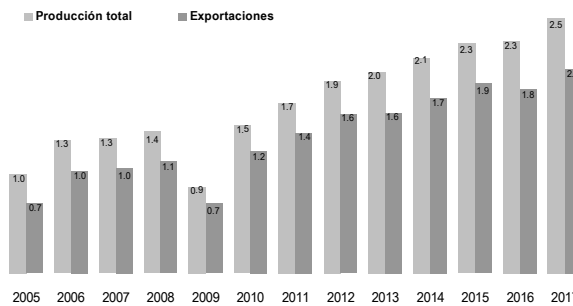
La producción de vehículos se mantiene en cifras record. En agosto de 2017, la producción de vehículos ligeros fue de 351,855 unidades, 5.7% superior a lo producido en agosto del año anterior. Con ello, durante los primeros ocho meses de este año la producción de vehículos alcanzó un nivel de 2.52 millones unidades, 10.1% por arriba de las unidades producidas en el mismo periodo de 2016. Así, la producción alcanzó cifras sin presente tanto para un mes de agosto como para el acumulado.

Por su parte, las exportaciones ascendieron a 260,607 vehículos en agosto pasado, 0.8% menos que los vehículos exportados doce meses antes. Durante enero-agosto se enviaron al extranjero la cifra record de 2.02 millones unidades, 11.1% superior a lo exportado en el mismo periodo de 2016.

Finalmente, la venta nacional de vehículos ligeros fue de 125,331 unidades en agosto de este año y de 990,492 vehículos en el acumulado, implicando una variación anual de -6.5% y de +0.3%, respectivamente. (Ver [comunicado completo](#) [aquí](#))



Producción y exportación de vehículos en México Millones de unidades



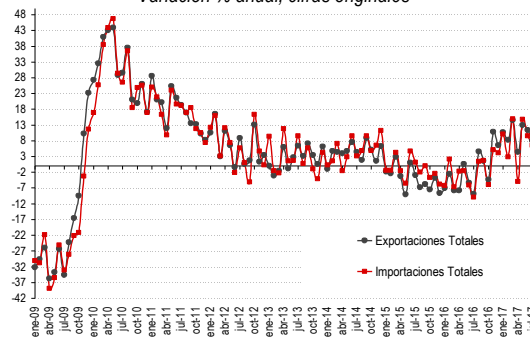
Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo

Se confirma buen avance de los flujos comerciales en julio. Con información revisada y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 1,523 millones de dólares (mdd) en julio de 2017, menor en 16.6% al déficit reportado en julio de 2016, resultado de un incremento de 8% en las exportaciones y de 6.6% en las importaciones.

Exportaciones e importaciones de mercancías Variación % anual, cifras originales



Fuente: INEGI.

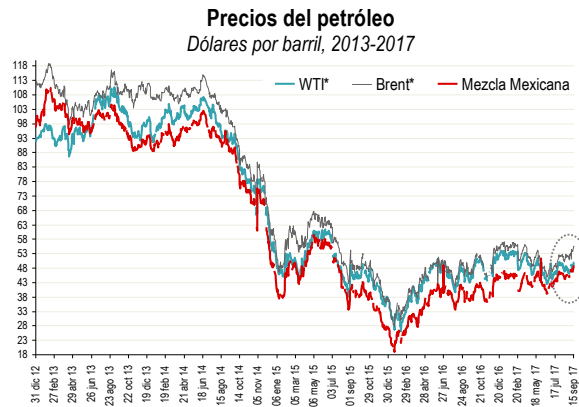
Con ello, en los primeros siete meses del año, el déficit de la balanza comercial de mercancías sumó 4,432 mdd, 50.1% menor al del mismo periodo de 2016, resultado de un crecimiento de 10.1% en las exportaciones y de 7.6% en las importaciones. (Ver datos [aquí](#))

Precios del petróleo reportaron alza por segunda semana consecutiva. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó, el 14 de septiembre de 2017, en 48.98 dólares por barril (dpb), 4.59% superior respecto a su cotización del pasado 8 de septiembre (+2.15 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 5.79% (+2.68 dpb) y un nivel promedio de 44.21 dpb 2.21 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron con alza semanal, por segunda ocasión consecutiva, debido a la preocupación de los participantes del mercado por el efecto que tendrán los dos huracanes que recientemente impactaron a los Estados Unidos en la demanda petrolera, a un mayor crecimiento de la demanda global de petróleo para 2017 estimado por la Agencia Internacional de Energía y ante el reporte de la OPEP en el que prevé una caída en la producción del cártel en agosto y una mayor demanda en 2018 para el crudo producido por esta organización.



Así, el WTI para octubre y Brent para noviembre de 2017 mostraron una variación semanal de +5.08% (+2.41 dpb) y de +3.42% (+1.84 dpb), respectivamente, al cerrar el 15 de septiembre pasado en 49.89 y 55.62 dpb, en ese orden. (PEMEX)



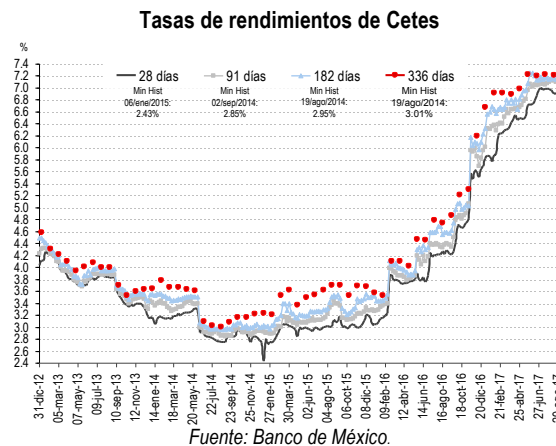
*Cotización del contrato a futuro. Fuente: Infosel y PEMEX.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

El rendimiento líder de los Cetes se mantiene en 6.98%. El pasado 12 de septiembre se realizó la 37ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 182 días permanecieron estables en 6.98% y 7.16%, en ese orden, respecto a la subasta de la semana anterior; mientras que las de los Cetes a 91 y 336 días descendieron 1 y 4 puntos base (pb), respectivamente, para colocarse en 7.10% y 7.18%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años disminuyó 6 pb a 7.19%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bonos D a 5 años aumentó 2 pb a 0.19% y la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se contrajo 2 pb a 3.56%. (Ver información [aquí](#))



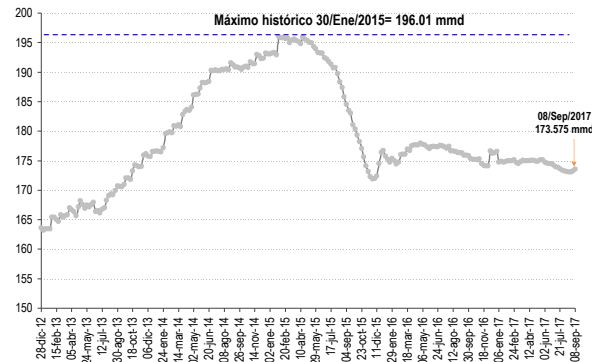
Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales se elevaron por segunda semana consecutiva. Al 8 de septiembre de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,575 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 328 mdd, debido principalmente 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 2,966 mdd, equivalente a -1.7%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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

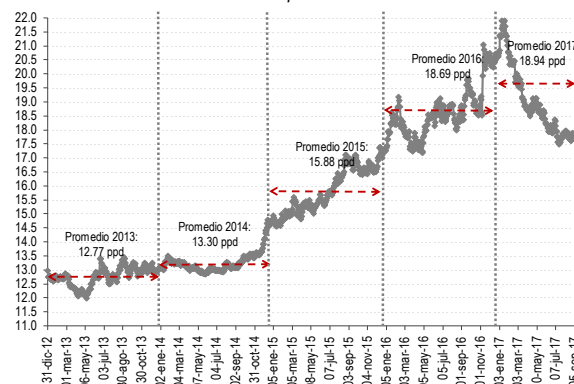


Fuente: Banco de México.

El peso mexicano se recuperó por segunda semana consecutiva, principalmente, ante menor expectativa de alza en tasas Fed. Del 11 al 15 de septiembre de 2017, el peso mexicano reportó altibajos con sesgo positivo ante la expectativa de menores efectos negativos provenientes de las temporadas de huracanes y datos económicos inesperados en Estados Unidos, que elevaron las dudas en torno a la posibilidad de que Reserva Federal estadounidense (Fed) continúe este año con su proceso de normalización de política monetaria.

Así, el 15 de septiembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 17.6857 pesos por dólar (ppd), 5 centavos menos respecto al dato observado el 8 de septiembre de este año (-0.3%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.94 ppd y una apreciación de 2.93 pesos (-14.2%). ([Banxico](#))

Tipo de cambio FIX
Pesos por dólar



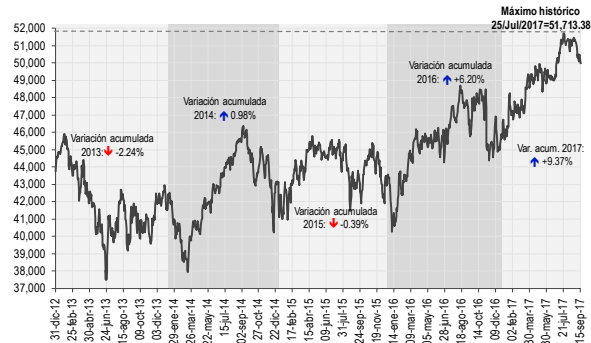
Fuente: Banco de México.

La BMV reportó semana mixta con sesgo negativo. Del 11 al 15 de septiembre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos mixtos con sesgo negativo, en parte presionado por las pérdidas de más de 10% de las acciones de Alpek y ante el aumento en las tensiones geopolíticas, después de que Corea del Norte lanzó un misil que pasó sobre Japón.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 15 de septiembre en las 49,921.843 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.32% (-161.96 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 9.37% en pesos y de 27.52% en dólares. ([BMV](#))



IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

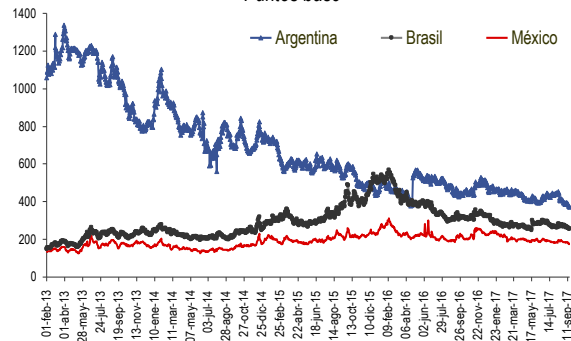


Fuente: BMV.

El riesgo país de México bajó a 180 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 15 de septiembre de 2017 en 180 puntos base (pb), luego de que el pasado 13 de septiembre registró un nivel de 176 pb, su menor nivel desde finales de 2014. Respecto a la semana anterior el riesgo país de México se contrajo 6 pb y 52 pb con relación a su nivel mostrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 17 pb y el de Brasil descendió 9 pb, para ubicarse el 15 de septiembre de este año en 373 y 255 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, 2017
Actividad Económica				
Producción Industrial (Jul/17)	↓	--	-1.6%*	-0.5% (Ene-Jul)*
Empleo-Afiliados al IMSS (Jul/17)	↑	19,292,865 Trab.	+120,643 (+0.6%)	+676,241 (+3.6%)
Producción de Vehículos (Ago/17)	↑	351,855 Unidades	+5.7%*	+10.1% (Ene-Ago)*
Ventas Totales-ANTAD (Ago/17)	↑	--	+7.3%*	+7.7% (Ene-Ago)*
Sector externo				
Saldo de la Balanza Comercial (Rev. Jul/17)	--	1,522.6 mdd	+16.6%	-50.1% (Ene-Jul)*
Exportaciones	↑	32,162.5 mdd	+8.0%	+10.1% (Ene-Jul)*
Importaciones	↑	33,685 mdd	+6.6%	+7.6% (Ene-Jul)*
Mezcla Mexicana de Exportación (14 Sep/17)	↑	48.98 dpb	+4.59% (+2.15 dpb)**	+5.79% (+2.68 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 37/17)	↔	6.98%	0.00 pp	+1.29 pp
Reservas Internacionales (al 8 Sep/17)	↑	173,575 mdd	+328 mdd	-2,966 mdd
Tipo de Cambio Fix (15 Sep/17)	↓	17.6857 ppd	-4.7 centavos (-0.3%)**	-2.93 pesos (-14.2%)
IPC-BMV (15 Sep/17)	↓	49,921.84 unidades	-0.37% (-161.96 ptos)**	+9.37%
Riesgo País (15 Sep/17)	↓	180 pb	-6 pb**	-52 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. Fuente: INEGI, IMSS, ANTAD, AMIA, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

11-15 Septiembre de 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Ago)	↑	105.3 puntos	+0.1 puntos	Mayor de lo esperado (104.5 puntos)
Precios al Productor (Ago)	↑	--	+0.2% (+2.4% anual)	Menor de lo esperado (+0.3% mens)
Balance Fiscal (Ago)	↑	-107.7 mmd	+64.8 mmd	Menor de lo esperado (-115.0 mmd)
Inflación (Ago)	↑	--	+0.4% (+1.9% anual)	En línea con lo esperado
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (10 Sep)	↓	51.9 puntos	-0.7 puntos	--
Solicitudes Seguros-Desempleo (9 Sep)	↓	284 mil	-4.7% (-14 mil)	Menor de lo esperado (302 mil)
Seguros de Desempleo (2 Sep)	↓	1.944 millones	-0.4% (-7 mil)	Menor de lo esperado (1.985 millones)
Ventas al Menudeo (Ago)	↓	--	-0.2%	Menor de lo esperado (+0.1%)
Act. Manuf. Fed Empire State (Sep)	↓	24.2 puntos	-0.8 puntos	Arriba de lo esperado (19.0 puntos)
Producción Industrial (Ago)	↓	--	-0.9%	Debajo de lo esperado (+0.1%)
Inventarios de Empresas (Jul)	↑	--	+0.2%	En línea con lo esperado
Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Sep)	↓	95.3 puntos	-15.5 puntos	Menor de lo esperado (6.0 puntos)
Alemania				
Inflación (Ago)	↑	--	+0.1% (+1.8% anual)	En línea con lo esperado
España				



Inflación (Ago)	↑	--	+0.1% (+1.8% anual)	En línea con lo esperado
Italia				
Producción Industrial (Jul)	↑	--	+0.2% (+1.6%)	En línea con lo esperado
Tasa de desempleo (II Trim)	↓	11.2%	-0.4 pp	Ligeramente menor de lo esperado (11.3%)
Francia				
Inflación (Ago)	↑	--	+0.5%	En línea con lo esperado
Nómina no Agrícola (II Trimestre)	↑	--	+0.4% Trimestral	Menor de lo esperado (+0.5%)
Gran Bretaña				
Inflación	↑	--	+0.6% (+2.9%)	Mayor de lo esperado (+0.5% men, +2.8% anual)
Precios de las viviendas (Ago)	↑	--	-5.1% anual	Mayor de lo esperado (+4.8%)
India				
Inflación (Ago)	↑	--	+3.36% anual	Ligeramente mayor de lo esperado (+3.20% anual)
Actividad Industrial (Jul)	↑	--	+1.2%	En línea con lo esperado
Brasil				
Ventas al menudeo (Jul)	↔	--	0.0% (+3.1% anual)	Menor de lo esperado (+0.1% men, +3.5% anual)
Zon del Euro				
Empleo (II Trim)	↑	--	+0.4% Trim (+1.6% anual)	En línea con lo esperado
Actividad Industrial (Jul)	↑	--	+0.1% (+3.2%)	En línea con lo esperado
Japón				
Actividad Industrial (Jul)	↑	--	-0.8%	En línea con lo esperado

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

Perspectivas Económicas

Nacionales

No hay bases sólidas para bajar tasas: Guzmán-Banxico. Javier Guzmán Calafell, subgobernador de Banco de México, señaló que la incertidumbre que persiste sobre la inflación, debido a la persistencia de riesgos internos y externos para la economía, hace necesario que la política monetaria deba aplicarse con extrema cautela.

El banquero, que forma parte de la junta de gobierno del Instituto Central, reiteró que aún es pronto para empezar a estimar un recorte a las tasas de interés de referencia en el país, debido a que muchos de los elementos necesarios para que esto suceda podrían no materializarse.

Consideró que es indispensable no olvidar que existen escenarios en los que se podría requerir de aumentos adicionales de la tasa de interés. Puntualizo que los eventos que mayor incertidumbre podrían tener sobre la inflación, y a su vez sobre la economía, son el destino de la normalización monetaria de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) e incluso el proceso electoral que vivirá el país el año próximo. *(Infosef)*



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)	2.10	2.20	6.25	3.80	--	--
Bancomer	2.20	2.00	6.20	3.70	-2.8	-2.9
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	2.15	2.40	6.25	↔ 3.80	--	--
Banco de México	2.0-2.5	2.0-3.0	Arriba de la cuota superior 3.00	Tendencia convergente a 3.00	-2.2	-2.2
SHCP	2.0-2.6	2.0-3.0	5.8	3.00	-1.8	-1.8

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (5 Sep/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Sep/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (5 Sep/17) y Situación México (III 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 (Ago/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Abril-junio/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018,^{2/} y Comunicado No. 176 (8 Sep 17).

Perspectivas Económicas

Internacionales

Minuta de Banco de Brasil sugiere fin de ciclo bajista de tasas. El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil señaló en la minuta de su última reunión que el ciclo de reducciones de tasas de interés en ese país podría concluir pronto, debido a que las condiciones económicas y la inflación se han estabilizado. (Infosel)

Lo que esperan los mercados

18 al 22 Septiembre 2017

Para la semana del 18 al 22 de septiembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** comportamiento del mercado de la vivienda (sep), cuenta corriente (II trim), precios de importaciones y exportaciones (ago), construcción de casas nuevas (ago), venta de casas existentes (ago), anuncio de la decisión de política monetaria-FOMC, actividad manufacturera (sep), indicadores compuestos de The conference Board (ago) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana previa).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** los indicadores del sector manufacturero durante julio, la oferta y demanda final de bienes y servicios correspondientes al segundo trimestre del año; así como la actividad del sector servicios y de las empresas comerciales en el séptimo mes del año, y la inflación en la primera quincena de septiembre.
- ✓ Los mercados seguirán atentos a la **evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ También seguirán atentos a **nueva información respecto a la renegociación del TLCAN**, además de información sobre



algunos efectos del paso de los recientes huracanes en Estados Unidos y eventos geopolíticos.

Calendario Económico

Septiembre 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
28	29	30	31	1
				Remesas Familiares (Jul) Pedidos Manufactureros (Ago) Confianza Empresarial (Ago) Encuesta Exp. Econ. Banxico (Ago)
				Tasa de Desempleo (Ago) Act. Manufacturera-PMI (Ago) Act. Manufacturera-ISM (Ago) Gasto de Construcción (Jul) Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Final Ago)
Indicadores Ciclicos (Jun) 4	Inversion Fija Bruta (Jun) Confianza del Consumidor (Ago) Reserva Internacional (al 1 Sep) Subasta 36 de Valores Gub. 5	Consumo Privado en el Mercado Interior (Jun) Actividad Industrial por Entidad Federativa (May) 6	Inflación (Ago) Precios al Productor (Ago) 7	Productividad Laboral (II Trim) Revisión Salario Contractual (Ago) 8
<i>Mercados Cerrados (Día del Trab)</i>	<i>Pedidos de Fábrica (Jul)</i>	<i>Reporte del Beige Book</i> <i>Saldo de la Balanza Comercial (Jul)</i> <i>Act. No Manuf-ISM (Ago)</i> <i>Act. Servicio-PMI (Ago)</i>	<i>Productividad Laboral (Rev. II Trim)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Ventas al Mayoreo (Jul)</i> <i>Crédito al Consumidor (Jul)</i>
Actividad Industrial (Jun) Balanza Comercial (Rev. Jul) Ventas al Menudeo-ANTAD (Ago) 11	Empleo-IMSS (Ago) Reserva Internacional (al 8 Sep) Subasta 37 de Valores Gub. 12		Economía Regional (Abr-Jun) 13	
	<i>Oprimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Ago)</i>	<i>Precios al Productor (Ago)</i>	<i>Precios al Consumidor (Ago)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Act. Manuf. Fed Empire State (Sep)</i> <i>Ventas al Menudeo (Ago)</i> <i>Producción Industrial (Ago)</i> <i>Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Sep)</i> <i>Inventarios de Empresas (Jul)</i>
Indicador del Sector Manufacturero (Jul) Reservas Internacionales (al 15 Sep) Subasta 38 de Valores Gub. 18	Cuenta Corriente (II Trim) Precios de Imp. y Exp. (Ago) Construcción de Casas Nuevas (Ago) 19	Venta de Casas Existentes (Ago) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria-FOMC 20	Sector Servicios (Jul) Empresas Comerciales (Jul) 21	Precios al Consumidor (1a Q Sep) Oferta y Demanda de Bienes y Servicios (II Trim) 22
<i>Mercado de Vivienda (Sep)</i>			<i>Act. Manuf. Fed Filadelfia (Sep)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Indicadores Comp. The Conference Board (Ago)</i>	<i>Act. Manufacturera-PMI (Prel. Sep)</i>
Empresas Constructoras (Jul) IGAE (Jul) 25	Ocupacion y Empleo (Ago) Reservas Internacionales (al 22 Sep) Subasta 39 de Valores Gub. 26	Balanza Comercial (Prel. Ago) 27	Establecimientos con Programa IMMEX (Jul) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria 28	Industria Minerometalurgica (Jul) Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Jul) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Publica (Ago) 29
<i>Act. Nacional Fed Chicago (Ago)</i> <i>Act. Manuf. Fed Dallas (Sep)</i>	<i>Act. Manuf. Fed Richmond (Sep)</i> <i>Confianza del Consumidor The Conference Board (Sep)</i> <i>Venta de Casas Nuevas (Ago)</i> <i>Precios de las Viviendas-FHFA (Jul)</i>	<i>Venta de Casas Pendientes (Ago)</i> <i>Pedido de Bienes Durables (Ago)</i>	<i>Balanza Comercial (Ago)</i> <i>PIB (II Trim)</i> <i>Act. Manuf. Fed Kansas (Sep)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i>	<i>Ingresos y Gastos Disp. (Ago)</i> <i>Chicago-PMI (Sep)</i> <i>Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Sep)</i>

* 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.

