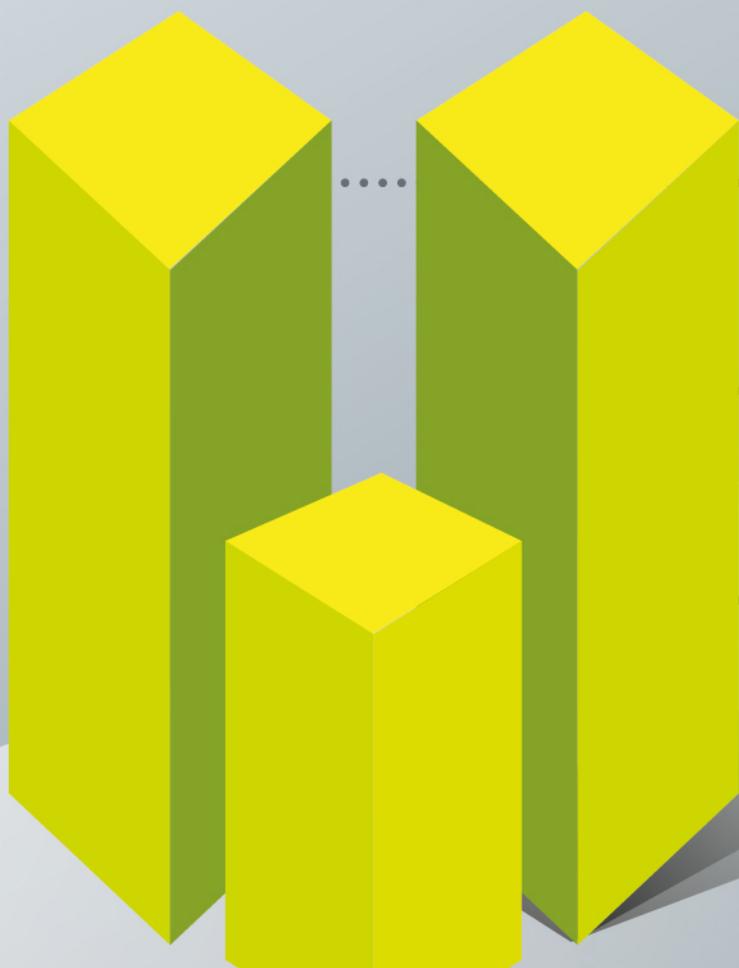


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

9-13 OCTUBRE 2017



SHCP

Incrementan las expectativas de crecimiento económico de México y se activa Bono Catastrófico

Nota Informativa

Organismos internacionales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y así como la agencia calificadora Fitch, destacaron el manejo económico nacional al incrementar sus estimaciones de crecimiento pese a que se mantienen elementos de volatilidad en el entorno global, y a los eventos catastróficos que impactaron a México en las recientes semanas.

El **Fondo Monetario Internacional elevó su expectativa de crecimiento económico de México** para este año a 2.1 por ciento desde 1.9 por ciento previo (junio), de acuerdo con la edición de octubre 2017 de sus Perspectivas de la Economía Mundial.

El organismo internacional indica que el crecimiento de México mantuvo el impulso, a pesar de la incertidumbre generada por la renegociación del Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la revisión a la baja de la actividad económica estadounidense y la política monetaria más restrictiva que se viene aplicando.

Señala que la previsión del crecimiento de nuestro país para este año se corrigió al alza 0.4 puntos porcentuales desde su edición de abril, lo que refleja un crecimiento superior a lo previsto durante los dos primeros trimestres del año, así como la recuperación de la confianza del mercado financiero.

A mediano plazo, el FMI considera que la implementación integral de las reformas estructurales empujará el crecimiento a 2.7 por ciento.

Por otro lado, **el Banco Mundial también revisó al alza su previsión de crecimiento económico de México para 2017**, conforme a sus Perspectivas 2018 para América latina. Ahora este organismo internacional espera que la economía mexicana crezca este año 2.2 por ciento desde 1.8 por ciento proyectado en junio.

El Banco Mundial indica que aunque en esta estimación no considera el impacto de los desastres naturales ocurridos recientemente en el país, espera que dicho impacto sea mínimo. Resalta que México ha realizado buenas reformas, como la energética y la fiscal, y que su consolidación fiscal es favorable sin mayores complicaciones. Además, considera que la economía mexicana tuvo un desempeño mejor de lo esperado durante el primer semestre de 2017, con un crecimiento anual del Producto Interno Bruto de 2.3 por ciento.

Indica que la resiliencia a los choques, las respuestas prudentes de la política monetaria y fiscal, así como una mejora gradual en el entorno externo del país lograron restaurar la confianza y fortalecer la actividad económica. Asimismo, una fuerte recuperación del comercio exterior creó una vigorosa contribución de las exportaciones netas al crecimiento del PIB.



Por su parte, la **agencia calificadora Fitch revisó al alza sus pronósticos de crecimiento económico de México** a 2.3 por ciento para 2017 y a 2.4 por ciento para 2018 desde 2.0 por ciento y 2.2 por ciento, respectivamente, estimados en junio de este año.

Lo anterior, precisa la agencia calificadora, debido a que la actividad económica de nuestro país mantuvo una relativa resistencia en el segundo trimestre de este año, siendo el principal motor de crecimiento el consumo privado, apoyado por una baja tasa de desempleo y una mayor confianza de los consumidores. Esto se reflejó, por el lado de la oferta, en un importante crecimiento de empleos en el sector de servicios.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto de México creció 2.6 por ciento el primer trimestre del año y 3 por ciento el segundo trimestre en términos reales anuales con cifras desestacionalizadas, este último es el mayor de los últimos doce trimestres.

El impulso económico logrado en el segundo trimestre, mejor de lo esperado, se debió a la evolución favorable del consumo, las ventas y el empleo; y la recuperación de las exportaciones no petroleras.

La fortaleza del mercado interno se ha visto reflejada en crecimientos promedio anuales de 2.7 por ciento del comercio al menudeo durante el segundo trimestre del año y de 4.2 por ciento en el consumo privado en el mercado interno, lo anterior con cifras ajustadas por estacionalidad.

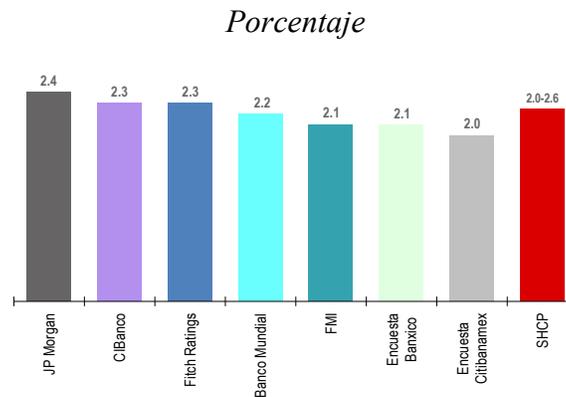
El avance en el empleo también fortaleció al mercado interno, con una generación de puestos formales de más de 514 mil a junio (+2.8 por ciento), lo que implicó la más alta generación para un periodo semejante que se hubiera reportado, y más de 676 mil a agosto pasado (+3.6 por ciento). Reflejo de la fortaleza del mercado laboral, la tasa de desempleo en julio pasado se ubicó en su menor nivel en casi once años (3.2 por ciento).

La aceleración gradual de la producción de manufacturas en Estados Unidos se tradujo en un mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México, comparado con el observado en los trimestres previos. Durante el segundo trimestre de 2017, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una expansión anual de 9.7 por ciento, la mayor desde el primer trimestre de 2012. El último dato registrado es de un crecimiento anual de 10.6 por ciento en agosto pasado.

Con estos resultados se observa que la economía mexicana mantiene un dinamismo favorable y resistente al contexto externo, con un mejor balance entre sector interno y externo, dando una perspectiva sólida para el cierre de 2017, generando revisiones al alza en las expectativas de crecimiento del sector privado, calificadoras, organismos internacionales y la propia Secretaría de Hacienda.



Estimación de crecimiento del PIB México para 2017



Fuente: FMI, JP Morgan, CI Banco, Fitch, FMI, Banxico, Citibanamex y SHCP.

Aunado a lo antes mencionado, se suma **la confirmación de la activación del Bono Catastrófico**, emitido por el Banco Mundial, luego del sismo del pasado 7 de septiembre, con el que México recibirá a través del Fondo de Desastres Naturales (FONDEN) 150 millones de dólares, alrededor de 2,700 millones de pesos, para la reconstrucción de la infraestructura dañada en todas las entidades afectadas. Lo anterior ayudará a mantener las finanzas públicas sanas y fuertes, sin ningún efecto negativo importante en nuestra trayectoria de crecimiento.

El favorable entorno económico que mantiene México permitirá apoyar la reconstrucción, luego de los desastres naturales ocurridos recientemente, en un entorno internacional con gran volatilidad y elevada incertidumbre, y dichas noticias proporcionan cierta seguridad y alivio de que nuestra economía va y seguirá por buen camino.



Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica

La producción industrial repuntó 0.3% en agosto respecto al mes anterior. Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) creció 0.3% en agosto de 2017 respecto al mes previo, lo que implicó el mayor incremento mensual desde octubre de 2016. Lo anterior, debido al crecimiento real mensual mostrado por las industrias manufactureras (+0.5%) y la construcción (+0.3%), ya que la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas se contrajo 0.5% y la minería descendió 2.3%. En términos anuales, la PI reportó una variación de -0.6% en términos reales en el octavo mes del año, ante el descenso real anual de la minería (-9.6%), la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas (-0.5%) y la construcción (-1.5%), en tanto que las industrias manufactureras reportaron un crecimiento real anual de 3.1%, lo que implicó su décimo sexto incremento anual consecutivo y el mayor de los últimos tres meses.



Fuente: INEGI.

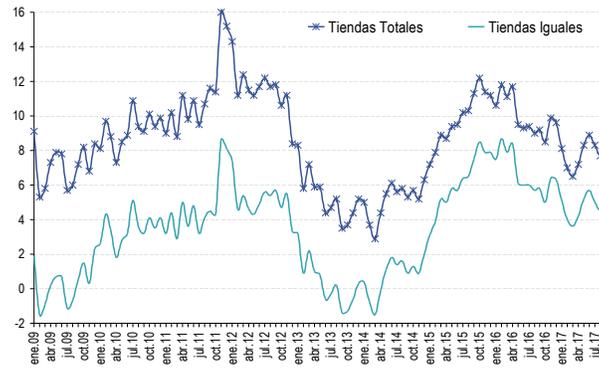
Con cifras originales, la Producción Industrial (PI) varió -0.5% real anual en agosto pasado, menor a la del mes previo de -1.4%, resultado de la contracción reportada en la minería (-9.7%), la construcción (-1.6%) y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas (-0.6%); mientras que las industrias manufactureras avanzaron 3.3% real anual, el mayor de los últimos tres meses. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Las ventas ANTAD aceleran crecimiento. En septiembre de 2017 las ventas de las cadenas asociadas a la ANTAD reportaron un crecimiento nominal anual de 9.3% en tiendas totales y de 5.6% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), lo que implicaron los mayores crecimientos nominales anuales de los últimos once y cuatro meses, respectivamente.



Ventas ANTAD

Variación % nominal anual, promedio móvil de tres meses



Fuente: ANTAD.

Durante los primeros nueve meses del año, las ventas acumuladas ascendieron a 1,153.4 miles de millones de pesos que, comparadas con el mismo periodo del año anterior, representan un incremento de 7.9% en unidades totales y de 4.7% en unidades iguales. (Ver [comunicado completo e indicadores](#))

La producción y exportación de vehículos mantienen en cifras record. En septiembre de 2017, la producción de vehículos ligeros fue de 307,174 unidades, 7.7% superior a lo producido en septiembre del año anterior. Con ello, durante los primeros nueve meses de este año la producción de vehículos alcanzó un nivel de 2.83 millones unidades, 9.8% por arriba de las unidades producidas en el mismo periodo de 2016. Así, la producción alcanzó cifras sin precedentes, tanto para un mes de septiembre, como para el acumulado.

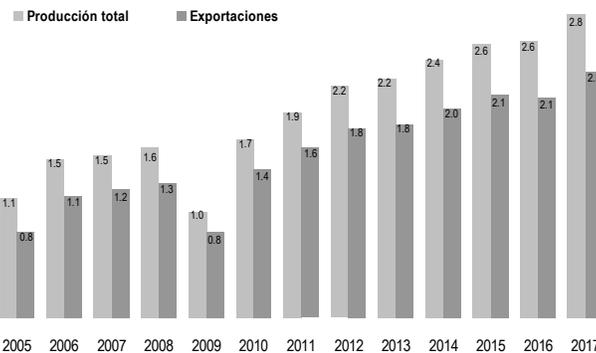
Por su parte, las exportaciones ascendieron a 270,899 vehículos en el noveno mes del año, el mayor monto para un mes similar que se tenga registro y 15% superior que los vehículos exportados doce meses antes. Durante enero-septiembre se enviaron al extranjero la cifra record de 2.29 millones unidades, 11.5% superior a lo exportado en el mismo periodo de 2016.

Finalmente, la venta nacional de vehículos ligeros fue de 116,356 unidades en septiembre pasado y de 1.11 vehículos en el acumulado, implicando una variación anual de -11.5% y de -1.1%, en ese orden. (Ver [comunicado completo aqui](#))



Producción y exportación de vehículos en México

Millones de unidades



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

Comportamiento de la Economía Mexicana

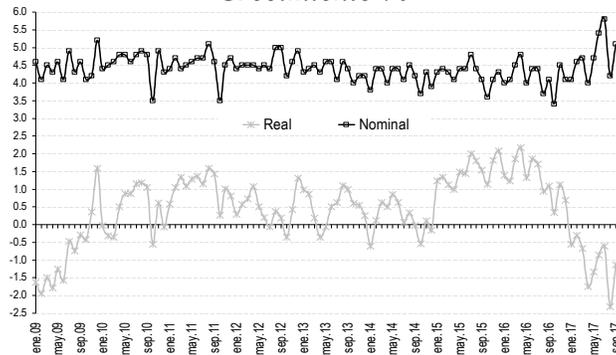
Salario

El salario contractual aumentó 5.1% en septiembre. El salario contractual ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal registró un incremento de 5.1% en términos nominales en septiembre de 2017, lo que implicó el mayor incremento nominal anual desde 2002, cuando aumentó 5.7%. Con ello, el crecimiento promedio del salario contractual en términos nominales es de 4.6% en los primeros nueve meses del año. Hubo un total de 286 revisiones salariales contractuales en el mes referido, 42.8% menos de las realizadas un año antes. El número de trabajadores implicados en las revisiones en el noveno mes de este año ascendió a 36,267, 65.2% menos de los involucrados un año antes (-67,949 trabajadores).

En términos reales, el salario contractual en la jurisdicción federal mostró una variación de -1.14% en septiembre pasado, con ello, la variación real del salario contractual es de -1.14% en promedio en los primeros nueve 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

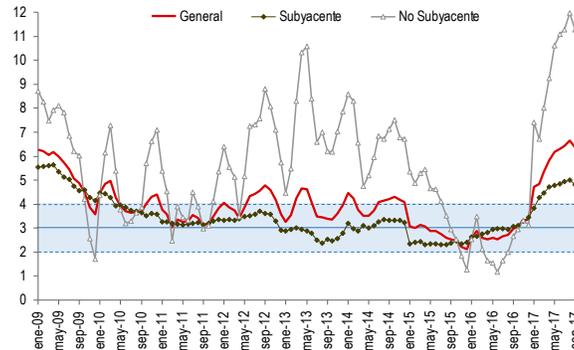
En septiembre los precios aumentaron 0.31% mensual, debajo de lo esperado. En septiembre de 2017, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación mensual de +0.31 menor de lo esperado por el consenso (Investing +0.44%), resultado de un incremento de 0.28% del componente subyacente y de 0.41% del componente no subyacente, tasas más bajas a las de doce meses antes de 0.48% y de 1.04%, respectivamente. En el componente no subyacente destaca el descenso reportado en las frutas y verduras por 0.41% y en las tarifas autorizadas por el gobierno por 1.12%.

Así, la inflación general anual en el noveno mes de este año fue de 6.35%, menor a lo esperado por el consenso (Investing, 6.48%) y a la registrada los dos meses previos, resultado del crecimiento anual del índice de precios subyacente de 4.80% (el más bajo de los últimos cuatro meses) y del no subyacente de 11.28% (menor al del mes previo). La inflación acumulada en lo que va del año es de 4.41%. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)



Inflación

Variación % anual del INPC, base 2Q Dic 2010=100



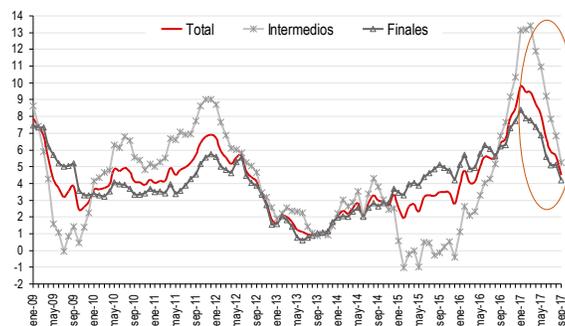
Fuente: INEGI.

Los precios al productor aumentaron 0.14% en el noveno mes del año. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +0.14% en septiembre de 2017, menor a la del mismo mes del año anterior de 1.22%. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual descendió a 4.50%, la más baja de los últimos diecisiete meses.

Por su parte, los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo petróleo) reportaron una variación mensual de +0.10% y +0.15%, respectivamente, en el noveno mes del año, por lo que la anual fue de +5.25%, la menor desde agosto de 2016, y de +4.18%, la más baja desde abril de 2016, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo

Base junio 2012=100, variación % anual



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

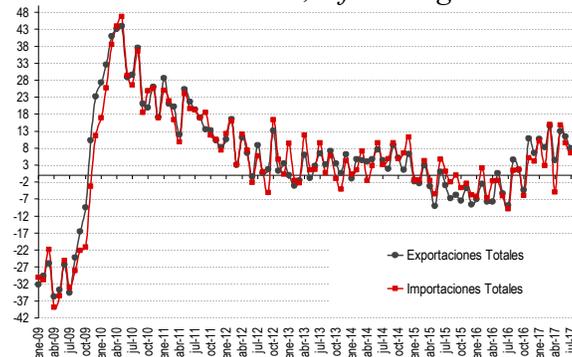
Sector Externo

Se confirma avance de los flujos comerciales arriba de dos dígitos en el octavo mes del año. Con información revisada y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un



déficit de 2,732 millones de dólares (mdd) en agosto de 2017, 45% mayor al déficit reportado en agosto de 2016, resultado de un incremento de 10.3% en las exportaciones y de 12.2% en las importaciones. Con ello, en los primeros ocho meses del año, el déficit de la balanza comercial de mercancías sumó 7,165 mdd, 33.4% menor al del mismo periodo de 2016. (*Ver datos [aquí](#)*)

Exportaciones e importaciones de mercancías Variación % anual, cifras originales



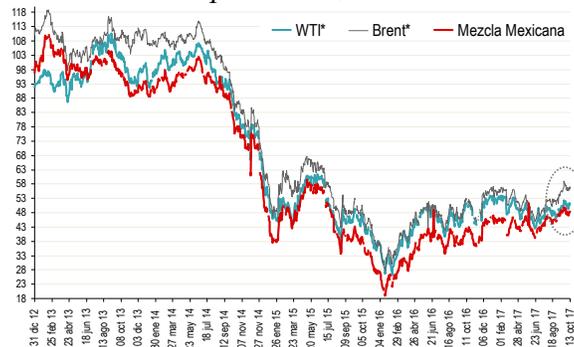
Fuente. INEGI.

Los precios del petróleo registraron alza semanal generalizada. El precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 13 de octubre de 2017 en 48.60 dólares por barril (dpb), 3.34% mayor respecto a su cotización del pasado 6 de octubre (1.57 dpb). Así, en lo que va del año el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia acumulada de 4.97% (+2.30 dpb) y un nivel promedio de 44.67 dpb, 2.67 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, debido a los comentarios del secretario general de la OPEP sobre la posible extensión al acuerdo para limitar la oferta mundial de crudo, la disminución de las exportaciones petroleras de Arabia Saudita para noviembre, la opinión de productores de crudo de que el mercado se encuentra cerca de recuperar el equilibrio entre oferta y demanda, la disminución en producción e inventarios de crudo en Estados Unidos, así como por una revisión al alza del crecimiento mundial de la demanda por parte de la OPEP para 2017 y 2018. Por lo anterior, el WTI para noviembre y Brent para diciembre de 2017 mostraron una variación semanal de +4.38% (+2.16 dpb) y de +2.79% (+1.55 dpb), respectivamente, al cerrar el 13 de octubre pasado en 51.45 y 57.17 dpb, en ese orden. (PEMEX)



Precios del petróleo Dólares por barril, 2013-2017



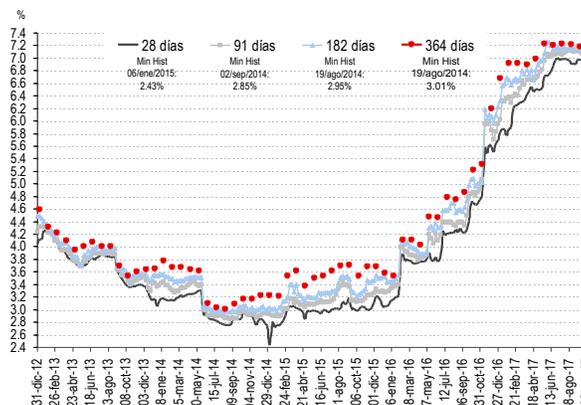
*Cotización del contrato a futuro.
Fuente: PEMEX.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Mercados Financieros

Las tasas de Cetes se mantuvieron prácticamente estables en la última subasta. El 10 de octubre de 2017 se realizó la 41ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 364 días se mantuvieron sin cambio, respecto a la subasta de la semana previa, al ubicarse en 7.03%, 7.06% y 7.18%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 182 días se elevó 3 puntos base (pb) a 7.15%.

Tasas de rendimientos de Cetes



Fuente: Banco de México.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años aumentó 28 pb a 7.44%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 18 pb a 3.74% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años descendió 1 pb a 0.19%. (Ver información [aquí](#))

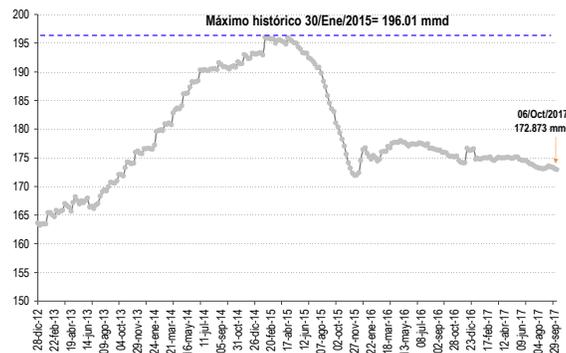
Las reservas internacionales se ajustaron en 159 mdd a 172.9 mil mdd. Al 6 de octubre de



2017, el saldo de las reservas internacionales fue de 172,873 millones de dólares (mdd), lo que implicó un ajuste semanal de -159 mdd, resultado de una compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 65 mdd y de una reducción de 94 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 3,669 mdd, equivalente a -2.1%. (Ver comunicado completo [aquí](#))

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



Fuente: Banco de México.

La actual postura de política monetaria sigue siendo congruente con la convergencia de la inflación a la meta: Banxico. En la minuta sobre la reunión de política monetaria del pasado 28 de septiembre, se establece que la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.00%. Esto, al considerar que la postura de política monetaria actual sigue siendo congruente con la convergencia de la inflación general a la meta de 3.00% a finales de 2018.

La mayoría de los miembros destacó que desde finales de 2015, el Banco de México ha implementado las medidas necesarias para contribuir a que los ajustes en precios relativos derivados de la secuencia de choques que ha recibido el país desde mediados de 2014 se den de manera ordenada, mitigando la aparición de efectos de segundo orden, logrando así que las expectativas de mediano y largo plazo permanezcan ancladas.

La mayoría recalcó que las acciones de política monetaria que se han implementado ya han comenzado a reflejarse en un incipiente cambio de tendencia en la inflación general y subyacente, pero que es indispensable que el Banco de México se mantenga vigilante ante la posibilidad de que se materialicen algunos de los riesgos para la inflación, por lo que no descartan la posibilidad de ajustes al alza en la tasa de política monetaria.

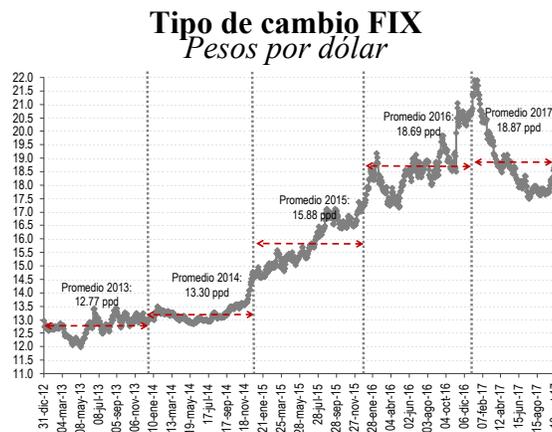
La Junta de Gobierno indicó que seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial, del traspaso de las variaciones del tipo de cambio, la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, la evolución de la brecha del producto, así como el impacto de los sismos sobre los precios. Lo



anterior para asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de ésta a su objetivo. (*Ver comunicado completo [aquí](#)*)

El peso continuó debilitándose durante la semana pasada ante incertidumbre por TLCAN. Del 9 al 13 de octubre de 2017, el peso mexicano en general se debilitó, debido principalmente a las preocupaciones en torno a la evolución de la cuarta ronda de renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Así, el pasado 13 de octubre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.9008 pesos por dólar (ppd), 35 centavos más respecto al dato observado el 6 de octubre de este año (+1.9%). En lo que va de 2017 el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.87 ppd y una apreciación de 1.72 pesos (-8.3%). (*Banxico*)



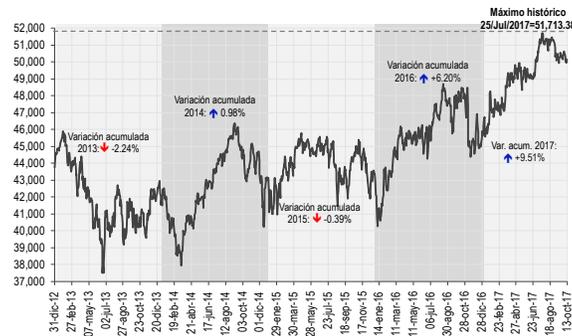
Fuente: Banco de México.

La BMV mostró una variación de -0.64% durante la semana pasada. Del 9 al 13 de octubre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró movimientos mixtos con sesgo negativo, debido a la cautela de los inversionistas entorno a la incertidumbre que rodea las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá, a las minutas de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos y en espera de las cifras financieras de las empresas durante el tercer trimestre del año.

El IPyC, principal indicador de la BMV, cerró el 13 de octubre de 2017 en las 49,981.94 unidades, lo que implicó una variación semanal de -0.64% (-321.02 unidades). Así, en lo que va de 2017, el IPyC registra una ganancia acumulada de 9.51% en pesos y de 19.46% en dólares. (*BMV*)



IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos

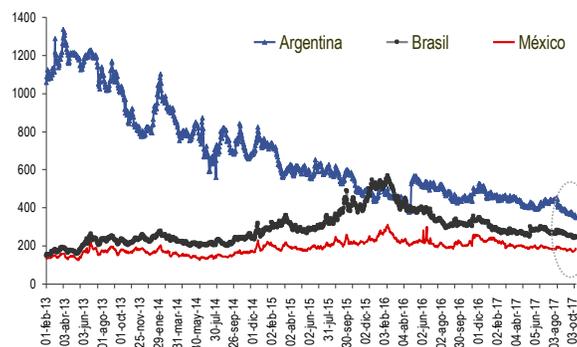


Fuente: BMV.

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 13 de octubre de 2017 en 189 puntos base (pb), 13 pb mayor a su nivel observado una semana antes, pero 43 pb por debajo del monto registrado al cierre de 2016.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 14 pb, mientras que el de Brasil se mantuvo estable, al ubicarse el 13 de octubre de este año en 348 y 244 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 (Ago/17)	↑	--	+0.3% ^{1/}	-0.4% (Ene-Ago)*
Producción de Vehículos (Sep/17)	↑	307,174 Unidades	+7.7%*	+9.8% (Ene-Sep)*
Ventas Totales-ANTAD (Sep/17)	↑	--	+9.3%*	+7.9% (Ene-Sep)*
Salarios				
Salario Contractual-Jurisdicción Federal (Sep/17)	↑	--	+5.1% nominal	+4.6% nom (Ene-Sep)
Precios				
Variación Anual- INPC (Sep/17)	↓	6.35%	-0.32 pp	4.41% (Ene-Sep)
Variación Anual-INPP Total (Sep/17)	↓	4.50%	-1.90 pp*	+2.03% (Ene-Sep)
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. Ago/17)	↑	-2,732 mdd	+45.0%	-33.4% (Ene-Ago)*
Exportaciones	↑	35,778 mdd	+10.3%	+10.1% (Ene-Ago)*
Importaciones	↑	38,511 mdd	+12.2%	+8.2% (Ene-Ago)*
Mezcla Mexicana de Exportación (13 Oct/17)	↑	48.60 dpb	+3.34% (+1.57 dpb)**	+4.97% (+2.30 dpb)
Mercados Financieros				
CETES 27 días (Subasta 41/17)	↔	7.03%	0.00 pp	+1.34 pp
Reservas Internacionales (al 6 Oct/17)	↓	172,873 mdd	-159 mdd	-3669 mdd
Tipo de Cambio Fix (13 Oct/17)	↑	18.9008 ppd	+34.9 centavos (+1.9%)**	-1.72 pesos (-8.3%)
IPC-BMV (13 Oct/17)	↓	49,981.94 unidades	-0.64% (-321.02 ptos)**	+9.51%
Riesgo País (13 Oct/17)	↑	189 pb	+13 pb**	-43 pb

ppd: pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **mdd:** millones de dólares. **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, ANTAD, AMIA, STPS, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

9-13 Octubre 2017

Algunos indicadores económicos relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Optimismo de los Pequeños Negocios –NFIB (Sep)	↓	103.0 ptos	-2.3 ptos	Debajo de lo esperado (105.4 ptos)
Precios al Productor (Sep)	↑	--	+0.4% (+2.6% anual)	En línea con lo esperado
Inflación (Sep)	↑	--	+0.5% (+2.2%)	Ligeramente menor de lo esperado (+0.6%, +2.3% anual)
Ventas al Menudeo (Sep)	↑	--	+1.6%	Menor de lo esperado (+1.8%)
Inventarios de los Negocios (Ago)	↑	--	+0.7%	En línea con lo esperado
Seguros de Desempleo (30 Sep)	↓	1.889 millones	-1.7% (-32 mil)	Menor de lo esperado (1.935 millones)
Solicitudes Seguros-Desempleo (7 Oct)	↓	243 mil	-5.8% (-15 mil)	Menor de lo esperado (252 mil)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (2-8 Oct)	↓	49.5 puntos	-0.4 puntos	--
Confianza del Consumidor de la Univ. De Michigan (Prel. Oct)	↑	101.1 ptos	+6 ptos	Arriba de lo esperado (95.4 ptos)
Balance Fiscal (Sep)	↑	107.7 mmd	(+64.8 mmd mne, +0.6 mmd anual)	--
Alemania				
Actividad industrial (Ago)	↑	--	+2.6%	Arriba de lo esperado (+0.7%)
Saldo de la Balanza Comercial (Ago)	↑	21.6 mme	+2.3 mme	Arriba de lo esperado (20.0 mme)
Inflación (Sep)	↑	--	+0.1% (+1.8% anual)	En línea con lo esperado
Reino Unido				
Producción de la Industria de	↑	--	+0.6% (+3.5%	Arriba de lo esperado

la Construcción (Ago)			anual)	(+0.1% men, +2.8% anual)
Producción Industrial (Ago)	↑		+0.2% (+1.6%)	En línea con lo esperado
Francia				
Actividad Industrial (Ago)	↓	--	-0.3%	Debajo de lo esperado (+0.4%)
Inflación (Sep)	↓	--	-0.2%	Menor de lo esperado (-0.1%)
España				
Inflación (Sep)	↑	--	+0.2% (+1.8% anual)	En línea con lo esperado
Canadá				
Permisos de Construcción (Ago)	↓	--	-5.5%	Menor de lo esperado (-1.0%)
Italia				
Actividad Industrial (Ago)	↑	--	+1.2% (+5.7% anual)	Arriba de lo esperado (+0.1% men, +2.8% anual)
Inflación (Sep)	↓	--	-0.3% (+1.1%)	En línea con lo esperado
Zona del Euro				
Confianza del Inversor (Oct)	↑	29.7 ptos	+1.5 ptos	Arriba de lo esperado (28.5 ptos)
Japón				
Actividad el Sector Servicios (Ago)	↓	--	-0.2%	Menor de lo esperado (+0.1%)

*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

Fitch Ratings revisó al alza su pronóstico de inflación de México para 2017. La agencia calificadora Fitch aumentó su pronóstico de inflación a 6.4% para el cierre de 2017. Fitch estima que la inflación regresará a su rango objetivo en 2018, ya que pasen los efectos del alza en el precio de la gasolina de 2016. Un consumo privado más débil, así como una política fiscal y monetaria restrictiva también podrían contener las presiones que se ejerza por el lado de la demanda, indicó la calificadora.

Fitch considera que el Banco de México continuará con su tendencia restrictiva y comenzará a relajar su política monetaria hasta finales de 2018. (Fitch Ratings)



CEPAL pronostica que la economía mexicana crecerá 2.2% en 2017 y 2.4% en 2018. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la Región de América Latina y el Caribe crecerá 1.2% este año, mientras que se expandirá 2.2% en 2018, impulsada por la producción de materias primas.

El organismo multilateral indicó que las mayores economías de la región, Brasil y México, crecerán un 0.7 y 2.2 por ciento este año, respectivamente, mientras que el próximo año lo harán un 2.0 y 2.4 por ciento.

Por su parte, espera que el Producto Interno Bruto de Argentina aumente 2.4% en 2017 y 2.7% el próximo año. En tanto, Colombia considera que crecerá 1.8% 2017 y 2.6% el siguiente. En contraste, proyecta que la economía venezolana se contraerá un 8% este año y caerá 4% en 2018. (CEPAL)

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)	2.00	2.20	6.30	3.80	--	--
Bancomer	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)	↑2.10	↓1.90	↓6.10	↑3.50	↓-1.7	↓-2.0
Banco Mundial	↑2.20	↔2.20	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	1.90	2.00	5.30	3.80	-2.7	-2.6
Encuesta Banco de México	2.10	2.30	6.30	↔3.79	--	--
Banco de México	2.0-2.5	2.0-3.0	Arriba de la cuota superior 3.00	Tendencia convergent e 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 Oct/17) y Reporte Económico Diario (31 Jul/17); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Oct/17); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (5 Oct/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 (Oct/17), **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas



de América Latina 2018 (Oct/17); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Sep/17); **Banco de México**, Informe Trimestral (Abril-junio/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico 2017-2018," y [Comunicado No. 176 \(8 Sep 17\)](#).

Perspectivas Económicas

Internacionales

FMI elevó su previsión de crecimiento económico para la economía mundial. De acuerdo con el documento Perspectivas Económicas Globales edición octubre de 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señala que el repunte cíclico mundial que empezó a mediados de 2016 continúa cobrando fuerza.

El informe indica que el crecimiento mundial, que en 2016 registró la tasa más baja desde la crisis financiera internacional, con 3.2%, se incrementará a 3.6% en 2017 y a 3.7% en 2018, 0.1 puntos porcentuales superiores a las previsiones de la edición de abril de 2017. Las revisiones generalizadas al alza en la zona del euro, Japón, las economías emergentes de Asia, las economías emergentes de Europa y Rusia -cuyo crecimiento durante el primer semestre de 2017 superó las expectativas- compensan holgadamente las revisiones a la baja para Estados Unidos y el Reino Unido.

El organismo internacional plantea que si bien las perspectivas de base están mejorando, el crecimiento sigue siendo débil en muchos países y la inflación está por debajo del nivel fijado como meta en la mayoría de las economías avanzadas.

El FMI prevé un repunte más vigoroso en las economías avanzadas en 2017 (a 2.2%, frente al 2.0% pronosticado en abril) gracias a la intensificación del crecimiento en la zona del euro, Japón y Canadá. Por el contrario, en comparación con las previsiones de abril de 2017, revisó a la baja el crecimiento del Reino Unido en 2017 (a 1.7%) y de Estados Unidos tanto en 2017 (a 2.2%) como en 2018 (a 2.3%). (FMI)

Lo que esperan los mercados

16-20 Octubre 2017

Para la semana del 16-20 de octubre los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** la actividad manufacturera (oct), los precios de importaciones y exportaciones (sep), el estado del mercado de vivienda (oct), la producción industrial (sep), el reporte del Beige Book , la construcción de casas nuevas (sep), los indicadores compuestos de The conference Board (sep), las ventas de casas existentes (sep) y las solicitudes de apoyo al



desempleo (durante la semana previa).

- ✓ **Datos importantes sobre la economía mexicana como:** los indicadores del sector manufacturero en agosto y la ocupación y empleo correspondiente a 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** y más pistas sobre la política monetaria a seguir por la Reserva Federal de Estados Unidos.



Calendario Económico

Octubre 2017

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2 Expectativas Empresariales (Sep) Pedidos Manufactureros (Sep) Confianza Empresarial (Sep) Remesas Familiares (Ago) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Sep)	3 Indicadores Cíclicos (Jul) Reservas Internacionales (al 29 Sep) Subasta 40 de Valores Gub	4 Inversión Fija Bruta (Jul)	5 Confianza del Consumidor (Sep) Consumo Privado en el Mercado Interior (Jul)	6 Actividad Industrial por Entidad Federativa (Jun)
Gastos en Construcción (Ago) Act. Manufacturera-ISM (Sep) Act. Manufacturera-PMI (Sep)		Act. Servicios-PMI (Sep) Act. No Manufacturera-ISM (Sep) Reporte Empleo-ADP (Sep)	Balanza Comercial (Ago) Pedidos de Fábrica (Ago) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor- Bloomberg	Tasa de Desempleo (Sep) Ventas al Mayoreo (Ago) Credito al Consumidor (Ago)
9 Balanza Comercial (Ago) Inflación (Sep) Precios al Productor (Sep)	10 Revisión Salario Contractual (Sep) Reservas Internacionales (al 6 Oct) Subasta 41 de Valores Gub Ventas ANTAD (Sep)	11	12 Actividad Industrial (Ago) Minuta sobre la Última Reunión de Política Monetaria Empleo IMSS (Sep)	13
Día Festivo (Día de la Raza)	Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Sep)	Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria	Balanza Fiscal (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Precios al Productor (Sep) Comod. Consumidor-Bloomberg	Inflación (Sep) Ventas al Menudeo (Sep) Inventarios de Empresas (Ago) Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Oct)
16 Reservas Internacionales (al 13 Oct) Subasta 42 de Valores Gub	17 Reservas Internacionales (al 13 Oct) Subasta 42 de Valores Gub	18	19 Indicadores del Sector Manufacturero (Ago)	20 Ocupación y Empleo (Sep)
Act. Manuf. Empire State (Oct)	Precio de Imp. y Exp. (Sep) Mercado de Vivienda-HMI (Oct) Producción Industrial (Sep)	Reporte Beige Book Construcción de Casas Nuevas (Sep)	Indicadores Comp. The Conference Board (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Act. Manuf- Filadelfia (Oct) Comod Consumidor- Bloomberg	Venta de Casas Existentes (Sep)
23 Empresas Constructoras (Ago)	24 Inflación (1a Q Oct) IGAE (Ago) Reservas Internacionales (al 20 Oct) Subasta 43 de Valores Gub	25 Sector Servicio (Ago) Empresas Comerciales (Ago)	26 Balanza Comercial (Sep)	27
Act. Nacional Fed Chicago (Sep)	Act. Manuf. Fed Richmond (Oct)	Precios de las Viviendas FHFA (Ago) Pedidos de Bienes Durables (Sep) Venta de Casas Nuevas (sep)	Act. Manuf. Fed Kansas (Oct) Venta de Casas Pendientes (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Comod Consumidor-Bloomberg Balanza Comercial (Sep)	Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Oct) PIB (III Trim)
30 Establecimiento con Programa IMMEX (Ago) Industria Minerometalurgica (Ago) Subasta 44 de Valores Gub. Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública (III Trim)	31 Actividad Económica Estatal (II Trim) PIB (Prel. III Trim) Reservas Internacionales (al 27 Oct) Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Sep)	1	2	3
Ingresos y Gastos Disp. (Sep) Act. Manuf. Fed Dallas (Mar)	Confianza del Consumidor- Conference Board (Oct) Chicago-PMI (Oct)			

* Los indicadores en *italicas* 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.

