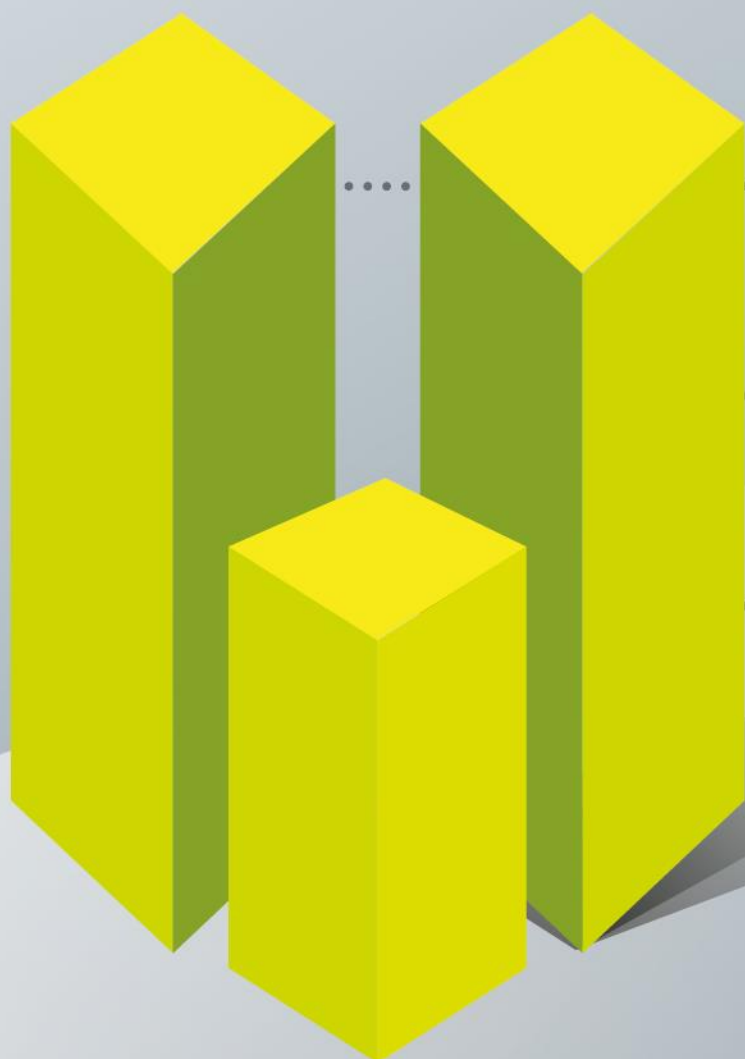


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

3 JUNIO 2018



SHCP

## Reporta Hacienda crecimiento de 2.6% en ingresos públicos

### Nota Informativa

Las finanzas públicas marchan conforme a lo programado con resultados en algunos aspectos muy positivos y en otros renglones –como en el caso de la deuda pública- con expectativas favorables a la baja. Los resultados de **las finanzas públicas**, reportados **hasta el mes de abril**, están **en línea con el cumplimiento de las metas fiscales** que las autoridades hacendarias se propusieron para el 2018, alcanzando un **crecimiento de 2.6% en los ingresos** en términos reales y con un **balance primario superavitario de 172 mil 300 millones de pesos**.

De acuerdo al Informe de Finanzas Públicas y Deuda Pública de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, correspondiente al mes de abril del 2018, los **ingresos presentan un comportamiento positivo**, tanto respecto al programa como en relación a lo observado el año pasado. El documento refiere que los ingresos de enero a abril crecieron 2.6% real anual, una vez que se comparan las cifras entre 2017 y 2018, excluyendo los Remanentes de Operación del Banco de México que en 2017 se incorporaron a los ingresos.

Los Remanentes de Operación fueron recursos extraordinarios no recurrentes por un monto elevado que no refleja los esfuerzos de recaudación ni el comportamiento de la actividad económica. En la Ley de Ingresos de la Federación de 2018 no se tiene previsto tener ingresos por este rubro. Por lo tanto, los objetivos fiscales se calcularon con un nivel de ingresos sin los recursos extraordinarios del Banxico.

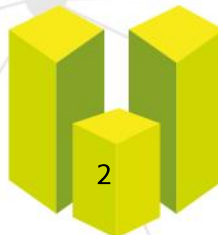
Al respecto, el Informe de la SHCP reporta que hasta abril se **registraron ingresos mayores a los programados por 154 mil millones de pesos, casi 9.9% más de lo originalmente previsto**.

Los **ingresos petroleros** se han beneficiado de los incrementos en el precio del petróleo que se han venido observando y se ubicaron por arriba del programa en 51 mil millones de pesos, es decir un **18.8% más de lo programado**.

**Los recursos captados por la vía tributaria también han tenido un comportamiento favorable, casi 69 mil millones de pesos por encima del programa**.

Este comportamiento de los ingresos mejor que el programado contribuyó a que los balances fueron mejores a lo previsto en el programa. En particular, el balance primario fue superavitario y por encima de lo que se tenía originalmente estimado.

Así, los resultados están en línea con la meta anual de déficit público en su definición más amplia de 2.5% del Producto Interno Bruto (PIB), mientras que la deuda continúa con su trayectoria decreciente.

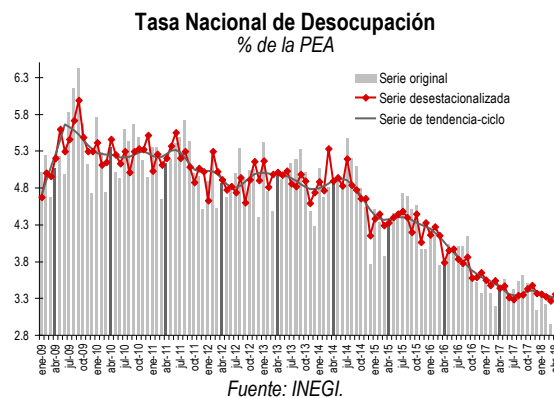


## Comportamiento de la Economía Mexicana

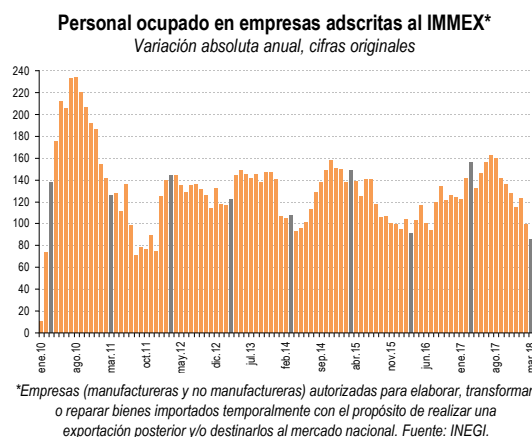
### Actividad Económica (28 Mayo-1º Junio)

La tasa de desempleo en abril fue la menor para un mes semejante desde que se tiene registro. Con cifras desestacionalizadas, en el cuarto mes del año la TDN fue de 3.36% de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor para un mes de abril desde que se tiene registro (2005). Por sexo, la TDN de los hombres pasó de 3.2% en marzo a 3.4% en abril, mientras que la de las mujeres pasó de 3.3% a 3.4%. La TIL fue de 56.9% de la Población Ocupada (PO) en abril pasado, 0.1 pp menor a la de marzo pasado.

Con cifras originales, la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.4% de la PEA en abril de 2018, la más baja para un mes similar desde 2006. Guerrero, Oaxaca y Yucatán fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación en el mes referido (1.1%, 1.3% y 1.6%, respectivamente), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (6.8%), seguido del Estado de México (4.4%) y Ciudad de México (4.3%). Por su parte, la Tasa de Informalidad Laboral (TIL) fue de 56.6% de la PO en abril de 2018, 0.5 pp mayor a la de abril de 2017. (Comunicado [aquí](#))



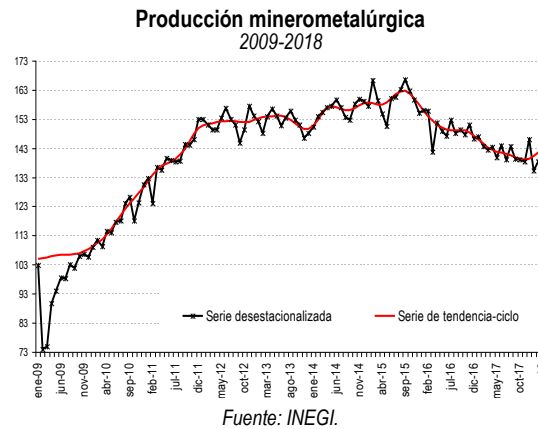
Durante los últimos doce meses se crearon más de 85 mil empleos en las empresas adscritas a IMMEX. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.95 millones en marzo de 2018, lo que implicó un incremento anual de 3.0%, esto es, una creación de 85,440 puestos, ante el crecimiento de 3.7% en el empleo del sector manufacturero (+94,118 puestos), ya que el empleo del sector no manufacturero se contrajo 2.7%, esto es, 8,678 empleos menos.



Con datos desestacionalizados, el personal ocupado en este tipo de establecimientos también creció 3.0% anual en el tercer mes de este año y 0.1% en términos mensuales. Lo anterior, fue resultado del incremento en el empleo de los establecimientos

manufactureros (+3.7% anual y +0.3% mensual), mientras que la ocupación en el no manufacturero se contrajo 2.5% anual y 0.8% mensual. (Comunicado [aquí](#))

**La producción minerometalúrgica registró el segundo mayor crecimiento mensual en casi 2 años.** Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 4.6% en marzo de 2018 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó su segundo mayor crecimiento mensual considerando los últimos 23 meses; mientras que con relación a marzo de 2017, la actividad minerometalúrgica se elevó 1.7%, lo que significó el más alto crecimiento anual desde octubre de 2015.



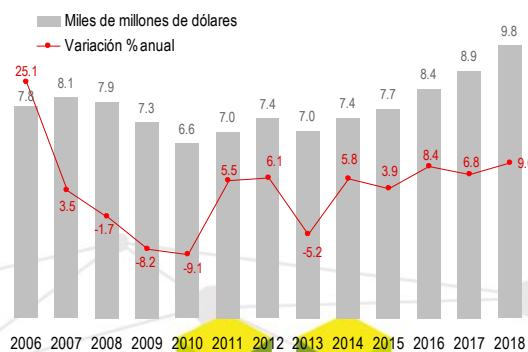
Con datos originales, la actividad minerometalúrgica creció 0.7% real anual en el tercer mes del año, el mayor desde noviembre de 2015, debido a que ascendió la producción de zinc, yeso, pellets de hierro, cobre, fluorita y la de plomo. En contraste cayó la de azufre, oro, coque, plata y la de carbón no coquizable. (Comunicado [aquí](#))

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Sector Externo (28 Mayo-1º Junio)

**Las remesas acumulan cifras récord para un primer cuatrimestre del año.** Los recursos enviados por los mexicanos residentes en el extranjero a nuestro país sumaron 2,717 millones de dólares (mdd) en abril de 2018, lo que implicó el mayor monto enviado desde que se tiene registro y 17.9% superior a lo enviado en abril de 2017 (+412 mdd), hilando cinco incrementos anuales continuos, siendo este último el más alto para mes similar desde 2006. En términos acumulados, las remesas enviadas a México sumaron 9,752 mdd en el primer cuatrimestre del año, cifra record para un periodo similar y 9.0% superior al monto reportado en el mismo lapso de 2017.

### Ingresos anuales por remesas familiares



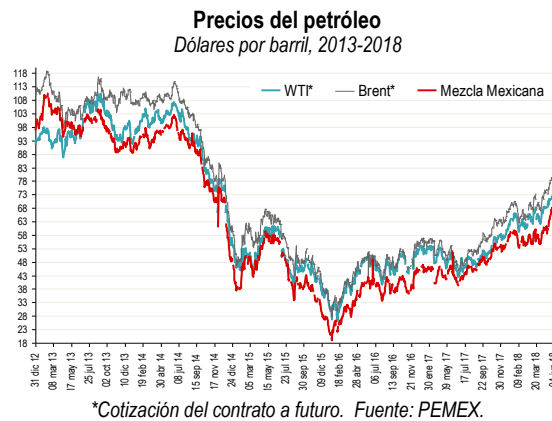
Por su parte, durante abril de 2018 las operaciones por envío de remesas sumaron 8.5 millones, 13% mayores a las registradas en marzo de 2017, con un promedio por operación de 320 dólares, 14 dólares más al monto promedio por operación registrado doce meses antes. ([Banxico](#))

**Los precios internacionales del petróleo descendieron por segunda semana consecutiva.** Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con baja, por segunda semana consecutiva, ante la incertidumbre en los mercados luego del cambio en la política comercial de Estados Unidos y la respuesta por parte de los países pertenecientes a la Unión Europea, Canadá y México; el incremento del dólar; y el aumento de la producción de crudo en Estados Unidos.

Así, el WTI para julio y Brent para agosto de 2018 mostraron una variación semanal de -3.05% (-2.07 dólares por barril, dpb) y de -0.39% (-0.30 dpb), respectivamente, al cerrar el 1º de junio de 2018 en 65.81 dpb y en 76.79 dpb, en ese orden.

Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el primer día del mes en curso en 63.97 dpb, 1.56% mayor respecto a su cotización del pasado 25 de mayo (+0.98 dpb).

En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 13.85% (+7.78 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 58.61 dpb, 10.11 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018. (PEMEX)

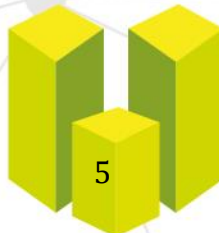


## Comportamiento de la economía mexicana

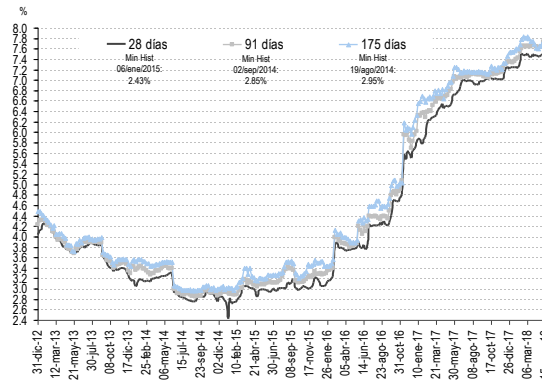
### Mercados Financieros (28 Mayo-1º Junio)

**La tasa líder de Cetes descendió por segunda semana consecutiva.** El 29 de mayo de 2018 se realizó la 22ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días descendieron 3 y 2 puntos base, respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.48% y 7.75%, en ese orden; mientras que la de los Cetes a 175 días se elevó 2 pb, para colocarse en 7.88%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años avanzó 25 pb a 7.65%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años se mantuvo estable en 3.67%. (Información [aquí](#))



## Tasas de rendimientos de Cetes



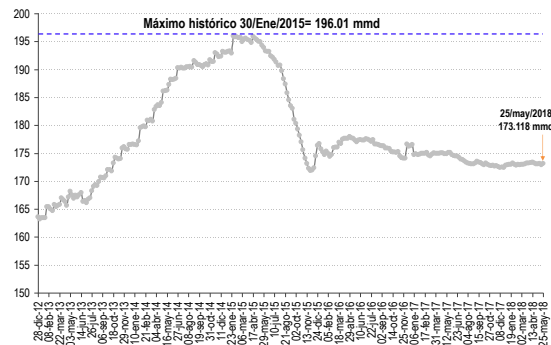
Fuente: Banco de México.

**Las reservas internacionales se elevaron en 205 mdd la semana pasada.** Al 25 de mayo de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,118 millones de dólares (mdd), un aumento con relación al viernes previo de 205 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 316 mdd, esto es, +0.2%. ([Comunicado aquí](#))

## Saldo semanal de la reserva internacional neta

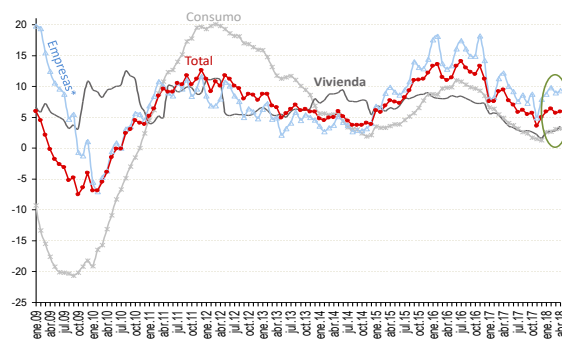
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

**El crédito de la banca comercial repuntó 5.9% anual en el cuarto mes del año, superior al del mes previo.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,128.1 miles de millones de pesos (mmp) en abril de 2018, 399.8 mmp superior al saldo registrado en abril de 2017, implicando un incremento real anual de 5.9%, mayor al del mes previo de 5.7%. Lo anterior fue resultado de un mayor dinamismo del crédito a la vivienda (+3.5%, el mayor desde mayo de 2017), al consumo (+3.2%, el más alto desde julio del año pasado) y a las empresas (9.3%, el segundo más alto considerando los últimos 11 meses). ([Banxico](#))

**Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario**  
Variación % real anual



\* Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.  
Fuente: Banco de México.

**Banxico mantuvo estable tasa de referencia bancaria debido a que la postura de política monetaria actual es congruente con la tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.** En la minuta sobre la reunión de política monetaria llevada a cabo el pasado 17 de mayo, se estableció que la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.50%, debido a que la evolución reciente de la inflación, así como la evolución y perspectivas de sus principales determinantes, son congruentes respecto a lo previsto y considerando que la postura de política monetaria actual es congruente con la tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.

Todos los integrantes de la Junta coincidieron en que la trayectoria a la baja que ha registrado la inflación ha sido resultado, en buena medida, de las acciones de política monetaria que ha adoptado Banxico. Asimismo, están de acuerdo en que las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 mostraron ligeros movimientos a la baja, mientras que las de mediano y largo plazos se mantuvieron estables.

La mayoría coincidió en que hacia adelante, y tomando en cuenta la postura monetaria actual, la inflación seguirá en línea con los pronósticos dados a conocer en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2017.

La mayoría reconoció que el escenario base supone un comportamiento ordenado del tipo de cambio, la ausencia de presiones provenientes del mercado laboral y que la inflación no subyacente continúe disminuyendo en lo que resta de 2018 al ritmo previsto.

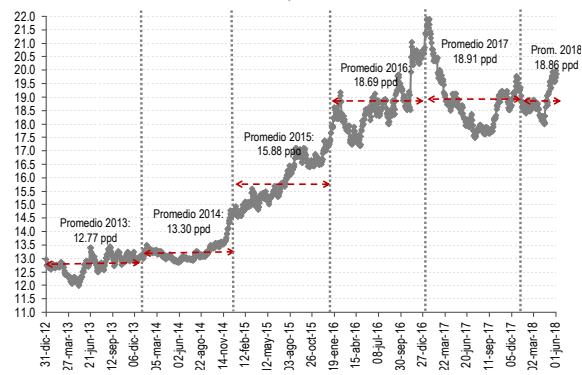
Todos enfatizaron que es importante que la política monetaria siga contribuyendo a la convergencia de la inflación a su meta y a fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación, por lo que la Junta mantendrá una postura monetaria prudente y continuará dando un seguimiento especial al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y a la evolución de las condiciones de holgura en la economía. Además, la Junta reiteró que de ser necesario la política monetaria actuará de manera oportuna y firme para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la convergencia de ésta a su objetivo de 3%. (Comunicado [aquí](#))

**El peso mexicano cerró la semana cerca de las 19.90 unidades por dólar.** Del 28 de mayo al 1º de junio de 2018, el peso mexicano en general se debilitó debido, principalmente, al tono proteccionista de los Estados Unidos (EU) al anunciar el cobro de aranceles a las importaciones de acero y aluminio procedentes de México y dada la preocupación de los inversionistas sobre la inestabilidad política en Italia.

Así, el pasado 1º de junio, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 19.8662 pesos por dólar (ppd), 31 centavos más respecto al dato observado el 25 de mayo de este año, esto es, +1.6%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.8577 ppd y una depreciación de 20 centavos (+1.0%). ([Banxico](#))



**Tipo de cambio Fix**  
Pesos por dólar



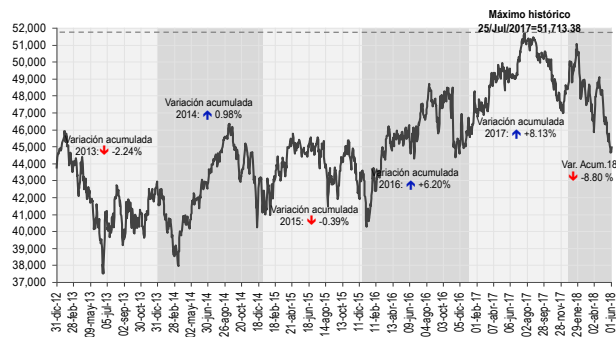
Fuente: Banco de México.

**La bolsa mexicana afectada por aranceles de EU.** Del 28 de mayo al 1º de junio de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto con sesgo negativo, ante la cautela de los inversionistas debido a la incertidumbre política que existe en Italia y España y luego de que el gobierno estadounidense anunciara la aplicación de aranceles a la importación de acero y aluminio mexicano.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 1º de junio en las 45,013.12 unidades, lo que implicó un descenso semanal de 0.17% (-78.87 unidades).

Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 8.80% en pesos y de 8.49% en dólares. (BMV)

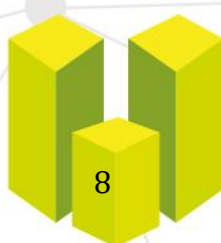
**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



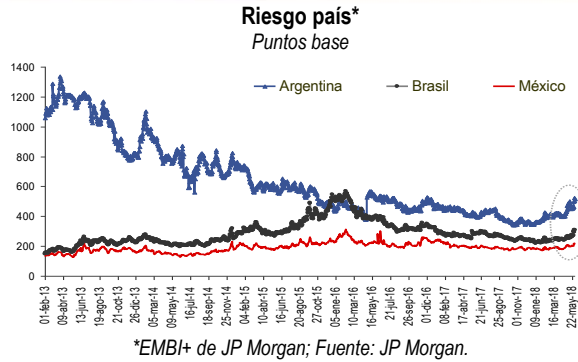
Fuente: BMV.

**El riesgo país aumentó durante 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 1º de junio de 2018 en 214 puntos base (pb), 15 pb mayor respecto a su nivel del pasado 25 de mayo y 26 pb por arriba del dato observado al cierre de 2017.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 52 pb, mientras que el de Brasil aumentó 38 pb, para ubicarse el 1º de junio de este año en 515 y 309 pb, en ese orden. (JP Morgan)





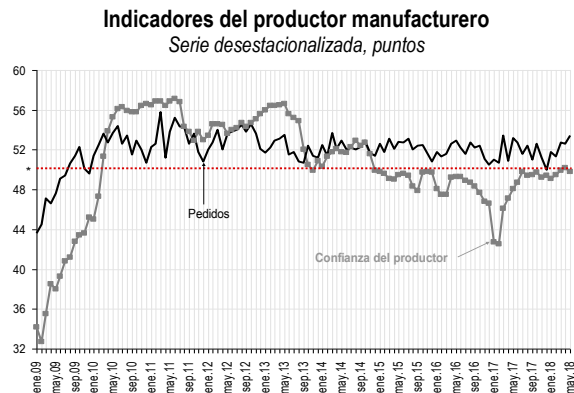


## Comportamiento de la economía mexicana

### Expectativas (28 Mayo-1º Junio)

La confianza empresarial del sector manufacturero mostró resultados mixtos en el quinto mes del año. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero (ICESM) se ubicó en 49.5 puntos en mayo de 2018, sumando 29 meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos, lo que implica pesimismo del productor manufacturero, el cual fue menor al del año previo al registrarse un incremento anual de 1.7 puntos, pero fue mayor al de abril pasado al disminuir 0.5 puntos. (Comunicado [aquí](#))

Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se colocó en 52.1 puntos –con cifras desestacionalizadas– en mayo de 2018, con lo cual acumuló 105 meses consecutivos por encima del umbral de 50 puntos, signo de expansión de la actividad manufacturera, y mayor al del mes previo, al reportar un incremento mensual de 0.20 puntos. Con cifras originales, el IPM aumentó 0.1 puntos en el quinto mes del año respecto al mismo mes de 2017, al ubicarse en 53.4 puntos. (Comunicado [aquí](#))



\*El valor de 50 en la confianza es el umbral que separa el optimismo del pesimismo, mientras que en IPM es el umbral para separar la expansión de la actividad del sector manufacturero de la contracción. Fuente: INEGI.

### Comportamiento de la Economía Mexicana

#### Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2018
<b>Finanzas Públicas</b>				
Balance del Sector Público (Ene-Abr/18)	↓	+5.8 mmp	-98.5%	-98.5% (Ene-Abr)*
<b>Actividad Económica</b>				
Tasa de Desempleo (Abr/18) <sup>1/</sup>	↓	3.36% de la PEA	-0.08 pp*	-0.01 pp (Abr18/Dic17)
Personal Ocupado en Empresas IMMEX (Mar/18)	↑	2.95 millones	+3.0%*	+2.2% (Mar18/Dic17)
Producción Minerometalúrgica (Mar/18)	↑	--	+4.6% <sup>1/</sup>	-3.3% (Ene-Mar)*
<b>Sector Externo</b>				
Remesas (Abr/18)	↑	2,717 mdd	+17.9%*	+9.0% (Ene-Abr)*
Mezcla Mexicana de Exportación (1° Junio/18)	↑	63.97 dpb	+1.56% (+0.98 dpb)**	+13.85% (+7.78 pb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 22/18)	↓	7.48%	-0.03 pp	+0.26 pp
Reservas Internacionales (al 25 May/18)	↑	173,118 mdd	+205 mdd	+316 mmd
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Abr/18)	↑	4,128.1 mmp	+5.9%*	+6.0% (Ene-Abr)*
Tipo de Cambio Fix (1° Jun/18)	↑	19.8662 ppd	+30.5 centavos (+1.6%)**	+20.3 centavos (+1.0%)
IPC-BMV (1° Jun/18)	↓	45,013.12 unidades	-0.17% (-78.87 pts)**	-8.80%
Riesgo País (1° Jun/18)	↑	214 pb	+15 pb**	+26 pb
<b>Expectativas</b>				
Confianza Empresarial Manufacturero (May/18) <sup>1/</sup>	↓	49.5 puntos	-0.5 puntos	-0.4 p (May18/Dic17)
Pedidos Manufactureros (May/18) <sup>1/</sup>	↑	52.1 puntos	+0.2 puntos	+0.7 p (May18/Dic17)

**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. 1/ Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## Indicadores Internacionales

28 Mayo-1º Junio 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
PIB (Rev. I Trim)	↑	--	+2.2%	En línea con lo esperado
Act. Manufacturera de la Fed de Dallas (May)	↑	26.8 pts	+5.0 pts	Mayor de lo esperado (23.2 pts)
Chicago-PMI (May)	↑	62.7 pts	+5.1 pts	Mayor de lo esperado (58.4 pts)
Confianza del Consumidor de The Conference Board (May)	↑	128.0 pts	+2.4 pts	Menor de lo esperado (128.6 pts)
Aumento de Empleo-ADP (May)	↑	+178 mil	Superior en 15 mil a los creados en abr	Menor de lo esperado (+187 mil)
Déficit de la Balanza Comercial (Abr)	↓	-68.2 mmd	-0.4 mmd	Menor de lo esperado (-71.0 mmd)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (26 May)	↓	221 mil	-5.6% (-13 mil)	Menor de lo esperado (224 mil)
Seguros de Desempleo (19 May)	↓	1.726 millones	-0.9% (-16 mil)	Menor a lo esperado (1.749 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (21-27 May)	↔	55.2 puntos	0.0 puntos	--
Ingreso Personal Disponible (Mar)	↑	--	+0.3%	En línea con lo esperado
Gasto Personal Disponible (Mar)	↑	--	+0.6%	Mayor de lo esperado (+0.4%)
Venta de Casas Pendientes (Abr)	↓	106.4 pts	-1.3%	Menor de lo esperado (+0.4%)
Actividad Manufacturera-PMI (May)	↑	56.4 pts	+1.0 pts	Menor de lo esperado (56.6 pts)-56.5
Actividad Manufacturera-ISM (May)	↑	58.7 pts	+1.40 pts	Mayor a lo esperado (58.5 pts)
Gasto en Construcción (Abr)	↑	--	+1.8% (+7.6% anual)	Mayor a lo esperado (+0.8% men)
Tasa de Desempleo (May)	↓	3.8%	-0.1 pp	Menor de lo esperado (3.9%)
<b>Alemania</b>				
Ventas al Menudeo (Abr)	↑	--	+2.3% (+1.2% anual)	Arriba de lo esperado (+0.5% men)
Tasa de Desempleo (May)	↓	5.2%	-0.1 pp	Menor de lo esperado (5.3%)
<b>Francia</b>				
Confianza del Consumidor (May)	↑	100 pts	+1 pts	Debajo de lo esperado (101 pts)
PIB (I Trim)	↑	--	+0.2% (+2.2% anual)	Mixto (+0.3% men, +2.1% anual)
Gasto del Consumidor (Abr)	↓	--	-1.5%	Menor de lo esperado (+0.2%)
<b>Brasil</b>				
Tasa de Desempleo (Abr)	↓	12.9%	-0.2 pp	En línea de lo esperado
<b>España</b>				
Inflación (Abr)	↑	--	+0.9% (+2.0% anual)	Arriba a lo esperado (+0.5%, +1.7% anual)
Ventas al Menudeo (Abr)	↑	--	+0.5%	Menor de lo esperado (+1.4%)
PIB (I Trim)	↑	--	+0.7% (+3.0% anual)	En línea con lo esperado
<b>Japón</b>				
Tasa de Desempleo (Abr)	↔	2.5%	0.0 pp	En línea con lo esperado
Ventas al Menudeo (Abr)	↑	--	+1.6% anual	Arriba de lo esperado (+0.9%)
Confianza de los Hogares (May)	↑	43.8 pts	+0.2 pp	Menor de lo esperado (43.9 pts)
<b>Zona del Euro</b>				
Confianza del Consumidor (May)	↑	--	+0.2%	En línea de lo esperado
Confianza Industrial (May)	↑	--	+6.8%	Arriba de lo esperado (+6.7%)

\*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

**La OCDE elevó sus perspectivas de crecimiento de México para 2018 y 2019, aunque instó a continuar con las reformas.** De acuerdo con el informe de perspectivas económicas de mayo realizado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento de México se acelerará, apoyado por el consumo privado y las exportaciones.

El organismo indicó que la incertidumbre seguirá frenando la inversión privada, aunque espera que las actividades de reconstrucción, luego de los sismos del año pasado, tengan lugar en 2018. La inversión pública se mantendrá moderada. Prevé que el desempleo se mantenga en niveles históricamente bajos y que la inflación continuará disminuyendo hasta acercarse al objetivo del banco central.

El reporte indica que las reformas estructurales ya tienen efectos visibles pero persisten los desafíos, como los altos niveles de violencia, pobreza, desigualdad, informalidad y bajo crecimiento de la productividad. Para cosechar todos los beneficios de las reformas estructurales, la OCDE indica que es necesario mantener el impulso para una implementación exitosa a nivel nacional de las reformas estructurales, complementado por una nueva ola de reformas para fortalecer el estado de derecho y mejorar la calidad institucional, lo que podría impulsar la inversión productiva, reducir la informalidad y colocar a la economía mexicana en un camino de crecimiento más fuerte.

Así, la OCDE espera que el crecimiento del PIB de México se fortalezca a 2.5% en 2018 (3 décimas más de su estimado en noviembre) y a 2.8% en 2019 (5 décimas por arriba de lo previsto en el reporte previo). (OCDE)

**Consenso-Banxico revisó moderadamente su previsión de crecimiento económico para este año.** De acuerdo con la encuesta de mayo de 2018 realizada por el Banco de México (Banxico) a especialistas en economía del sector privado, el consenso revisó moderadamente algunos de sus pronósticos para las variables macroeconómicas de este año y el siguiente y otros los mantuvo sin cambios.

Los expertos consultados por Banxico revisaron ligeramente su estimado de crecimiento económico para México de este año, de 2.30% a 2.25%, mientras que para 2019 lo mantuvieron en 2.30%.

Los especialistas estiman que durante 2018 los precios aumentarán 3.94%, ligeramente menor a la estimación previa de 3.98%; en tanto que para el siguiente año proyectan que la inflación cerrará en 3.55%, menor a la de 3.58% de la encuesta previa.

Para el tipo de cambio peso/dólar, el consenso elevó su estimación previa para 2018 y 2019. Los analistas prevén que el dólar cerrará en 18.92 pesos este año, desde un 18.60 pesos anterior, y en 18.60 pesos por dólar el siguiente año, 14 centavos más que la valoración previa.

Finalmente, el consenso de analistas del sector privado espera que la tasa de fondeo bancario termine 2018 en 7.50% igual a la estimación previa. Para 2019 prevé que dicha tasa finalice en 6.75%, 11 pp mayor que la proyección anterior. (Banxico)

**Banxico mantiene estable expectativa de crecimiento económico para 2018 y 2019.** En el informe trimestral del Banco de México (Banxico) correspondiente a enero-marzo de este año, la institución señala que sus previsiones de crecimiento económico de México no se modifican respecto a las publicadas en el Informe previo, por lo que para 2018 continúa anticipando una expansión del PIB de entre 2.0% y 3.0%, mientras que para 2019 mantiene la expectativa de un crecimiento del producto de entre 2.2% y 3.2%. Aunque señala que el dinamismo mayor al anticipado de la actividad económica en el primer trimestre de este año podría conducir a que el crecimiento para 2018 en su conjunto se ubique en el rango superior de dicho intervalo.

Indica que la trayectoria de crecimiento esperada para el resto de este año y para 2019 se basa en la previsión de una moderada reactivación de la inversión privada y el gasto en ciertos proyectos de infraestructura pública, así como del fortalecimiento de la demanda externa. Lo anterior, aunado a que se mantenga el compromiso por parte de las autoridades de política económica

de preservar un marco macroeconómico sólido, con finanzas públicas sostenibles y políticas que propicien la inversión y el crecimiento de la productividad.

Respecto a la inflación general anual Banxico espera que continúe disminuyendo, aproximándose a lo largo de 2018 hacia el objetivo de 3.0%, y que en 2019 se ubique en niveles cercanos a dicha meta.

Los pronósticos para el número de puestos de trabajo registrados en el IMSS para 2018 y 2019 Banxico los mantuvo sin cambio respecto a las previsiones reportadas en el Informe anterior. En particular, prevé que en este año este indicador muestre un incremento de entre 680 y 780 mil puestos de trabajo y que en 2019 se observe un aumento de entre 690 y 790 mil puestos de trabajo. (Banxico)

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	↑2.50	↑2.80	↑4.40	↑3.40	↓-1.9	↓-2.1
Encuesta Banco de México	↓2.25	↔2.30	↓3.94	↓3.55	--	--
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, Credit Suisse, entre otras; **OCDE**, Perspectivas Económicas Globales (May/18); **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 (Ene-Mar/18); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019".

## Lo que esperan los mercados

4-8 Junio 2018

Para la semana del 4 al 8 de junio de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** pedidos de fábricas (may), actividad del sector servicios-PMI (May), actividad no manufacturera-ISM (may), productividad laboral (I Trim), saldo de la balanza comercial (abr), crédito al consumidor (abr), ventas al mayoreo (abr) y solicitudes de apoyo al desempleo (última semana).
- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** los indicadores cíclicos, el consumo privado en México y la inversión fija bruta correspondientes a marzo; la confianza del consumidor, la inflación y la revisión al salario contractual durante mayo; y la productividad laboral junto con el costo unitario de la mano de obra del primer trimestre del 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.

Calendario Económico

Junio 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
29	30	31		1
				Expectativas Empresariales (May) Pedidos Manufactureros (May) Confianza Empresarial (May) Encuesta Expectativas Esp. en Economía-Banxico (May) Remesas Familiares (Abr)
				Reporte de Empleo-ADP (May) Act. Manufacturera-PMI (May) Act. Manufacturera-ISM (May) Gasto de Construcción (Abr)
4	5	6	7	8
Indicadores Cíclicos (Mar)	Reservas Internacionales (al 2 Jun) Subasta 23 de Valores Gub. Confianza del Consumidor (May)	Inversión Fija Bruta (Mar) Consumo Privado en el Mercado Interior (Mar)	Precios al Productor (May) Inflación (May)	Act. Industrial por Entidad Federativa (Feb) Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de obra (I Trim) Revisión Salario Contractual (May)
Pedidos de Fábrica (May)	Act. Servicio-PMI (May) Act. No Manuf.-ISM (May)	Productividad y Costos (I Trim) Balanza Comercial (Abr)	Crédito al Consumidor (Abr) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor- Bloomberg	Ventas al Mayoreo (Abr)
11	12	13	14	15
Actividad Industrial (Abr) Balanza Comercial (Rev. Abr) Ventas ANTAD (May)	Reservas Internacionales (al 9 Jun) Subasta 24 de Valores Gub. Empleo Formal-IMSS (May)		Economías Regionales (Ene-Mar)	
	Balance Fiscal (May) Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (May) Precios al Consumidor (May)	Precios al Productor (May) <b>Decisión de Política Monetaria FOMC</b>	Precios de Imp. y Exp. (May) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor- Bloomberg Inventarios de Negocios (Abr) Ventas al Menudeo (May)	Act. Manuf. Empire State (Jun) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Jun) Producción Industrial (May)
18	19	20	21	22
Indicador del Sector Manufacturero (Abr)	Reservas Internacionales (al 16 Jun) Subasta 25 de Valores Gub.	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios a Precios Constantes y Corrientes (I Trim) Indicador Trimestral de Ahorro ) Bruto (I trim)	Empresas Constructoras (Abr) <b>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</b>	Actividad Económica Inflación (1a. Qna.)
Mercado de Vivienda-HMI (Jun)	Construcción de Casas Nuevas (May)	Venta de Casas Existentes (May)	Precios de Vivienda-FHFA (Abr) Comod. Consumidor- Bloomberg Solic. Apoyo Desemp.	PMI Compuesto (Prel. Jun)
25	26	27	28	29
Sector Servicio (Abr) Empresas Comerciales (Abr)	Ocupación y Empleo (May) Subasta 26 de Valores Gub. Reservas Internacionales (al 23 Jun)	Balanza Comercial (May)		Establecimientos con Programa IMMEX (Abr) Industria Minerometalúrgica (Abr) Agregados Monetarios y Act. Financiera (Abr)
Ventas de Casas Nuevas (May) Act. Nacional Fed Chicago (May) Act. Manuf. Fed Dallas (Jun)	Confianza del Consumidor The Conference Board (Jun) Act. Manuf. Fed. Richmond (Jun)	Venta de Casas Pendientes (May) Pedidos Bienes Durables (May) Balanza Comercial (May) Cuenta Corriente (I Trim)	PIB (Rev. I Trim) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg Act. Manuf. Fed Kansas City (Jun)	Ingresos y Gastos Pers. (May) Chicago-PMI (Jun) Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Final Jun)

\* 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).