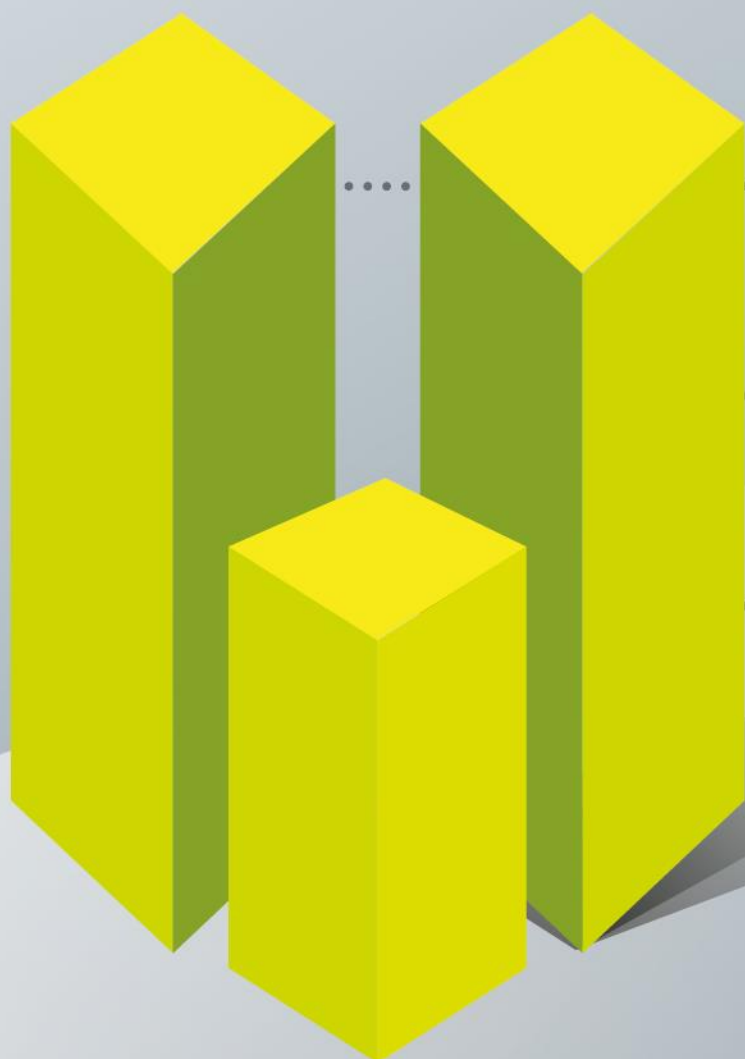


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

15 JULIO 2018



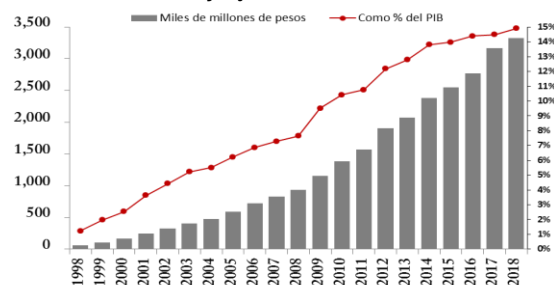
SHCP

## El saldo de recursos de las AFORE es equivalente a 14.9% del PIB a junio de este año, reporta la Consar

### Nota Informativa

A junio de 2018, el **saldo total de los recursos administrados por las AFORE** alcanzó un monto de 3 billones 323 mil 272 millones de pesos, cifra equivalente al 14.9% del PIB y 4.1% real superior respecto al saldo al cierre de 2017, esto es, un crecimiento de 154 mil 081.9 millones de pesos en los últimos 6 meses, la cifra más alta en los 21 años de historia del SAR.

Recursos registrados en las AFORE, al cierre de cada año y a junio de 2018



Fuente: CONSAR.

Las AFORE son de los mejores instrumentos de ahorro en términos de rendimiento gracias a sus atractivas tasas de rentabilidad. **El rendimiento efectivo anual del sistema al cierre de junio de 2018 fue de 3% en promedio**, mientras que la tasa anual de retorno promedio histórica del Sistema (1997-2018) es de 11.33% en términos nominales y de 5.43% en términos reales, superior al rendimiento medio ofrecido por otros instrumentos.

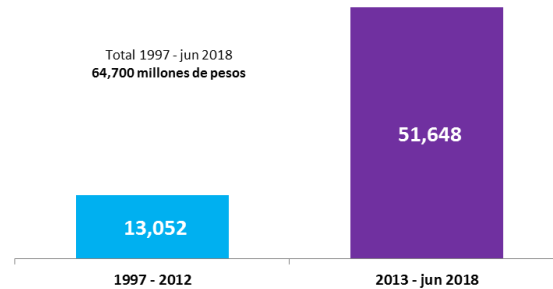
En cuanto al total de cuentas individuales administradas, **el SAR alcanzó los 61 millones de cuentas**, un aumento respecto al cierre de 2017 de 1.6%, con un saldo promedio por cuenta registrada de 74 mil 148 pesos a junio de 2018.

Al cierre de junio de 2018 se realizaron 860 mil registros de cuentas, 33.9% más respecto a las realizadas en 2017. El crecimiento en el número de cuentas en el sistema es consistente con el importante crecimiento que tuvo el empleo el año pasado.

A 21 años del sistema se han generado **plusvalías para los ahorradores de 1 billón 510 mil 562 millones de pesos**.

En lo que toca al **ahorro voluntario total** del sistema, **este alcanzó la cifra récord de 64 mil 700 millones de pesos** desde 1997 a junio de 2018, un crecimiento de 11.6% en términos reales respecto al cierre de 2017 y un aumento de 303.9% real respecto al cierre de 2012. Tan solo en 2018, los saldos de ahorro voluntario han acumulado la cifra de 7 (mil) 150 millones de pesos, 6.1% adicional a lo acumulado en el primer semestre de 2017.

**Recursos acumulados de Ahorro voluntario**  
*Millones de pesos*

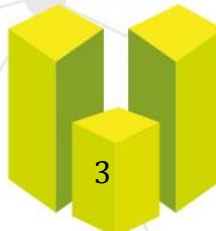


Fuente: CONSAR.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) trabajaron en diversos rubros para fomentar el ahorro para el retiro entre la población con la finalidad de avanzar en el logro de una pensión digna para los trabajadores mexicanos:

- 1. Fortalecer las capacidades financieras de las AFORE.** Se fortaleció la gobernanza al interior de las AFORE y el capital humano y tecnológico, hubo cambios al régimen de inversión, flexibilidad en los criterios para que las AFORE inviertan y fortalecimiento de la supervisión.
- 2. Robustecer la infraestructura operativa de las AFORE.** Destaca la introducción del expediente electrónico y biométrico, se creó una nueva página para trámites electrónicos el SAR, se crearon retiros parciales por desempleo, y ahora existe un mayor control de agentes promotores y un fortalecimiento de la supervisión por parte de la CONSAR, entre otros. La infraestructura operativa del Sistema es una de las más avanzadas entre los países de la OCDE gracias a la reciente introducción del Expediente Electrónico y a la identificación biométrica.
- 3. Promover el ahorro voluntario como un mecanismo para elevar la pensión.** Se tomaron acciones como elevar el número de canales (Telecomm, 7-Eleven, Círculo K, Bansefi, Red de la Gente, Transfer, Farmacias del Ahorro, Chedraui, Yastás y Punto Recarga), se desarrolló la aplicación APP "AFORE Móvil" que hoy tiene más 600 mil descargas, se dio mayor facilidad para realizar ahorro voluntario ("Millas por el Retiro", domiciliación bancaria vía portal e-sar y Transfer (celular), se dio apoyo a nuevos ahorradores en segmentos de la población excluidos (migrantes, trabajadores independientes, niños y trabajadoras domésticas), etc. En los últimos tres años, gracias al programa "**Ahorrar en tu AFORE nunca fue tan fácil**", hoy se cuenta con más de 12,500 puntos de contacto para captar aportaciones a nivel nacional.
- 4. Fomentar una sana competencia entre las AFORE en términos de rendimientos, servicios y comisiones.** Se crearon nuevos criterios para evaluar competencias, se amplió la temporalidad del IRN, hay un nuevo proceso de asignación y reasignación de cuentas, recertificación y un nuevo formato de traspasos.
- 5. Impulsar un programa de divulgación del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).** La CONSAR ha puesto a disposición de los ahorradores más y mejor información y servicios con el fin de que los ahorradores tomen mejores decisiones. Así, crearon mecanismos como "Estimación Personalizada de Pensión" y nuevo estado de cuenta, "Radiografías Financiera y Operativa de las AFORE", nueva familia de calculadoras, CENSO de la industria de la AFORE, Feria de las AFORE, Caravana del SAR y campaña "Recupera tu Guardadito".

Gracias al conjunto de estas acciones, el ahorro para el retiro de los trabajadores en México **se ha mantenido seguro y en ascenso**, a pesar de la volatilidad financiera ocurrida en 2008, 2011 y 2016.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

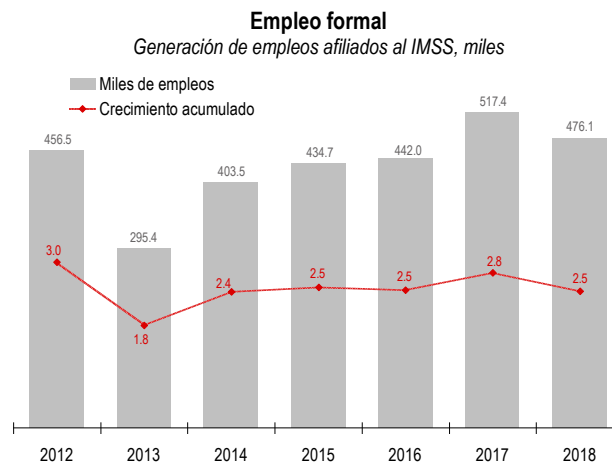
### Actividad Económica (9-13 Julio)

**Se crearon más de 476 mil empleos en el primer semestre del año.** Al 30 de junio de 2018, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 19,894,575, lo cual significó una creación de 760,517 empleos formales en los últimos 12 meses (+4.0%), donde el 81.2% son permanentes.

Durante junio se reportó una reducción en el empleo de 13,497 puestos, debido principalmente a efectos estacionales en el sector agropecuario.

Durante el primer semestre de 2018 se crearon 476,120 puestos de trabajo, 142,801 o 42.8% mayor al promedio de los diez años previos.

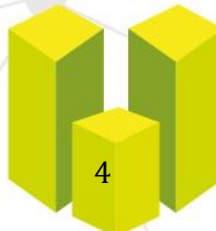
Así, en lo que va de la actual Administración, se han generado cerca de 3.6 millones de empleos, 2.0 veces mayor a lo creado en el mismo periodo de la anterior Administración (1,825,516), cifra incluso superior a los empleos creados en los 12 años de las dos administraciones previas (3517,422) (*Comunicado [IMSS](#)*).

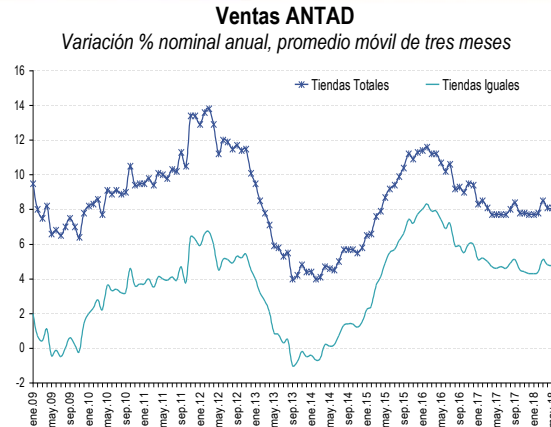


Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social.

**Las ventas ANTAD repuntaron en el sexto mes del año, registrando su mayor crecimiento anual para un mes similar desde 2012.** En junio de 2018, las ventas de las cadenas agrupadas en la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportaron un crecimiento nominal anual de 11.2% en tiendas totales (que incorpora a las tiendas abiertas en los últimos 12 meses) y de 7.9% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), lo que implicó los mayores crecimientos nominales anuales para un mes de junio desde 2012.

En términos acumulados, las ventas de las cadenas agrupadas en la ANTAD ascendieron a 827.5 mil millones de pesos en el primer semestre del año, lo que significó un crecimiento nominal anual de 8.6% en tiendas totales y de 5.3% en mismas tiendas (*comunicado e [indicadores](#)*).





Fuente: ANTAD.

**La producción de vehículos en México con cifras récord para un mes de junio y para el acumulado.** La producción de vehículos en nuestro país ascendió a 349,153 unidades en junio, el mayor monto para un mes semejante desde que se tiene registro, con un crecimiento anual de 0.8%; mientras que, en el acumulado para el primer semestre del año, la producción de vehículos alcanzó la cifra récord de 1,956,210 unidades, 0.7% mayor a lo reportado en el mismo lapso del año anterior.

Por otra parte, en el sexto mes de este año se vendieron 119,713 vehículos en el mercado nacional, 6.0% menos a las unidades vendidas 12 meses antes. Así, en los primeros seis meses del año se comercializaron 680,699 vehículos, 8.4% por debajo de lo registrado en el periodo enero-junio de 2017.



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

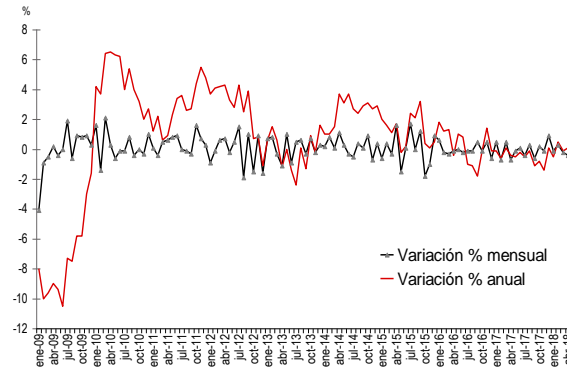
En cuando a la balanza comercial automotriz, durante el primer cuatrimestre de 2018, este saldo fue superavitario en 25,729 millones de dólares, con un incremento anual de 18.0% (Comunicado [aquí](#)).

**Recuperación de la actividad manufacturera apoyó el crecimiento de la producción industrial en el quinto mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) creció 0.3% en mayo de 2018 respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el segundo incremento anual consecutivo y superior al del mes previo. Lo anterior, como resultado del aumento de 0.5% en la construcción y de 2.8% en las manufacturas (después de disminuir 0.1% anual en abril pasado), ya que la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas, y la minería se contrajeron, 2.6% y 6.6%, respectivamente. Por su parte, con relación a abril pasado, la PI mostró un crecimiento de 0.1% en el quinto mes del año, luego de registrar 2 descensos mensuales continuos, ante el repunte de 1.9% en las manufacturas; mientras que la construcción descendió 0.9%, la minería disminuyó 0.7%, y la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas se contrajo 4.5%.



Con cifras originales, la PI reportó un crecimiento de 0.3% real anual en mayo de 2018, lo que significó el segundo incremento anual continuo. Lo anterior ante un aumento de 2.8% en las manufacturas y de 0.3% en la construcción, ya que la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas se contrajo 2.7% y la minería lo hizo en 6.6% (*Comunicado [aquí](#)*).

**Producción industrial**  
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI.

**Comportamiento de la Economía Mexicana**

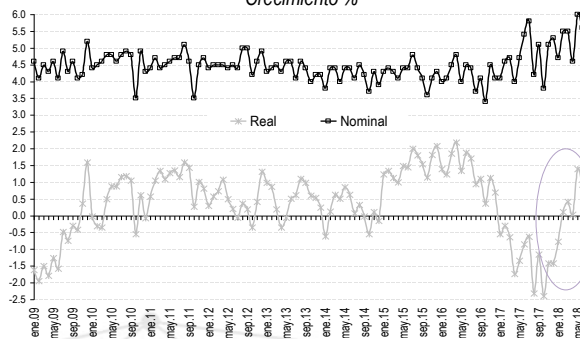
**Salario (9-13 Julio)**

**El salario contractual ligó su quinto crecimiento en términos reales de manera consecutiva.** El salario contractual ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal registró un incremento de 5.6% en términos nominales en junio de 2018, lo que implicó el mayor incremento nominal para un mes semejante desde 2003. Con ello, el crecimiento promedio del salario contractual en términos nominales es de 5.3% en lo que va del año.

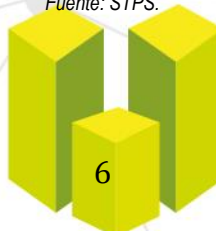
En términos reales, el salario contractual en la jurisdicción federal mostró un crecimiento de 0.93% en junio pasado, lo que significó el quinto crecimiento real de manera consecutiva.

Hubo un total de 784 revisiones salariales contractuales en el mes referido, 11.8% menos de las realizadas un año antes. El número de trabajadores implicados en las revisiones en el sexto mes del año ascendió a 155,774, esto es, 17.8% más de los involucrados un año antes (+23,508 trabajadores) (*[STPS](#)*).

**Salario contractual\***  
Crecimiento %



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



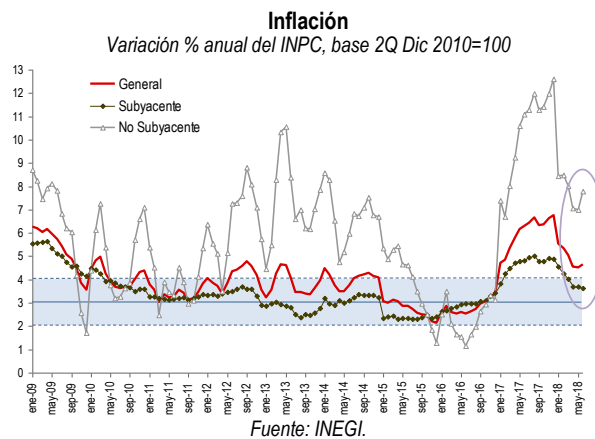
## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Precios (9-13 Julio)

**La inflación mensual fue de 0.39% y anual de 4.65% en el sexto mes del año.** El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación mensual de +0.39% en mayo de 2018, resultado de un incremento del componente subyacente de 0.23% y del no subyacente de 0.84%, con una contribución a la inflación general de 0.17 y de 0.21 puntos porcentuales, respectivamente.

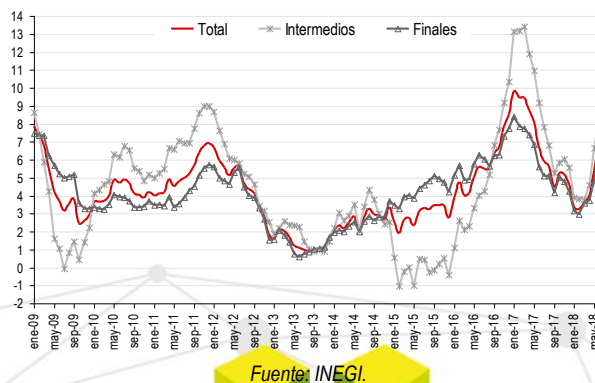
Los bienes y servicios con mayor crecimiento mensual en el mes referido fueron la naranja (+33.34%), el transporte aéreo (+9.30%) y gas doméstico LP (+5.85%), mientras que los que tuvieron la más alta contracción fueron el limón (-21.29%), la papaya (-11.34%) y la uva (-10.62%).

Así, la inflación general anual se ubicó en 4.65% en el sexto mes del año, la tercera más baja considerando los últimos 18 meses, ante un crecimiento anual del índice de precios subyacente de 3.62% (el menor desde diciembre de 2016) y no subyacente de 7.79% (el tercero más bajo considerando los últimos 16 meses). La inflación acumulada en lo que va del año alcanza un nivel de 1.12% (Comunicado [aquí](#)).



**Los precios al productor crecieron 1.09% durante junio.** El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) total excluyendo petróleo presentó una variación mensual de +1.09% en junio de 2018. Con este resultado, la tasa de crecimiento anual se ubicó en 6.95%, que se compara con la reportada en junio de 2017 de 6.69% anual. En términos acumulados, los precios del productor han crecido 4.33% en el primer semestre del año.

**INPP de mercancías y servicios, excluyendo petróleo**  
Base junio 2012=100, variación % anual



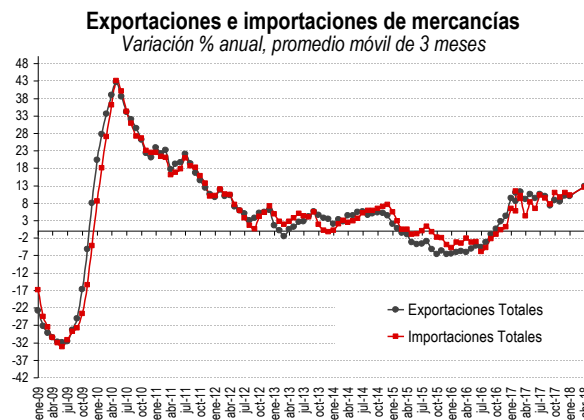
Por su parte, los índices de mercancías y servicios de uso intermedio y finales (excluyendo petróleo) reportaron una variación mensual de +1.03% y +1.12%, respectivamente, en el sexto mes de 2018, por lo que la variación anual fue de +8.38% y de +6.32%, en ese orden (Comunicado [aquí](#)).

## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Sector Externo (9-13 Julio)

**Se confirma crecimiento de las exportaciones de 10.9% en mayo, el segundo mayor para un mes similar de los últimos 7 años.** Con información revisada y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 1,587 millones de dólares (mdd) en mayo de 2018, saldo que se compara con el déficit de 1,203 mdd registrado en el mismo mes de 2017, resultado de un incremento de 11.5% en las importaciones y de 10.9% en las exportaciones, lo que implicaron los cuartos crecimientos a dos dígitos en los últimos cinco meses y los segundos mayores para un mes de mayo desde 2011.

En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 3,652 millones de dólares en los primeros cinco meses del año, 18.8% mayor al del mismo periodo de 2017 (Datos [aquí](#)).



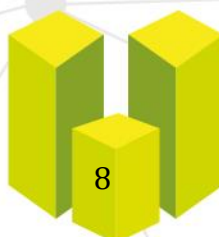
Fuente. INEGI.

**Los precios internacionales del petróleo hilaron su segunda baja semanal consecutiva.** Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron a la baja, por segunda semana sucesiva debido, principalmente, a que el Gobierno del presidente Donald Trump elevó el tono en su guerra comercial con China, lo que se prevé podría disminuir la demanda de crudo por parte de China. Además, los precios se vieron presionados a la baja por la reanudación de operaciones petroleras en Libia.

Así, el WTI y Brent para agosto de 2018 mostraron una variación semanal de -3.78% (-2.79 dólares por barril, dpb) y de -2.31% (-1.78 dpb), respectivamente, al cerrar el 13 de julio de 2018 en 71.01 dpb y en 75.33 dpb, en ese orden.

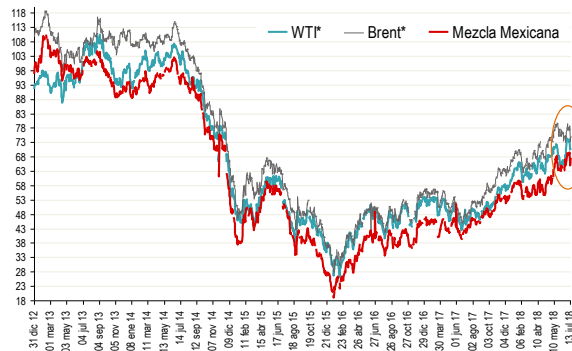
Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 13 del mes en curso en 67.67 dpb, 1.27% menor respecto a su cotización del pasado 6 de julio (-0.87 dpb).

En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 20.43% (+11.48 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 60.18 dpb, 11.68 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018 (PEMEX).





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



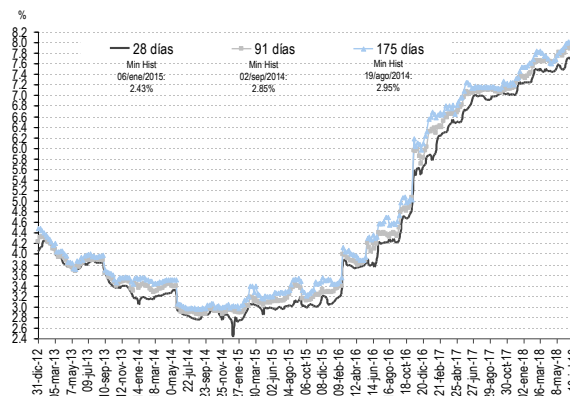
\*Cotización del contrato a futuro. Fuente: PEMEX.

## Comportamiento de la economía mexicana

### Mercados Financieros (9-13 Julio)

**Tasa líder de Cetes con alza moderada por segunda semana sucesiva.** El 10 de julio de 2018 se realizó la subasta de valores gubernamentales número 28 de este año, donde la tasa de rendimientos de los Cetes a 28 días aumentó –por segunda semana consecutiva– 2 puntos base (pb) con relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.74%; mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días descendieron 2 pb, en lo individual, al colocarse en 7.90% y 8.06%, en ese orden.

**Tasas de rendimientos de Cetes**

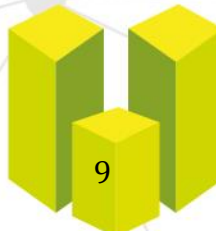


Fuente: Banco de México.

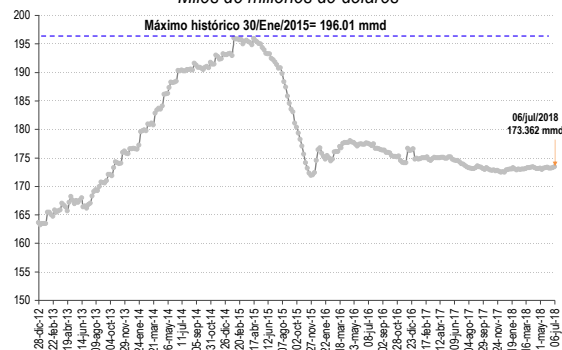
Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años disminuyó 27 pb a 7.65%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se contrajo 24 pb a 3.51% (*Información [aquí](#)*).

**Al alza las reservas internacionales por tercera semana consecutiva.** Al 6 de julio de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,362 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal –el tercero de manera consecutiva– de 151 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 561 mdd, esto es, +0.3% (*Comunicado [aquí](#)*).



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

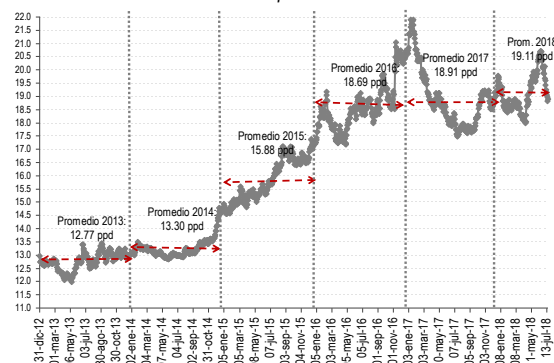


Fuente: Banco de México.

**El peso hiló su cuarta ganancia semanal, cerrando por debajo de las 19 unidades por dólar.** Del 9 al 13 de julio de 2018, el peso mexicano reportó un comportamiento positivo. De acuerdo con la mayoría de los analistas, lo anterior se debió a un aumento de los precios internacionales del petróleo y a la calma momentánea en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

Así, el pasado 13 de julio, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.8854 pesos por dólar (ppd), muy cerca del nivel del día previo (18.8241 ppd) cuando reportó su menor nivel desde el pasado 30 de abril y 19 centavos menor respecto al dato observado el 6 de julio de este año, esto es, -1.0%. Si se suma esta recuperación con la registrada las tres semanas previas, el peso acumula una ganancia de 1.83 unidades por dólar en casi un mes. Mientras que en lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.1051 ppd y una apreciación de 78 centavos (-4.0%) ([Banxico](#)).

**Tipo de cambio Fix**  
Pesos por dólar



Fuente: Banco de México.

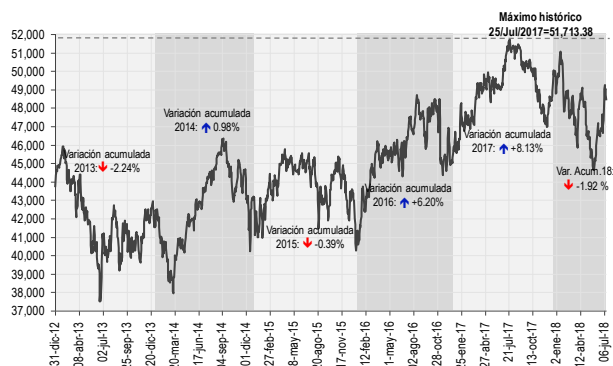
**La bolsa mexicana reportó un comportamiento mixto durante la última semana.** Del 9 al 13 de julio de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento errático con sesgo negativo, debido principalmente a que los inversionistas optaron por tomar algunas ganancias previo a la publicación de los reportes financieros de las empresas la próxima semana, coincidieron la mayoría de los analistas.

El Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 13 de julio en las 48,406.01 unidades, lo que implicó una variación semanal de -1.17% (-575.40 unidades).

Así, durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 1.92% en pesos y de 2.26% en dólares. ([BMV](#))



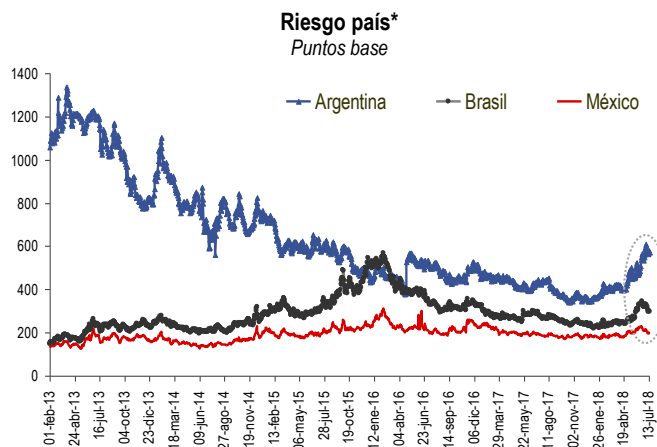
**IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores**  
Puntos



Fuente: BMV.

**El riesgo país de México mejoró por segunda semana sucesiva.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se situó el 13 de julio de 2018 en 196 puntos base (pb), 2 pb menor respecto a su nivel del pasado 6 de julio, lo que implicó su segundo descenso semanal continuo, pero 8 pb por arriba del dato observado al cierre de 2017.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 4 pb, mientras que el de Brasil se contrajo 14 pb, al ubicarse el 13 de julio de este año en 571 y 298 pb, en ese orden (JP Morgan).



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

Comportamiento de la Economía Mexicana

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2018
<b>Actividad Económica</b>				
Empleo-Afiliados al IMSS (Jun/18)	↓	19,894,575 Trab.	-13,497 (-0.1%)	+476,120 (+2.5%)
Producción Industrial (May/18)	↑	--	+0.3%* <sup>1/</sup>	+0.2% (Ene-May)*
Ventas Totales-ANTAD (Jun/18)	↑	--	+11.2%*	+8.6% (Ene-Jun)*
Producción de Vehículos (Jun/18)	↑	349,153 Unidades	+0.8%*	+0.7% (Ene-Jun)*
<b>Salarios</b>				
Salario Contractual-Jurisdicción Federal (Jun/18)	↑	--	+5.6% nominal +0.93% real	+5.3% nom (Ene-Jun) +0.33% real (Ene-Jun)
<b>Precios</b>				
Inflación Anual (Jun/18)	↓	4.65%	-1.67 pp*	+1.12% (Ene-Jun)
Precios al Productor- Crecimiento Anual (Jun/18)	↑	6.95%	+0.26 pp*	+4.33% (Ene-Jun)
<b>Sector Externo</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. May/18)	↑	-1,587 mdd	+31.9%*	+18.8% (Ene-May)*
Exportaciones	↑	39,177 mdd	+10.9%	+12.6% (Ene-Abr)*
Importaciones	↑	40,764 mdd	+21.4%	+12.6% (Ene-Abr)*
Mezcla Mexicana de Exportación (13 Jul/18)	↓	67.67 dpb	-1.27% (-0.87 dpb)**	+20.43% (+11.48 pb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 28/18)	↑	7.74%	+0.02 pp	+0.52 pp
Reservas Internacionales (al 6 Jul/18)	↑	173,362 mdd	+151 mdd	+561 mmd
Tipo de Cambio Fix (13 Jul/18)	↓	18.8854 ppd	-18.6 centavos (-1.0%)**	-77.8 centavos (-4.0%)
IPC-BMV (13 Jul/18)	↓	48,406.01 unidades	-1.17% (-575.40 pts)**	-1.92%
Riesgo País (13 Jul/18)	↓	196 pb	-2 pb*	+8 pb

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

## Indicadores Internacionales

9-13 Julio 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Crédito al Consumidor (May)	↑	--	+24.6 mmd	Mayor de lo esperado (+12.4 mmd)
Optimismo Pequeños Negocios-NFIB (Jun)	↓	107.2 pts	-0.6 pts	Mayor de lo esperado (106.3 pts)
Inventarios al Mayoreo (Mar)	↑	--	+0.6%	Arriba de lo esperado (+0.5%)
Precios al Productor (Jun)	↑	--	+0.3% (+3.4% anual)	Mayor de lo esperado (+0.2% men)
2Déficit del Balance Fiscal (Jun)	↓	-74.9 mmd	Pasó de -146.8 mmd a -74.9 mmd	Menor de lo esperado (-91.0 mmd)
Inflación (Jun)	↑	--	+0.1% (-18% anual)	Menor de lo esperado (+0.2% men)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (7 Jul)	↓	214 mil	-7.8% (+9 mil)	Debajo de lo esperado (225 mil)
Seguros de Desempleo (30 Jun)	↓	1.739 millones	-0.2% (-3 mil)	Mayor a lo esperado (1.720 millones)
Índice Semanal de Comodidad del Consumidor-Bloomberg (8 Jul)	↑	50.0 puntos	+0.4puntos	--
Precios de Importaciones (Jun)	↓	--	-0.4% (+4.3%)	Menor de lo esperado (+0.1% men)
Precios de Exportaciones (Jun)	↑	--	+0.3% (+5.3%)	En línea de lo esperado
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Prel. Jul)	↓	97.1 pts	-1.1 pts	Debajo de lo esperado (98.4 pts)
<b>China</b>				
Inflación (Jun)	↓	--	-0.1% (+1.9% anual)	En línea con lo esperado
Precios al Productor (Jun)	↑	--	+4.7% anual	Mayor de lo esperado (+4.5%)
<b>Alemania</b>				
Exportaciones (May)	↑	--	+1.8%	Mayor de lo esperado (+0.8%)
Saldo de la Balanza Comercial (May)	↑	20.3 mme	+1.3 mme	En línea con lo esperado
Inflación (Jun)	↑	--	+0.1% (+2.1% anual)	En línea con lo esperado
<b>China</b>				
Saldo de la Balanza Comercial (Jun)	↑	+41.61 mmd	+16.69 mmd	Arriba de lo esperado (+27.61 mmd)
<b>Francia</b>				
Inflación (Jun)	↔	--	0.0%	Menor de lo esperado (+0.1%)
<b>Brasil</b>				
Ventas al Menudeo (May)	↓	--	-0.6% (+2.7%)	Arriba de lo esperado (-1.2% men, +2.2% anual)
<b>Japón</b>				
Utilización de Capacidad Instalada (May)	↓	--	-2.1%	Debajo de lo esperado (-1.2%)
Actividad Industrial (May)	↓	--	-0.2%	En línea con lo esperado
<b>España</b>				
Inflación (Jun)	↑	--	+0.3% (+2.3% anual)	En línea con lo esperado
<b>Zona del Euro</b>				
Confianza del Inversor (Jul)	↑	--	+12.1%	Arriba de lo esperado (+9.0%)
Actividad Industrial (May)	↑	--	+1.3% (+2.4%)	Arriba de lo esperado (+1.2% men, +2.1% anual)
<b>Canadá</b>				
Precios de las Viviendas Nuevas (May)	↔	--	0.0%	Menor de lo esperado (+0.1%)
Decisión de Política Monetaria	↑	1.50%	+0.25 pp	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/ Valor mayor a 50 indica optimismo menor pesimismo**. **Fuente**: SHCP, con base en diversos comunicados.

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

**IMSS extiende salud financiera hasta 2030.** El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) amplió su salud financiera hasta el año 2030, 16 años más de lo estimado al inicio de la administración, como resultado de los mayores ingresos por el crecimiento del empleo y una estricta disciplina financiera, con lo que estima lograr un superávit superior a los 21 mil millones de pesos al concluir este sexenio.

Durante la presentación del Informe 2017-2018 sobre la situación que guarda el Instituto, Tuffic Miguel, Director General del IMSS, explicó que estos resultados son posibles por el crecimiento del empleo, sobre el que reiteró el compromiso de alcanzar los 4 millones de puestos durante este sexenio y superar los 20 millones de trabajadores afiliados en el país. Resaltó también el incremento en el número de registros patronales, que en esta administración llegó a los 125 mil nuevos patrones, en comparación a los 18,100 que se generaron en el sexenio anterior.

Agregó que el IMSS incrementó su capacidad de atención con la construcción de 16 hospitales, 40 clínicas familiares y 9 de mama, en las que se invierten alrededor de 18 mil millones de pesos y quedarán concluidos en su mayoría en esta administración. (IMSS)

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	2.20	4.00	3.60	--	--
Bancomer	2.60	2.00	4.12	3.60	-1.6	-1.5%
Promedio de Diversas Corredurías <sup>1/</sup>	2.12	2.32	4.03	3.53	--	--
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	2.30	2.30	4.00	3.56	--	--
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 (5 Jul/18); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Jul/18); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (5 Jul/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 (Jun/18); **Banco de México**, Informe Trimestral (Ene-Mar/18); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019".

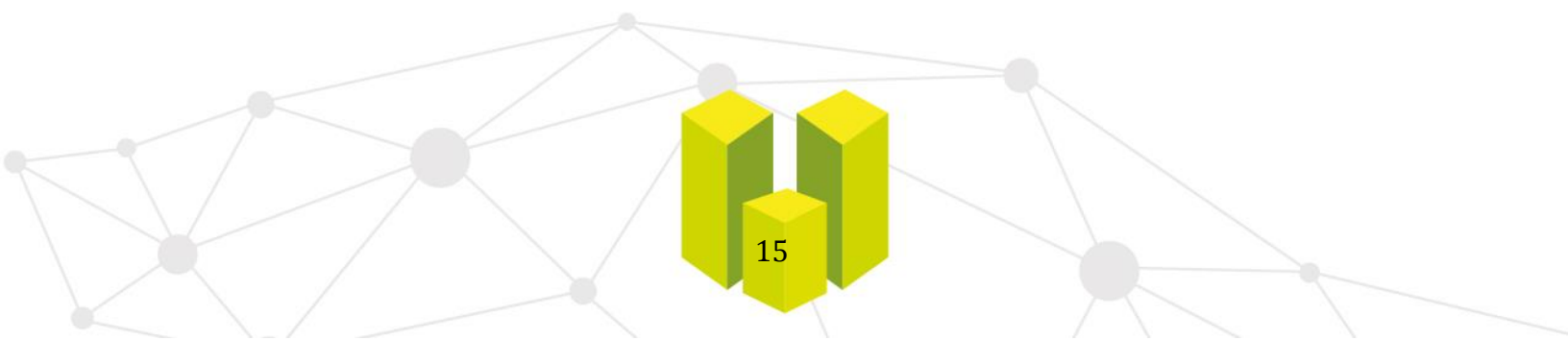
## Lo que esperan los mercados

16-20 Julio 2018

Para la semana del 16 al 20 de julio de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** inventarios de empresas (may), ventas al menudeo (jun), actividad manufacturera de la Fed de Filadelfia (jul), producción industrial (jun), estado del mercado de la vivienda (jul), reporte del Beige Book (jul), construcción de casas nuevas (jun), indicadores compuestos de The Conference Board (jun), actividad manufacturera de la Fed de Nueva York (jul) y solicitudes de apoyo al desempleo (última semana).

- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** indicadores del sector manufacturero correspondientes a mayo y el PIB por entidad federativa de 2016.
- ✓ Los mercados se mantendrán atentos a **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.



Calendario Económico

Julio 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2 Expectativas Empresariales (Jun) Pedidos Manufactureros (Jun) Confianza Empresarial (Jun) Remesas Familiares (May) Exp. Esp. Eco. Sector Priv (Jun)	3 Indicadores Cíclicos (Abr) Reservas Internacionales (al 30 Jun) Subasta 27 de Valores Gub.	4	5 Confianza del Consumidor (Jun) Inversión Fija Bruta (Abr) <b>Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria</b>	6 Consumo Priv. Mercado Interior (Abr) Act. Industrial por Entidad Federativa (Mar)
<i>Act. Manufacturera-PMI (Jun)</i> <i>Act. Manufacturera-ISM (Jun)</i> <i>Gasto de Construcción (May)</i>	<i>Pedidos de Fábrica (May)</i>	<i>Mercados Cerrados- Día de la Independencia</i>	<b>Minuta Reunión de Pol. Monetaria</b> <i>Act. Servicios-PMI (Jun)</i> <i>Act. No Manufacturera-ISM (Jun)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Reporte de Empleo-ADP (Jun)</i>	<i>Balanza Comercial (May)</i> <i>Tasa de Desempleo (Jun)</i>
9 Balanza Comercial (Rev. May) Actividad Automotriz (Jun) Precios al Consumidor (Jun) Precios al Productor (Jun)	10 Reservas Internacionales (al 7 de Jul) Subasta 28 de Valores Gub. Salario Contractual (Jun) Ventas-ANTAD (Jun)	11	12 Actividad Industrial (May) Empleo Formal-IMSS (Jun)	13
<i>Crédito al Consumidor (May)</i>	<i>Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Jul)</i>	<i>Ventas al Mayoreo (May)</i> <i>Precios al Productor (Jun)</i>	<i>Balance Fiscal (Jun)</i> <i>Inflación (Jun)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i>	<i>Precios de Imp. y Exp.(Jun)</i> <i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Prel. Jul)</i>
16 <i>Inventarios de Empresas (May)</i> <i>Ventas al Menudeo (Jun)</i> <i>Act. Manuf. Fed Empire State (Jul)</i>	17 Reservas Internacionales (al 14 de Jul) Subasta 29 de Valores Gub.	18 <i>Reporte del Beige Book</i> <i>Construcción de Casas Nuevas (Jun)</i>	19 Indicador del Sector Manufacturero (May) PIB por entidad Federativa (2016)	20
	<i>Producción Industrial (Jun)</i> <i>Mercado de Vivienda-HMI (Jul)</i>		<i>Indicadores Compuestos de The Conference Board (Jun)</i> <i>Act. Manuf. Fed Filadelfia (Jul)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i>	
23 IGAE (May) Empresas Constructoras (May)	24 Reservas Internacionales (al 21 Jul) Subasta 30 de Valores Gub. Inflación (1 Q Jul)	25 Sector Servicios (May) Empresas Comerciales (May)	26 Ocupación y Empleo (Jun)	27 Balanza Comercial (Prel. Jun) Act. Económica Estatal (I Trim)
<i>Act. Nacional de la Fed de Chicago (Jun)</i> <i>Venta de Casas Existentes (Jun)</i>	<i>Ind. Compuesto-PMI (Prel. Jul)</i> <i>Act. Manuf. Fed Richmond (Jul)</i> <i>Precios de Vivienda-FHFA (May)</i>	<i>Venta de Casas Nuevas (Jun)</i>	<i>Act. Manuf. Fed Kansas (Jul)</i> <i>Comod. Consumidor-Bloomberg</i> <i>Solic. Apoyo Desemp.</i> <i>Balanza Comercial (Jun)</i> <i>Pedidos de Bienes Durables (Jun)</i>	<i>PIB (Prel. II Trim)</i> <i>Confianza del Consumidor Univ. Michigan (Final Jul)</i>
30 Establecimiento con Programas IMMEX (May) <b>Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública (II Trim)</b>	31 Industria Minerometalúrgica (May) <b>PIB (Prel. II Trim)</b> Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (May) Reservas Internacionales (al 28 Jul) Subasta 31 de Valores Gub.			
<i>Act. Manuf. Fed Dallas (Jul)</i> <i>Venta de Casas Pendientes (Jun)</i>	<i>Confianza del Consumidor (Jul)</i> <i>Ingresos y Gastos Personal (Jun)</i> <i>Chicago-PMI (Jul)</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).

