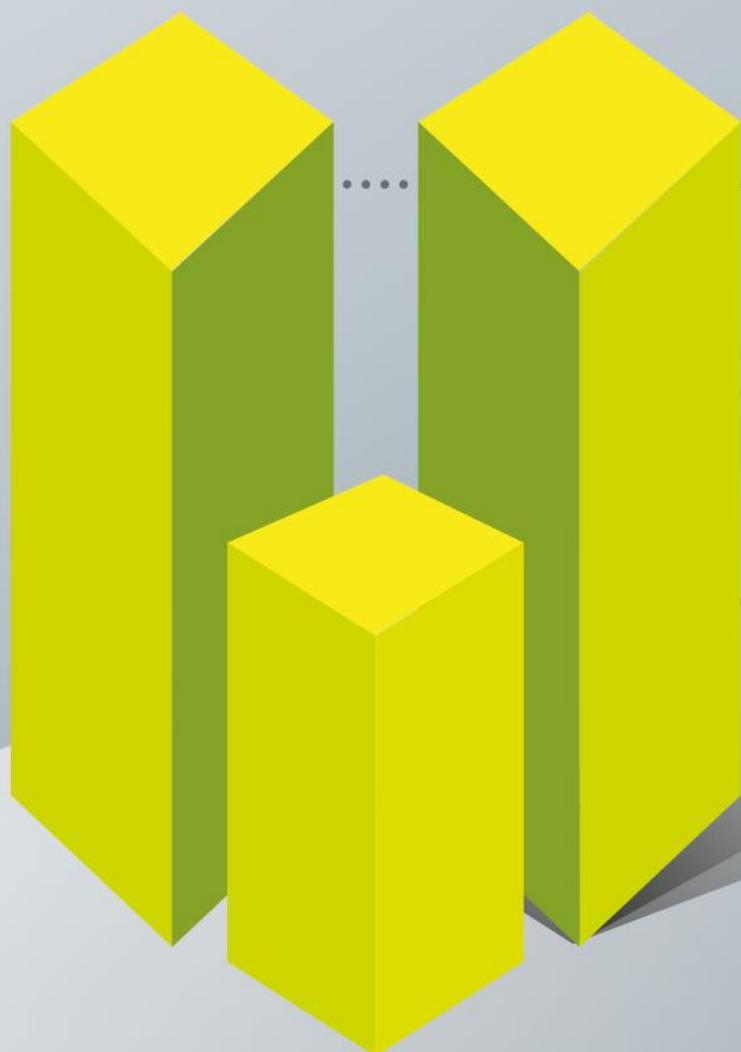


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

26 AGOSTO 2018



SHCP

## Recursos del SAR superan los 3.3 billones de pesos

### Nota Informativa

Los recursos administrados por el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendieron a **3 billones 360 mil millones de pesos**, al cierre de julio de 2018, lo que representa un monto histórico equivalente al **15% del Producto Interno Bruto (PIB)**. Los recursos en las cuentas de las trabajadoras y trabajadores juegan un papel fundamental en el desarrollo y profundización del sistema financiero mexicano.

Datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) revelan que después del ahorro bancario, **los recursos de las cuentas para el retiro representan la segunda fuente de financiamiento interno más importante del país**. Se trata de dinero depositado por las empresas, así como de las aportaciones voluntarias de personas asalariadas, que deben ser invertidos con responsabilidad.

Las estadísticas del órgano regulador muestran que durante la actual administración (2013 a julio de 2018) **el ahorro de los mexicanos y mexicanas aportados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) ha crecido 1.5 billones de pesos**. De estos 705 mil millones de pesos corresponden a rendimientos netos de comisiones generados por las AFORE, y el resto –759 mil millones– pertenecen a las aportaciones realizadas por patrones, trabajadores y gobierno.

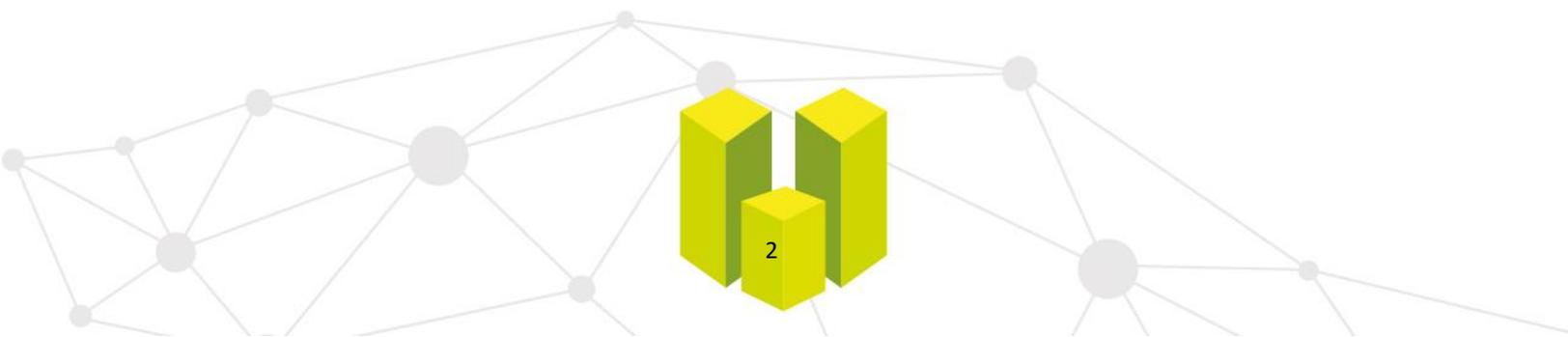
**A lo largo de 21 años, el sistema de pensiones generó rendimientos por 1 billón 053 mil millones de pesos** y aportaciones tripartitas por 1 billón 083 mil millones de pesos. En este periodo el régimen de inversión se ha flexibilizado dando como resultado **portafolios de inversión más diversificados**.

En los últimos años, **las AFORE han tenido una presencia central en los mercados financieros locales**, con **inversiones relevantes** en instrumentos de deuda gubernamental, deuda privada, Fibras, instrumentos estructurados (CKD's y CERPIs). Además lograron una **creciente diversificación** a través de renta variable internacional.

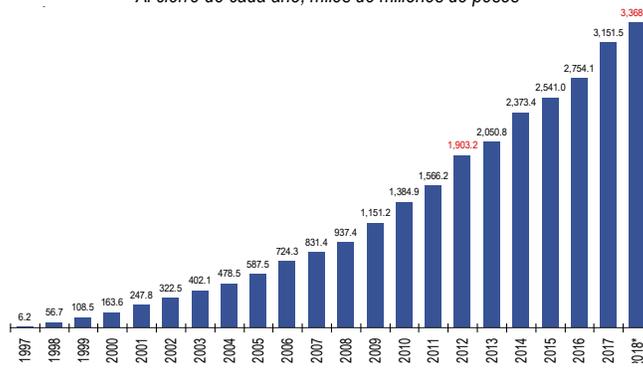
Parte de las inversiones que realizan las Administradoras **se canalizan a actividades productivas del país en diversos sectores de la economía**, como lo son: infraestructura, salud, construcción, vivienda, petróleo, gas, petroquímica, electricidad, telecomunicaciones, educación, turismo, transporte, manufacturas, logística, alimentos y comercio, entre otros.

Al cierre de junio de 2018, **las AFORE han invertido 1 billón 200 mil millones de pesos en actividades productivas**, de los cuales 600 mil millones corresponden a inversión durante la presente administración.

La CONSAR considera que conforme a diversos estudios se ha demostrado el impacto positivo que tiene **el ahorro de largo plazo**, y en particular el ahorro para el retiro en el crecimiento económico del país.

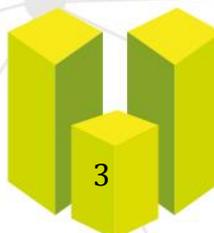


**Recursos administrados por el SAR**  
*Al cierre de cada año, miles de millones de pesos*



\*A julio.

Fuente: CONSAR.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

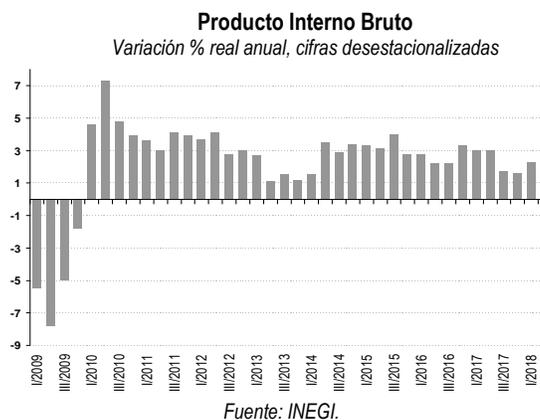
### Actividad Económica (20-24 Agosto)

**Se confirma crecimiento económico de 1.6% anual en el segundo trimestre y de 2.0% en el primer semestre del año.** Con cifras revisadas y desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto de México (PIB) de México avanzó 1.6% real anual en abril-junio de 2018, producto del crecimiento de 2.4% de las actividades terciarias, de 2.0% de las primarias y de 0.1% de las secundarias (el segundo incremento anual de manera sucesiva).

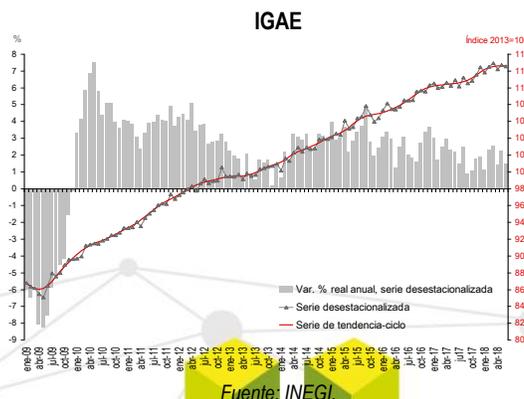
Respecto al trimestre anterior, el PIB reportó una variación de -0.2% real en el segundo trimestre de 2018, luego de crecer los dos trimestres previos, debido al descenso de 2.1% trimestral de las actividades primarias y de 0.3% de las actividades secundarias, en tanto que las actividades terciarias avanzaron 0.2% real trimestral.

Con cifras originales, el PIB avanzó 2.6% anual en el segundo trimestre de este año, el más alto de los últimos 5 trimestres, apoyado por el efecto calendario. Ese crecimiento fue resultado del incremento de 3.3% de las actividades terciarias, de 1.8% de las primarias y de 1.3% de las secundarias.

En términos acumulados el PIB de México reporta un avance de 2% real anual en el primer semestre del año, mayor al del segundo semestre de 2017 de 1.6%. (Comunicado [aquí](#))



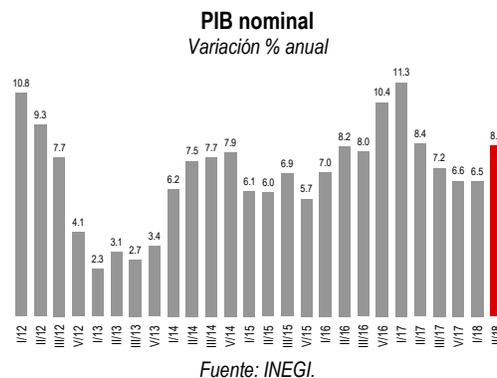
**En junio la actividad económica avanzó en términos anuales apoyada por las actividades secundarias y terciarias.** Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 1.5% en junio de 2018 respecto al mismo mes de 2017, resultado de un incremento de 2.4% de las actividades terciarias y de 0.5% de las secundarias, mientras que las primarias se contrajeron 4.1%.



Con relación a mayo pasado, el IGAE mostró una variación de -0.1% en junio de este año, ante el descenso de 5.1% de las actividades primarias, ya que las secundarias avanzaron 0.3% y las terciarias se mantuvieron estables.

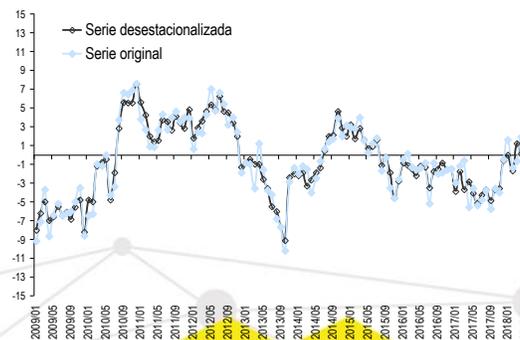
Con cifras originales, el IGAE avanzó 1.2% real anual en junio de 2018, lo que implicó el tercer incremento anual de manera consecutiva. Lo anterior fue resultado del crecimiento real anual de 1.9% de las actividades terciarias y de 0.2% de las secundarias, ya que las primarias se contrajeron 4.3%. *(Comunicado [aquí](#))*

**El PIB en términos nominales se elevó 8.3% en el segundo trimestre del año.** El Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) se ubicó en 23.451 billones de pesos corrientes (bdp) en el segundo trimestre de 2018, dato 8.3% superior al del mismo periodo de 2017, el mayor de los últimos cuatro trimestres, derivado del avance anual de 2.6% del PIB real y de 5.5% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI). Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 3.7% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 32.3% y las terciarias con el 64.0%. *(Comunicado completo [aquí](#))*



**Repuntó la actividad del sector construcción en el sexto mes del año, al registrar su mayor crecimiento anual de los últimos 39 meses.** Con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción generado por la industria de la construcción creció 2.5% en junio pasado respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó su cuarto incremento anual de manera consecutiva y el mayor desde marzo de 2015. Lo anterior debido al incremento registrado en obras relacionadas con edificación (+6.2%, el más alto de los últimos 3 meses); agua, riego y saneamiento (+4.6%, luego reportar 10 descensos anuales continuos); y petróleo y petroquímica (+5.2%, su tercer crecimiento anual contiguo). Respecto a mayo pasado, la actividad del sector construcción avanzó 0.5% en el sexto mes del año, lo que significó el segundo incremento mensual continuo y el mayor de los últimos seis meses, ante mayores obras con edificación (+1.0%, el más alto de los últimos 3 meses); agua, riego y saneamiento (+2.4%, el mayor desde febrero pasado); transporte (+2.6%, luego de reportar 5 descensos anuales continuos); y petróleo y petroquímica (+1.1%, después de contraerse 8.7% el mes previo).

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



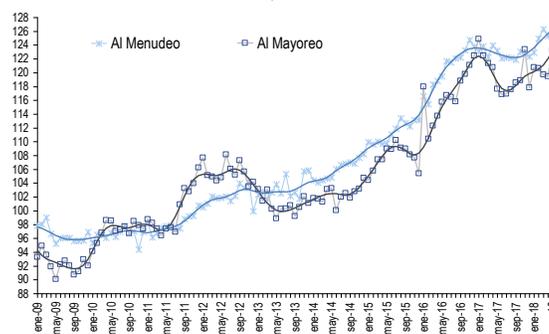
Considerando cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción avanzó 2.0% real anual en junio de 2018, lo que significó el tercer crecimiento anual de manera consecutiva y el mayor desde marzo de 2015, ante mayores trabajos en construcción de obras de ingeniería civil (+2.8%) y de edificaciones (+.37%). (Comunicado [aquí](#))

**Fuerte crecimiento del comercio interior en el sexto mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al menudeo se elevaron 3.6% en junio de 2018 respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el quinto incremento anual de manera consecutiva y el mayor desde abril de 2017; mientras que con relación a mayo pasado se mantuvo estable.

Por su parte, los ISByS al mayoreo mostraron un crecimiento de 6.8% real anual, lo que implicó el segundo incremento anual de manera consecutiva y el mayor desde marzo de 2017; mientras que en términos mensuales avanzó 1.3% real, el segundo incremento mensual de manera continua.

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

*Series desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100*



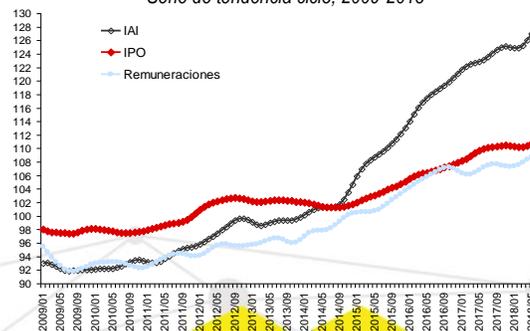
Fuente: INEGI.

Con cifras originales, los ISByS crecieron 3.7% en términos reales anuales en los establecimientos al menudeo en junio de este año, lo que significó el sexto crecimiento anual de manera consecutiva y el mayor considerando los últimos 13 meses; mientras que los ISBS de los establecimientos al mayoreo se elevaron 5.0%, lo que implicó el tercer incremento anual consecutivo y el segundo más alto desde marzo de 2017. (Comunicado [aquí](#))

**La actividad del sector servicios no financieros creció por arriba del 4% anual por segundo mes consecutivo.** Con cifras desestacionalizadas, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 4.2% anual, el segundo más alto considerando los últimos seis meses, y avanzó 0.9% con relación al mes inmediato anterior, lo que implicó el tercer incremento mensual de manera consecutiva.

**IAI**

*Serie de tendencia ciclo, 2009-2018*



Fuente: INEGI.

Por su parte, el personal ocupado en estos servicios aumentó 1.0% anual y 0.4% respecto al mes previo, en tanto que las remuneraciones totales crecieron 0.8% anual, pero descendieron 0.3% mensual en el sexto mes del año. (Comunicado [aquí](#))

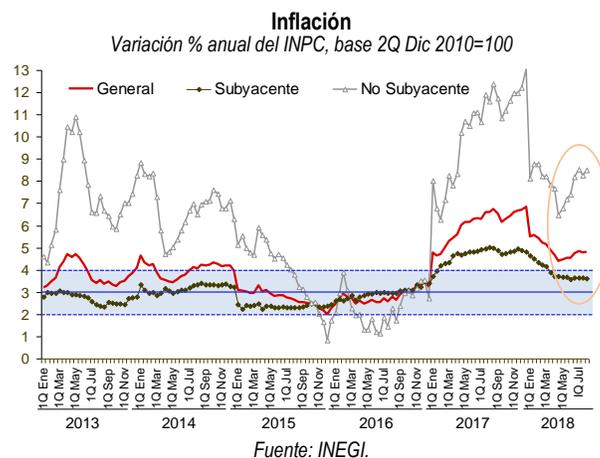
## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Precios (23-27 Julio)

**Inflación en la primera quincena de agosto fue de 0.34% mensual y 4.81% anual.** En la primera quincena de agosto de 2018, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.34%, resultado de una inflación subyacente de 0.18% (menor a la del mismo periodo de 2017 de 0.20%) y una no subyacente de 0.86% (+0.64% en la primera quincena de hace 12 meses).

Los productos con mayor incremento en sus precios fueron la cebolla (+27.78%), el limón (+17.62%) y el jitomate (+12.78%); mientras que los productos que reportaron la mayor contracción en sus precios fueron el tomate verde (-17.21%), transporte aéreo (-16.15%) y la servicios turísticos en paquete (-7.75%).

Así, la inflación general anual en la primera quincena de agosto fue de 4.81%, menor a la de la misma quincena de 2017 de 6.59%, resultado del incremento anual de 3.60% del índice de precios subyacente, por debajo a la de la quincena anterior de 5.02%, y de 8.48% del no subyacente, menor a la de la primera quincena de 2017 de 11.60%. Por su parte, la inflación acumulada en lo que va de este año se ubica en 1.97% por debajo de la del mismo lapso de 2017 de 3.95%. (Comunicado [aquí](#))

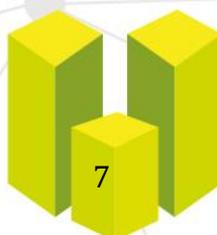


## Comportamiento de la Economía Mexicana

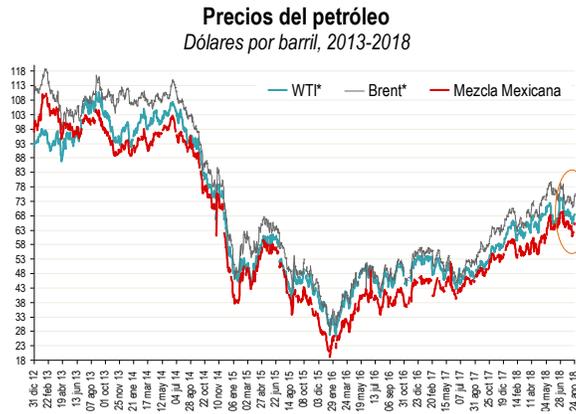
### Sector Externo (20-24 Agosto)

**Precios del crudo cerraron con alza semanal de más de 5%.** Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con alza semanal, debido a un descenso de los inventarios en Estados Unidos más de lo esperado, situación que redujo los temores de una mayor sobreoferta de crudo en el mundo; expectativas de un incremento de la demanda de crudo de China; incertidumbre sobre los inventarios internacionales debido a la imposición de sanciones a Irán; y por la disminución de las plataformas en operación en Estados Unidos.

Así, el WTI y Brent para octubre de 2018 mostraron una variación semanal de +5.38% (+3.51 dólares por barril, dpb) y +5.55% (+3.99 dpb), respectivamente, al cerrar el 24 de agosto de 2018 en 68.72 dpb y en 75.82 dpb, en ese orden.



Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 24 del mes en curso en 65.52 dpb, 5.54% mayor respecto a su cotización del pasado 17 de agosto (+3.44 dpb). En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 16.60% (+9.33 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 60.85 dpb, 12.35 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018 (PEMEX).



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

## Comportamiento de la economía mexicana

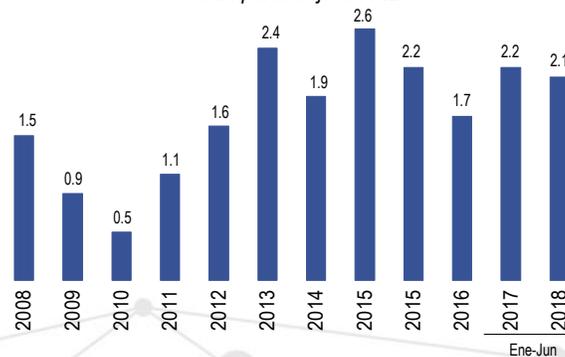
### Mercados Financieros (20-24 Agosto)

**La cuenta financiera registró una entrada de recursos por financiamiento en el segundo trimestre.** La cuenta de capital de la balanza de pagos resultó deficitaria en 11 millones de dólares (mdd) durante abril-junio de 2018, en tanto que la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto (esto es, los residentes en México obtuvieron financiamiento del resto del mundo) que implicó una entrada de recursos.

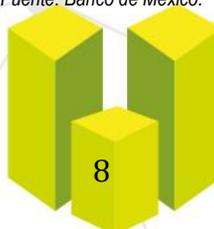
**Suma 12,645 mdd el déficit de la cuenta corriente en el primer semestre del año, 2.1% del PIB.** En el segundo trimestre de 2018 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 3,882 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.3% del PIB. Lo anterior fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 6,097 mdd y en la de ingreso primario por 6,622 mdd, así como en un superávit en la balanza de ingreso secundario por 8,837 mdd. Con ello, durante el primer semestre del año la cuenta corriente acumuló un déficit de 12,645 mdd, equivalente al 2.1% del PIB, menor al 2.2% del PIB registrado en el mismo lapso del año anterior. (Ver comunicado completo [aquí](#))

### Déficit de la cuenta corriente

Como porcentaje del PIB



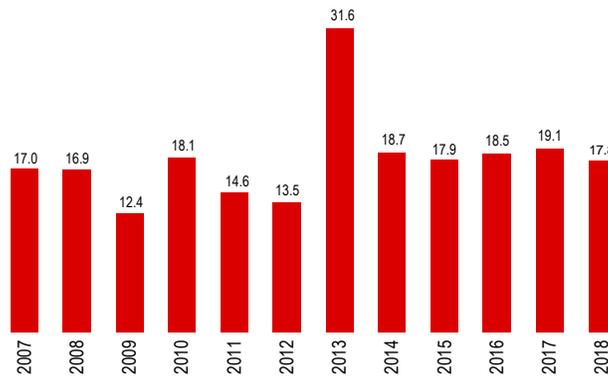
Fuente: Banco de México.



**La Inversión Extranjera Directa en México sumó 17,842 mdd en el primer semestre del año.** El flujo de recursos a México por Inversión Extranjera Directa (IED) sumó 6,727 millones de dólares (mdd) en el segundo trimestre de 2017, lo que implicó la mayor entrada de este tipo de recursos para un periodo similar desde 2013. Este flujo de IED que ingresó al país se integró por 58.5% de cuentas entre compañías, 22.2% de nuevas inversiones y 19.3% de inversión de utilidades.

Así, en el primer semestre de 2016 la economía mexicana captó un monto de IED de 17,842 mdd. Los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (43.1%); servicios financieros (19.4%); energía eléctrica, agua y gas (8.4%); comercio (8.2%); y minería (6.3%). Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (39.1%), España (15.4%), Alemania (8.8%), Canadá (7.1%) y Japón (5.9%). ([Banxico](#) y [SE](#))

**Inversión Extranjera Directa en México**  
Miles de millones de dólares, I Semestre de cada año

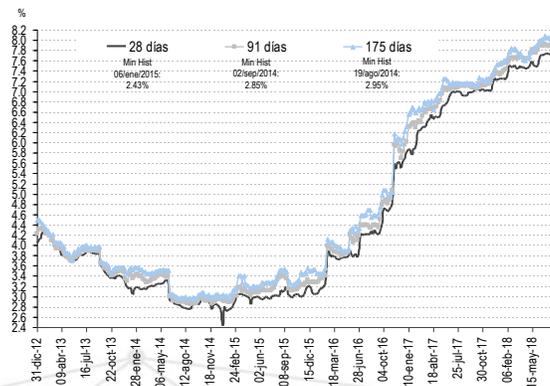


Fuente: Banco de México.

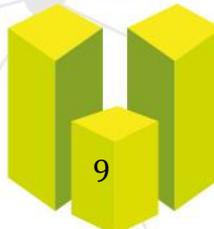
Durante la presente administración, la IED acumulada alcanza los 192,830 mdd, cifra que ya supera en 22.4% la meta sexenal planteada en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (157,595 mdd) y es 31.9% superior a lo registrado en el mismo lapso de la administración anterior. ([Banxico](#) y [SE](#))

**Tasas de interés con resultados mixtos en la última subasta.** El 21 de agosto de 2018 se realizó la subasta de valores gubernamentales número 34 de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días descendió 3 puntos base (pb), al ubicarse en 7.71%, mientras que las de los Cetes a 91 y 175 días se elevaron 1 y 5 pb, respectivamente, al colocarse en 7.90% y 8.07%, en ese orden.

**Tasas de rendimientos de Cetes**



Fuente: Banco de México.



Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 3 años se mantuvo estable en 7.83%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 3 años aumentó 14 pb a 3.64%. (*Información [aquí](#)*).

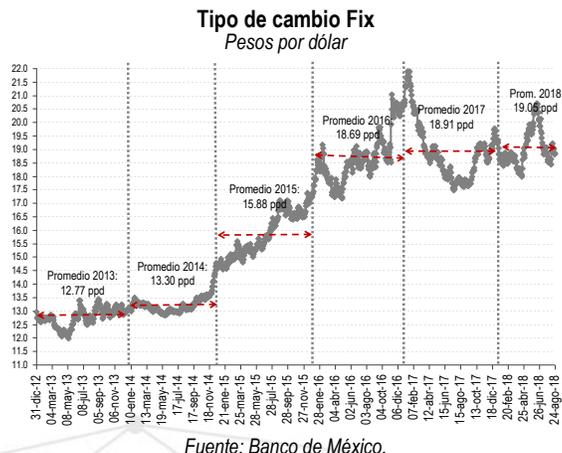
**Cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico redujo el saldo de las reservas internacionales.** Al 17 de agosto de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,329 millones de dólares (mdd), lo que implicó una reducción semanal de 22 mdd debido, principalmente, al 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 527 mdd, esto es, +0.30% (*Comunicado [aquí](#)*).



**El peso reportó ganancia de 1.2% durante la última semana.** Del 20 al 24 de agosto de 2018, el peso mexicano reportó una semana en general positiva, gracias al optimismo de que en este mes podría haber un nuevo Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Así, el pasado 24 de agosto, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.8339 pesos por dólar (ppd), 23 centavos menos respecto al dato observado el 17 de agosto de este año, esto es, -1.2%.



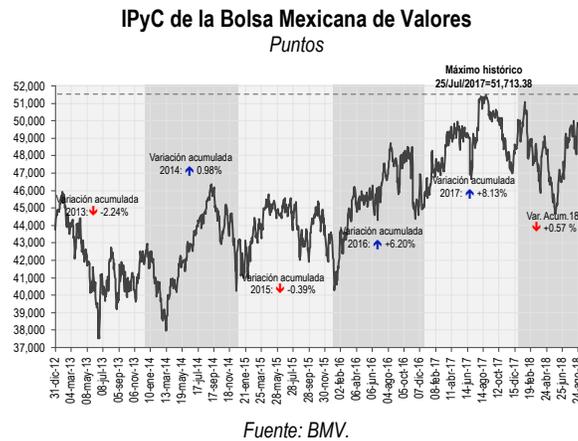
En lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.0528 ppd y una apreciación de 83 centavos (-4.2%) (*Banxico*).



**La bolsa mexicana reportó ganancias la semana pasada, luego de 4 descensos semanales continuos.** Del 20 al 24 de agosto de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró al alza, debido a las expectativas de un pronto acuerdo comercial con Estados Unidos (EU) y al fuerte avance de los precios del petróleo.

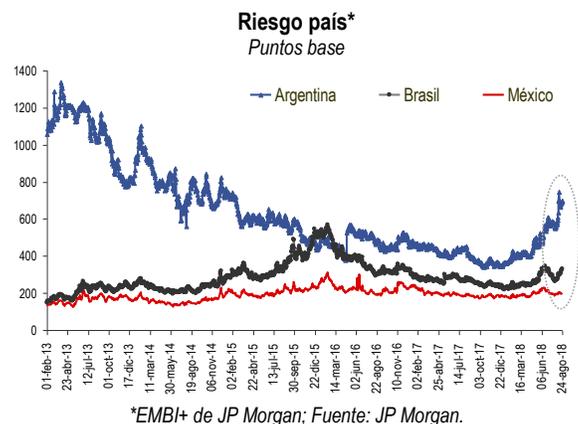
Así, el Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 24 de agosto en las 49,633.77 unidades, un incremento semanal de 2.84% (+1,369.14 unidades).

Durante 2018, el IPyC registra una ganancia acumulada de 0.57% en pesos y de 5.14% en dólares. (BMV)



**El riesgo país registra leve aumento 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 mantiene estable y se situó el 24 de agosto de 2018 en 200 puntos base (pb), 3 puntos base mayor respecto a su nivel del pasado 24 de agosto y 12 pb superior a lo registrado al cierre de 2017.

Asimismo, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 29 pb, mientras que el de Brasil aumentó 27 pb, al ubicarse el 24 de agosto de este año en 700 y 332 pb, en ese orden (JP Morgan).



## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2018
<b>Actividad Económica</b>				
PIB Real( II Trim/18)	↑	--	+1.6% <sup>1/</sup>	+2.0% (Ene-Mar)*
IGAE (Jun/18)	↑	--	+1.5% <sup>1/</sup>	+1.94% (Ene-Mar)*
PIB Nominal (II Trim/18)	↑	23.451 bdp	+8.3%*	+7.4% (Ene-Jun)*
Actividad Empresas Constructoras (Jun/18)	↑	--	+2.5% <sup>1/*</sup>	+0.6% (Ene-Jun)*
Ventas Menudeo (Jun/18)	↑	--	+3.6%*	+2.1% (Ene-May)*
Ventas Mayoreo (Jun/18)	↑	--	+6.8%*	+1.0% (Ene-May)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Jun/18)	↑	--	+4.2%*	+2.8% (Ene-Jun)*
<b>Precios</b>				
Variación Anual- INPC (1 Q Ago/18)	↓	4.81%	-1.78 pp*	+1.97% (Ene-Ago)
<b>Sector Externo</b>				
Mezcla Mexicana de Exportación (24 Ago/18)	↑	65.52 dpb	+5.54% (+3.44 dpb)**	+16.60% (+9.33 pb)
<b>Mercados Financieros</b>				
Déficit Cuenta Corriente (II Trim/18)	↑	-3,882 mdd	+115.2%*	+1.9% (Ene-Jun)*
Déficit Cuenta Financiera (II Trim/18)	↑	-10,856 mdd	+91.0%*	+236.4 (Ene-Jun)*
IED en México (II Trim/18)	↑	6,727 mdd	+6.0%*	-6.4% (ISem18/ISem17)
CETES 28 días (Subasta 34/18)	↓	7.71%	-0.03 pp	+0.49 pp
Reservas Internacionales (al 17 Ago/18)	↓	173,329 mdd	-22 mdd	+527 mdd
Tipo de Cambio Fix (24 Ago/18)	↓	18.8339 ppd	-22.8 centavos (-1.2%)**	-82.9 centavos (-4.2%)
IPC-BMV (24 Ago/18)	↑	49,633.77 unidades	+2.84% (+1,369.14 pts)**	+0.57%
Riesgo País (24 Ago/18)	↑	200 pb	+3 pb*	12 pb

**mdd:** millones de dólares. **dpb:** dólares por barril. **ppd:** precios por dólar. **pp:** puntos porcentuales, donde 100 pb=1 pp ó 1 pb= 1/100 pp. **bdp:** billones de pesos. \*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

20-24 Agosto 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*				
Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Ventas de Casas Existentes (Jul)	↓	5.34 millones	-0.7% (-1.5% anual)	Menor de lo esperado (5.39 millones)
Precios de la Vivienda-FHFA (Jun)	↑	--	+0.2% (+6.5% anual)	Menor a lo esperado (+0.4% men)
Indicadores Compuestos-PMI (Ago)	↓	55.0 pts	-0.9 pts	Menor de lo esperado (55.6 pts)
Venta de Casas Nuevas (Jul)	↓	627 miles	-1.7% (-11 mil)	Menor de lo esperado (649 mil)
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Ago)	↓	14 pts	-9 pts	Menor de lo esperado (23 pts)
Pedidos de Bienes Durables (Jul)	↓	--	-1.7%	Menor de lo esperado (-0.8%)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (18 Ago)	↓	210 mil	-0.9% (-2 mil)	Debajo de lo esperado (215 mil)
Seguros de Desempleo (4 Ago)	↓	1.727 millones	-0.1% (-39 mil)	Menor a lo esperado (1.731 millones)
<b>España</b>				
Precios al Productor (Jul)	↑	--	+4.6%	--
<b>Canadá</b>				
Ventas al Menudeo (Jun)	↓	--	-0.1%	En línea con lo esperado
Ventas al Mayoreo (Jun)	↓	--	-0.8%	En línea con lo esperado
<b>Japón</b>				
Actividad Industrial (Jun)	↓	--	-0.8%	Menor de lo esperado (-0.7%)
Indicador Líder (Ago)	↓	104.7 pts	-2.2 pts	Menor de lo esperado (105.2 pts)
<b>Francia</b>				
Actividad Manufacturera de Francia- PMI (Ago)	↑	53.7 pts	+0.2 pts	Mayor de lo esperado (57.5 pts)
<b>Alemania</b>				
PIB (II Trim)	↑	--	+0.5% (+2.3% anual)	En línea con lo esperado
<b>Zona del Euro</b>				
Actividad Manufacturera de Francia- PMI (Ago)	↑	54.6 pts	+0.2 pts	Menor de lo esperado (55.1 pts)

\*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

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	2.70	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	2.28	2.00	4.25	3.60	--	--
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>3.8</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 (Jul/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 (Jul/18); **Banco de México**, Informe Trimestral (Ene-Mar/18); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019" e Informe sobre Finanzas Públicas y Deuda Pública (II Trim/18).

## Lo que esperan los mercados

### 27-31 Agosto 2018

Para la semana del 27 al 31 agosto de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** actividad nacional de la Fed de Chicago (jul), actividad manufacturera de la Fed de Dallas (ago), saldo de la balanza comercial (jul), actividad manufacturera de la Fed de Richmond (ago), inventarios al mayoreo y menudeo (jul), confianza del consumidor de The Conference Board (ago), ventas de casas pendientes (jul), PIB (rev. II trim), ingreso y gasto personal disponible (jul), chicago-PMI (ago), confianza del consumidor de la universidad de Michigan (ago) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana pasada).
- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** actividad del sector minerometalúrgica y empleo en los establecimientos con programa immex durante junio; saldo de la balanza comercial, indicadores de empleo, crédito de la banca comercial al sector privado e informe mensual de finanzas públicas y deuda pública a correspondientes a julio; y el informe trimestral de Banxico del segundo 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 pendientes respecto a los conflictos comerciales a nivel internacional y a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Calendario Económico

Agosto 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
30	31	1	2	3
		Expectativas Empresariales (Jul) Pedidos de Manufactureros (Jul) Confianza Empresarial (Jul) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Jul) Remesas Familiares (Jun)	Indicadores Cíclicos (May) <b>Anuncio de la Decisión de Política Monetaria</b>	Confianza del Consumidor (Jul)
		<i>Minuta sobre la Última Reunión de Pol Monetaria-FOMC</i> Gasto de Construcción (Jun) Act. Manufacturera-ISM (Jul) Act. Manufacturera-PMI (Jul) Reporte de Empleo-ADP (Jul)	Pedidos de Fabrica (Jun) Solic. Apoyo Desemp. Comod. Consumidor-Bloomberg	Act. No Manufacturera-ISM (Jul) Act. Servicios-PMI (Jul) Tasa de Desempleo (Jul) Balanza Comercial (Jun)
6	7	8	9	10
Inversión Fija Bruta (May) Consumo Privado en el Mercado Interior (May)	Actividad Industrial por Entidad Federativa (Abr) Reserva Internacional (al 3 Ago) Subasta 32 de Valores Gub		Precios al Productor (Jul) Inflación (Jul) Balanza Comercial (Rev. Jun) Ventas-ANTAD (Jul)	Actividad Industrial (Jun)
	<i>Credito al Consumidor (Jun)</i>		Precios al Producto (Jul) Solic. Apoyo Desemp. Ventas al Mayoreo (Jun)	Balanza Fiscal (Jul) Inflación (Jul)
13	14	15	16	17
Actividad Turística (I Trim) Empleo Formal-IMSS (Jul)	Reserva Internacional (al 10 Ago) Subasta 33 de Valores Gub	Ocupación y Empleo (II Trim)	<b>Minuta sobre la Última Reunión de Pol. Monetaria</b>	Indicadores del Sector Manufacturero (Jun)
	Precios Imp. y Exp. (Jul) Optimismos de los Pequeños Negocios-NFIB (Jul)	Act. Manuf. Fed Empire State (Ago) Ventas al Menudeo (Jul) Productividad Laboral (II Trim) Inventarios de Empresas (Jun) Producción Industrial (Jul) Mercado de la Vivienda-HMI (Ago)	Act. Manuf. Fed Filadelfia (Ago) Solic. Apoyo Desemp. Construcción Casas Nuevas (Jul)	Indicadores Compuestos (Jul) Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Prel. Ago)
20	21	22	23	24
	Reserva Internacional (al 17 Ago) Subasta 34 de Valores Gub	Sector Servicios (Jun) Empresas Comerciales (Jun) Financiamiento a las Empresas (II Trim)	Inflación (1a Q Ago) Empresas Constructoras (Jun)	Balanza de Pagos (II Trim) PIB a Precios Constantes (II Trim) PIB a Precios Corrientes (II Trim) IGAE (Jun)
		<i>Minuta sobre la Última Reunión de Pol Monetaria-FOMC</i> Venta de Casas Existentes (Jul)	Precios de las Viviendas-FHFA (Jun) Act. Manuf. Fed Kansas (Ago) PMI-Compuesto (Prel. Ago) Venta de Casas Nuevas (Jul) Solic. Apoyo Desemp.	Pedidos de Bienes Durable (Jul)
27	28	29	30	31
Balanza Comercial (Prel. Jul)	Reserva Internacional (al 24 Ago) Subasta 35 de Valores Gub Ocupación y Empleo (Jul)	Informe Trim-Banxico (Abr-Jun)	<b>Informe Mensual de Finanzas Pública y Deuda Pública (Jul)</b>	Industria Minerometalúrgica (Jun) Establecimiento con Programas IMMEX (Jun) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Jul)
Act. Nacional Fed Chicago (Jul) Act. Manuf. Fed Dallas (Ago)	Balanza Comercial (Jul) Act. Manuf. Fed Richmond (Ago) Inventarios al Mayoreo (Prel. Jul) Inventarios al Menudeo (Prel. Jul) Confianza del Consumidor The Conference Board (Ago)	Ventas de Casas pendientes (Jul) PIB (Rev. II Trim)	Solic. Apoyo Desemp. Ingresos y Gastos Pers. (Jul)	Chicago-PMI (Ago) Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Ago)

\* Los indicadores en *italicas* se refieren a Estados Unidos.

El presente documento puede ser consultado a través de la página web de la SHCP, en: <https://www.gob.mx/hacienda#prensa>. Asimismo, la UCSV de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pone a su disposición para cualquier comentario o aclaración la siguiente dirección de correo electrónico: [voceria@hacienda.gob.mx](mailto:voceria@hacienda.gob.mx).