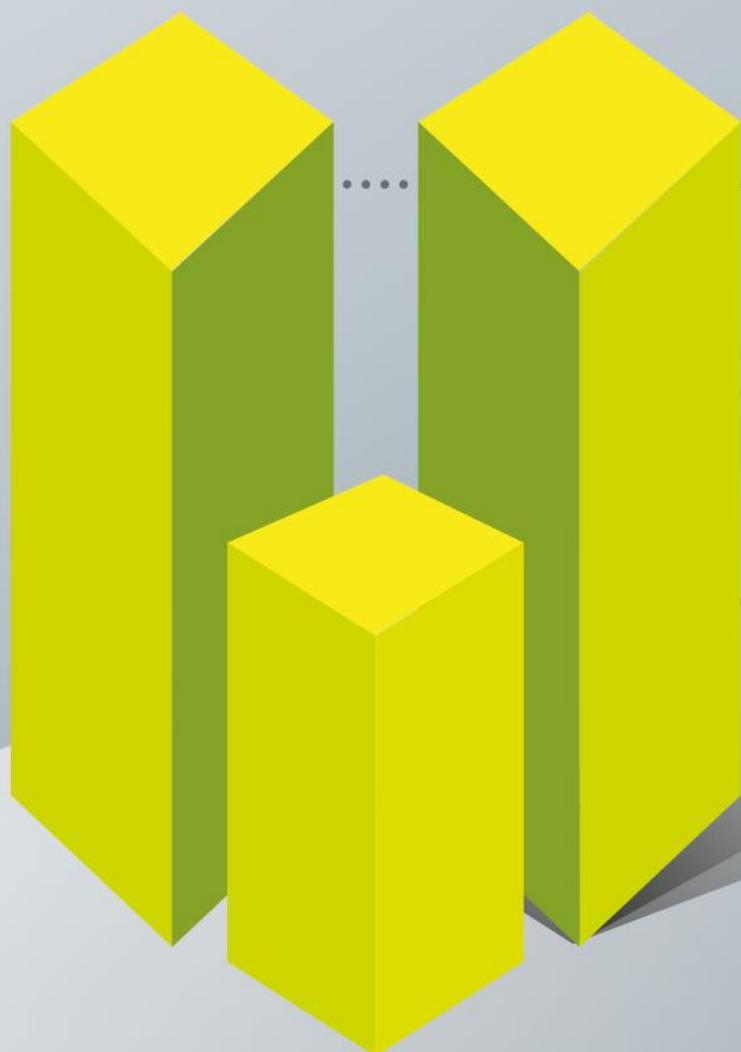


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

27 MAYO 2018



SHCP

## El PIB alcanza su mayor expansión en seis trimestres

### *Nota Informativa*

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía publicó el resultado del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2018, el cual indica que la **economía mexicana muestra un comportamiento favorable**. Durante este periodo, el PIB registró un crecimiento desestacionalizado de 1.1% con relación al trimestre anterior, **la mayor expansión en los últimos seis trimestres** (0.9% en el cuarto trimestre de 2017).

El crecimiento anual del PIB con cifras ajustadas por estacionalidad **se ubicó en 2.3%**, y en 1.3% en cifras sin ajuste estacional. Cabe recordar que la tasa de crecimiento anual con cifras sin ajuste estacional se ve afectada a la baja por el hecho de que la Semana Santa en 2017 tuvo lugar abril, mientras que en 2018 ocurrió en marzo.

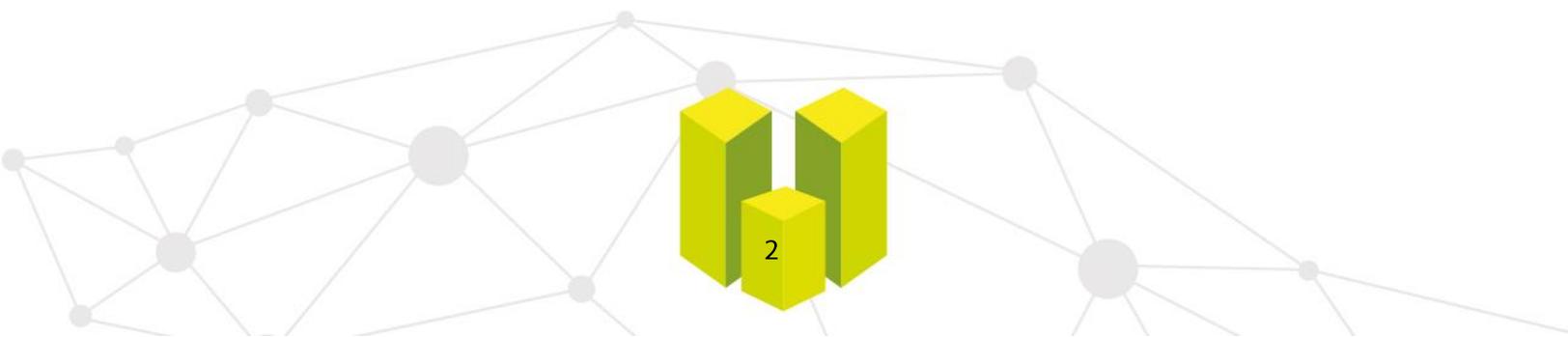
Por sectores, **destaca que los servicios continuaron mostrando una tendencia positiva. El efecto de las Reformas Estructurales parecería haber contribuido al dinamismo presentado, particularmente en los servicios financieros y de información en medios masivos**. Cabe destacar que los servicios educativos se recuperaron respecto de la contracción registrada en septiembre de 2017, debido a la reapertura gradual de las escuelas en las zonas del país en las que se suspendieron las actividades escolares en el periodo inmediato a los sismos ocurridos en ese mes. En cifras ajustadas por estacionalidad, los servicios registraron un crecimiento trimestral de 1.1% y un aumento anual de 2.9%.

La producción industrial registró señales de una mejoría respecto a la tendencia decreciente exhibida en 2017. En cifras ajustadas por estacionalidad, **la producción industrial presentó un crecimiento trimestral de 0.9%** (aumento anual de 0.3%), el mayor crecimiento desde el tercer trimestre de 2015. En el detalle de sus componentes se pueden mencionar los siguientes:

**La producción de manufacturas muestra una tendencia creciente**, impulsada por la demanda externa, particularmente la proveniente de Estados Unidos, y el consumo interno.

**La construcción mostró señales de una recuperación respecto al débil desempeño que registró entre finales de 2016 y la primera mitad de 2017**, favorecida por los esfuerzos de reconstrucción de las zonas afectadas por los desastres naturales ocurridos en septiembre de 2017; **así como por proyectos de infraestructura como el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México (NAICM), el Nuevo Puerto de Veracruz y el Tren Interurbano México-Toluca**.

Finalmente, **la producción agropecuaria continuó creciendo**. En cifras ajustadas por estacionalidad, **las actividades primarias registraron un crecimiento trimestral de 0.9%, y un aumento anual de 5.2%**.



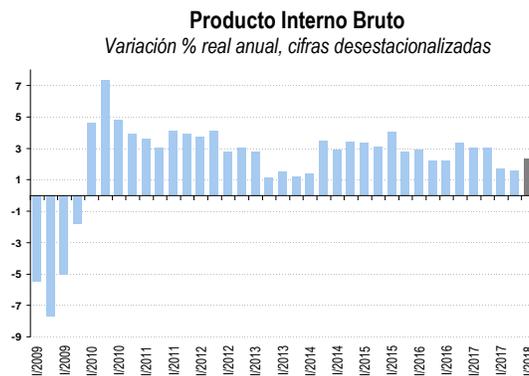
## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Actividad Económica (21-25 Mayo)

**La actividad económica avanzó 2.3% en el primer trimestre del año, el mayor crecimiento de los últimos 3 trimestres.** Con cifras revisadas y desestacionalizadas, se confirma que el Producto Interno Bruto de México (PIB) de México avanzó 1.1% real en enero-marzo pasados con relación al trimestre previo, lo que significó el segundo incremento trimestral de manera consecutiva y el mayor de los últimos seis trimestres, producto del repunte de 0.9% de las actividades primarias, de 0.9% de las secundarias y de 1.1% de las terciarias.

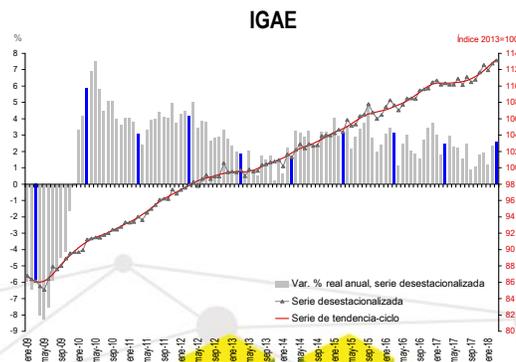
Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.3% real en el primer trimestre de 2018, el más alto de los últimos tres trimestres. Este aumento fue producto del avance real anual de sus tres componentes: las actividades primarias crecieron 5.2%, las terciarias 2.9% y las secundarias 0.3%.

En su comparación anual y con cifras originales, el PIB avanzó 1.3% en el primer trimestre de este año, superior al preliminar de 1.2%, apoyado por el crecimiento de 5.4% de las actividades primarias y de 2.0% de las terciarias, mientras que las secundarias descendieron 0.8% real anual. (Comunicado [aquí](#))



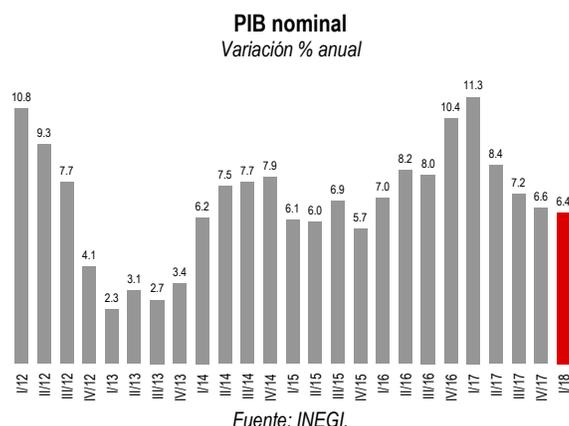
Fuente: INEGI.

**La actividad económica reportó su mayor crecimiento anual en casi un año, apoyada por las actividades primarias y terciarias.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) avanzó 2.6% en marzo de 2018 respecto al mismo mes de 2017, lo que significó el mayor crecimiento anual de los últimos 11 meses, ante el crecimiento real anual de las actividades primarias (+6.6%) y terciarias (+3.6%). Con relación a febrero pasado, el IGAE mostró un aumento de 0.3% en marzo de este año, lo que implicó el segundo incremento mensual de manera consecutiva, ante el avance de 2.6% de las actividades primarias y de 0.6% de las terciarias. Cabe señalar que en el mes que se reporta las actividades secundarias se mantuvieron sin cambio en términos mensuales y anuales.



Con cifras originales, el IGAE mostró una variación de -0.8% real anual en marzo de 2018. Lo anterior se debió al descenso de 3.7% real anual de las actividades secundarias, ya que las primarias y terciarias avanzaron 7.0% (el más alto para un mes de marzo desde 2011) y 0.4%, en ese orden. (Comunicado [aquí](#))

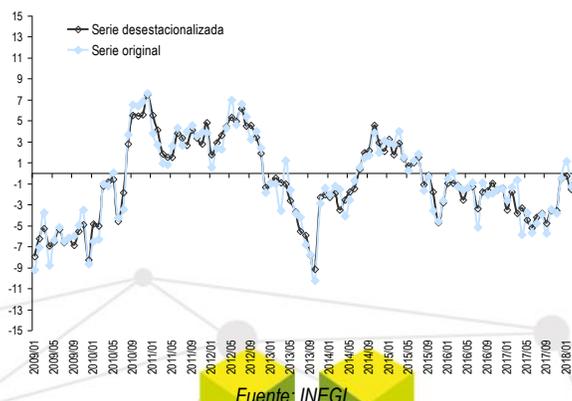
**El PIB en términos nominales se elevó 6.4% en el primer trimestre del año.** El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) se ubicó en 22.514 billones de pesos corrientes (bdp) en el primer trimestre de 2018, dato 6.4% superior al del mismo periodo de 2017, derivado del avance anual de 1.3% del PIB real y de 5.1% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 3.6% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 32.3% y las terciarias con el 64.1%. (Comunicado completo [aquí](#))



**La actividad del sector construcción repuntó en el tercer mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción generado por la industria de la construcción creció 1.7% en marzo pasado respecto al mismo mes del año anterior, luego de 31 descensos anuales continuos, siendo el mayor crecimiento anual desde marzo de 2015. Lo anterior debido al incremento registrado en obras relacionadas con edificación (+7.0%, el más alto incremento anual desde noviembre de 2016); mientras que, respecto a febrero pasado, la actividad del sector construcción mostró un avance de 0.6% en el tercer mes del año, lo que implicó el segundo incremento mensual continuo, superior al de febrero 2018, ante mayores obras relacionadas con electricidad, comunicaciones y edificación.

Considerando cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción registró una variación de -0.7% real anual en marzo de 2018, ante menores trabajos especializados para la construcción (-9.8%) y menores obras de ingeniería civil (-0.2%), ya que la construcción de edificaciones avanzó 1.5% anual en el tercer mes del año. (Comunicado [aquí](#))

**Actividad de las empresas constructoras, 2009-2018**  
Variación % real anual

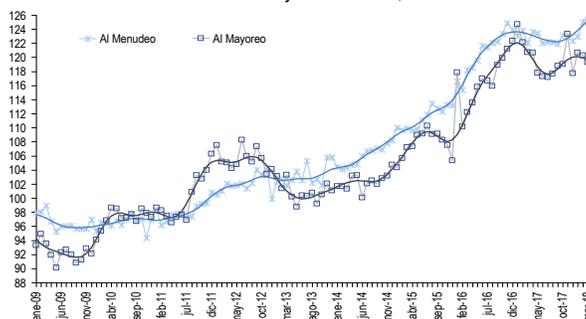


Las ventas minoristas crecieron 3.4% en marzo, el mayor incremento anual en casi un año. Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al menudeo se elevaron 3.4% en marzo de 2018 respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el mayor incremento anual desde abril de 2017, mientras que con relación a febrero pasado el avance fue de 0.9%, esto es, el tercer incremento mensual de manera consecutiva.

Por su parte, los ISByS al mayoreo mostraron variación de -0.8% real mensual y de -1.2% real anual.

### Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

Serie desestacionalizada y de tendencia, base 2008=100



Fuente: INEGI.

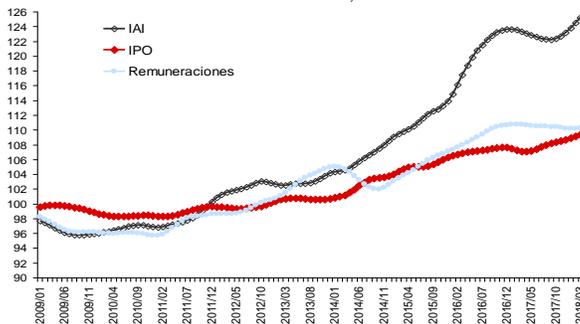
Con cifras originales, los ISByS crecieron 1.2% en términos reales anuales en los establecimientos al menudeo en marzo de este año, lo que significó el tercer crecimiento anual de manera consecutiva, similar al del mes previo; pero disminuyeron 5.8% en los establecimientos al mayoreo. (Comunicado [aquí](#))

La actividad del sector servicios no financieros avanzó 1.9% anual en marzo. Con datos originales y en términos anuales, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) se elevó 1.9% real en marzo de 2018, igual al crecimiento reportado en febrero pasado; mientras que el personal ocupado en este sector aumentó 1.0% y las remuneraciones por la prestación de estos servicios se incrementaron 0.8% real anual en el mes referido.

Con cifras desestacionalizadas, el IAI creció 1.4% anual, pero descendió 0.3% mensual. Por su parte, el personal ocupado en estos servicios avanzó 1.1% anual, pero se contrajo 0.1% respecto al mes previo, en tanto que las remuneraciones totales crecieron 0.8% anual y se mantuvieron estables respecto a febrero pasado. (Comunicado [aquí](#))

### IAI

Serie de tendencia ciclo, 2009-2018



Fuente: INEGI.

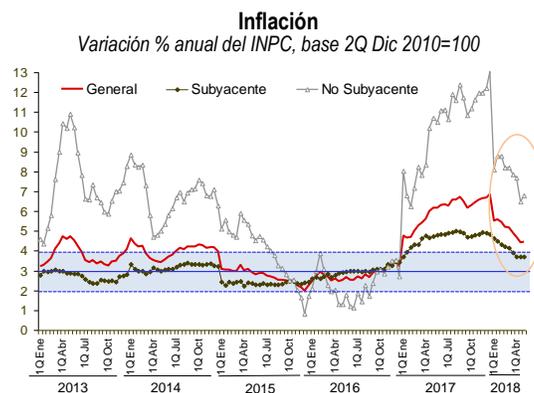
## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Precios (21-25 Mayo)

**Inflación en la primera quincena de mayo fue de -0.29%, llevando a la anual a 4.46%, la segunda menor de los últimos 33 quincenas.** En la primera quincena de mayo de 2018, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de -0.29%, debido a una inflación no subyacente de -1.51% y una subyacente fue de 0.13%.

Los productos con mayor incremento en sus precios fueron el transporte aéreo (+16.68%), la naranja (+14.74%) y el gas doméstico LP (+5.27%); mientras que los productos que reportaron la mayor contracción en sus precios fueron el limón (-25.88%), la electricidad (-22.32%) y el melón (-16.29%).

Así, la inflación general anual en la primera quincena de mayo fue de 4.46%, la menor de las últimas 33 quincenas, resultado del incremento anual de 3.69% del índice de precios subyacente (la más baja desde la segunda quincena de diciembre de 2016) y de 6.79% del no subyacente (la segunda menor considerando las últimas 30 quincenas). Por su parte, la inflación acumulada en lo que va de este año se ubica en 0.47%. (Comunicado [aquí](#))



## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Sector Externo (21-25 Mayo)

**Las exportaciones avanzaron 17% en abril, el mayor para un mes similar de los últimos 8 años.** Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 289 millones de dólares (mdd) en abril de 2018, saldo que se compara con el superávit de 900 mdd registrado en el mismo mes de 2017, resultado de un incremento de 21.4% en las importaciones y de 17.0% en las exportaciones, lo que implicó los terceros crecimientos a dos dígitos en los últimos cuatro meses y los mayores para un mes de abril desde 2010.

En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 2,066 millones de dólares en los primeros cuatro meses del año, 10.4% mayor al del mismo periodo de 2017.

El crecimiento de las exportaciones totales fue producto de un aumento anual de 54.4 en las exportaciones petroleras y de 15.0% en las no petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras –que representaron el 87.2% de las exportaciones totales– se elevaron 14.9%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 10.7% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 35.4%.

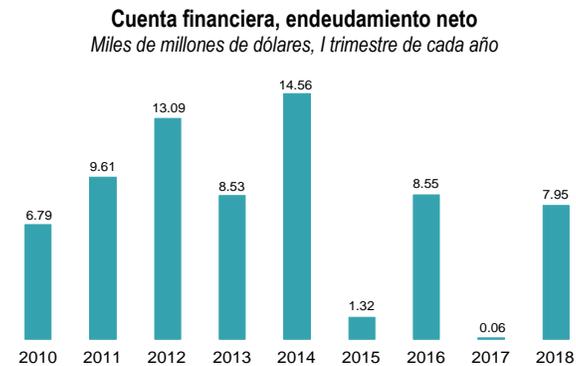
Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 48.7% en las importaciones petroleras y de 18.6% en las no petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 26.1% en las importaciones de bienes de

consumo (que representaron 13.6% de las importaciones totales), de 20% en las de bienes de uso intermedio (76.5% de las importaciones totales) y de 25.8% en las de bienes de capital (9.9% de las importaciones totales). (Comunicado [aquí](#))



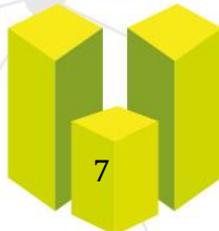
Fuente. INEGI.

**La cuenta financiera registró una entrada de recursos por financiamiento de 7,955 mdd en el primer trimestre del año.** La cuenta de capital de la balanza de pagos resultó deficitaria en 24 millones de dólares (mdd) durante enero-marzo de 2018, en tanto que la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto (esto es, los residentes en México obtuvieron financiamiento del resto del mundo) que implicó una entrada de recursos por 7,955 mdd en el lapso referido, reflejo de la combinación de endeudamientos netos por 6,951 mdd por concepto de inversión directa, por 7,082 mdd en inversión de cartera y por préstamos netos al resto del mundo de 3,616 mdd en el rubro de otra inversión, de 334 mdd en el renglón de derivados financieros y de un aumento en los activos de reserva de 2,128 mdd. (Comunicado [aquí](#))



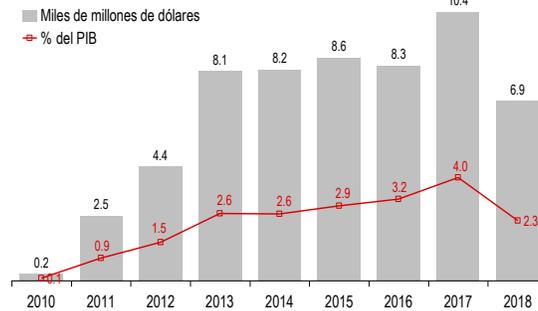
Fuente: Banco de México.

**El déficit de la cuenta corriente sumó 6,941 mdd el primer trimestre de este año, el menor para un periodo semejante de los últimos 6 años.** Durante enero-marzo de 2018, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 6,941 millones de dólares (mdd), equivalente a 2.3% del PIB, que los más bajos para un lapso similar desde 2012. Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 3,492 mdd y en la de ingreso primario por 10,245 mdd, así como en un superávit en la balanza de ingreso secundario por 6,796 mdd. (Comunicado [aquí](#))



### Déficit de la cuenta corriente

I Trimestre de cada año



Fuente: Banco de México.

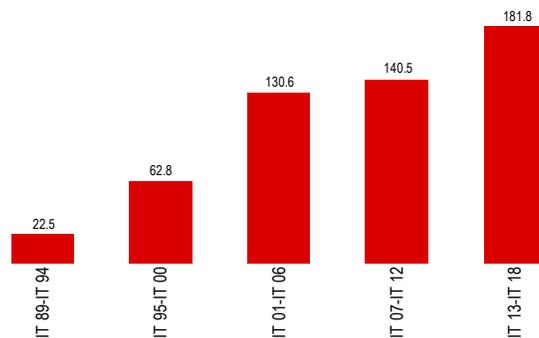
**La Inversión Extranjera Directa en México sumó 9,502 mdd en el primer trimestre de este año, 181,793 mdd en lo que va del sexenio.** El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 9,502 millones de dólares (mdd) durante enero-marzo de 2018, el mayor de los últimos cuatro trimestres.

Este flujo de IED que ingresó al país se integró por 14.4% de nuevas inversiones, 76.8% de reinversión de utilidades y 8.8% de cuentas entre compañías. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (35.2%); servicios financieros (29.8%), minería (7.1%), comercio (6.9%) y la construcción (6%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (43.6%), España (18.6%), Canadá (8.6%), Australia (5.9%) y Países Bajos (5.1%).

Durante la presente administración, la IED acumulada alcanza los 181,793 mdd, cifra que ya supera en 15.4% la meta sexenal planteada en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (157,595 mdd) y es 29.4% superior a lo registrado en el mismo lapso de la administración anterior. ([Banxico](#) y [SE](#))

### Inversión Extranjera Directa en México

Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

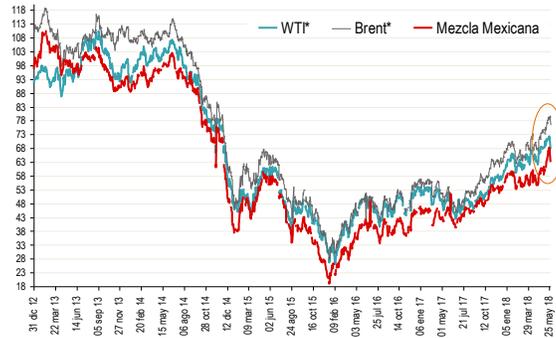
**Los precios internacionales del petróleo cerraron a la baja, luego de 3 alzas semanales continuas.** Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con baja semanal, ya que los inversionistas consideran que la OPEP y sus 10 aliados, incluidos Rusia, podrían elevar su producción con el fin de cubrir el menor bombeo de Venezuela e Irán.

Así, el WTI y Brent para julio de 2018 mostraron una variación semanal de -4.89% (-3.49 dólares por barril, dpb) y de -2.64% (-2.07 dpb), respectivamente, al cerrar el 25 de mayo de 2018 en 67.88 dpb y en 76.44 dpb, en ese orden.

Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 25 de mayo de 2018 en 62.99 dólares por barril (dpb), 5.75% menor respecto a su cotización del pasado 18 de mayo (-3.84 dpb).

En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 12.10% (+6.80 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 58.46 dpb, 9.96 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018. (PEMEX)

**Precios del petróleo**  
Dólares por barril, 2013-2018



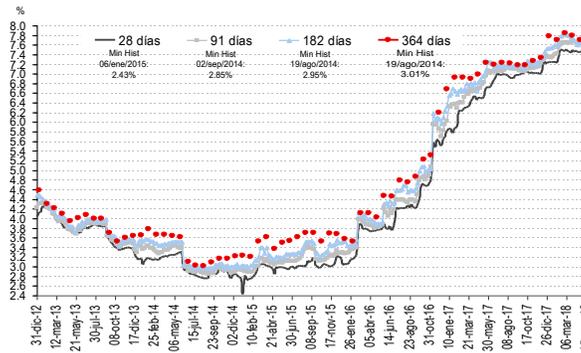
\*Cotización del contrato a futuro. Fuente: PEMEX.

## Comportamiento de la economía mexicana

### Mercados Financieros (21-25 Mayo)

**Tasas de interés con resultados mixtos en la última subasta.** El 22 de mayo de 2018 se realizó la 18ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días descendieron 7 y 4 puntos base, respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.51% y 7.77%, en ese orden; mientras que las de los Cetes a 182 y 364 días se elevaron 5 y 23 pb, en lo individual, para colocarse en 7.86% y 7.94%, respectivamente.

**Tasas de rendimientos de Cetes**



Fuente: Banco de México.

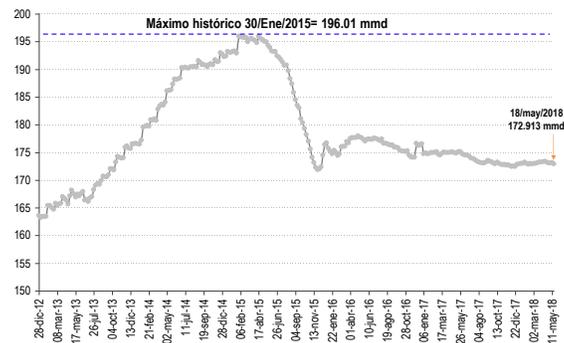
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años avanzó 37 pb a 7.90%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se contrajo 2 pb a 3.86% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años no mostró cambios, al mantenerse en 0.16%. (Información [aquí](#))

**Las reservas internacionales mostraron un ajuste ante cambios en la valuación de los activos internacionales.** Al 18 de mayo de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 172,913 millones de dólares (mdd), un descenso con relación al viernes previo de 198 mdd, debido principalmente al cambio en el valor de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2018 las reservas internacionales reportan un aumento acumulado de 111 mdd, esto es, +0.1%. (Comunicado [aquí](#))



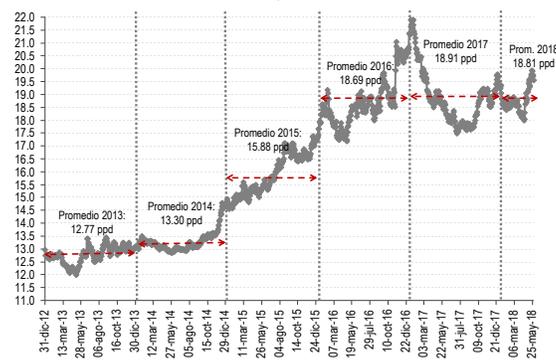
**Saldo semanal de la reserva internacional neta**  
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

**El peso mexicano recuperó 37 centavos la semana pasada.** Del 21 al 25 de mayo de 2018, el peso mexicano en general se fortaleció debido, principalmente, al mayor apetito que hubo a nivel global por activos considerados como de mayor riesgo, después de la noticia de que Estados Unidos no impondría por el momento impuestos a productos chinos y ante el resurgimiento de la posibilidad de que Canadá, Estados Unidos y México alcancen un acuerdo comercial este año.

**Tipo de cambio Fix**  
Pesos por dólar



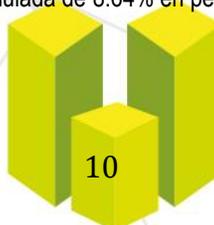
Fuente: Banco de México.

Así, el pasado 25 de mayo, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 19.5608 pesos por dólar (ppd), 37 centavos menos respecto al dato observado el 18 de mayo de este año, esto es, -1.9%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.8110 ppd y una apreciación de 10 centavos (-0.5%). ([Banxico](#))

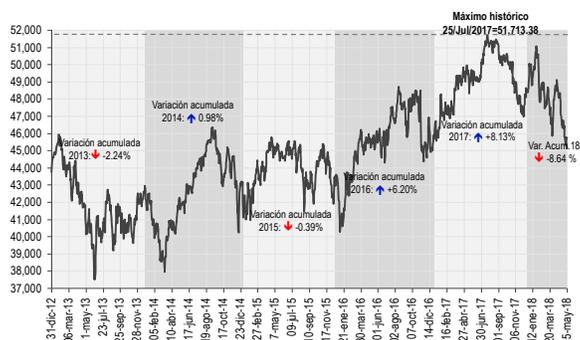
**La bolsa mexicana afectada por incertidumbre sobre el TLCAN.** Del 21 al 25 de mayo de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento negativo debido, principalmente, a la incertidumbre que rodea las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en los temas más delicados y al descenso de los precios del petróleo.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 25 de mayo pasado en las 45,091.99 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 1.26% (-574.78 unidades).

Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 8.64% en pesos y de 8.16% en dólares. ([BMV](#))



**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos

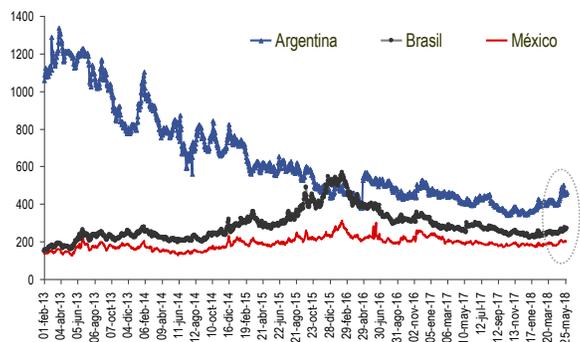


Fuente: BMV.

**El riesgo país de México mejoró la semana pasada.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se situó el 25 de mayo de 2018 en 199 puntos base (pb), 5 puntos base (pb) menor a su nivel del pasado 18 de mayo, pero 11 pb superior al dato observado al cierre de 2017.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 2 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 3 pb, para ubicarse el 25 de mayo de este año en 463 y 271 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, 2018
<b>Actividad Económica</b>				
PIB Real( I Trim/18)	↑	--	+2.3%* <sup>1/</sup>	+1.3% (Ene-Mar)*
IGAE (Mar/18)	↑	--	+2.6%* <sup>1/</sup>	+1.2% (Ene-Mar)*
PIB Nominal (I Trim/18)	↑	22.514 bdp	+6.4%*	+6.4% (Ene-Mar)*
Actividad Empresas Constructoras (Mar/18)	↑	--	+1.7%* <sup>1/</sup>	-0.3% (Ene-Mar)*
Ventas Menudeo (Mar/18)	↑	--	+3.4%* <sup>1/</sup>	+0.9% (Ene-Mar)*
Ventas Mayoreo (Mar/18)	↓	--	-1.2%* <sup>1/</sup>	-3.1% (Ene-Mar)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Mar/18)	↑	--	+1.9% <sup>1/*</sup>	+1.8% (Ene-Mar)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual- INPC (1 Q May/18)	↓	4.46%	-1.71 pp* <sup>1/</sup>	+0.47%
<b>Sector Externo</b>				
Déficit-Cuenta Corriente (I Trim/18)	↓	-6,941 mdd	-33.2%*	-33.2% (Ene-Mar)*
Saldo Cuenta Financiera (I Trim/18)	--	-7,955 mdd	S.S.*	S.S. (Ene-Mar)*
IED en México (I Trim/18)	↓	9,502 mdd	-24.7%*	+46.5% (I T 18/I V T 17)
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Abr/18)	--	-289 mdd	S.S.	+10.4% (Ene-Abr)*
Exportaciones	↑	37,181 mdd	+17.0%	+12.6% (Ene-Abr)*
Importaciones	↑	37,470 mdd	+21.4%	+12.6% (Ene-Abr)*
Mezcla Mexicana de Exportación (25 May/18)	↓	62.99 dpb	-5.75% (-3.84 dpb)**	+12.10% (+6.80 pb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 21/18)	↓	7.51%	-0.07 pp	+0.29 pp
Reservas Internacionales (al 18 May/18)	↓	172,913 mdd	-198 mdd	+111 mmd
Tipo de Cambio Fix (25 May/18)	↓	19.5604 ppd	-37.1 centavos (-1.9%)**	-10.2 centavos (-0.5%)
IPC-BMV (25 May/18)	↓	45,091.99 unidades	-1.26% (-574.78 pts)**	-8.64%
Riesgo País (25 May/18)	↓	199 pb	-5 pb**	+11 pb

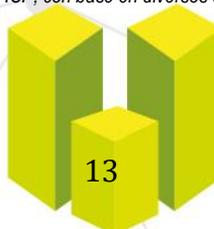
**ppd:** pesos por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **bdp:** billones de pesos. **mdd:** millones de dólares. **S.S.:** Sin Significado. \*Variación respecto al mismo mes o periodo del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. <sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

**Indicadores Internacionales**

21-25 Mayo 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Abr)	↑	--	+0.34%	Arriba de lo esperado (+0.25%)
Actividad Manufacturera de la Fed Richmond (May)	↑	16 pts	+19 pts	Arriba de lo esperado (10 pts)
PMI Compuesto (Prel. May)	↑	55.7 pts	+0.9 pts	Arriba de lo esperado (54.8 pts)
Venta de Casas Nuevas (Abr)	↓	662 miles	-1.5% (-10 mil)	Menor de lo esperado (677 miles)
Venta de Casas Existentes (Abr)	↓	5.48 millones	-2.5% (-1.4% anual)	Menor de lo esperado (5.60 millones)
Actividad manufacturera de la Fed de Kansas	↑	29 pts	+3 pts	Arriba de lo esperado (22 pts)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (19 May)	↑	234 mil	+4.9% (+11 mil)	Mayor de lo esperado (220 mil)
Seguros de Desempleo (12 May)	↑	1.741 millones	+1.7% (+29 mil)	Menor a lo esperado (1.754 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (14-20 May)	↑	55.2 puntos	+0.6 puntos	--
Precios de las Viviendas-FHFA (Mar)	↑	--	+0.1% (+6.7% anual)	Debajo de lo esperado (+0.6% men)
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final May)	↓	98 pts	-0.8 pts	Debajo de lo esperado (99.0 pts)
Pedidos de Bienes Durables (Abr)	↓	--	-1.7%	Por debajo de lo esperado (-1.2%)
<b>Japón</b>				
Actividad manufacturera-PMI (May)	↓	52.5 pts	-1.3 pts	Menor de lo esperado (53.6 pts)
Actividad Industrial (Abr)	↔	--	0.0%	Menor de lo esperado (+0.1%)
<b>Francia</b>				
Tasa de Desempleo (I Trim)	↑	9.2%	+0.3 pp	Mayor de lo esperado (8.8%)
Actividad Manufacturera-PMI (May)	↑	55.1 pts	+1.3 pts	Mayor de lo esperado (53.6 pts)
<b>Alemania</b>				
Actividad Manufacturera-PMI (May)	↓	56.8 pts	-1.3 pts	Menor de lo esperado (57.96 pts)
PIB (I Trim)	↑	--	+0.3% (+1.6% anual)	En línea con lo esperado
Indicador IFO de Confianza Empresarial (Abr)	↑	102.2 pts	+0.1 pts	Menor de lo esperado (102.7 pts)
<b>Gran Bretaña</b>				
Inflación (Abr)	↑	--	+0.4% (+2.4%)	Menor de lo esperado (+0.5%, +2.5% anual)
Ventas al Menudeo (Abr)	↑	--	+1.6% (+1.4% anual)	Arriba de lo esperado (+0.8%, +0.1% anual)
Inversión Empresarial (I Trim)	↑	--	+2.0% anual	Menor de lo esperado (+2.4%)
PIB (I Trim)	↑	--	+0.1% (+1.2% anual)	En línea con lo esperado
<b>Zona del Euro</b>				
Actividad Manufacturera-PMI (May)	↓	55.5 pts	-0.7 pts	Menor de lo esperado (56.1 pts)
<b>Canadá</b>				
Ventas al Mayoreo (Mar)	↑	--	+1.1%	Mayor de lo esperado (+0.8%)

\*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 indicador líder señala un robustecimiento del crecimiento económico de Estados Unidos en adelante. 2/ valor mayor a cero indica optimismo menor pesimismo. Fuente. SHCP, con base en diversos comunicados.



## Perspectivas Económicas

### Nacionales

**El consenso Citibanamex prevé que la inflación continuará descendiendo en mayo.** De acuerdo con la última encuesta realizada a analistas financieros por parte de Citibanamex, el consenso anticipa que Banxico aumentará la tasa de interés en 25 puntos base (pb) en agosto en lugar de septiembre de la encuesta anterior. Para el final de 2018 el consenso mantiene su estimación en 7.50%, mientras que para 2019 ahora estima 6.75% desde 6.50% en la encuesta anterior, nivel en el que permaneció durante 4 encuestas consecutivas.

El consenso ajustó al alza su pronóstico de tipo de cambio para cierre del 2018, al pasarlo de 18.60 pesos por dólar (ppd) a 18.90 ppd, mientras que para 2019 el nivel de cierre sería de 18.56 ppd desde un anterior de 18.28 ppd.

El consenso prevé que la inflación general anual continuará descendiendo en mayo. Anticipa un cambio de -0.30% mensual y 4.36% anual, por debajo del 4.55% observado en abril. Para la inflación subyacente anticipa un aumento de 0.23% mensual, que implica una tasa anual de 3.66%, también ligeramente por debajo de la tasa registrada en el mes anterior (3.71%). Este pronóstico implica que la inflación no subyacente se sitúe en 6.49%, por debajo del 7.07% observado en el mes previo.

Para 2018 y 2019 el consenso conservó sin cambios las expectativas de la inflación general en 3.90% y 3.60%, respectivamente. La expectativa de la inflación subyacente para 2018 desciende ligeramente a 3.51% desde 3.54% previo, mientras que para 2019 se mantiene sin cambio en 3.41%.

Finalmente, el consenso mantiene la expectativa de crecimiento económico para 2018 en 2.2%. Para el pronóstico de PIB del 2019 se modifica al alza a 2.4% desde 2.2% en la encuesta previa. (Citibanamex)

**Citibanamex mantiene su pronóstico para la inflación al cierre de 2018, en 4.0%.** Analistas de Citibanamex consideran que la inflación general anual cerrará este año en 4.0%, igual a la estimación previa. Esto considera la premisa de que la inflación subyacente terminará 2018 en 3.75%, una alza marginal en comparación con su posición actual, en parte ante la presión del tipo de cambio sobre los precios. (Citibanamex)

Perspectivas macroeconómicas para México						
	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Citibanamex	↔2.30	↔1.90	↔4.00	↔4.20	--	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	↔2.20	↑2.40	↓3.90	↔3.60	--	--
Bancomer	↑2.20	2.20	↔3.80	↔3.50	-1.6	-1.5%
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	2.13	2.47	3.90	3.54	--	--
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.30	3.00	3.50	3.00	-2.0	-2.4
Banco Mundial	2.10	2.60	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.24	2.33	4.00	3.10	-2.6	-2.6
Encuesta Banco de México	2.30	2.30	4.09	3.58	--	--
Banco de México	2.0-3.0	2.2-3.2	Aproximándose a 3.00	Cerca del 3.00%	-2.1	-2.3
<b>SHCP</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>2.5-3.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.9</b>

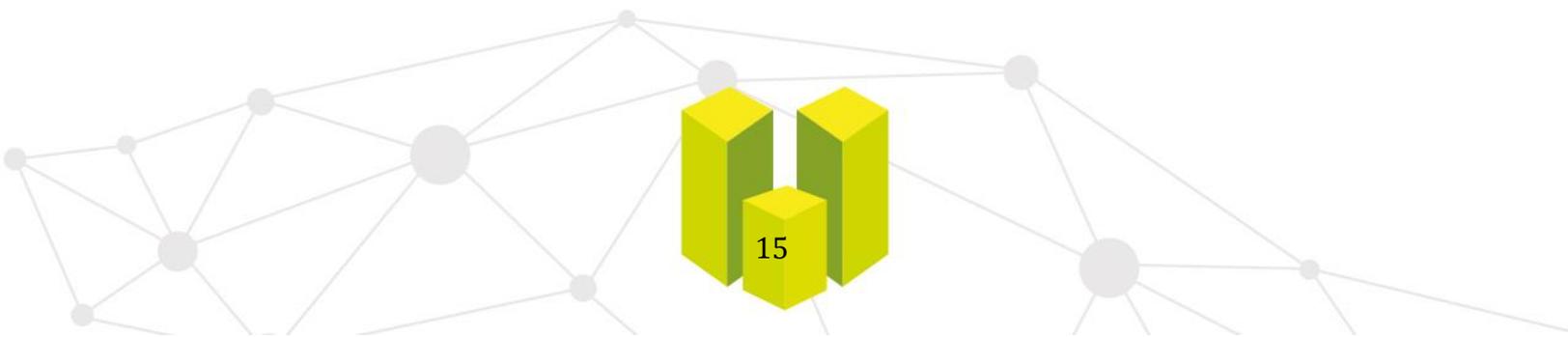
**Nota.** Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (22 May/18); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (22 May/18); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (22 May/18) y Situación México (I Trim/18); <sup>1/</sup> Deutsche Bank, JP Morgan, Crédit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Globales (Nov/17); **FMI**, World Economic Outlook (Abr/18); **Banco Mundial**, Perspectivas Económicas de América Latina 2018 (Ene/18); **Encuesta Banco de México**, Encuesta sobre las Expectativas de los Esp. en Economía del Sector Privado (Abr/18); **Banco de México**, Informe Trimestral (Oct-Dic/17); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019".

## Lo que esperan los mercados

28 Mayo-1º Junio 2018

Para la semana 28 de mayo al 1º de junio de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** la confianza del consumidor de The Conference Board (may), la actividad manufacturera de la Fed de Dallas (may), el crecimiento del PIB (rev. I trim), el saldo de la balanza comercial (abr), el reporte de empleo privado (may), chicago-PMI (may), el ingreso y el gasto personal disponible (abr), las ventas de casas pendientes (abr), la tasa de desempleo (may), el gasto en construcción (abr), la actividad manufacturera-PMI e ISM (may) y las solicitudes de apoyo al desempleo (última semana).
- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** datos de ocupación y empleo y remesas familiares en el cuarto mes del año; pedidos manufactureros, confianza empresarial y la encuesta sobre expectativas del sector privado realizada por el Banco de México correspondientes a mayo; el crédito de la banca comercial al sector privado en marzo; la minuta de la última decisión de política monetaria; y el informe de finanzas públicas y deuda pública a abril de este año.
- ✓ Los mercados se mantendrán atentos a **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ Además, continuarán muy al pendiente sobre nueva información referente a la renegociación del TLCAN que continúa.



Calendario Económico

Mayo 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
30	1	2	3	4
		Expectativas Empresariales (Abr) Pedidos Manufactureros (Abr) Confianza Empresarial (Abr) Remesas Familiares (Mar) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Abr) Reservas Internacionales (al 27 Abr)	Indicadores Ciclicos (Feb)	
	<i>Act. Manufacturera-PMI (Abr)</i> <i>Act. Manufacturera-ISM (Abr)</i> <i>Gastos de Construccion (Mar)</i>	<b>Anuncio de Política Monetaria-FOMC</b> <i>Reporte de Empleo-ADP (Abr)</i>	<i>Act. No Manufacturera-ISM (Abr)</i> <i>Act. Servicios-PMI (Abr)</i> <i>Balanza Comercial (Mar)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Productividad Laboral (I Trim)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Pedidos de Fábrica (Mar)</i>	<i>Tasa de Desempleo (Abr)</i>
7	8	9	10	11
Confianza del Consumidor (Abr) Inversion Fija Bruta (Feb) Act. Automotriz-AMIA (Mar)	Consumo Privado en el Mercado Interior (Feb) Act. Industrial por Entidad Federativa (Ene) Reservas Internacionales (al 4 May) Subasta 19 de Valores Gub.	Inflacion (Abr) Precios al Productor (Abr) Balanza Comercial (Mar)	Incremento Salario Contractual (Mar)	Actividad Industrial (Mar) Ventas-ANTAD (Abr) Empleo- IMSS (Abr)
<i>Credito al Consumidor (Mar)</i>	<i>Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Abr)</i>	<i>Ventas al Mayoreo (Mar)</i> <i>Precios al Productor (Abr)</i>	<i>Balance Fiscal (Abr)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Precios al Consumidor (Abr)</i>	<i>Confianza al Consumidor Univ. Michigan (May)</i> <i>Precios de Imp. y Exp. (Abr)</i>
14	15	16	17	18
Actividad Turística (IV Trim)	Reservas Internacionales (al 11 May) Subasta 20 de Valores Gub.	Ocupacion y Empleo (I Trim)	<b>Anuncio de la Decision de Política Monetaria</b>	Indicadores del Sector Manufacturera (Mar)
	<i>Mercado de Vivienda-HMI (May)</i> <i>Ventas al Menudeo (Abr)</i> <i>Act. Manuf. Empire State (May)</i> <i>Inventario de Empresas (Mar)</i>	<i>Producción Industrial (Abr)</i> <i>Construcción de Casas Nuevas (Abr)</i>	<i>Indicadores Compuestos The Conference Board (Abr)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Act. Manuf. Fed Filadelfia (May)</i>	
21	22	23	24	25
	Sector Servicio (Mar) Empresas Comerciales (Mar) Reservas Internacionales (al 18 May) Subasta 21 de Valores Gub.	PIB Precios Constantes (I Trim) PIB Precios Corrientes (I Trim) IGAE (Mar) Evolución Trimestral Financiamiento a las Empresas (I Trim)	Inflacion (1º Q May) Empresas Constructoras (Mar)	Balanza Comercial (Prel. Abr) Balanza de Pagos (I Trim)
<i>Act. Nacional-Fed Chicago (Abr)</i>	<i>Act. Manuf. Fed Richmond (May)</i>	<i>Minuta sobre la Última Reunion de Política Monetaria</i> <i>PMI Compuesto(Prel. May)</i> <i>Venta de Casas Nuevas (Abr)</i> <i>Act. Manufacturera-PMI (May)</i>	<i>Precios de Vivienda-FHFA (Mar)</i> <i>Ventas de Casas Existentes (Abr)</i> <i>Act. Manuf. Fed Kansas (May)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i>	<i>Confianza al Consumidor Univ. de Michigan (Final May)</i> <i>Pedidos de Bienes Durables (Abr)</i>
28	29	30	31	1
Ocupacion y Empleo (Abr)	Reservas Internacionales (al 25 May) Subasta 22 de Valores Gub.	Informe Trimestral-Banxico (Ene-Mar) <b>Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Abr)</b>	Establecimientos con Programas IMMEX (Mar) Industria Minerometalurgica (Mar) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Mar) <b>Minuta de la Última Decisión de Política Monetaria</b>	Pedidos manufactureros (May) Confianza empresarial (May) Expectativas Empresariales (May) Encuesta sobre Exp. de Esp. Econ. del Sector Privado (May) Remesas Familiares (Abr)
<i>Mercados Cerrados-Memorial Day</i>	<i>Confianza del Consumidor The Conference Board (May)</i> <i>Act. Manuf. Fed Dallas (May)</i>	<i>PIB (Rev. I Trim)</i> <i>Balanza Comercial (Abr)</i> <i>Reporte de Empleo-ADP (May)</i>	<i>Chicago-PMI (May)</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Ingreso y Gasto Personal (Abr)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Ventas de Casas Pendientes (Abr)</i>	<i>Actividad Manufacturera-PMI (May)</i> <i>Actividad Manufacturera-ISM(May)</i> <i>Tasa de Desempleo (May)</i> <i>Gasto en Contrucción (Abr)</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](mailto:voceria@hacienda.gob.mx).