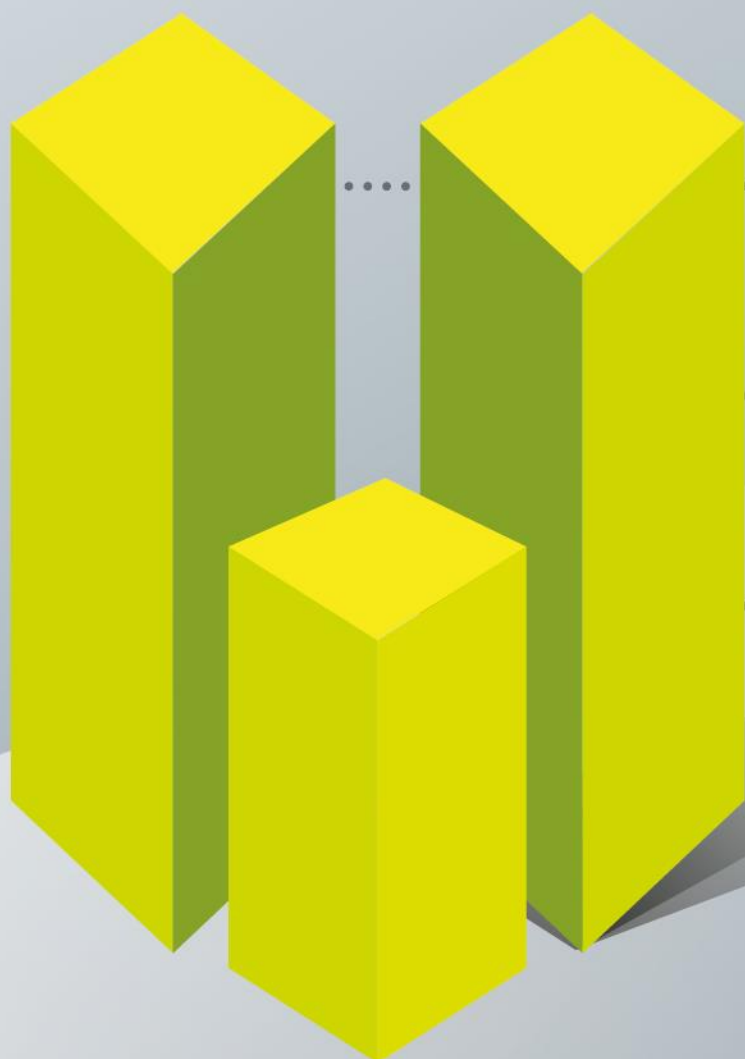


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

18-22 SEPTIEMBRE 2017



SHCP

La Secretaría de Hacienda apoya a la ciudadanía con acciones concretas ante los efectos de los recientes sismos

Nota Informativa

Ante las afectaciones que sufrieron los estados de Chiapas y Oaxaca a causa de los recientes sismos, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) diseñó un **plan de acción en apoyo a las familias que resultaron damnificadas por estos fenómenos naturales**.

Como parte de esta estrategia, en una primera etapa se le dará prioridad a la reconstrucción de las zonas dañadas con recursos del FONDEN, principalmente en la vivienda de cientos de familias que la perdieron, y para ello, se contará con el apoyo de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU), dependencia que presentará un diagnóstico y un censo en esta materia.

La Banca de Desarrollo (BANOBRAS, BANSEFI, SHF, entre otras) tendrá un papel preponderante en esta estrategia, y se afinan los detalles para establecer una mecánica para que los apoyos de reconstrucción de vivienda sean aplicados de manera efectiva por aquellas familias que perdieron total o parcialmente su casa.

Otras fuentes de financiamiento

- **Fideicomiso Fuerza México.** Creado por representantes del sector privado, con el apoyo de la Secretaría de Hacienda, este fideicomiso complementa las acciones de reconstrucción que lleva a cabo el Gobierno de la República.

Es un mecanismo receptor de donativos que se destinarán de manera transparente a las personas afectadas por los sismos del 7 y 19 de septiembre 2017. Un fideicomiso sin fines de lucro constituido por el Consejo Coordinador Empresarial, siendo Nacional Financiera el fiduciario.

Fuerza México sumará los donativos en especie y aportaciones económicas adicionales que realicen terceros. Los rendimientos, intereses y/o ganancias también formarán parte del Fideicomiso, por lo que se invertirán en los mismos fines.

Los donativos se destinarán a la construcción y reconstrucción de viviendas, y a la restauración y recuperación del patrimonio cultural de la Nación: monumentos y sitios arqueológicos, históricos y artísticos.

- **Fondo de Reconstrucción (FONREC).** Las entidades pueden acceder a estos recursos mediante la adquisición de un Bonos Cupón Cero emitido por BANOBRAS, con autorización del Congreso Local.
- **FOVISSSTE.** Programa de Créditos para mejora o reconstrucción de vivienda para derechohabientes o sus familiares, financiados por la Banca de Desarrollo.
- **FAIS Municipal.** Los municipios del país pueden orientar recursos al Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) para la reconstrucción y rehabilitación de viviendas, caminos rurales, pavimentación, revestimiento, calles, guarniciones, banquetas y carreteras.

- **Créditos hipotecarios del Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda, FOVI-SHF.** Con estos créditos el acreditado sólo paga intereses, el pago del capital es con cargo a un fondo semilla que aportan los estados, potenciado por el Bono Cupón Cero a cargo de BANOBRAS.

Los partidos políticos han manifestado su disposición de donar parte de sus recursos a la reconstrucción. La SHCP estará atenta de esta expresión para que, de así determinarse, apoyará con la reconducción de los recursos.

Medidas para el ingreso de donaciones del extranjero por el sismo del 19 de septiembre

Para agilizar el ingreso de donaciones en apoyo a las afectaciones del sismo registrado el pasado 19 de septiembre, la SHCP autorizó, a través de las Aduanas de todo el país, la introducción de mercancías para ser donadas **sin el pago de impuestos al comercio exterior, sin la utilización de pedimento y sin agente aduanal, resolviéndose el trámite en un día.**

Para conocer más sobre estas medidas, se puede consultar la página: https://www.gob.mx/sat/prensa/com2017_101?idiom=es

Bono Catastrófico

El pasado 4 de agosto, el Gobierno de la República, en alianza estratégica con el Banco Mundial, concluyó exitosamente la renovación del mecanismo de cobertura financiera para potenciar los recursos del Fondo de Desastres Naturales (FONDEN).

El Bono Catastrófico, inyectará hasta 360 millones de dólares adicionales al FONDEN, en caso de activarse, derivado de eventos naturales catastróficos como huracanes en el Océano Pacífico y Atlántico, así como terremotos que afecten el territorio nacional.

La cobertura que ofrece este Bono estará vigente durante los próximos tres años y se activará de manera directa mediante verificación de los parámetros de intensidad de los eventos.

El Bono Catastrófico permitirá brindar apoyo a la población afectada al asegurar los recursos suficientes para atender las emergencias que se generen por sismos y huracanes intensos.

Esta estrategia se enmarca en el conjunto de políticas de manejo prudencial para proteger y fortalecer los recursos presupuestales destinados a desastres naturales y refrenda la posición de México como pionero en el uso de estos mecanismos financieros.

Medidas Fiscales para la reactivación económica en Chiapas y Oaxaca

Con el objetivo de acelerar la reactivación económica en las comunidades afectadas por el reciente sismo en Chiapas y Oaxaca y preservar las fuentes de empleo en esas zonas, el Poder Ejecutivo emitió, el pasado 11 de septiembre, un Decreto con los siguientes beneficios fiscales:

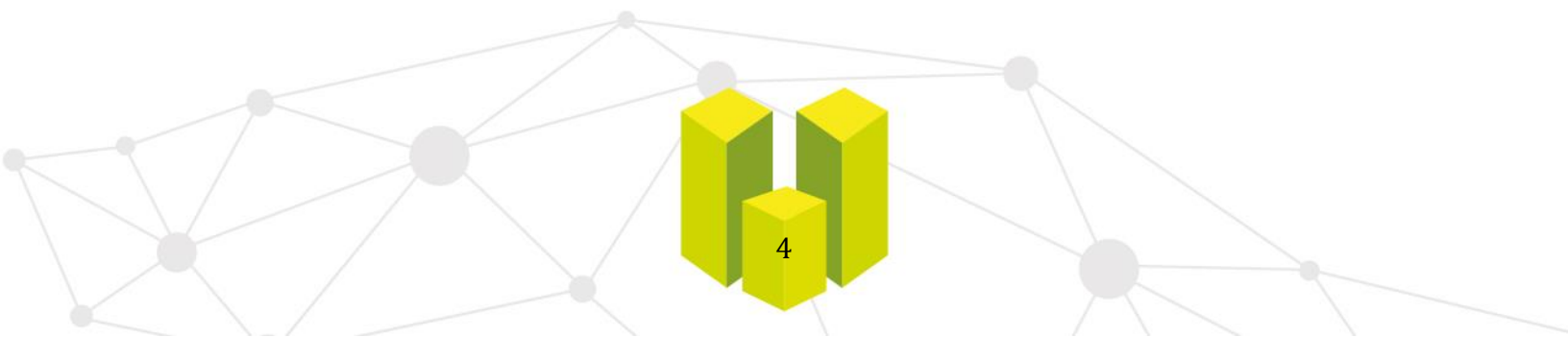
- ✓ Eximir de la obligación de efectuar pagos provisionales del Impuesto Sobre la Renta (ISR) correspondiente a los meses de agosto a diciembre de 2017.



- ✓ Diferir de la obligación a los contribuyentes del Régimen de Incorporación Fiscal (RIF) de presentar las declaraciones del cuarto a sexto bimestre de 2017.
- ✓ Deducir de forma inmediata las inversiones efectuadas en bienes nuevos de activo fijo que realicen durante el periodo comprendido entre el 7 de septiembre de 2017 y el 31 de marzo de 2018 en las zonas afectadas.
- ✓ Enterar las retenciones del Impuesto Sobre la Renta por los trabajadores en 3 parcialidades iguales respecto de los pagos por ingresos por salarios, y en general por la prestación de un servicio personal subordinado.
- ✓ Enterar en 3 parcialidades iguales el pago definitivo de los Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a su cargo correspondiente a los meses de agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2017.
- ✓ Los contribuyentes que se dediquen exclusivamente a las actividades agrícolas, ganaderas, pesqueras o silvícolas, que opten por realizar pagos provisionales semestrales conforme a la Resolución de Facilidades Administrativas, durante el segundo semestre de 2017, podrán optar por presentar mensualmente las declaraciones del Impuesto al Valor Agregado correspondientes a dicho semestre.
- ✓ Las solicitudes de devolución del Impuesto al Valor Agregado presentadas antes del 15 de septiembre de 2017, se tramitarán en un plazo máximo de 10 días hábiles.
- ✓ A los contribuyentes que cuenten con autorización de pagos provisionales, podrán diferir el pago de las parcialidades correspondientes al mes de septiembre de 2017 y subsecuentes que se les haya autorizado, reanudando, en los mismos términos y condiciones autorizadas, el programa de pagos de dichas parcialidades a partir del mes de enero de 2018.
- ✓ A los patrones y demás sujetos obligados en términos de la Ley del Seguro Social, se autoriza el pago a plazos, ya sea en forma diferida o hasta en 12 parcialidades, sin que se generen recargos y actualizaciones de las cuotas causadas durante los meses de septiembre a diciembre de 2017, para que éstas sean cubiertas a partir del mes de enero de 2018.

Con estas acciones, y otras más que están por determinarse, la Secretaría de Hacienda busca acelerar no sólo la reactivación de la economía en las zonas afectadas por algún fenómeno natural, sino que cuanto antes las familias damnificadas de Chiapas, Oaxaca, Puebla, Morelos, Estado de México y la Ciudad de México, tengan la capacidad de reconstruir sus viviendas.

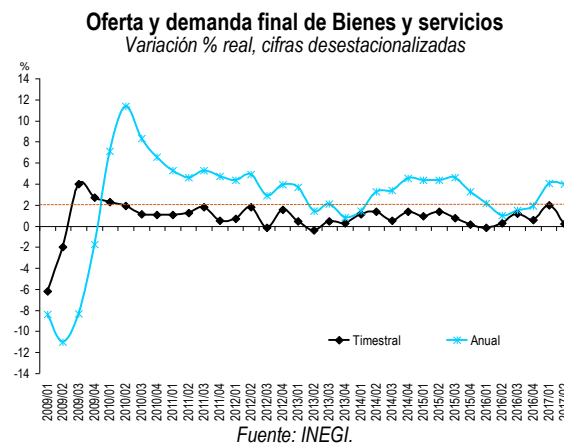
Para este propósito, la dependencia trabaja arduamente para definir los pasos a seguir para que estos apoyos impacten de manera contundente y de forma inmediata a aquellas familias mexicanas que resultaron afectadas, y que retomen cuanto antes la normalidad su vida cotidiana.



Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

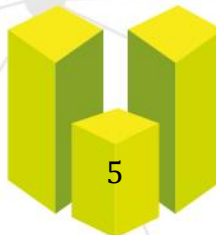
La oferta y demanda global de bienes y servicios se elevaron 4% anual en el segundo trimestre del año, el segundo más alto de los últimos siete trimestres. Con cifras desestacionalizadas, la oferta y demanda final de bienes y servicios crecieron 0.2% real en el segundo trimestre de 2017 respecto al trimestre previo, lo que implicó el quinto incremento trimestral consecutivo. Lo anterior, debido al repunte del consumo privado (+1.3%) y del consumo de gobierno (+0.1%), mientras que las exportaciones se contrajeron 2.3% y la formación bruta de capital fijo no registró cambios respecto al trimestre previo. Con relación al segundo trimestre de 2016, la oferta y demanda global crecieron 4%, el segundo más alto considerando los últimos siete trimestres, ante el incremento de 6.5% de las exportaciones, de 4.4% del consumo privado y de 0.1% del consumo de gobierno, ya que la inversión privada no mostró modificación real anual en el trimestre referido.



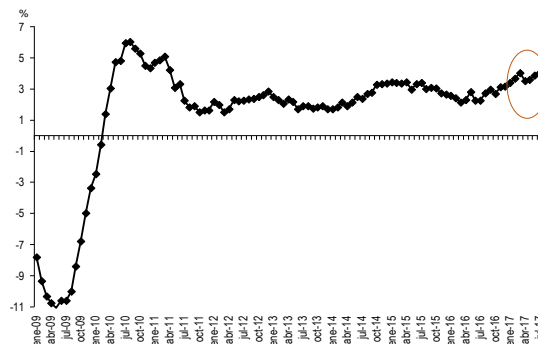
Con datos originales, la demanda y oferta final de bienes y servicios se elevaron 2.6% real anual en el segundo trimestre de este año, debido al crecimiento de 4.6% en las exportaciones, de 3.4% en el consumo privado y de 0.1% en el consumo de gobierno, en tanto que la inversión privada descendió 2.3%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Empleo en la manufactura repuntó 4% anual en julio, el mayor para un mes semejante desde 2010. Con cifras desestacionalizadas, en julio de 2017 el número de personas ocupadas en la industria manufacturera aumentó 4% respecto al mismo mes de 2016, lo que implicó el mayor incremento anual para un mes semejante desde 2010 y el segundo más alto desde abril de 2011. Respecto al mes previo, el empleo en esta industria avanzó 0.3%, lo que significó el tercer incremento mensual consecutivo. Por otro lado, las remuneraciones medias pagadas en este sector mostraron una variación de -0.6% real anual en el séptimo mes de este año y -0.7% respecto a junio pasado.

Con datos originales, el personal ocupado en esta industria se elevó 4% anual en julio pasado, el más alto para un mes similar desde 2010, destacando los empleos generados en la fabricación de maquinaria y equipo (+8.9%), de fabricación equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos y accesorios electrónicos (+8%); de fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (+7.3%); así como de fabricación de equipo de transporte (+7.3%). Por su parte, las remuneraciones medias pagadas variaron -1.3% real anual, en tanto que la capacidad de planta instalada se elevó 1% anual en el séptimo mes de este año. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Empleo en el sector manufacturero
Variación % anual, cifras desestacionalizadas

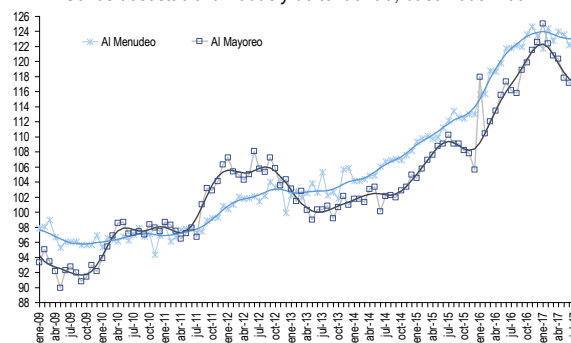


Fuente: INEGI.

El comercio reportó resultados débiles en el séptimo mes del año. Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS al menudeo crecieron 0.6% real anual en el séptimo mes de este año, superior al de junio de 0.4%, y 0.3% con relación al mes previo, cuando se contrajo 1.1%. Por su parte, los ISByS al mayoreo aumentaron 0.7% real anual en julio, pero se contrajeron 0.1% real mensual.

Con cifras originales y en términos anuales, los ISByS en los establecimientos al menudeo –indicador que refleja el desempeño del mercado interno nacional– crecieron 0.4% en julio de 2017, igual que el del mes previo; mientras que al mayoreo variaron -0.1%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

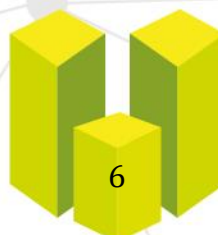
Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales
Series desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100

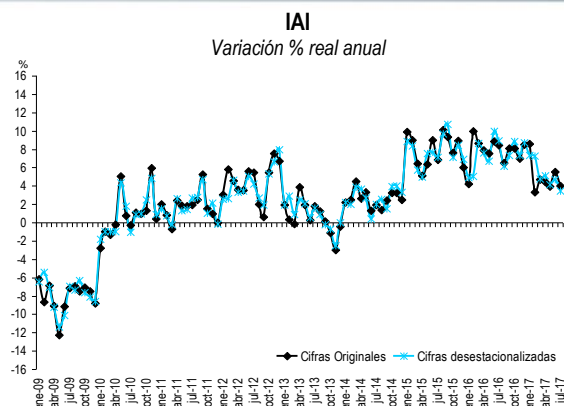


Fuente: INEGI.

Aumentó 3.5% anual la actividad del sector servicios no financieros en julio. Con cifras desestacionalizadas, en julio de 2017 el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 3.5% anual, mientras que en términos mensuales disminuyó 0.3%. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 2.7% anual, pero se contrajo 0.2% respecto al mes previo, en tanto que las remuneraciones totales se elevaron 1% real anual; sin embargo, descendieron 0.1% real mensual.

Con datos originales y en términos anuales, el IAI se elevó 4% real anual y el personal ocupado en este sector aumentó 2.7% en el séptimo mes de este año; mientras que las remuneraciones por la prestación de estos servicios mostraron un crecimiento real anual de 0.9%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



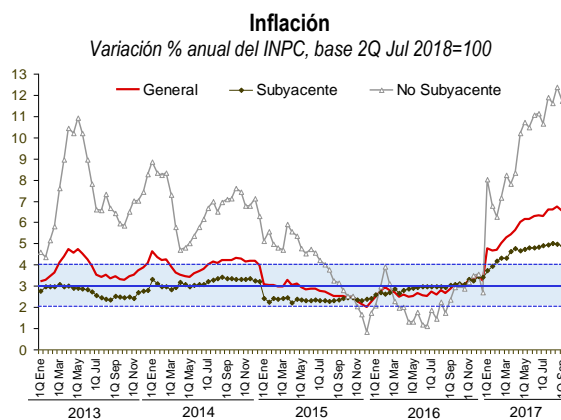


Fuente: INEGI.

Indicadores Económicos de México

Precios

La inflación anual baja a 6.53% en la primera quincena de septiembre, la menor de las últimas cuatro quincenas. En la primera quincena de septiembre de 2017 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.34%, menor a la variación reportada en la misma quincena de 2016 de +0.54, debido a una menor inflación subyacente (+0.28% vs +0.36% hace un año) y no subyacente (+0.53% vs 1.10% hace doce meses).



Fuente: INEGI.

Así, la inflación general anual en la primera quincena de septiembre pasado fue de 6.53%, la más baja de las últimas cuatro quincenas y menor a lo esperado por el consenso (Bloomberg, 6.61%), resultado de la desaceleración anual del índice de precios subyacente de 4.90% (la más baja de las últimas cinco quincenas) y del no subyacente de 11.73% (menor a la de la quincena previa de 12.37%). La inflación acumulada en lo que va del año se ubica en 4.43%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Comportamiento de la Economía Mexicana

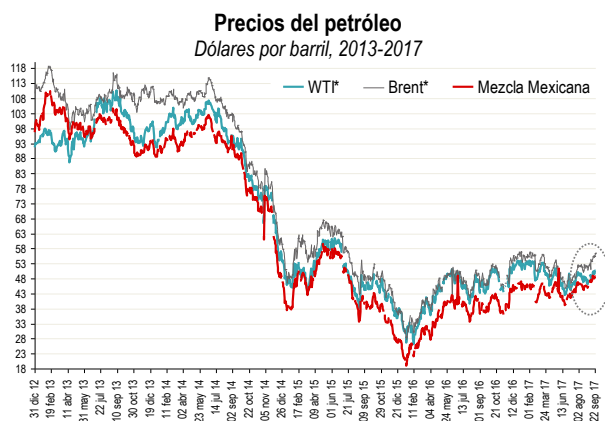
Sector Externo

Precios del petróleo cerraron con alza por tercera semana consecutiva. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo terminó el 22 de septiembre de 2017 en 48.75 dólares por barril (dpb), 1.02% superior respecto a su cotización del pasado 15 de

septiembre (+0.49 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 5.29% (+2.45 dpb) y un nivel promedio de 44.35 dpb, 2.35 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2017.

Asimismo, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent terminaron la semana al alza, ante los rumores sobre una posible extensión al acuerdo para limitar la oferta mundial de crudo, especialmente tras los comentarios del Ministro de Energía de Irak. No obstante, el incremento en los precios del crudo estuvo limitado por el reporte de la Administración de Información de Energía de un importante incremento en los inventarios comerciales de crudo en Estados Unidos.

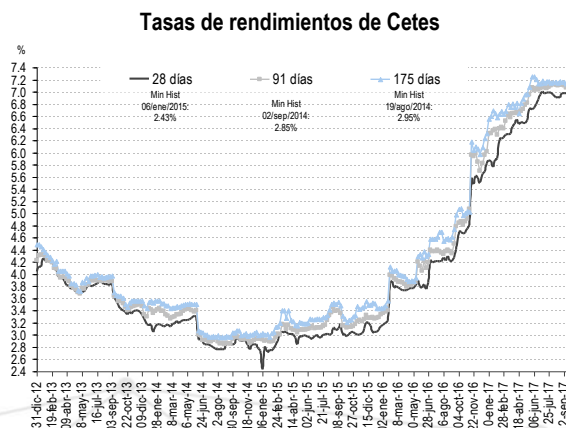
Así, el WTI y Brent para noviembre de 2017 mostraron una variación semanal de +0.62% (+0.31 dpb) y de +2.23% (+1.24 dpb), respectivamente, al cerrar el 22 de septiembre pasado en 50.66 y 56.86 dpb, en ese orden. (PEMEX)



Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

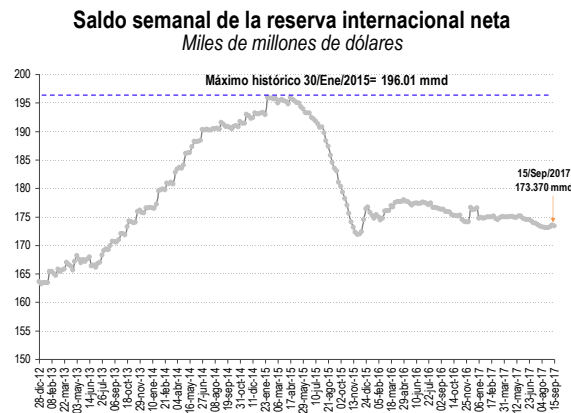
La tasa líder de Cetes se mantuvo estable por segunda semana consecutiva. El 19 de septiembre de 2017 se realizó la trigésima octava subasta de valores gubernamentales de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se mantuvo estable, por segunda semana consecutiva, al ubicarse en 6.98%, mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días se contrajeron 3 y 2 puntos base (pb), en ese orden, para colocarse en 7.07% y 7.14%, respectivamente.



Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años no registró cambios respecto a la subasta previa, al ubicarse en 6.72%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años descendió 9 pb a 3.00%. (Ver información [aquí](#))

Las reservas internacionales mostraron un ajuste de -205 mdd durante la semana pasada. Al 15 de septiembre de 2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,370 millones de dólares (mdd), lo que implicó un ajuste semanal de -205 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 8 mdd y de una reducción de 197 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

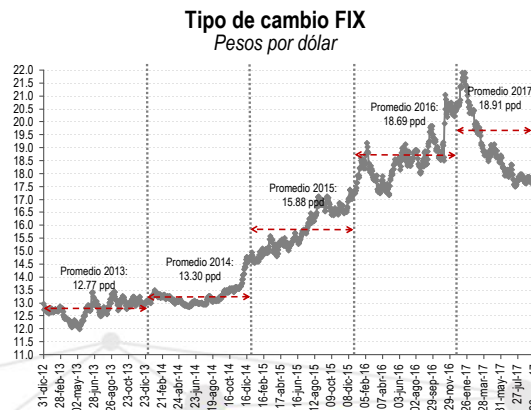
Así, en lo que va de 2017 las reservas internacionales acumulan un descenso de 3,171 mdd, equivalente a -1.9%. (Ver comunicado completo [aquí](#))



Fuente: Banco de México.

El peso cerró la semana pasada en 17.75 ppp. Del 18 al 22 de septiembre de 2017, el peso mexicano mostró altibajos con sesgo negativo debido, principalmente, a que el dólar se fortaleció frente a la mayoría de sus pares luego de que el banco central de Estados Unidos sugirió que existía la posibilidad de incrementar su tasa de interés en una ocasión este año, tres veces en 2018 y dos en 2019.

Así, el 22 de septiembre pasado, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 17.7487 pesos por dólar (ppd), 6 centavos más respecto al dato observado el 15 de septiembre de este año (+0.4%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.91 ppp y una apreciación de 2.87 pesos (-13.9%). (Banxico)



Fuente: Banco de México.



La BMV cerró la semana con una ganancia de 0.78%. Del 18 al 22 de septiembre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos en general positivos, aunque moderados, ante la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), al dejar sin cambios los tipos de interés y mejorar en dos décimas su previsión de crecimiento económico de su país este año, hasta el 2.4%.

La tensión geopolítica entre Estados Unidos y Corea del Norte frenó las ganancias en el mercado de valores mexicano.

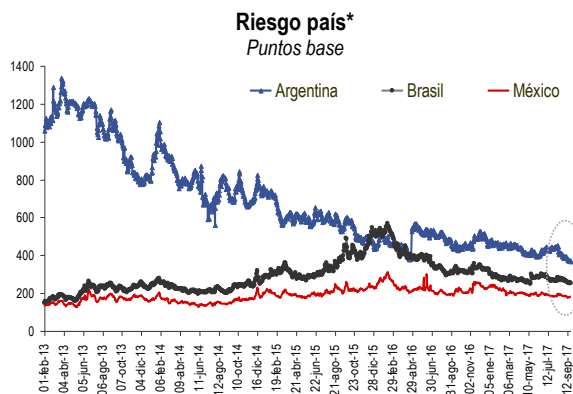
El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 22 de septiembre en las 50,313.51 unidades, lo que implicó un crecimiento semanal de 0.78% (+391.67 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 10.23% en pesos y de 28.06% en dólares. (BMV)



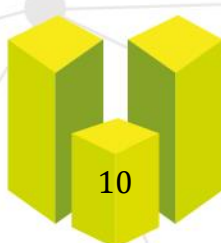
Fuente: BMV.

El riesgo país de México prácticamente estable durante la última semana. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó el 22 de septiembre de 2017 en 181 puntos base (pb), similar al de una semana, pero 51 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 5 pb, mientras que el de Brasil descendió 2 pb, para ubicarse el 22 de septiembre de este año en 368 y 253 pb, en ese orden. (JP Morgan)



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



Comportamiento de la Economía Mexicana				
Cuadro-Resumen				
Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2017
Actividad Económica				
Ventas Menudeo (Jul/17)	↑	--	+0.4%*	+3.0% (Ene-Jul)*
Ventas Mayoreo (Jul/17)	↓	--	-0.1%*	+4.1% (Ene-Jul)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Jul/17)	↑	--	+4.9% ^{1/} *	+5.5% (Ene-Jul)*
Personal Ocupado en Industria Manufacturera (Jul/17)	↑	--	+4.0% ^{1/}	+3.7% (Ene-Jul)*
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (II Trim/17)	↑	--	+4.0% ^{1/}	+3.3% (Ene-Jun)*
Precios				
Variación Anual- INPC (1 Q Sep/17)	↑	6.53%	+3.48 pp*	+4.43% (Ene-Sep)
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (22 Sep/17)	↑	48.75 dpb	+1.02% (+0.49 dpb)**	+1.02% (+2.45 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 38/17)	↔	6.98%	0.00 pp	+1.29 pp
Reservas Internacionales (al 15 Sep/17)	↓	173,370 mdd	-205 mdd	-3,171 mdd
Tipo de Cambio Fix (22 Sep/17)	↑	17.7487 ppd	+6.3 centavos (+0.4%)**	-2.87 pesos (-13.98%)
IPC-BMV (22 Sep/17)	↑	50,313.51 unidades	+0.78% (+391.67 ptos)**	+10.23%
Riesgo País (22 Sep/17)	↑	181 pb	+1 pb**	-51 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, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

18-22 Septiembre 2017

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Construcción de Casas Nuevas (Jul)	↓	1.180 millones	-0.8%	Debajo de lo esperado (+1.7%)
Cuenta Corriente (II Trim)	↓	-123.1 mmd	-9.6 mmd	Déficit mayor a lo esperado (-115.1 mmd)
Decisión de Política Monetaria (20 Sep)	↔	1.25%	--	En línea con lo esperado
Precios de las Viviendas-FHFA (Ago)	↑	--	+0.2%, +6.3%	Menor de lo esperado (+0.4% men)
Precios de Importaciones (Ago)	↑	--	+0.6% (+2.1% anual)	Arriba de lo esperado (+0.4% mens)
Precios de Exportaciones (Ago)	↑	--	+0.6% (+2.3% anual)	Arriba de lo esperado (+0.2% mens)
Índice del Mercado de la Vivienda-HMI (Ago)	↓	64 puntos	-3 puntos	Menor de lo esperado (66 puntos)
Actividad Manuf. Filadelfia (Sep)	↑	23.8 puntos	+4.9 puntos	Arriba de lo esperado (+18.0 p)
Venta de Casas Existentes (Ago)	↓	5.350 millones	-1.7% (+0.2% anual)	Menos de lo esperado (5.480 millones)
Indicadores Compuestos de The Conference Board (Jul) ^{1/}	↑	128.8 puntos	+0.4% Líder	Arriba de lo esperado (+0.2%)
	↔	115.8 puntos	0.0 Coincidente	
Solicitudes Seguros-Desempleo (16 Sep)	↑	125.2 puntos	+0.3 Rezagado	Menor de lo esperado (303 mil)
	↓	259 mil	-8.2% (-23 mil)	
Seguros de Desempleo (9 Sep)	↑	1.980 millones	+2.7% (+44 mil)	Arriba de lo esperado (1.975 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (17 Sep)	↓	50.6 puntos	-1.3 puntos	--
Actividad Manufacturera-PMI (Prel. Sep)	↓	54.6 puntos	-1.4 puntos	Ligeramente menor a lo esperado (54.9 puntos)
Alemania				
Precios al Productor (Ago)	↑	--	+0.2% (+2.5% anual)	Mayor a lo esperado (+0.1% men, +2.5% anual)
Indicador ZEW de Confianza del Productor	↑	17 puntos	+7 puntos	Superior a lo esperado (12.5 puntos)
Zona del Euro				
Confianza del Consumidor (Sep)	↓	--	-1.2	Ligeramente mejor de lo esperado (-1.5 pts)
Indicador del Sector Manufacturero-PMI (Sep)	↑	58.2 pts	+1.1%	Mejor a lo esperado (57.1 pts)
Inflación (Ago)	↑	--	+0.3%	En línea con lo esperado
Indicador ZEW de Confianza del Productor	↑	31.7 puntos	+2.4 puntos	Debajo de lo esperado (32.4 puntos)
Gran Bretaña				
Ventas al Menudeo	↑	--	+1.0% (+2.4% anual)	Mayor a lo esperado (0.2% mens, +1.1% anual)
Canadá				
Ventas al Myoreo (Jul)	↑	--	+1.5%	Arriba de lo esperado (-0.9%)
Ventas del sector Manufacturero (Jul)	↓	--	-2.6%	Menor de lo esperado (-1.6%)
Inflación (Ago)	↑	--	+0.1%, +1.4%	Manor d elo esperado (+0.2%, +1.5%)
Japón				
Balanza Comercial (Ago)	↑	+114 mmd	+308 mmd	Superior a lo esperado (+94 mmd)
Francia				
PIB (II Trim)	↔	+0.5%	0.0	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. **mme**: miles de millones de euros. ^{1/} El comportamiento de los indicadores compuestos sugieren que la actividad económica de Estados Unidos podría experimentar mejoras adicionales en la segunda mitad del año. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados

Perspectivas Económicas

Nacionales

La política monetaria se reducirá hasta agosto de 2018: Consenso Banamex. De acuerdo con la última encuesta realizada por Citibanamex a analistas financieros, el consenso confirma su expectativa de que el Banco de México podría recortar la tasa de referencia en 25 puntos base en agosto de 2018. Los estimados de cierre de año fueron igualmente ratificados en 7.00% y 6.50%, respectivamente.

Igualmente, los pronósticos para la cotización del peso frente al dólar se mantuvieron sin cambio en 18.25 y 18.03 para los cierres de 2017 y 2018, en el mismo orden.

El consenso prevé que la inflación general anual se sitúe en alrededor del 6.52% para todo septiembre, por debajo del dato observado de agosto (6.66%), siendo la inflación mensual de 0.48% para el mes referido. Para la inflación subyacente se anticipa un aumento de 0.40% mensual, que implica una tasa anual de 4.92%, por debajo de la tasa registrada en el mes anterior (4.92%). Este pronóstico implica, que la inflación no subyacente descendería a 11.63% desde 11.98% en el mes previo.

El consenso continuó incrementando la expectativa de la inflación general para el cierre de 2017 a 6.30% desde 6.25% previo. La expectativa de la inflación subyacente la redujo a 4.92% desde 4.99% en la encuesta previa. Mientras, que para 2018, las expectativas de la inflación general se mantiene en 3.80% y la expectativa de la inflación subyacente disminuye ligeramente a 3.53% desde 3.56% en la encuesta previa.

Finalmente, el consenso mantuvo sin cambio el pronóstico de crecimiento económico para 2017 y 2018 en 2.1% y 2.2%, respectivamente. (Citibanamex)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Citibanamex	⇔2.00	⇔2.50	↑6.20	↓4.10	-2.4	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	⇔2.10	⇔2.20	↑6.30	⇔3.80	--	--
Banamex	⇔2.20	⇔2.00	⇔6.20	⇔3.70	-2.8	-2.9
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	↑2.15	↑2.02	↑6.33	↑3.71	--	--
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

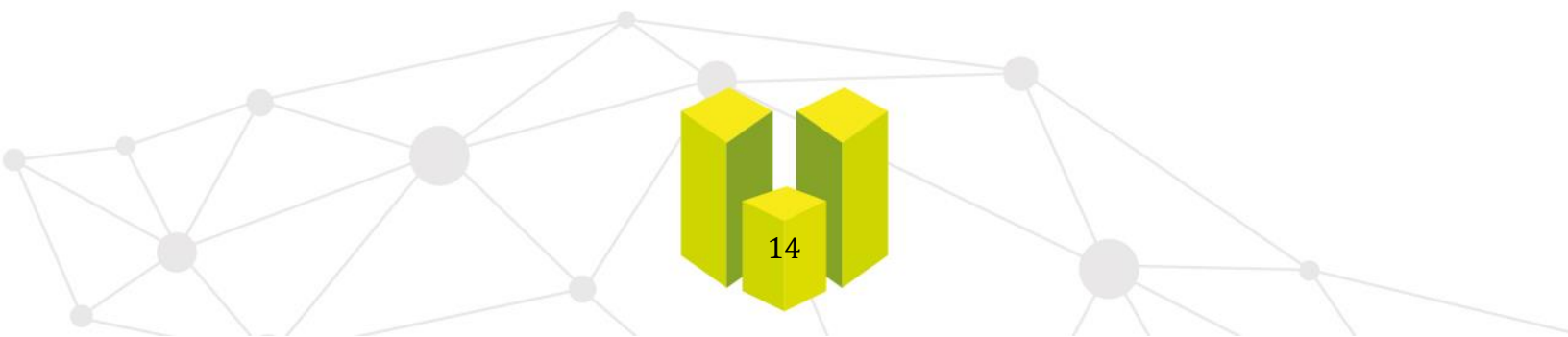
Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (20 Sep/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Sep/17); **Banamex**, Encuesta Citibanamex (20 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," y [Comunicado No. 176 \(8 Sep 17\)](#).

Lo que esperan los mercados

25-29 Septiembre 2017

Para la semana del 25 al 29 de septiembre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** la actividad nacional de la Fed de Chicago (ago), la actividad manufacturera (sep), la confianza del consumidor (sep), venta de casas nuevas (ago), precios de las viviendas (jul), balanza comercial (ago), PIB (II Trim), ingreso y gasto personal (ago), chicago-PMI (sep) y las solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana pasada).
- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** la actividad del sector de la construcción y de los establecimientos con programa IMMEX en julio, los indicadores de ocupación y el saldo de la balanza comercial en el octavo mes del año, el anuncio de la decisión de política monetaria, el crédito de la Banca Comercial al Sector Privado y el indicador global de la actividad económica correspondientes al séptimo mes del año y el informe mensual de finanzas públicas y deuda pública correspondiente a agosto.
- ✓ 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.**



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 Cíclicos (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
		Reporte del Beige Book Saldo de la Balanza Comercial (Jul) Act. No Manuf-ISM (Ago) Act. Servicios-PMI (Ago)	Productividad Laboral (Rev. II Trim) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Ventas al Mayoreo (Jul) Crédito al Consumidor (Jul)
Mercados Cerrados (Día del Trab)	Pedidos de Fábrica (Jul)			
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	
				Act. Manuf. Fed Empire State (Sep) Ventas al Menudeo (Ago) Producción Industrial (Ago) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Sep) Inventarios de Empresas (Jul)
	Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Ago)	Precios al Productor (Ago)	Precios al Consumidor (Ago) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	
18	19	20	21	22
	Indicador del Sector Manufacturero (Jul) Reservas Internacionales (al 15 Sep) Subasta 38 de Valores Gub.		Sector Servicios (Jul) Empresas Comerciales (Jul)	Precios al Consumidor (1a Q Sep) Oferta y Demanda de Bienes y Servicios (II Trim)
	Cuenta Corriente (II Trim) Precios de Imp. y Exp. (Ago) Construcción de Casas Nuevas (Ago)	Venta de Casas Existentes (Ago) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria-FOMC	Act. Manuf. Fed Filadelfia (Sep) Comod. Consumidor-Bloomberg Solic. Apoyo Desemp. Indicadores Comp. The Conference Board (Ago)	Act. Manufacturera-PMI (Prel. Sep)
Mercado de Vivienda (Sep)				
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	Industria Minerometalúrgica (Jul) Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Jul) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Publica (Ago)
	Act. Manuf. Fed Richmond (Sep) Confianza del Consumidor The Conference Board (Sep) Venta de Casas Nuevas (Ago) Precios de las Viviendas-FHFA (Jul)	Venta de Casas Pendientes (Ago) Pedido de Bienes Durables (Ago)	Balanza Comercial (Ago) PIB (II Trim) Act. Manuf. Fed Kansas (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Ingresos y Gastos Disp. (Ago) Chicago-PMI (Sep) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Sep)
Act. Nacional Fed Chicago (Ago) Act. Manuf. Fed Dallas (Sep)				

* 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.