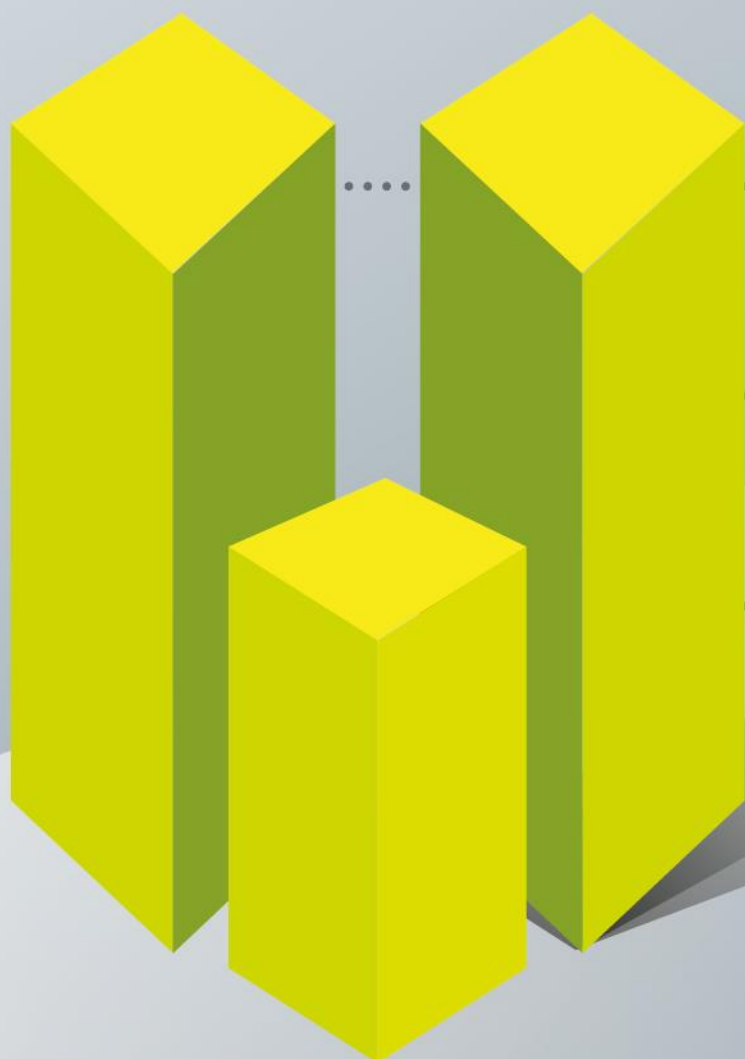


INFORME SEMANAL DEL VOCERO

2 SEPTIEMBRE 2018



SHCP

Duplican la colocación crediticia para el sector agropecuario, forestal y pesquero

Nota Informativa

La Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND) **duplicó la colocación crediticia para productores diversos de estos sectores**. Los beneficiarios de los apoyos financieros también aumentaron hasta llegar a **500 mil productores** con recursos disponibles para cubrir inversiones y gastos derivados de sus actividades.

El crédito que otorga la FND, entidad desconcentrada de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, va dirigido a proyectos **agrícolas, ganaderos, acuícolas, agroindustriales, silvícolas, forestales y de comercio y servicios**, en las comunidades de menos de 50 mil habitantes. Esto se acompaña de actividades para fomentar la cultura financiera y el consecuente arraigo en el campo.

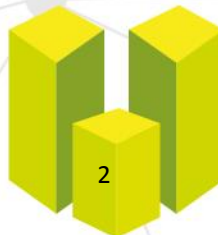
En los últimos cinco años la Financiera logró duplicar la colocación crediticia, al pasar de **28 mil a más de 70 mil millones de pesos**, con la misma infraestructura y personal, lo que pone de manifiesto la eficiencia y el compromiso con este importante sector. En el periodo que va del 2012 al 2017, los productores que recibieron algún beneficio pasaron de **268 mil a más de 500 mil**, es decir, crecieron al doble en el lapso de un lustro.

Este organismo financiero opera con cinco Coordinaciones Regionales, cuya labor es dispersar el crédito, fundamentalmente en los sectores agrícola (43% del total), comercial (25%), ganadero (13%), servicios (11%) y en el renglón de otros (8%). **Los recursos están dirigidos al pequeño productor rural, segmento en el cual se han colocado alrededor de 44 mil millones de pesos.**

Del total de recursos, el 57% de la colocación se hace por canales de primer piso (banca) directamente con el ejidatario, productor y el campesino. El restante 43% se hace por medio de los instrumentos de segundo piso (a través de intermediarios financieros).

Los resultados que ha generado la FND en un lapso de 15 años, desde su creación, le permitió ubicarse entre las financieras con mayor solidez y vocación social dentro de la banca de desarrollo del país. **Lo anterior también ha merecido el reconocimiento del Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), organismos que colocan a la Financiera como ejemplo** y en diversas ocasiones han solicitado que se comparta con otras naciones el aprendizaje y el modelo de negocio.

La institución crediticia tiene su origen en 1926 cuando inició operaciones el Banco nacional de Crédito Agrícola S.A., después convertido en Banrural y desde el 2003 se consolida como Financiera Rural.



Comportamiento de la Economía Mexicana

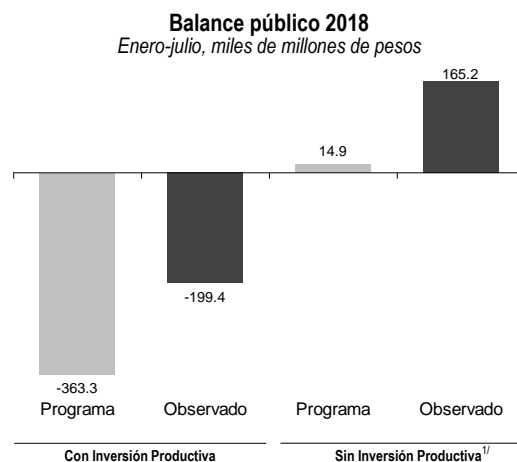
Finanzas Públicas (27-31 Agosto)

A julio, los principales balances de finanzas públicas fueron mejores que lo programado, ante mayores ingresos a los previstos originalmente. Los ingresos presupuestarios crecieron 4.4% real anual durante enero-julio de 2018 y fueron superiores en 296.1 mil millones de pesos (mmp) a los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El crecimiento de 1.5% de los ingresos tributarios no petroleros (4.0% sin IEPS de combustibles) y mayores a lo aprobado en 106.4 mmp. Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 9.5% del impuesto al valor agregado y de 0.6% del impuesto sobre la renta.
- ✓ Ingresos petroleros mayores en 9.1% real a los obtenidos en los primeros siete meses del año anterior y 84.7 mmp superiores a lo estimado en el programa para el periodo referido.
- ✓ Mayores ingresos no tributarios en 98.7 mmp respecto al programa y en 38.9% a los observados en el mismo lapso de 2017.
- ✓ Ingresos propios del IMSS y del ISSSTE superiores en 4.5% real respecto a lo observado en los primeros siete meses del año pasado y 9.5 mmp por arriba de lo programado.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario aumentó 3.4% real anual en los primeros siete meses de 2018 y fue 146.3 mmp mayor a lo previsto en el programa. Esto último se explica por un mayor gasto programable de 67.4 mmp respecto al programa y 0.9% superior a lo observado en el mismo lapso de 2017; y de un gasto no programable por arriba de lo previsto en 88.1 mmp y 11.0% real mayor al del mismo periodo del año anterior, ante un mayor pago de participaciones (+1.9% real anual), asociado a la evolución favorable de la recaudación, y mayor pago de ADEFAS y costo financiero (55.4 mmp mayor al programa).

Así, el balance público tradicional sumó 199.4 mmp en enero-julio de este año, inferior al déficit programado para periodo de 363.3 mmp, debido a mayores ingresos respecto al programa. Al excluir la inversión productiva hasta 2% del PIB para evaluar la meta del balance presupuestario, el saldo fue superavitario en 165.2 mmp, mayor en 150.2 mmp a lo esperado. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 162.6 mmp, superior al previsto en el programa de 10.3 mmp. En tanto que **los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia del balance del sector público federal, registraron un déficit de 213.1 mmp, continuando en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB para 2018.**



^{1/} Excluye hasta 2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del estado de acuerdo con el artículo 1 de la LIF2018. Fuente: SHCP.

Finalmente, a julio de 2018 la medida más amplia de la deuda pública, esto es, **el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 9,995.8 mmp**, mientras que la deuda neta del Gobierno Federal se

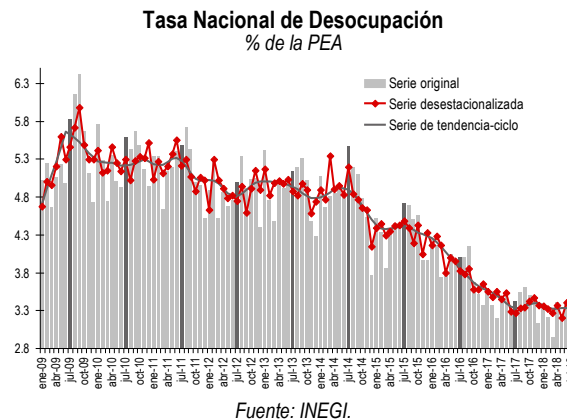
ubicó en 7,623.0 mmp y la deuda neta del Sector Público (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo) se situó en 10,142.6 mmp. Con estos resultados, se refrenda que el SHRFSP continua con su tendencia descendente, para pasar de 46.0% del PIB al cierre de 2017 a 45.5% del PIB al cierre de 2018. (Comunicado [aquí](#))

Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica (27-31 Agosto)

La tasa de desempleo fue de 3.35% en el séptimo mes del año, la segunda menor para un mes semejante desde que se tiene registro. Con cifras desestacionalizadas, en julio de 2018 la TDN fue de 3.35% de la Población Económicamente Activa (PEA), la segunda menor para un mes de julio desde que se tiene registro (2005). Por sexo, la TDN de los hombres se ubicó en 3.17% en julio, la menor de los últimos 5 meses; mientras que la de las mujeres fue de 3.50% desde 3.28% en junio pasado.

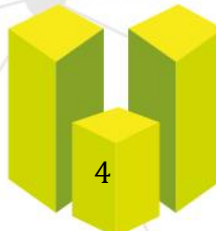
Con cifras originales, la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.48% de la PEA en julio de 2018, la segunda más baja para un mes similar por lo menos desde 2005. Guerrero, Michoacán y Oaxaca fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación en el mes referido (1.1%, 1.6% y 1.6%, respectivamente), en tanto que Tabasco fue el estado con la más alta (6.5%), seguido de la Ciudad de México (4.5%) y Nayarit (4.4%). (Comunicado [aquí](#))



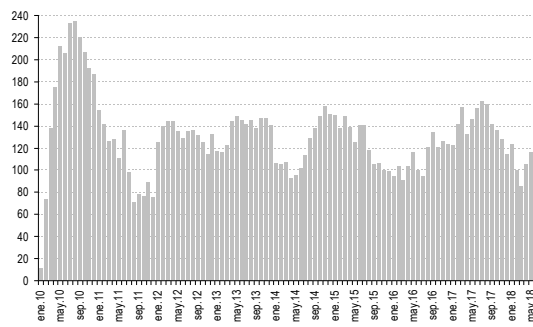
Se crearon casi 102 mil empleos en las empresas adscritas a IMMEX en los últimos 12 meses, un incremento de 3.6%. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.96 millones a junio de 2018, lo que implicó un incremento anual de 3.6%, esto es, una creación de 101,972 puestos en los últimos 12 meses.

Lo anterior ante el crecimiento de 3.7% en el empleo del sector manufacturero (+94,875 puestos) y de 2.4% en el empleo del sector no manufacturero (+7,097 puestos).

Con datos desestacionalizados, el personal ocupado en este tipo de establecimientos también creció 3.5% anual en el sexto mes de este año y 0.1% en términos mensuales, lo que implicó el tercer incremento mensual consecutivo. Lo anterior, fue resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+3.7% anual y 0.0% mensual) y no manufactureros (+1.8% anual y +0.6% mensual). (Comunicado [aquí](#))



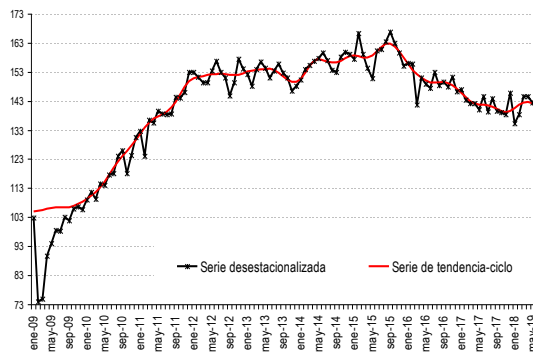
Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX*
Variación absoluta anual, cifras originales



*Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.

La producción minerometalúrgica se debilitó en el sexto mes del año. Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó una variación de -3.0% en junio de 2018 respecto al mismo mes del año anterior; mientras que con relación a mayo pasado, la actividad minerometalúrgica se contrajo 1.6%.

Producción minerometalúrgica
2009-2018



Fuente: INEGI.

Con datos originales, la actividad minerometalúrgica mostró una variación de -4.0% real anual en el sexto mes del año, debido al descenso de la producción de azufre, oro, carbón no coquizable, plomo, coque y la de cobre. Por el contrario, aumentó la de pellets de hierro, fluorita, yeso, zinc y la de plata en el periodo referido. (Comunicado [aquí](#))

Comportamiento de la Economía Mexicana

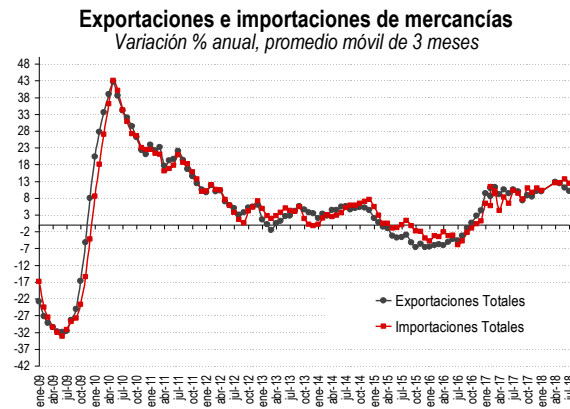
Sector Externo (27-31 Agosto)

Los flujos comerciales retomaron crecimiento a doble dígito en el séptimo mes del año. Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 2,889 millones de dólares (mdd) en julio de 2018, saldo que se compara con el déficit de 1,531 mdd registrado en el mismo mes de 2017, resultado de un incremento de 14.2% en las exportaciones y de 17.6% en las importaciones, lo que implicaron los quintos crecimientos anuales a doble dígito en siete meses.

El crecimiento de las exportaciones totales en julio fue producto de un aumento anual de 32.2% en las exportaciones petroleras y de 12.9% en las no petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras –que representaron el 88.7%

de las exportaciones totales– se elevaron 13.1%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 12.8% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 13.3%.

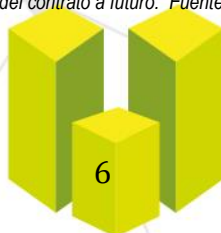
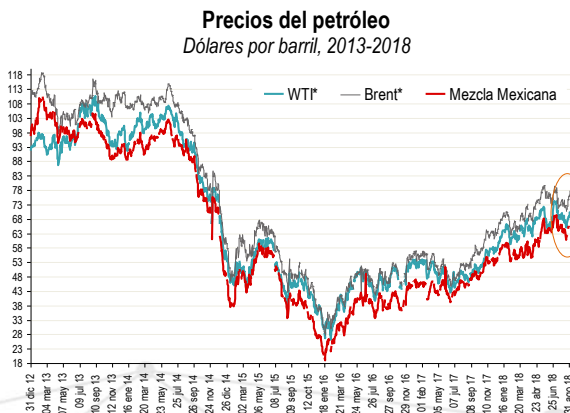
Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 56.8% en las importaciones petroleras y de 13.6% en las no petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 19.7% en las importaciones de bienes de consumo (que representaron 13.4% de las importaciones totales), de 16.5% en las de bienes de uso intermedio (76.2% de las importaciones totales) y de 23.5% en las de bienes de capital (10.4% de las importaciones totales).



En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 7,439 millones de dólares en los primeros siete meses del año, 61.6% mayor al del mismo periodo de 2017, con un crecimiento anual de las exportaciones de 11.5% y de las importaciones de 12.4%. (Comunicado [aquí](#))

Precios del crudo sumaron dos alzas semanales consecutivas. Los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con alza semanal, por segunda ocasión consecutiva, debido a las expectativas de compras de crudo estadounidense por parte de China en el mes de octubre, a las sanciones impuestas a Irán, al acuerdo comercial entre Estados Unidos (EU) y México y por la disminución de los inventarios de crudo en Estados Unidos más de lo anticipado por el mercado, elevando las expectativas de menor oferta de crudo en el mundo.

Así, el WTI y Brent para octubre de 2018 mostraron una variación semanal de +1.57% (+1.08 dólares por barril, dpb) y +2.11% (+1.60 dpb), respectivamente, al cerrar el 31 de agosto de 2018 en 69.80 dpb y en 77.2 dpb, en ese orden.

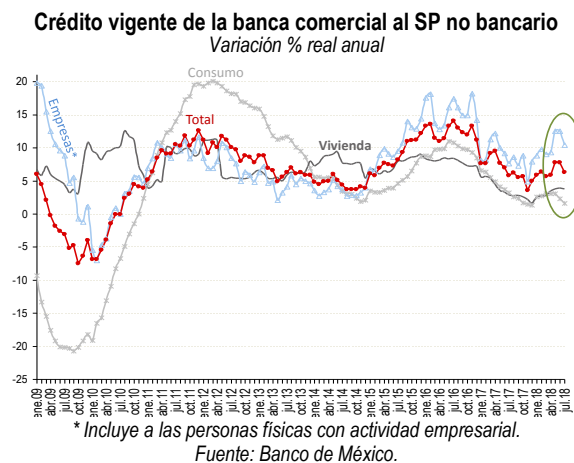


Asimismo, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 31 del mes en curso en 66.29 dpb, 1.18% mayor respecto a su cotización del pasado 24 de agosto (+0.77 dpb). En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 17.97% (+10.10 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 60.94 dpb, 12.44 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018 (PEMEX).

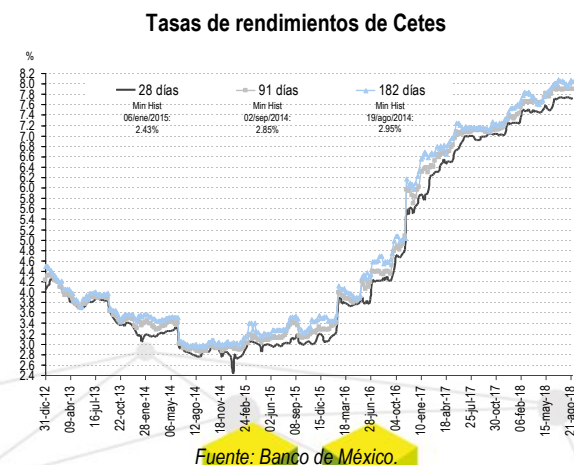
Comportamiento de la economía mexicana

Mercados Financieros (27-31 Agosto)

El crédito de la banca comercial repuntó 6.3% anual en el séptimo mes del año. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,257.2 miles de millones de pesos (mmp) en julio de 2018, 436.7 mmp superior al saldo registrado en julio de 2017, implicando un incremento real anual de 6.3%, en línea con el crecimiento promedio anual del año. Lo anterior fue resultado del aumento de 10.4% del crédito a las empresas, de 3.8% del crédito a la vivienda y de 1.6% del crédito al consumo. ([Banxico](#))



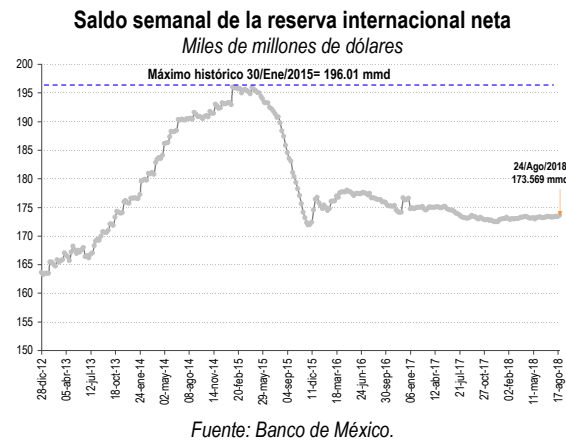
Tasas de interés nuevamente con resultados mixtos en la última subasta. El 28 de agosto de 2018 se realizó la subasta de valores gubernamentales número 35 de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días aumentó 1 punto base (pb), al ubicarse en 7.72%, mientras que las de los Cetes a 91 y 182 días se contrajeron 1 y 3 pb, respectivamente, al colocarse en 7.89% y 8.04%, en ese orden.



Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 10 años aumentó 8 pb a 7.83%, en tanto que la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años se elevó 1 pb a 0.16%. (Información [aquí](#)).

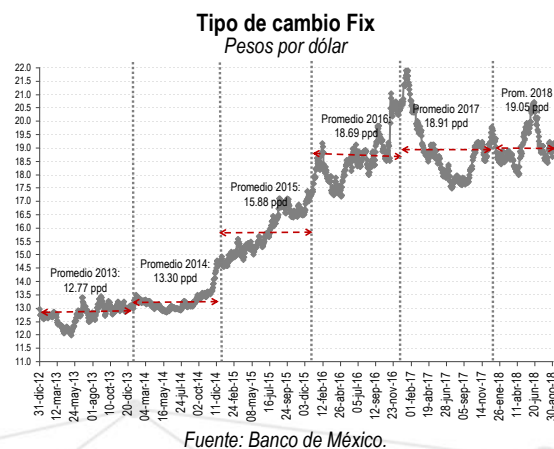
El saldo de las reservas internacionales aumentó en 240 mdd durante la semana pasada. Al 24 de agosto de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,569 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal de 240 mdd debido, principalmente, al cambio en el valor de los activos internacionales del Instituto Central.

Así, en lo que va de 2018, las reservas internacionales reportan un aumento acumulado de 768 mdd, esto es, +0.44% (Comunicado [aquí](#)).



El peso reportó altibajos la semana pasada, en parte, ante la expectativa de lograrse un acuerdo trilateral. Del 27 al 31 de agosto de 2018, el peso mexicano reportó una semana con altibajos, debido a las presiones que sufrieron diversas divisas de países emergentes, como la lira turca y el peso argentino; así como por la renovada postura proteccionista de Estados Unidos e incertidumbre previa al acuerdo comercial que el gobierno de México alcanzó con Estados Unidos.

Así, el pasado 31 de agosto, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 19.1792 pesos por dólar (ppd), 35 centavos más respecto al dato observado el 24 de agosto de este año, esto es, +1.8%.



En lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.0511 ppd y una apreciación de 48 centavos (-2.5%) ([Banxico](#)).

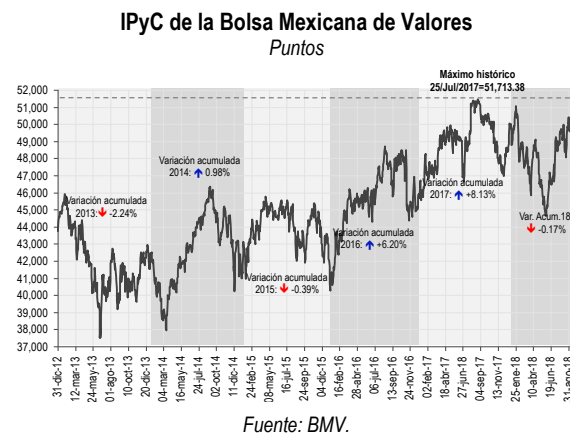


La bolsa mexicana cerró con una variación semanal de -0.17%. Del 27 al 31 de agosto de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró a la baja, debido principalmente a las dudas generadas por la incorporación o no de Canadá al pacto comercial que alcanzaron Estados Unidos y México la semana pasada.

Bloomberg reportó el pasado viernes que Canadá retomará sus conversaciones con Estados Unidos el próximo miércoles 5 de septiembre.

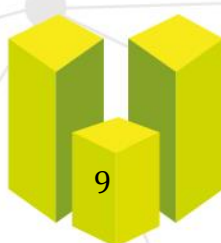
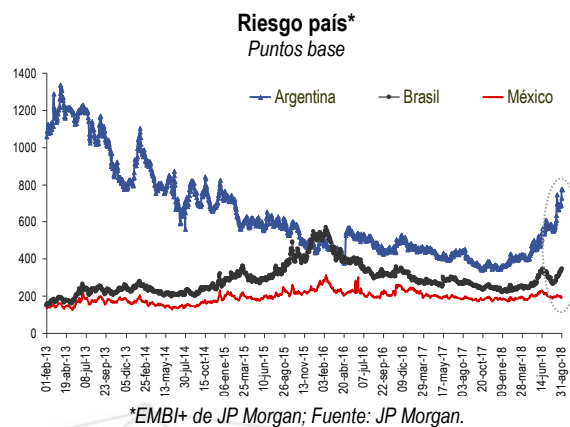
Así, el Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 31 de agosto en las 49,547.68 unidades, un descenso semanal de 0.17% (-86.09 unidades).

Durante 2018, el IPyC registra una ganancia acumulada de 0.39% en pesos y de 3.07% en dólares. (BMV)



El riesgo país de México mejoró en 3 pb durante la semana pasada. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, descendió durante la semana pasada, al situarse el 31 de agosto de 2018 en 197 puntos base (pb), 3 puntos base menor respecto a su nivel del pasado 24 de agosto y 9 pb superior a lo registrado al cierre de 2017.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 71 pb, mientras que el de Brasil aumentó 13 pb, al ubicarse el 31 de agosto de este año en 771 y 345 pb, en ese orden (JP Morgan).



Comportamiento de la Economía Mexicana

Cuadro-Resumen

| Variable | | Último Dato | Variación respecto al dato anterior | Variación acumulada, 2018 |
|--|----|--------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Finanzas Públicas | | | | |
| Balance del Sector Público (Ene-Jul/18) | -- | -199.4 mmp | S.S.* | S.S. (Ene-Jul)* |
| Actividad Económica | | | | |
| Tasa de Desempleo (Jul/18) ^{1/} | ↑ | 3.35 % de la PEA | +0.08 pp* | -0.01 pp (Jul18/Dic17) |
| Personal Ocupado en Empresas IMMEX (Jun/18) | ↑ | 2.96 millones | +3.6%* | +2.8% (Jun18/Dic17) |
| Producción Minerometalúrgica (Jun/18) | ↓ | -- | -1.6% ^{1/} | -1.7% (Ene-Jun)* |
| Sector Externo | | | | |
| Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Jul/18) | -- | -2,889 mdd | +88.8* | +61.6% (Ene-Jul)* |
| Exportaciones | ↑ | 36,721 mdd | +14.2% | +11.5% (Ene-Jul)* |
| Importaciones | ↑ | 39,610 mdd | +17.6% | +12.4% (Ene-Jul)* |
| Mezcla Mexicana de Exportación (31 Ago/18) | ↑ | 66.29 dpb | +1.18% (+0.77 dpb)** | +17.97% (+10.10 pb) |
| Mercados Financieros | | | | |
| CETES 28 días (Subasta 35/18) | ↑ | 7.72% | +0.01 pp | +0.50 pp |
| Reservas Internacionales (al 24 Ago/18) | ↑ | 173,569 mdd | +240 mdd | +768 mdd |
| Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Jul/18) | ↑ | 4,257.2 mmp | +6.3%* | +6.6% (Ene-Jul)* |
| Tipo de Cambio Fix (31 Ago/18) | ↑ | 19.1792 ppd | +34.5 centavos (+1.8%)** | -48.4 centavos (-2.5%) |
| IPC-BMV (31 Ago/18) | ↓ | 49,547.68 unidades | -0.17% (-86.09 pts)** | +0.39% |
| Riesgo País (31 Ago/18) | ↓ | 197 pb | -3 pb* | +9 pb |

mmp: miles de millones de pesos. **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. S.S.: Sin Significado (pasó de superávit a déficit). *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:** SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

Indicadores Internacionales

27-31 Agosto 2018

| Algunos indicadores económicos internacionales relevantes* | | | | |
|--|---|----------------|----------------------------------|---|
| Variable | | Último Dato | Var. respecto al dato anterior** | Observación |
| Estados Unidos | | | | |
| Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Jul) | ↓ | 0.13 pts | -0.35 pts | Menor de lo esperado (0.38 pts) |
| Actividad Manuf. de la Fed de Dallas (Ago) | ↓ | 30.9 pts | -1.4 pts | Arriba de lo esperado (28.0 pts) |
| Déficit de la Balanza Comercial (Jul) | ↑ | -72.2 mmd | +4.3 mmd | Arriba de lo esperado (-69.4 mmd) |
| Confianza del Consumidor de The Conference Board (Ago) | ↑ | 133.4 pts | +5.5 pts | Arriba de lo esperado (126.8 pts) |
| Actividad Manuf. de la Fed de Richmond (Ago) | ↑ | 24 pts | +4 pts | Arriba de lo esperado (19 pts) |
| PIB (Perf. II Trim) | ↑ | -- | +4.2% | Arriba de lo esperado (+4.0%) |
| Ventas de Casas Pendientes (Jul) | ↓ | 106.2 pts | -0.7% | Menor de lo esperado (0.0%) |
| Solicitudes Apoyo al Desempleo (25 Ago) | ↑ | 213 mil | +1.4% (+3 mil) | Debajo de lo esperado (214 mil) |
| Seguros de Desempleo (18 Ago) | ↓ | 1.708 millones | -1.2% (-20 mil) | Menor a lo esperado (1.725 millones) |
| Ingreso Personal (Jul) | ↑ | -- | +0.3% | En línea con lo esperado |
| Gasto Personal (Jul) | ↑ | -- | +0.4% | En línea con lo esperado |
| Chicago-PMI (Ago) | ↓ | 63.6 pts | -1.9 pts | Ligeramente menor de lo esperado (63.8 pts) |
| Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Ago) | ↑ | 96.2 pts | +0.9 pts | Arriba de lo esperado (95.5 pts) |
| Japón | | | | |
| Inicios de Construcción de Viviendas (Jul) | ↓ | -- | -0.7% anual | Mejor de lo esperado -3.9% |
| Tasa de Desempleo (Jul) | ↑ | 2.5% | +0.1 pp | Mayor de lo esperado (2.4%) |
| Producción Industrial (Jul) | ↓ | -- | -0.1% | Menor de lo esperado (+0.2%) |
| Brasil | | | | |
| Relación deuda/PIB (Jul) | ↓ | 52.0% | -0.6 pp | Arriba de lo esperado (51.8%) |
| Alemania | | | | |
| Ventas al Menudeo (Jul) | ↓ | -- | -0.4% (+0.8% anual) | Menor de lo esperado (-0.2%) |
| Tasa de Desempleo (Ago) | ↔ | 5.2% | 0.0 pp | En línea con lo esperado |
| Italia | | | | |
| Inflación (Jul) | ↑ | -- | +0.5% (+1.7% anual) | Mayor de lo esperado (+0.2%, +1.4%) |
| PIB (II Trim) | ↑ | -- | +0.2% (+1.2% anual) | En línea con lo esperado |
| España | | | | |
| Ventas al Menudeo (Jul) | ↓ | -- | -0.4% de -0.1% en jun | -- |
| Inflación (Jul) | ↑ | -- | +0.1% (+2.2% anual) | Menor de lo esperado (+0.2% men) |
| Canadá | | | | |
| PIB (II Trim) | ↑ | -- | +0.7% (+2.4% anual) | Mejor de lo esperado (+2.3% anual) |
| Zona del Euro | | | | |
| Inflación (Jul) | ↑ | -- | +2.0% anual | Menor de lo esperado (+2.1%) |
| Tasa de Desempleo (Jul) | ↔ | 8.2% | 0.0 pp | En línea con lo esperado |
| Confianza de Empresas-Consumidores (Ago) | ↓ | 111.6 pts | -0.5 pp | Menor de lo esperado (111.9 pts) |
| Francia | | | | |
| Inflación (Jul) | ↑ | -- | +0.5% (+2.3% anual) | En línea con lo esperado |
| PIB (II Trim) | ↑ | -- | +0.2% (+1.7% 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/ Valor mayor a 50 indica optimismo menor pesimismo. Fuente: SHCP, con base en diversos comunicados.**

Perspectivas Económicas

Nacionales

Banxico revisó sus intervalos de crecimiento económico para 2018 y 2019. De acuerdo con el informe trimestral del Banco de México (Banxico) abril-junio 2018, el Banco Central revisó su intervalo de pronóstico de crecimiento del PIB de México para 2018, de entre 2.0% y 3.0% en el Informe anterior, a entre 2.0% y 2.6%. A su vez, el intervalo de crecimiento esperado para 2019 lo revisó desde entre 2.2% y 3.2% en el Informe previo a entre 1.8% y 2.8%. Banxico indicó que estas previsiones consideran que se mantendrá un marco macroeconómico sólido, con finanzas públicas sostenibles y políticas que propicien la inversión y el crecimiento de la productividad.

En cuanto a la cuenta corriente, para 2018 el organismo central espera déficit en la cuenta corriente de 23.7 miles de millones de dólares, 1.9% del PIB, previsión menor a la reportada en el Informe anterior 25.2 miles de millones de dólares, 2.1% del PIB. A su vez, para 2019 anticipa déficit en la cuenta corriente de 27.9 miles de millones de dólares, 2.1% del PIB, cifra que se compara con la previsión en el Informe previo de 30.5 miles de millones dólares, 2.3% del PIB.

Banxico prevé que la trayectoria de convergencia de la inflación general hacia su meta se verá retrasada, fundamentalmente, por el comportamiento de la inflación no subyacente. Estima que la inflación subyacente anual continuará disminuyendo, reflejando tanto la postura monetaria, como el relajamiento previsto de las condiciones cíclicas de la economía, y que alcance un nivel de 3% en el tercer trimestre de 2019. Por su parte, se espera que la inflación general anual se aproxime durante el resto del año y en 2019 hacia el objetivo de 3%, ubicándose durante el primer semestre de 2020 alrededor de dicho objetivo. (Banxico)

| Perspectivas macroeconómicas para México | | | | | | |
|--|-----------------------------|----------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------|
| | PIB (crecimiento % real) | | Inflación (%, dic/dic) | | Cuenta Corriente (% PIB) | |
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Citibanamex | 2.30 | 1.90 | 4.00 | 4.20 | -- | -- |
| Encuesta-Banamex (Mediana) | 2.20 | 2.20 | 4.00 | 3.60 | -- | -- |
| Bancomer | 2.60 | 2.00 | 4.12 | 3.60 | -1.6 | -1.5% |
| Promedio de Diversas Corredurías ^{1/} | 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 | ↓2.0-2.6 | ↓1.8-2.8 | Aproximándose ↔ a 3.00 | Cerca del ↔ 3.00% | ↓-1.9 | ↓-2.1 |
| SHCP | 2.0-3.0 | 2.5-3.5 | 3.8 | 3.0 | -1.9 | -1.9 |

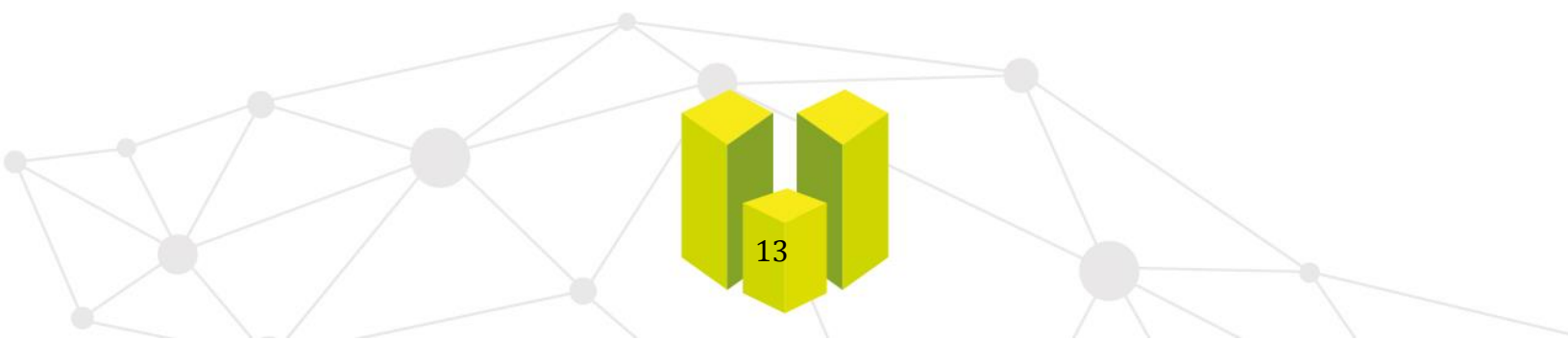
Nota. Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: **Citibanamex**, Encuesta Citibanamex (5 Jul/18); **Encuesta-Citibanamex**, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (5 Jul/18); **Bancomer**, Encuesta Citibanamex (5 Jul/18) y Situación México (I Trim/18); ^{1/} 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 (Abr-Jun/18); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019" e Informe sobre Finanzas Públicas y Deuda Pública (II Trim/18).

Lo que esperan los mercados

3-7 Septiembre 2018

Para la semana del 3 al 7 de septiembre de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense, entre ellos destacan:** actividad manufacturera ISM y PMI (ago), gasto en construcción (jul), saldo de la balanza comercial (jul), productividad laboral (II trim), pedidos de fábrica (jul), reporte de empleo-ADP (ago), actividad del sector servicios ISM y PMI (ago), tasa de desempleo (ago) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana pasada).
- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** inversión fija bruta, indicadores cíclicos y consumo privado en el mercado interior correspondientes a junio; remesas familiares durante julio; y confianza del consumidor, pedidos manufactureros, confianza empresarial, inflación, precios al productor y la actividad automotriz en agosto.
- ✓ Los mercados se mantendrán atentos a **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.
- ✓ También se mantendrán pendientes sobre nueva información de la postura de Estados Unidos respecto a China en el ámbito comercial.
- ✓ Además de continuar siguiendo muy de cerca la información referente a la reanudación de las conversaciones de Canadá con Estados Unidos sobre el TLCAN.



Calendario Económico

Septiembre 2018

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|---|--|---|--|
| 3 Remesas Familiares (Jul) Pedidos Manufactureros (Ago) Confianza Empresarial (Ago) Encuesta Exp. Econ. Banxico (Ago) | 4 Indicadores Ciclicos (Jun) Reserva Internacional (al 31 Ago) Subasta 36 de Valores Gub | 5 Confianza del Consumidor (Ago) | 6 Consumo Privado en el Mercado Interior (Jun) Actividad Industrial por Entidad Federativa (May) Inversion Fija Bruta (Jun) | 7 Inflación (Ago) Precios al Productor (Ago) Actividad Automotriz (Ago) |
| <i>Día del Trabajo- Mercados Cerrados</i> | <i>Act. Manufacturera-PMI (Ago) Act. Manufacturera-ISM (Ago) Gasto de Construcción (Jul)</i> | Balanza Comercial (Jul) | Productividad Laboral (II Trim) Pedidos de Fábrica (Jul) Reporte de Empleo-ADP (Ago) Act. No Manuf-ISM (Ago) Act. Servicios-PMI (Ago) Solic. Apoyo Desemp. | Tasa de Desempleo (Ago) |
| 10 Productividad Laboral (II Trim) Revisión Salario Contractual (Ago) Balanza Comercial (Rev. Jul) | 11 Actividad Industrial (Jun) Ventas al Menudeo-ANTAD (Ago) Reserva Internacional (al 7 Sep) Subasta 37 de Valores Gub. | 12 Empleo-IMSS (Ago) | 13 Economía Regional (Abr-Jun) | 14 <i>Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Sep) Inventarios de Empresas (Jul) Producción Industrial (Ago) Precios de Imp. y Exp. (Ago) Ventas al Menudeo (Ago)</i> |
| <i>Crédito al Consumidor (Jul)</i> | <i>Optimismo de Pequeños Negocios-NFIB (Ago) Ventas al Mayoreo (Jul)</i> | <i>Reporte del Beige Book Precios al Productor (Ago)</i> | <i>Balance Fiscal (Ago) Solic. Apoyo Desemp. Inflación (Ago)</i> | |
| 17 Reservas Internacionales (al 14 Sep) Subasta 38 de Valores Gub. Sector Manufacturero (Jul) | 18 Reservas Internacionales (al 14 Sep) Subasta 38 de Valores Gub. Sector Manufacturero (Jul) | 19 <i>Cuenta Corriente (II Trim) Construcción Casas Nuevas (Ago)</i> | 20 Oferta y Demanda de Bienes y Servicios (II Trim) Ahorro Bruto (II Trim) <i>Act. Manuf. Fed Filadelfia (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Venta de Casas Existentes (Ago) Indicadores Compuestos (Ago)</i> | 21 Sector Servicios (Jul) Empresas Comerciales (Jul) <i>Act. Manufacturera-PMI (Prel. Sep)</i> |
| <i>Act. Manuf. Fed Empire State (Sep)</i> | <i>Mercado de Vivienda-HMI (Sep)</i> | | | |
| 24 Precios al Consumidor (1a Q Sep) Empresas Constructoras (Jul) | 25 IGAE (Jul) Reservas Internacionales (al 21 Sep) Subasta 39 de Valores Gub. | 26 Ocupacion y Empleo (Ago) | 27 Balanza Comercial de B y S (Ago) | 28 Establecimientos con Programa IMMEX (Jul) Industria Minerometalurgica (Jul) Agregados Monetarios y Act. Financiera (Ago) Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Ago) <i>Saldo Balanza Comercial (Ago) Solic. Apoyo Desemp. PIB (Final II Trim) Act. Manuf. Fed Kansas (Sep) Venta de Casas Pendientes (Ago) Pedidos de Bienes Durables (Ago)</i> |
| <i>Act. Manuf. Fed Dallas (Sep) Act. Nacional Fed Chicago (Ago)</i> | <i>Confianza del Consumidor The Conference Board (Sep) Precios de las Viviendas-FHFA (Jul) Act. Manuf. Fed Richmond (Sep)</i> | Decisión de Política Monetaria-FOMC <i>Venta de Casas Nuevas (Ago)</i> | | <i>Ingresos y Gastos Disp. (Ago) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Sep) Chicago-PMI (Sep)</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.