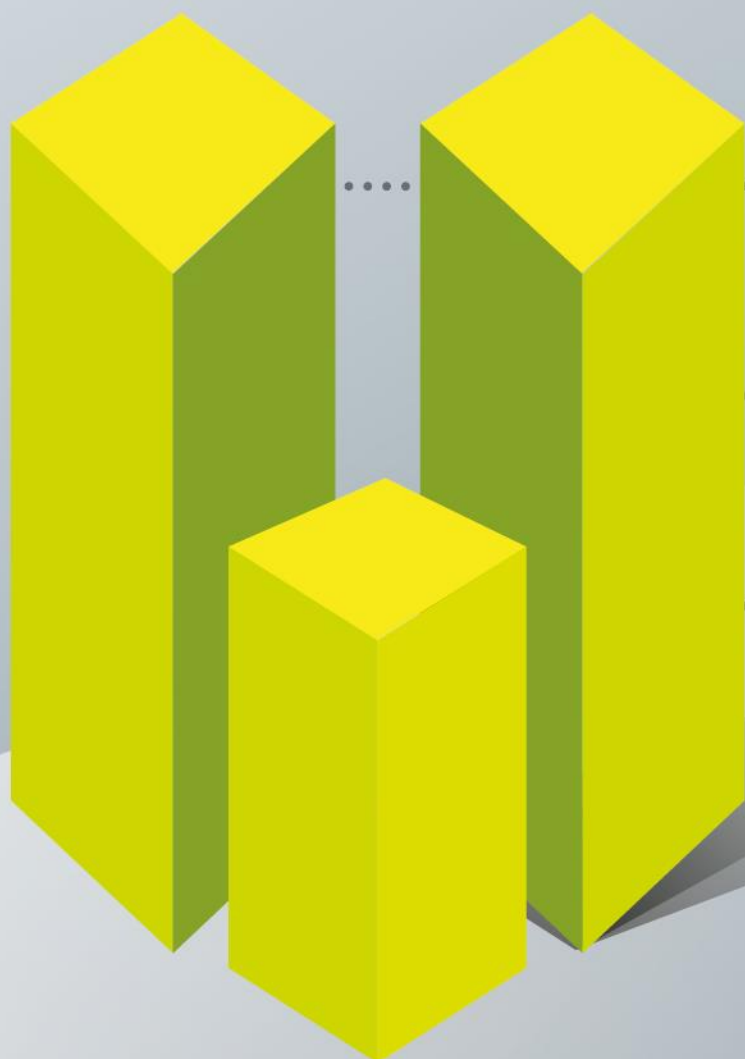


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

10 JUNIO 2018



SHCP

Crecen empleo 13.5% y 3.6% las cuotas obrero-patronales al SAR

Nota Informativa

Las cifras al cierre de mayo en el empleo marcan un hito, al registrarse la **apertura mensual de más de 54,700 plazas en promedio en cada uno de los 66 meses de la actual administración**, mientras que, como un efecto directo de este indicador, **las aportaciones obrero-patronales** al Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) **registraron un aumento de 3.6% real anual** en los últimos cinco años, en cifras consolidadas hasta abril.

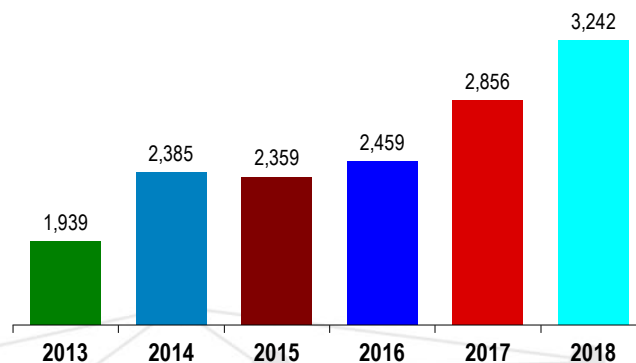
Datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), organismo regulador desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), así como del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), revelan que hasta el 31 de mayo el acumulado de empleo nuevo, entre 2012 y el 2018, llegó a **3 millones 613 mil 136 puestos de trabajo**, con lo cual también se registra un aumento en las aportaciones a las cuentas individuales inscritas en el SAR.

Al 31 de mayo de 2018 se formalizó en México la cifra récord de 19 millones 908 mil 072 empleos totales registrados en el IMSS, y sólo en lo que va de la actual administración (66 meses) se han generado 3 millones 613 mil 136 millones de empleos, esto es, 54,744 puestos mensuales o **1,799 en promedio por día**.

Durante los primeros cinco meses del 2018 se crearon **489 mil 617 puestos de trabajo, con un crecimiento de 13.5%** si se compara con el empleo generado entre enero y mayo del 2017 y 71% superior al promedio de los diez años previos en periodos iguales. El promedio diario en este año fue de 3,242 nuevos empleos, cifra superior al nivel por día del año 2017 que fue de 2 mil 197 plazas de nueva creación y muy arriba de los generados en promedio al día considerando el mismo lapso en los 5 años previos.

De acuerdo con datos de la CONSAR, en lo que va del actual gobierno los montos recaudados por cuotas obrero-patronales en el **SAR crecieron a una tasa media anual de 3.6% real anual**. El crecimiento del empleo formal es la principal variable que apoya la recaudación del SAR, por lo que existe una relación directa entre empleo, formalidad y aportaciones que beneficia a la recaudación en el sistema de pensiones, al ahorro interno del país y a la inversión productiva que con dichos fondos se realiza. Las cuentas individuales registradas en las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) el sistema ha acumulado recursos por **3.3 billones de pesos**. El 55% de esta acumulación proviene de las cuotas realizadas por aportaciones obrero-patronales, es decir, de la recaudación de aquellos trabajadores formales y cotizantes al SAR desde 1997; el resto pertenece a rendimientos obtenidos.

Generación promedio diario de empleos
Enero-mayo de cada año



Fuente: SHCP con información del IMSS.

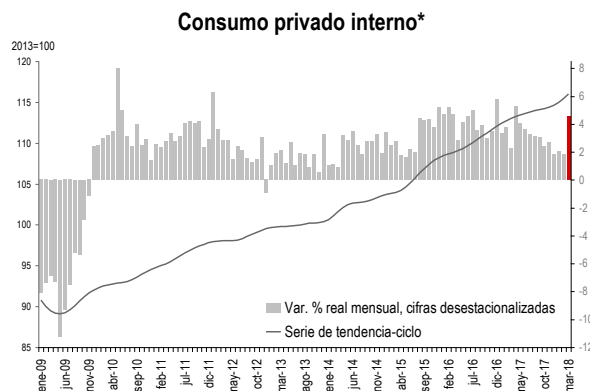
Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica (4-8 Junio)

Consumo privado en México creció 4.6% en el tercer mes del año, su mayor crecimiento anual en los últimos 11 meses. Con series desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior mexicano (CPMI) aumentó 4.6% real anual en marzo de 2018, gracias al repunte de 7.3% del consumo en bienes de origen importado, luego de avanzar 1.7% el mes previo, y de 4.4% del consumo de bienes y servicios de origen nacional (el mayor de los últimos 11 meses).

Con relación al mes previo, el CPMI mostró un avance de 1.0% en marzo pasado, lo que significó el segundo incremento mensual consecutivo y mayor al del mes anterior, ante el incremento de 0.8% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional y de 4.6% en el consumo de bienes importados.

Con serie original, el Consumo Privado en el Mercado Interior mexicano (CPMI) creció 1.3% real en el tercer mes del año respecto al mismo mes de 2017, debido al crecimiento del consumo de bienes y servicios de origen nacional (+1.8%, similar al de febrero), mientras que el consumo de bienes de origen importado descendió 3.1% real anual. (Comunicado [aquí](#))



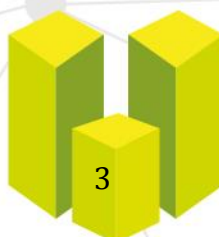
*Comportamiento del gasto realizado por los hogares del país en bienes y servicios, tanto de origen nacional como importado; excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos. Fuente: INEGI.

Se crearon cerca de 490 mil empleos en los primeros cinco meses del año, la mayor generación para un periodo similar desde que se tiene registro. Al 31 de mayo de 2018, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron la cifra récord de 19,908,072, lo cual significó una creación de 860,247 empleos formales en los últimos 12 meses (+4.5%), donde el 79.2% de estos empleos son permanentes.

Durante todo mayo se generaron 33,966 puestos, lo que implicó el segundo mayor aumento reportado en un mes semejante en los últimos 10 años y 31,432 o 1,240.5% puestos superior al promedio de los mayos de los diez años previos

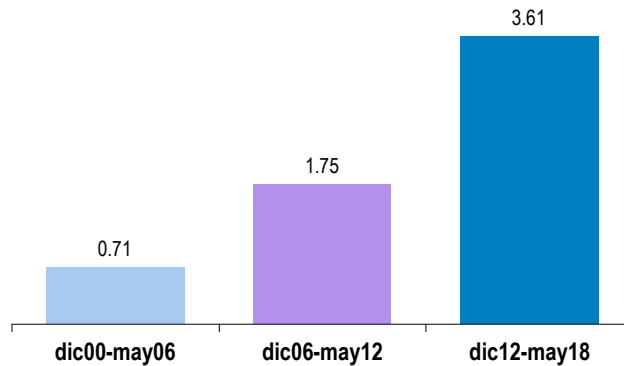
Asimismo, durante los primeros cinco meses de 2018 se crearon 489,617 empleos, lo que significó el mayor aumento para un periodo similar desde que se tiene registro y 203,496 o 71.1% superior al promedio de los primeros cinco meses de los diez años previos.

Así, en lo que va de la actual Administración se han generado más de 3.6 millones de empleos, 2.1 veces mayor a lo creado en el mismo periodo de la anterior Administración (1,750,242), e incluso es superior a los empleos creados en los 12 años de las dos administraciones pasadas (3,517,422). (Comunicado [IMSS](#))



Empleo formal

Generación de empleos afiliados al IMSS*, Millones



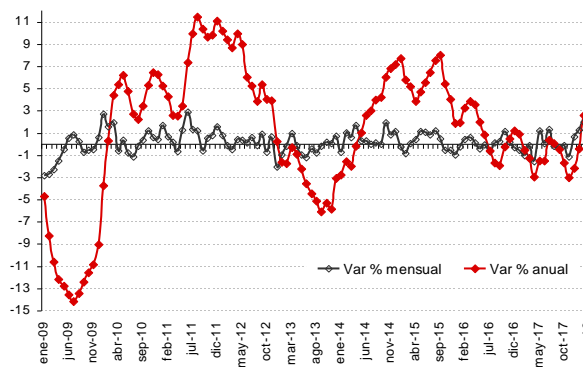
*Considerando los primeros 66 meses de las 3 últimas administraciones.
Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

La inversión privada mostró resultados mixtos en el tercer mes del año. Con cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (IFB) creció 1.9% real anual en marzo de 2018, lo que significó el cuarto incremento anual consecutivo, debido al aumento de 8.4% reportado por el gasto en maquinaria y equipo (el segundo más alto de los últimos 15 meses), ya que el gasto en construcción se contrajo 1.6%, luego de avanzar por tres meses sucesivos. Con relación a febrero pasado, la IFB mostró una variación de -0.5% ante el descenso mensual de 2.5% del gasto en construcción, ya que el gasto en maquinaria y equipo creció 2.2% real mensual.

Con cifras originales, la Inversión Fija Bruta (IFB) registró un cambio de -4.1% real en marzo de 2018 respecto al mismo mes del año previo, debido al descenso real anual de 5.6% del gasto en construcción y de 2.1% del gasto en maquinaria y equipo. (Comunicado [aquí](#))

Inversión fija bruta

Series promedio móvil de 3 meses



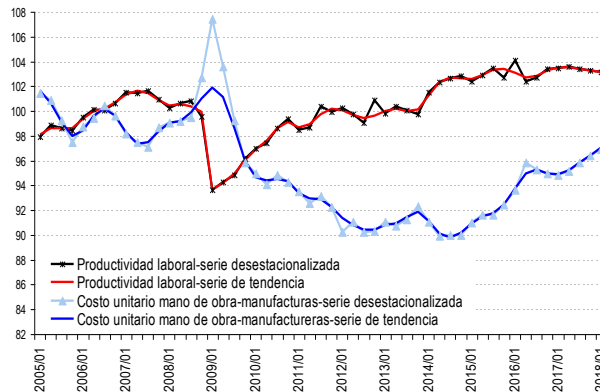
Fuente: INEGI.

La productividad laboral y costos de la mano de obra con resultados mixtos en el primer trimestre del año. Con cifras desestacionalizadas, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas reportó una variación de -0.2% en el primer trimestre de 2018 respecto al trimestre inmediato anterior y de -0.3% con relación al mismo trimestre de 2017. La productividad laboral total se vio principalmente afectada por el descenso en la productividad de las actividades secundarias, ya que la productividad en las primarias se elevó 4% anual y 0.4% trimestral, mientras que la productividad de las secundarias mostró resultados mixtos, +1% anual, -0.1% trimestral. Con cifras originales, el IGPLE mostró avanzó 0.4% anual durante enero-marzo pasados.



Por otra parte, con cifras desestacionalizadas, destaca que en el primer trimestre de 2018 el Costo Unitario de la Mano de Obra (CUMO) mostró en los establecimientos manufactureros un avance de 2.2% con relación al mismo trimestre de 2017 y 0.5% respecto al trimestre inmediato anterior; mientras que el CUMO en las empresas constructoras registró un avance de 1.6% anual, pero un descenso de 0.7% trimestral. Por otra parte, las empresas comerciales al por menor reportaron una variación de +0.3% anual y de -0.7% con relación al trimestre previo, en tanto que en las comerciales al por mayor el crecimiento fue de 3.3% anual y la disminución de -0.3% trimestral. (Ver comunicado completo [aquí](#))

Productividad laboral de la economía y costo unitario de la mano de obra en las manufacturas 2005-2018

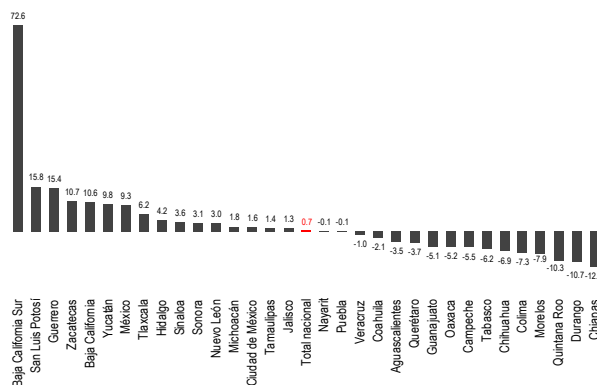


*Con base en horas trabajadas, mide la eficacia del factor trabajo en el proceso productivo. Fuente: INEGI.

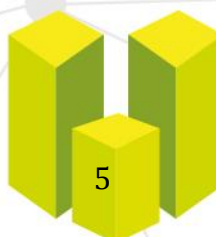
En febrero la actividad industrial creció en 16 estados, destacó Baja California Sur. En el segundo mes de 2018, la producción industrial se elevó respecto al mismo mes de 2017 en 16 de las 32 entidades federativas que integran la República Mexicana, sobresaliendo Baja California Sur con un crecimiento real anual de 72.6%, San Luis Potosí con 15.8% y Guerrero con 15.4%.

En contraste, la producción industrial reportó descenso en 16 estados, destacando Chiapas (-12.2%), Durango (-10.7%) y Quintana Roo (-10.3%). (Ver datos [aquí](#))

Producción industrial por entidad federativa Febrero 2018, variación % real anual



Fuente: INEGI.

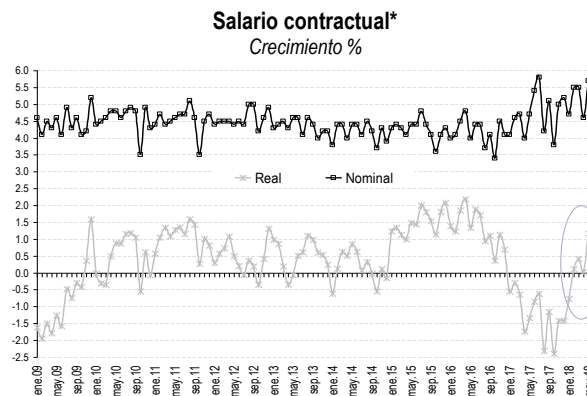


Comportamiento de la Economía Mexicana

Salario (4-8 Junio)

El salario contractual se elevó 5.7% nominal, 1.17% real en el quinto mes del año. El salario contractual ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal registró un incremento de 5.7% en términos nominales en mayo de 2018, lo que implicó el mayor incremento nominal para un mes semejante desde 2002. Con ello, el crecimiento promedio del salario contractual en términos nominales es de 5.2% en lo que va del año.

En términos reales, el salario contractual en la jurisdicción federal mostró un crecimiento de 1.17% en mayo pasado, lo que significó el cuarto crecimiento real de manera consecutiva y el mayor desde julio de 2016.



* Ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal.
Fuente: STPS.

Hubo un total de 1,106 revisiones salariales contractuales en el mes referido, 46.5% más de las realizadas un año antes. El número de trabajadores implicados en las revisiones en el quinto mes del año ascendió a 153,172, esto es, 21.2% menos de los involucrados un año antes (-41,305 trabajadores). ([STPS](#))

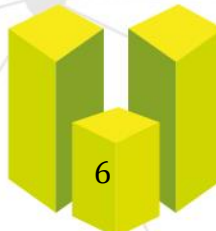
Comportamiento de la Economía Mexicana

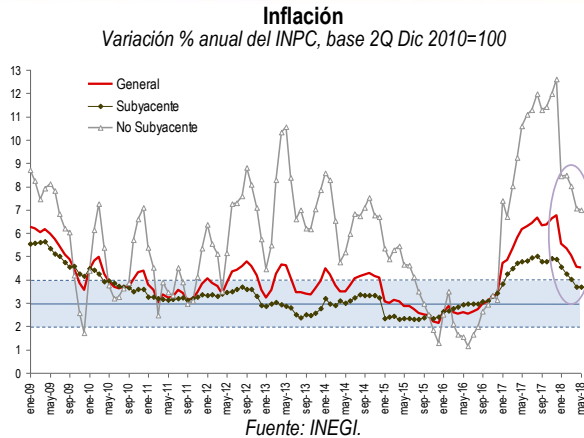
Precios (4-8 Junio)

La inflación anual continuó en tendencia descendente, ahora se ubica en 4.51%, la menor de los últimos 17 meses. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación mensual de -0.16% en mayo de 2018, lo que implicó el segundo descenso mensual consecutivo y menor a la de mayo de 2017 de -0.12%. La inflación del quinto mes del año fue resultado de un menor incremento del componente subyacente (+0.26% vs +0.28% hace 12 meses) y un mayor descenso en el no subyacente (-1.38% vs -1.30% en mayor 2017), con una contribución a la inflación general de 0.19 y de -0.35 puntos porcentuales, respectivamente.

Los bienes y servicios con mayor crecimiento mensual en el mes referido fueron la naranja (26.08%), el transporte aéreo (+22.02%) y el aguacate (+7.28%), mientras que los que tuvieron la más alta contracción fueron el limón (-40.88%), la electricidad (-22.32%) y el melón (-19.05%).

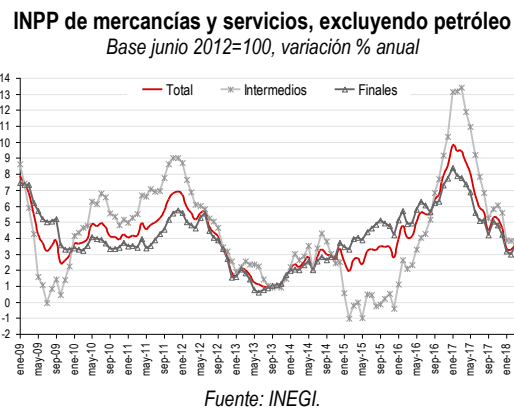
Así, la inflación general anual se ubicó en 4.51% en el quinto mes del año, la más baja desde diciembre de 2016, ante un menor crecimiento anual del índice de precios subyacente de 3.69% (el menor de los últimos 17 meses) y no subyacente de 6.99% (el más bajo desde febrero de 2017). La inflación acumulada en lo que va del año alcanza un nivel de 0.73%. (Ver comunicado completo [aquí](#))





Los precios al productor crecieron 5.41% anual en mayo. El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +1.48% en mayo de 2018. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se ubicó en 5.41%, menor a la reportada en mayo de 2017 de 8.10%. En términos acumulados, los precios del productor han crecido 3.21% en los primeros 5 meses del año.

Por su parte, los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo petróleo) reportaron una variación mensual de +1.96% y +1.27%, respectivamente, en el quinto mes de 2018, por lo que la variación anual fue de +6.68% y de +4.85%, en ese orden. (Ver comunicado completo [aquí](#))

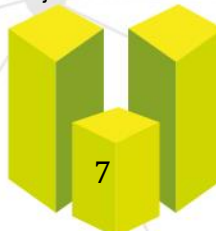


Comportamiento de la Economía Mexicana

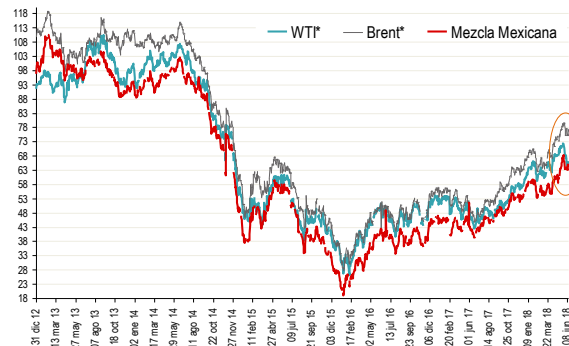
Sector Externo (4-8 Junio)

Los precios del petróleo reportaron resultados mixtos. Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con baja, aunque moderada, por tercera semana consecutiva, ante la expectativa de mayor producción global en los próximos meses, un alza sorpresiva en los inventarios de crudo de Estados Unidos y un descenso en la demanda de crudo en China.

Así, el WTI para julio y Brent para agosto de 2018 mostraron una variación semanal de -0.11% (-0.07 dólares por barril, dpb) y de -0.43% (-0.33 dpb), respectivamente, al cerrar el 8 de junio de 2018 en 65.74 dpb y en 76.46 dpb, en ese orden.



Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2018



*Cotización del contrato a futuro. Fuente: PEMEX.

Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 8 del mes en curso en 64.26 dpb, 0.45% mayor respecto a su cotización del pasado 1º de junio (+0.29 dpb).

En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 14.36% (+8.07 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 58.85 dpb, 10.35 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018. (PEMEX)

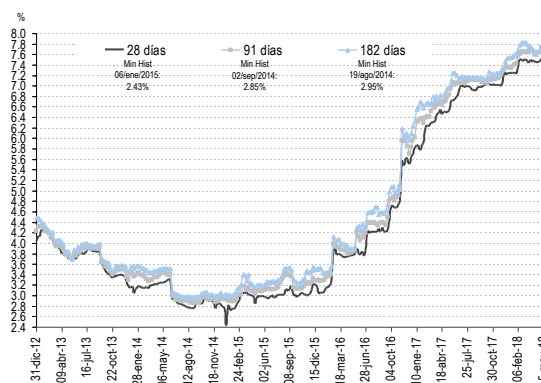
Comportamiento de la economía mexicana

Mercados Financieros (4-8 Junio)

Tasas de interés reportaron alza moderada en la última subasta. El 5 de junio de 2018 se realizó la 23ª subasta de valores gubernamentales de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 182 días descendieron 3, 5 y 5 puntos base, respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.51%, 7.80% y 7.93%, en ese orden.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años avanzó 34 pb a 7.88%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se mantuvo estable en 0.16%. (Información [aquí](#))

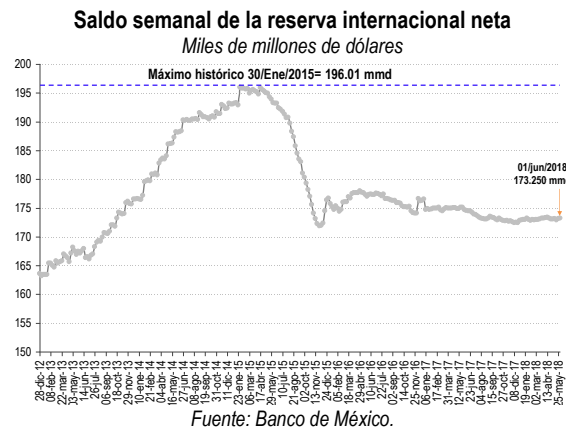
Tasas de rendimientos de Cetes



Fuente: Banco de México.

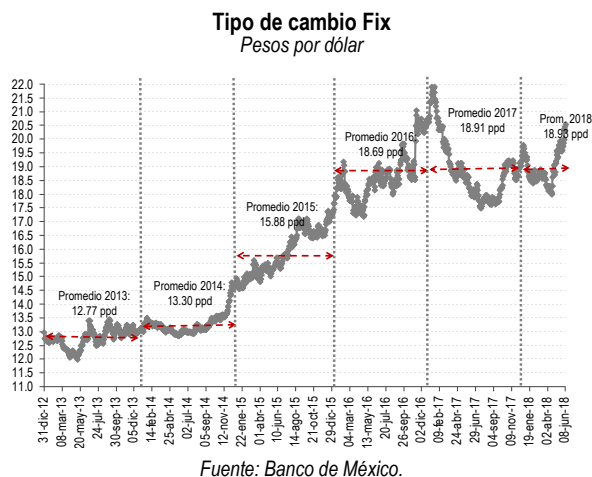
Las reservas internacionales se elevaron por segunda semana consecutiva. Al 1º de junio de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,250 millones de dólares (mdd), lo que implicó un aumento semanal, el segundo de manera sucesiva, de 132 mdd, debido principalmente al cambio en el valor de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2018 las reservas internacionales reportan un aumento acumulado de 448 mdd, esto es, +0.3%. ([Comunicado aqui](#))



Semana errática para el peso mexicano, cerró por arriba de las 20 unidades por dólar Del 4 al 8 de junio de 2018, el peso mexicano reportó una semana errática con sesgo negativo debido, principalmente, al incremento de la aversión al riesgo en medio de la tensión entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, en especial, México.

Así, el pasado 8 de junio, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.5281 pesos por dólar (ppd), su mayor nivel desde el 7 de febrero de 2017 y 66 centavos más respecto al dato observado el 1° de junio de este año, esto es, +3.3%. Así, en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 18.9255 ppd y una depreciación de 86.5 centavos (+4.4%). ([Banxico](#))



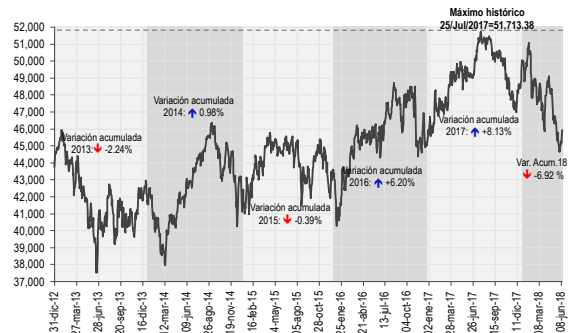
La bolsa mexicana reportó ganancia semanal de 2.06%, la primera en 8 semanas. Del 4 al 8 de junio de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento en general positivo, ante compras de oportunidad, en medio de los conflictos comerciales entre estados Unidos y sus socios comerciales.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 8 de junio en las 45,939.54 unidades, lo que implicó un incremento semanal de 2.06% (+926.42 unidades), luego de reportar 7 descensos semanales continuos.

Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 6.92% en pesos y de 9.62% en dólares. ([BMV](#))



IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores Puntos



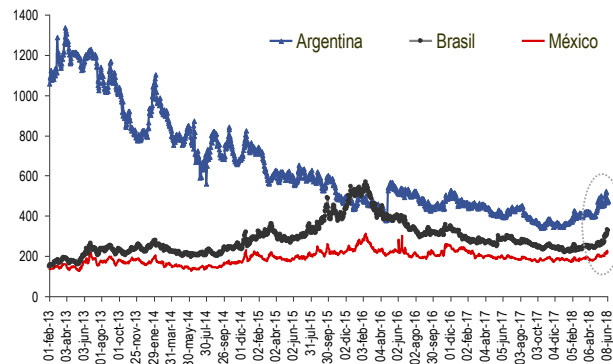
Fuente: BMV.

El riesgo país de México cerró la semana en 226 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se situó el 8 de junio de 2018 en 226 puntos base (pb), 12 pb mayor respecto a su nivel del pasado 1º de junio y 38 pb por arriba del dato observado al cierre de 2017.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 39 pb, mientras que el de Brasil aumentó 16 pb, para ubicarse el 8 de junio de este año en 476 y 325 pb, en ese orden. (JP Morgan)

Riesgo país*

Puntos base



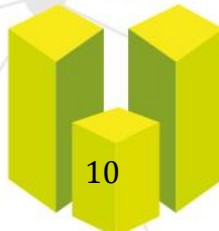
*EMBI+ de JP Morgan; Fuente: JP Morgan.

Comportamiento de la economía mexicana

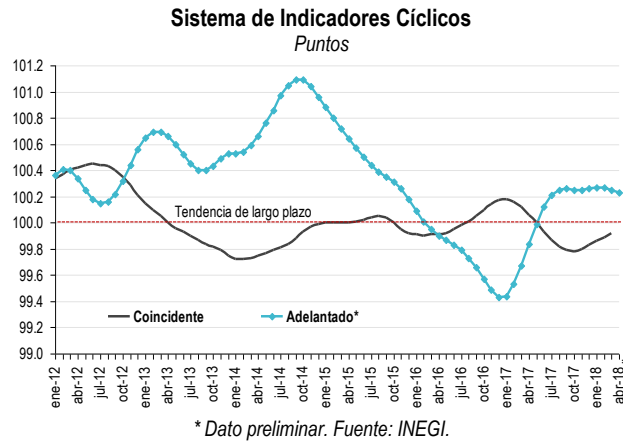
Expectativas (4-8 Junio)

Indicadores cíclicos reportan resultados mixtos en el tercer mes del año. En marzo de 2018, el Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía) continuó por debajo de su tendencia de largo plazo, al colocarse en 99.92 puntos, a pesar de registrar una variación de +0.03 puntos respecto al mes anterior.

Por su parte, el Indicador Adelantado (que señala anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente) de marzo pasado y el preliminar de abril se mantuvo por arriba de su tendencia de largo plazo, a pesar de contraerse 0.01 y 0.02 p en el tercero y cuarto mes del año, respectivamente, y colocarse en 100.25 y 100.23 p, en ese orden.



El INEGI señala que, con la nueva información, tanto el Indicador Coincidente como el Indicador Adelantado registraron un comportamiento similar al difundido el mes precedente. (Comunicado [aquí](#))



La confianza del consumidor repuntó en el quinto mes del año. Con cifras desestacionalizadas, en mayo de 2018 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un aumento de 1.7% respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el décimo incremento anual de manera consecutiva y el mayor para un mes similar desde 2012, debido a la mejoría de 4 de sus cinco componentes que lo integran, los cuales se refieren a la percepción del consumidor sobre la situación económica presente y futura del país y a la situación económica presente y esperada de los miembros del hogar.



Fuente: INEGI y Banco de México.

Con relación a abril pasado, el ICC se elevó 0.6% en el quinto mes de este año, lo que implicó el segundo incremento mensual de manera consecutiva, ante el incremento mensual reportado de los cuatro componentes antes mencionados, ya que el que tiene que ver con las posibilidades en este momento de los integrantes del hogar de realizar compras de bienes durables mostró descenso en términos mensuales y anuales. (Comunicado [aquí](#))

Comportamiento de la Economía Mexicana

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2018
Actividad Económica				
Empleo-Afiliados al IMSS (Abr/18)	↑	19,908,072 Trab.	+33,966 (+0.2%)	+489,617 (+2.5%)
Inversión Fija Bruta (Mar/18)	↑	--	+1.9% ^{1/}	+1.5% (Ene-Mar)*
Consumo Privado en el Mercado Interior de México (Mar/18)	↑	--	+4.6% ^{1/}	+2.2% (Ene-Mar)*
Índice Global de Productividad Laboral (I Trim/18) ^{1/}	↓	--	-0.2% ^{1/}	+0.4% (Ene-Mar)*
Salarios				
Salario Contractual-Jurisdicción Federal May/18)	↑	--	+5.7% nominal +1.17% real	+5.2% nom (Ene-May)
Precios				
Inflación Anual (May/18)	↓	4.51%	-1.66 pp*	+0.73% (Ene-May)
Precios al Productor- Crecimiento Anual (May/18)	↓	5.41%	-2.69 pp*	+3.21% (Ene-May)
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (8 Jun/18)	↑	64.26 dpb	+0.45% (+0.29 dpb)**	+14.36% (+8.07 pb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 23/18)	↑	7.51%	+0.03 pp	+0.29 pp
Reservas Internacionales (al 1º Jun/18)	↑	173,250 mdd	+132 mdd	+448 mdd
Tipo de Cambio Fix (8 Jun/18)	↑	20.5281 ppd	+66.2 centavos (+3.3%)**	+86.5 centavos (+4.4%)
IPC-BMV (8 Jun/18)	↑	45,939.54 unidades	+2.06% (+926.42pts)**	+6.92%
Riesgo País (8 Jun/18)	↑	226 pb	+12 pb**	+38 pb
Expectativas				
Indicadores Cíclicos (Mar) ^{1/}				
Coincidente	↑	99.92 puntos	+0.03 puntos	+0.09 p (Mar18/Dic17)
Adelantado	↓	100.25 puntos	-0.01 puntos	-0.01 p (Mar18/Dic17)
Confianza del Consumidor (May/18) ^{1/}	↑	87.0 puntos	+1.7%*	-0.80% (May18/Dic17)

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

Indicadores Internacionales

4-8 Junio 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Pedidos de Fábricas (Abr)	↓	--	-0.8%	Menor de lo esperado (-0.4%)
Actividad Servicios-PMI (May)	↑	56.8 pts	+2.2 pts	Mayor a lo esperado (55.74 pts)
Actividad Servicios-ISM (May)	↑	58.6 pts	+1.8 pts	Mayor de lo esperado (58.0 pts)
Déficit de la Balanza Comercial (Abr)	↓	-46.2 mmd	-1.0 mmd	Menor de lo esperado (-49.0 mmd)
Productividad Laboral-No Agrícola (I Trim)	↑	--	+0.4%	Menor de lo esperado (+0.7%)
Crédito al Consumidor (Mar)	↑	--	+9.3 mmd	Menor de lo esperado (+14.0 mmd)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (2 Jun)	↓	222 mil	-0.4% (-1 mil)	Debajo de lo esperado (225 mil)
Seguros de Desempleo (26 May)	↑	1.741 millones	+1.2% (+21 mil)	Menor a lo esperado (1.738 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (28 May)	↓	54.8 puntos	-0.4 puntos	--
Ventas al Mayoreo (Mar)	↑	--	+0.1%	En línea con lo esperado
España				
Confianza del Consumidor (May)	↓	97.7 pts	-2.2 pts	--
Actividad Industrial (Abr)	↑	--	+1.9% anual	Menor de lo esperado (+5.0%)
Reino Unido				
Ventas al Menudeo (May)	↑	--	+2.8% anual	Mayor de lo esperado (-0.8%)
Japón				
Indicador líder (Abr)	↑	105.6 pts	+1.2 pts	En línea con lo esperado
Alemania				
Pedidos de Fábrica (Abr)	↓	--	-2.5%	Debajo de lo esperado (+0.7%)
Exportaciones (Abr)	↓	--	-0.3%	Debajo de lo esperado (-0.2%)
Actividad Industrial (Abr)	↓	--	-1.0%	Menor de lo esperado (+0.3%)
Canadá				
Tasa de Desempleo (May)	↔	5.8%	0.0 pp	En línea con lo esperado
Capacidad Instalada (I Trim)	↑	86.1%	+0.5 pp	Menor de lo esperado (86.3%)
Francia				
Actividad industrial (Abr)	↓	--	-0.5%	Menor de lo esperado (+0.3%)
Japón				
Gasto de los Hogares (Abr)	↓	--	-1.6% (-1.3% anual)	Menor a lo esperado (+07%, +0.8%)
Ingreso Promedio de los Trabajadores (May)	↑	--	+0.8% anual	Menor de lo esperado (+1.4%)
PIB (I Trim)	↓	--	-0.2% (-0.6% anual)	Debajo de lo esperado (-0.1% Trim, -0.4% anual)
Zona del Euro				
Confianza del Inversor (Jun)	↓	9.3 pts	-9.9 pts	Menor de lo esperado (18.4 pts)
Precios al Productor (Abr)	↑	--	+2.0%	Menor de lo esperado (+2.4%)
Ventas al Menudeo (Abr)	↑	--	+0.1% (+1.7% anual)	En línea con lo esperado
PIB (I Trim)	↑	--	+0.4% (+2.5% anual)	En línea con lo esperado

*De cifras corregidas por estacionalidad, si no se indica otra cosa (n/d: no desestacionalizado). **Variación respecto a la semana, mes o trimestre previo según corresponda. **mme**: miles de millones de euros. 1/ El 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

Consenso Citibanamex mantiene la expectativa del crecimiento económico para 2018 en 2.2%. De acuerdo con la última encuesta realizada a analistas financieros por parte de Citibanamex, la mediana de los participantes señala que Banxico incrementará la tasa de política monetaria a 7.75% en su reunión de junio, que se compara con una expectativa en la encuesta anterior que situaba el movimiento en agosto 2018. La previsión de cierre de año para la tasa de política monetaria se mantiene en 7.50% por tercera ocasión consecutiva.

El consenso ajustó al alza el pronóstico del tipo de cambio para el cierre del 2018, al pasarlo de un previo de 18.90 pesos por dólar (ppd), al actual de 18.95 ppd, mientras que para 2019 el nivel de cierre lo estiman en 18.62 ppd desde un anterior de 18.56 ppd.

El consenso estima que para todo el mes de junio una inflación general mensual de 0.20% y anual de 4.39%. Para la inflación subyacente estima una tasa mensual de 0.24% y 3.60% anual.

Por su parte, la mediana de las expectativas de la inflación general y subyacente para el final de 2018 asciende a 3.96% y 3.54% respectivamente desde 3.90% y 3.51% en la encuesta anterior. Para el cierre de 2019, la expectativa de la inflación general y subyacente se mantienen prácticamente sin cambio en 3.60% y 3.41%, respectivamente.

Se mantiene la expectativa del crecimiento económico para 2018 en 2.2%. Para 2019, la perspectiva del PIB desciende a 2.3% desde 2.4% en la encuesta previa. (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	↓ 2.30	↑ 3.96	↔ 3.60	--	--
Bancomer	↑ 2.60	↓ 2.00	↔ 3.80	↔ 3.50	-1.6	-1.5%
Promedio de Diversas Corredurías ^{1/}	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
SHCP	2.0-3.0	2.5-3.5	3.5	3.0	-1.9	-1.9

Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (5 Jun/18); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Jun/18); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (5 Jun/18) y Situación México (I Trim/18); ^{1/} 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 (May/18); **Banco de México**, Informe Trimestral (Ene-Mar/18); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019".

Lo que esperan los mercados

11-15 Junio 2018

Para la semana del 11 al 15 de junio de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** el balance fiscal (may), optimismo de los pequeños negocios (may), inflación (may), precios al productor (may), decisión de política monetaria, precios de importaciones e importaciones (may), inventarios de negocios (abr), ventas al menudeo (may), actividad manufacturera de la Fed de Nueva York (jun), confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (prel. jun), producción industrial (may) y solicitudes de apoyo al desempleo (última semana).
- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** actividad industrial en abril; ventas ANTAD correspondientes a mayo; además del saldo de la balanza comercial revisado al cuarto mes 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 y los temas comerciales con Estados Unidos y sus principales socios.

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) Empleo Formal-IMSS (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. Actividad Automotriz (May)		Economías Regionales (Ene-Mar)	
	Balance Fiscal (May) Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (May) Precios al Consumidor (May)	Precios al Productor (May) Decisión de Política Monetaria FOMC	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) Anuncio de la Decisión de Política Monetaria	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) Informe Mensual de Finanzas Públicas y deuda Pública (a May)
Ventas de Casas Nuevas (May) Act. Nacional Fed Chicago (May) Act. Manuf. Fed Dallas (Jun)	Confianza del Consmidor 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.