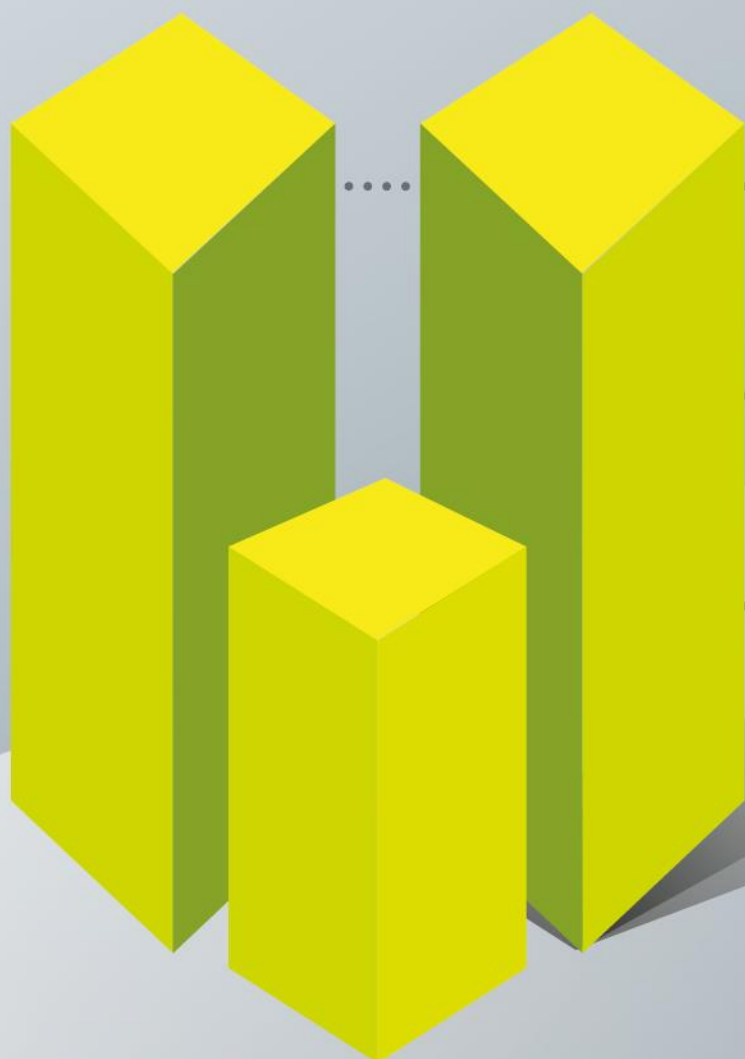


# INFORME SEMANAL DEL VOCERO

16 SEPTIEMBRE 2018



SHCP

## Ventas del SAE generan 17 mil 022 millones de pesos de 2012 a 2018 y representan 65% de sus ingresos históricos

### Nota Informativa

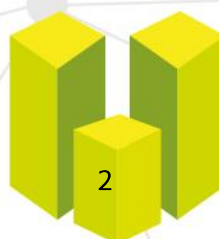
La comercialización representa el principal destino de los bienes y activos que le son transferidos al Servicio de Administración y Enajenación de Bienes (SAE). Entre diciembre de 2012 y junio del presente ejercicio, esa actividad **reportó ventas equivalentes a 17,022 millones de pesos (mdp)**, cantidad que a la vez significa **el 65% del total de recursos generados** en la historia de este organismo descentralizado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

La magnitud de los resultados alcanzados implicó la aplicación de una estrategia comercial que al mismo tiempo que atendiera la creciente recepción de bienes, contara con las herramientas para darles salida en un contexto de operación ininterrumpida y de gran volumen, ya que **el SAE pone en venta aproximadamente dos tercios de los bienes que recibe de las distintas Entidades Transferentes (ET)**. A la par, la transparencia de los procesos comerciales ha contribuido a generar una cartera consistente de clientes nuevos y recurrentes.

A lo largo de la presente administración, el SAE concretó con las ET la transferencia **de más de 580 mil registros que implicaron la recepción de varios millones de bienes destinados a venta**. Su comercialización, en términos de volumen, implicó en estos poco menos de seis años la salida de casi el 60% del total de bienes movilizados desde la creación del organismo, en el año 2003.



Fuente: SAE.



Por grupo de actividad, la comercialización de **Bienes Muebles** reporta la mayor dinámica unitaria:

- Al inicio de la administración en curso había un inventario de 135 mil registros (cada registro puede comprender uno o más bienes) y en el transcurso del sexenio se han recibido 580 mil más.
- Se han realizado 197 Subastas SAE: 136 de ellas Electrónicas, que son catorcenales y con actividad permanente; 40 a Martillo y 21 a Sobre Cerrado. En total en este **segmento se vendieron 672 mil registros que implicaron un importe de 2,911 millones de pesos.**

Con características distintas, el mercado de **Bienes Inmuebles** igualmente respondió a la oferta del SAE:

- Al inventario de 1,725 inmuebles disponibles para venta en diciembre de 2012, se añadieron en el curso del sexenio 6,678 adicionales.
- El organismo convocó, hasta el cierre del primer semestre de este año, la realización de 124 Subastas: 81 Electrónicas y 43 a Sobre Cerrado; también ejerció 8 Adjudicaciones Directas a 8 entidades de Gobierno y/o instituciones públicas. **Se colocaron en el mercado inmobiliario 4,038 bienes por un importe de 3,278 mdp.**

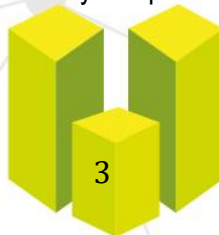
Más especializado y, por tanto, menos masivo, es el mercado de **Activos Financieros y Empresas**:

- En este campo se han vendido durante la presente administración 2,990 activos; **el monto captado por ellos ascendió a poco más de 10,800 mdp.**

La frecuencia y escala que han adquirido y mantienen las operaciones comerciales del SAE permite que todas las ET que le transfieren sus bienes se beneficien de la consolidación de la oferta comercial y del acceso a los mercados que se han logrado desarrollar. Junto con ello, el alto nivel de transparencia en la gestión de las Subastas SAE ha permitido atraer a una base amplia de compradores recurrentes y nuevos, quienes han generado confianza en el canal comercial de esta institución. A ello enfocó el SAE su estrategia: fortalecer y consolidar las herramientas y procesos comerciales, e instrumentar acciones en todas las variables mercadotécnicas (producto, precio, plaza-canal, promoción y servicio a compradores), entre otras.

Si bien el cúmulo de bienes comercializados abarca vehículos, aeronaves, mercancía de comercio exterior y mucho más, entre los lotes destacados por su monto a lo largo de estos casi seis años figuran: Predio de 6.5 ha en Totoltepec por 184 mdp (para instalación del C5 del Gobierno del Estado de México), 2014; dos fracciones (7.3 has.) de un terreno en Querétaro por 79 mdp (para instalación de la Universidad Pemex), 2015; nueve ingenios azucareros por 10,244 mdp (22% del mercado nacional de producción de azúcar), 2015 y 2016; predios de Ferrocarriles Nacionales de México en Liquidación (FNML) en Durango por 139 mdp (para el proyecto Estación Central), 2016; y 24 fracciones de terreno (96.2 has.) en Querétaro por 862 mdp, 2017.

Así, el esquema comercial del SAE consigue consolidar una alta frecuencia y continuidad de exhibición comercial; un portal comercial propio; realización de Subastas Regionales cada mes; promoción dirigida, creativa y constante (marca Subastas SAE); consolidación y ampliación de la base de compradores, y adecuaciones normativas para facilitar el acceso y la operación, todo en un contexto de transparencia fortalecida.



## Comportamiento de la Economía Mexicana

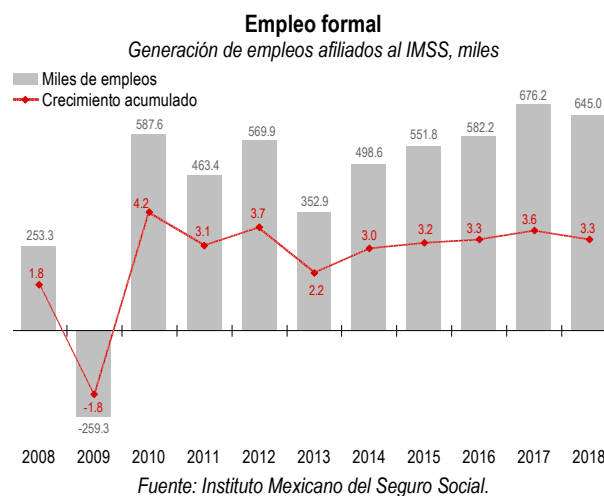
### Actividad Económica (10-14 Septiembre)

**El empleo formal alcanzó la cifra récord de 20.1 millones de puestos.** Al 31 de agosto de 2018, los trabajadores permanentes y eventuales urbanos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 20 millones 063 mil 433, lo cual significó una creación de 770,568 empleos formales en los últimos 12 meses (+4.0%), donde el 80.5% son permanentes (620,477).

Durante agosto se reportó una generación de 114,189 puestos, lo que implicó la tercera mayor creación de empleos para un mes similar desde que se tiene registro y 76.3% superior al promedio de los agostos de los 10 años previos.

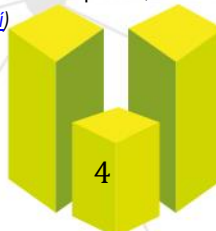
Durante enero-agosto de 2018 se crearon 644,978 puestos de trabajo, 217,322 o 50.8% mayor al promedio de periodos iguales de los diez años previos (427,656) y el segundo más alto durante los primeros 8 meses del año de los últimos 17 años.

Así, en lo que va de la actual Administración, se han generado 3,768,497 empleos, 2 veces mayor a lo creado en el mismo periodo de la anterior Administración (1,938,942), cifra incluso superior a los empleos creados en los 12 años de las dos administraciones previas (3,517,422) (Comunicado [IMSS](#)).

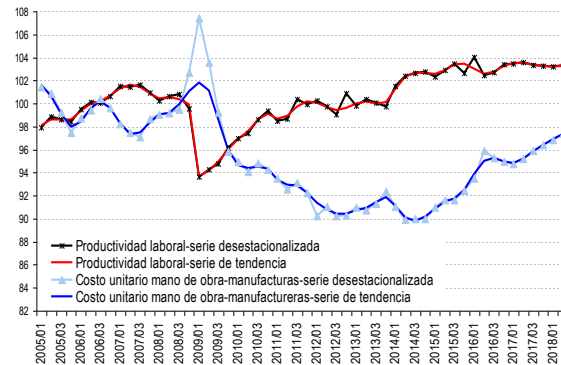


**Avanzó la productividad laboral en el segundo trimestre del año, luego de 3 trimestres a la baja.** Con cifras desestacionalizadas, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas reportó un avance de 0.1% en el segundo trimestre de 2018 respecto al trimestre inmediato anterior, luego de registrar 3 descensos trimestrales consecutivos. La productividad laboral total se vio principalmente favorecida por el incremento trimestral en la productividad de las actividades secundarias (+0.6%), ya que la productividad en las primarias disminuyó 1% y en las terciarias 0.2%. En términos anuales, la productividad laboral varió -0.3%, apoyada por el crecimiento de 0.3%, en lo individual, de las actividades primarias y terciarias, mientras que en las secundarias se contrajo 0.2%. Con cifras originales, el IGPLE mostró una variación de 1.0% anual durante abril-junio pasados.

Por otra parte, con cifras desestacionalizadas, destaca que en el segundo trimestre de 2018 el Costo Unitario de la Mano de Obra (CUMO) mostró en los establecimientos manufactureros un avance de 2.3% con relación al mismo trimestre de 2017 y de 0.6% respecto al trimestre inmediato anterior; mientras que el CUMO en las empresas constructoras registró un crecimiento de 2.2% anual y sin cambio con relación al trimestre anterior. Por otra parte, las empresas comerciales al por menor reportaron un avance de +1.1% anual y de +0.6% con relación al trimestre previo, en tanto que en las comerciales al por mayor la variación fue de -0.3% anual y -1.6% trimestral. (Comunicado [aquí](#))



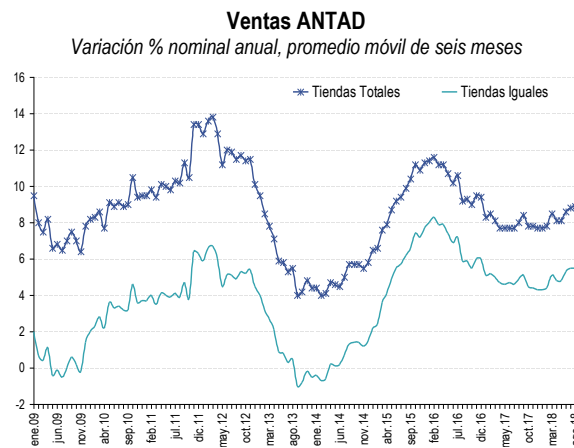
**Productividad laboral de la economía y costo unitario de la mano de obra en las manufacturas**  
2005-2018



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

**Las ventas ANTAD reportaron su mayor crecimiento anual para un mes de agosto desde 2015.** En agosto 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 8.8% en tiendas totales (que incorpora a las tiendas abiertas en los últimos 12 meses) y de 5.0% en mismas tiendas (sin incluir las nuevas), las mayores tasas para un mes de agosto desde 2015.

En términos acumulados, las ventas de las cadenas agrupadas en la ANTAD ascendieron a 1,126 mil millones de pesos en los primeros ocho meses del año, lo que significó un crecimiento nominal anual de 8.6% en tiendas totales y de 5.2% en mismas tiendas ([comunicado](#) e [indicadores](#)).



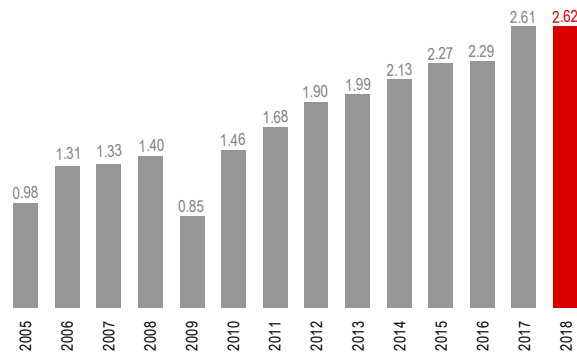
Fuente: ANTAD.

**La producción de vehículos en México alcanzó la cifra récord tanto para un mes de agosto como para el acumulado del año.** La producción de vehículos en nuestro país reportó la cifra récord para un mes de agosto de 369,543 unidades, lo que implicó un crecimiento anual de 0.4%; mientras que en el acumulado para los primeros ocho meses del año, la producción de vehículos alcanzó la cifra histórica para un lapso semejante de 2,617,330 unidades, 0.1% mayor a lo reportado en los primeros 8 meses del año anterior.

Por otra parte, en el octavo mes de este año se vendieron 118,715 vehículos en el mercado nacional, 5.3% menos a las unidades vendidas 12 meses antes. Así, en los primeros ocho meses del año se comercializaron 913,726 vehículos, 7.8% por debajo de lo registrado en el periodo enero-agosto de 2017.



**Producción de vehículos en México**  
Enero-agosto de cada año, millones de unidades



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

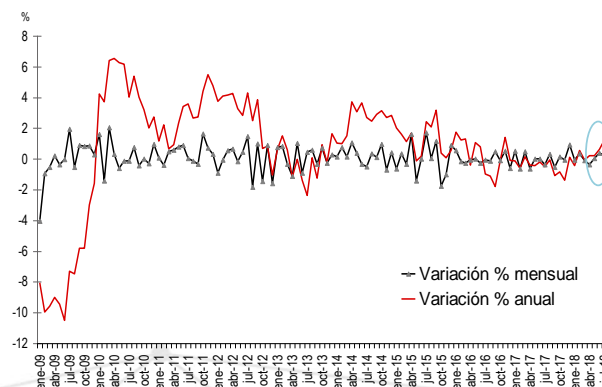
En cuando a la balanza comercial automotriz, durante el primer semestre de 2018, este saldo fue superavitario en 39,187 millones de dólares, con un incremento anual de 16.4% (Comunicado [aquí](#)).

**Repuntó la producción industrial en el séptimo mes del año.** Con cifras desestacionalizadas, la Producción Industrial (PI) creció 1.2% en julio de 2018 respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó el cuarto incremento anual consecutivo y el mayor desde noviembre de 2016. Lo anterior, como resultado del aumento de 4.0% en la construcción, de 2.0 en las manufacturas y de 4.0% en la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas, ya que la minería se contrajo 7.1% real anual.

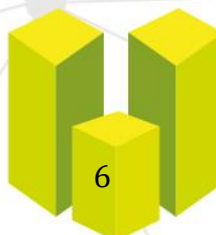
Por su parte, con relación a junio pasado, la PI mostró un crecimiento de 0.2% en el séptimo mes del año, lo que significó el segundo incremento mensual consecutivo, ante el avance de 1.4% en la construcción y de 1.2% en la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y de gas; mientras que la minería descendió 1.1% real mensual y las manufacturas no registraron cambio en el lapso referido.

Con cifras originales, la PI reportó un crecimiento de 1.3% real anual en julio de 2018, lo que significó el cuarto incremento anual continuo y el mayor de los últimos 3 meses. Lo anterior ante un aumento de 2.4% en las manufacturas, de 4.5% en la construcción y de 4.1% en la generación y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas; en tanto que se contrajo 7.0% real anual la minería. (Comunicado [aquí](#)).

**Producción industrial**  
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI.



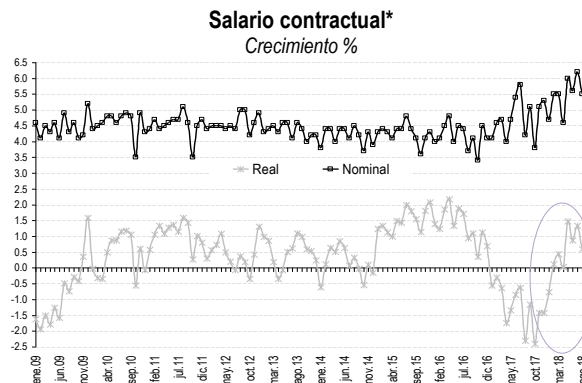
## Comportamiento de la Economía Mexicana

### Salario (10-14 Septiembre)

**El salario contractual reportó su séptimo 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 5.5% en términos nominales en agosto 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 5.4% en lo que va del año.

En términos reales, el salario contractual en la jurisdicción federal mostró un crecimiento de 0.59% en agosto pasado, lo que significó el séptimo crecimiento real de manera consecutiva.

Hubo un total de 724 revisiones salariales contractuales en el mes referido, 31.4% menos de las realizadas un año antes (-331 revisiones). El número de trabajadores implicados en las revisiones en el octavo mes del año ascendió a 101,599, esto es, 65.1% por debajo de los involucrados un año antes (-189,151 trabajadores) ([STPS](#)).



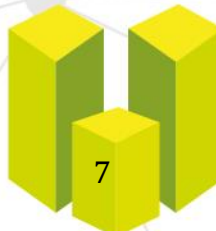
\* Ligado a las empresas con trabajadores bajo un contrato colectivo en la jurisdicción federal.  
Fuente: STPS.

## Comportamiento de la Economía Mexicana

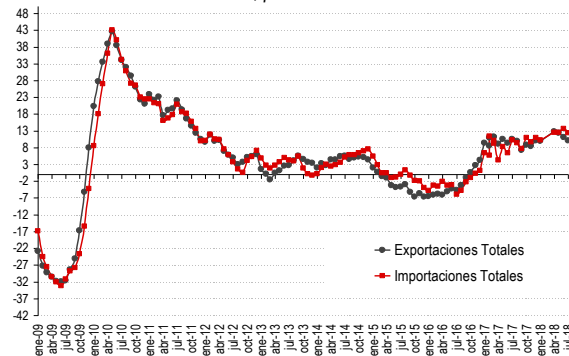
### Sector Externo (10-14 Septiembre)

**Se confirman flujos comerciales con crecimiento a doble dígito en el séptimo mes del año.** Con información revisada 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.

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%. (Datos [aquí](#))



**Exportaciones e importaciones de mercancías**  
Variación % anual, promedio móvil de 3 meses



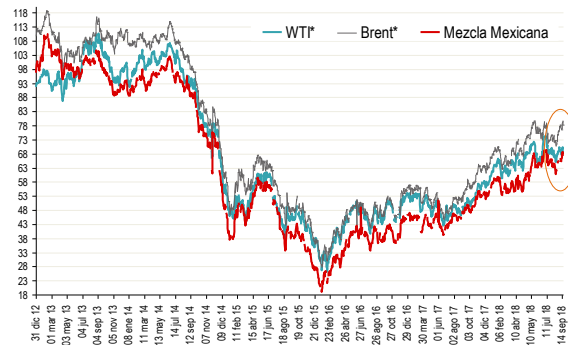
Fuente. INEGI.

**Precios del crudo reportaron alza semanal por factores climáticos, políticos y económicos.** Del 10 al 14 de septiembre, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con alza semanal, debido a la mayor demanda de gasolinas ante la llegada del huracán Florence a las costas de California de Norte, el impacto en el suministro global por las sanciones de Estados Unidos a Irán y los efectos derivados por las tensiones comerciales entre el Estados Unidos y China, los mayores compradores de materias primas en el mundo.

Así, el WTI para octubre y Brent para noviembre de 2018 mostraron una variación semanal de +1.83% (+1.24 dólares por barril, dpb) y +1.64% (+1.26 dpb), respectivamente, al cerrar el 14 de septiembre de 2018 en 68.99 dpb y en 78.09 dpb, en ese orden.

Asimismo, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 14 del mes en curso en 67.23 dpb, 1.85% mayor respecto a su cotización del pasado 7 de septiembre (+1.22 dpb). En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 19.65% (+11.04 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 61.25 dpb, 12.75 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 (10-14 Septiembre)*

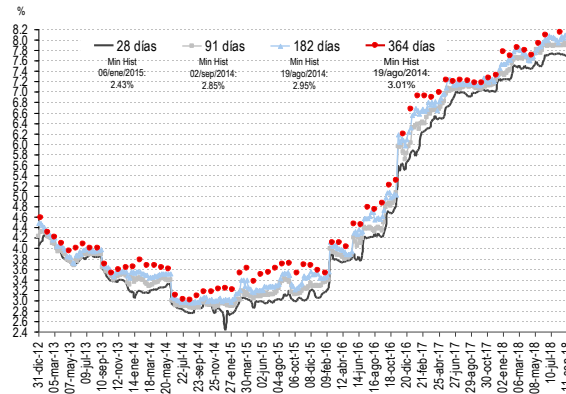
**La tasa líder de Cetes se mantuvo de 7.70% en la última subasta.** El 11 de septiembre de 2018 se realizó la subasta de valores gubernamentales número 37 de este año, donde la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días se mantuvo estable, al





ubicarse en 7.70%, mientras que las de los Cetes a 91, 182 y 364 días variaron -3, +5 y +11 pb, respectivamente, al colocarse en 7.90%, 8.14% y 8.26%, en ese orden.

**Tasas de rendimientos de Cetes**



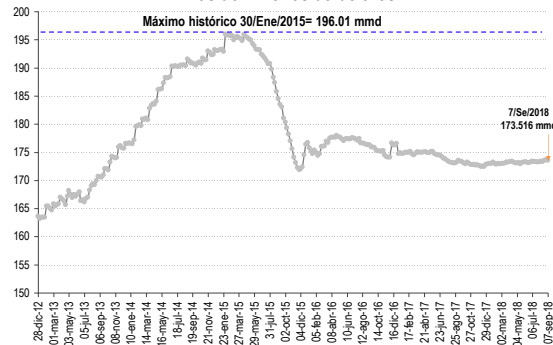
Fuente: Banco de México.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 20 años aumentó 28 pb a 8.15%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 30 años se elevó 10 pb a 3.85% y la sobretasa de interés de los Bondes D a 5 años aumentó 1 pb a 0.17%. (Información [aquí](#)).

**Las reservas internacionales continúan ajustándose por el cambio en la valuación de los activos internacionales de Banxico.** Al 7 de septiembre de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,516 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 90 mdd debido, principalmente, al cambio en el valor de los activos internacionales del Instituto Central.

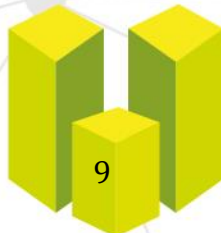
Así, en lo que va de 2018, las reservas internacionales reportan un aumento acumulado de 714 mdd, esto es, +0.41% (Comunicado [aquí](#)).

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



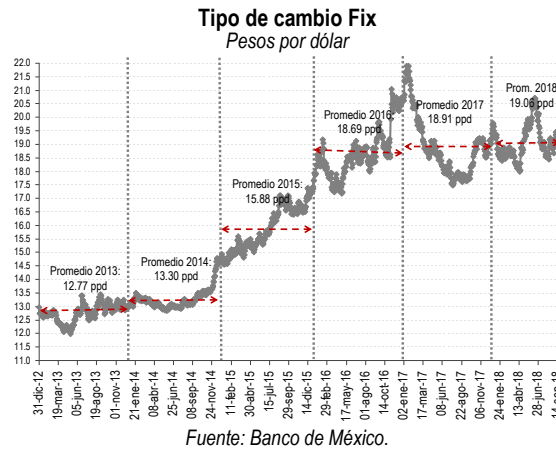
Fuente: Banco de México.

**El peso recuperó 37 centavos frente el dólar durante la semana pasada.** Del 10 al 14 de septiembre de 2018, se reportó una semana favorable para el peso, debido al aumento de los precios internacionales del petróleo, al optimismo de que en los próximos días exista un nuevo Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y al mayor apetito por monedas de países emergentes.



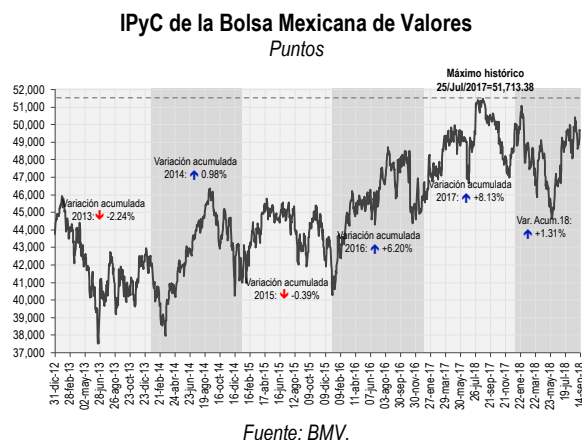
Así, el pasado 14 de septiembre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.8689 pesos por dólar (ppd), 37 centavos menos respecto al dato observado el 7 de septiembre de este año, esto es, -1.9%.

En lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.0593 ppd y una apreciación de 79 centavos (-4.0%) ([Banxico](#)).



**La bolsa mexicana avanzó 1.31% durante la semana pasada.** Del 10 al 14 de septiembre de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró al alza, debido a la disposición de los negociadores de Estados Unidos, China y Canadá para retomar sus conversaciones comerciales; y al ánimo inyectado tras el aumento de las tasas de interés del Banco Central de Turquía, lo que generó mayor confianza en los mercados emergentes.

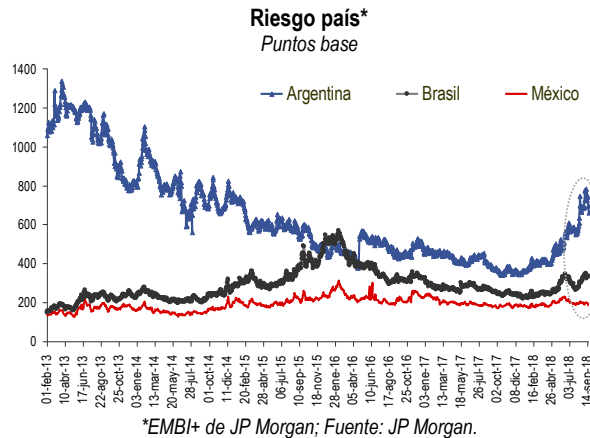
Así, el Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 14 de septiembre en las 49,611.93 unidades, un incremento semanal de 1.31% (+640.79 unidades). Durante 2018, el IPyC registra una ganancia acumulada de 0.52% en pesos, y de 4.90% en dólares. ([BMV](#))



**El riesgo país de México mejoró 12 pb la última semana.** El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, descendió 12 puntos base (pb) durante la semana pasada, al situarse el 14 de septiembre de 2018 en 185 pb y disminuyó 3 pb con relación a lo reportado al cierre de 2017.



Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se contrajo 84 pb, mientras que el de Brasil aumentó 5 pb, al ubicarse el 14 de septiembre de este año en 661 y 334 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>				
Empleo-Afiliados al IMSS (Ago/18)	↑	20,063,433 Trab.	+114,189 (+0.6%)	+644,978 (+3.3%)
Índice Global de Productividad Laboral (II Trim/18) <sup>1/</sup>	↑	--	+0.1%	0.0% (Ene-Jun)
Producción Industrial (Jul/18)	↑	--	+1.2% <sup>1/</sup>	+0.4% (Ene-Jul)*
Ventas Totales-ANTAD (Ago/18)	↑	--	+8.8%*	+8.6% (Ene-Ago)*
Producción de Vehículos (Ago/18)	↑	369,543 Unidades	+0.4%*	+0.1% (Ene-Ago)*
<b>Salarios</b>				
Salario Contractual-Jurisdicción Federal (Ago/18)	↑	--	+5.5% nominal +0.59% real	+5.4% nom (Ene-Ago) +0.43% real (Ene-Ago)
<b>Sector Externo</b>				
Déficit de la Balanza Comercial (Rev. 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 (14 Sep/18)	↑	67.23 dpb	+1.85% (+1.22 dpb)**	+19.65% (+11.04 pb)
<b>Mercados Financieros</b>				
CETES 28 días (Subasta 37/18)	↔	7.70%	0.00 pp	+0.48 pp
Reservas Internacionales (al 7 Sep/18)	↓	173,516 mdd	-90 mdd	+714 mdd
Tipo de Cambio Fix (14 Sep/18)	↓	18.8689 ppd	-37.1 centavos (-1.9%)**	-79.4 centavos (-4.0%)
IPC-BMV (14 Sep/18)	↑	49,611.93 unidades	+1.31% (+640.79 pts)**	+0.52%
Riesgo País (14 Sep/18)	↓	185 pb	-12 pb*	-3 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. \*Variación respecto al mismo mes o período del año anterior (anual). \*\*Variación respecto al cierre de la semana anterior. <sup>1/</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad. **Fuente:** IMSS, ANTAD, STPS, AMIA, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.

## Indicadores Internacionales

10-14 Septiembre 2018

### Algunos indicadores económicos internacionales relevantes\*

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
<b>Estados Unidos</b>				
Crédito al Consumidor (Jul)	↑	--	+16.6 mmd	Mayor de lo esperado (+13.9 mmd)
Optimismo Pequeños Negocios-NFIB (Ago)	↑	108.8 pts	+0.9 pts	Mayor de lo esperado (108.1 pts)
Ventas al Mayoreo (Jul)	↑	--	+0.6%	Mayor a lo esperado (0.0%)
Precios al Productor (Ago)	↓	-	-0.1% (+2.8%)	Menor de lo esperado (+0.25 men)
Beige Book (Ago)		El informe señala que el crecimiento económico de los Estados Unidos es moderado y no de modesto a moderado como se indicó en el Libro Beige de julio.		
Solicitudes Apoyo al Desempleo (8 Sep)	↓	204 mil	-0.5% (-1 mil)	Menor de lo esperado (210 mil)
Seguros de Desempleo (1° Sep)	↓	1.696 millones	-0.9% (-15 mil)	Menor a lo esperado (1.710 millones)
Inflación (Ago)	↑	--	+0.2% (+2.7%)	Menor a lo esperado (+0.3%, +2.8%)
Balance Fiscal (Ago)	↓	-91.8 mmd	-14.9 mmd	Menor de lo esperado (-178.0 mdd)
Ventas al Menudeo (Ago)	↑	--	+0.1%	Menor de lo esperado (+0.4%)
Precios de las Importaciones (Jul)	↓	--	-0.6% (+3.7%)	Menor de lo esperado (+0.1% men)
Precios de las Exportaciones (Jul)	↓	--	-0.1% (+43.6%)	Menor de lo esperado (+0.2% men)
Producción Industrial (Ago)	↑	--	+0.4%	En línea con lo esperado
Inventarios de los Negocios (Jul)	↑	--	+0.6%	Mayor de lo esperado (+0.5%)
Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Prel. Sep)	↓	100.8 pts	+4.6 pts	Mayor a lo esperado (97.0 pts)
<b>Gran Bretaña</b>				
PIB (Ago)	↑	--	+0.3%	Arriba de lo esperado (+0.2%)
Actividad Industrial (Jul)	↑	--	+0.1% (+0.9%)	Menor a lo esperado (+0.2%, +1.1%)
Saldo de la Balanza Comercial (Jul)	↑	-9.97 mmd	+0.71 mmd	Mayor de lo esperado (-11.75 mdd)
Tasa de Desempleo (Jul)	↔	4.0%	0.0 pp	En línea con lo esperado
Decisión de Política Monetaria (13 Sep)	↔	0.75%	0.0 pp	En línea con lo esperado
<b>Alemania</b>				
Confianza del Inversor-ZEW (Sep)	↑	-10.6 pts	+3.1 pp	Mayor a lo esperado (14.0 pts)
Inflación (Ago)	↑	--	+0.1% (+2.0%)	En línea con lo esperado
<b>España</b>				
Inflación (Ago)	↑	--	+0.1% (+2.2%)	Menor de lo esperado (+0.2%)
<b>Japón</b>				
Actividad Industrial (Jul)	↑	--	-0.2%	Menor a lo esperado (-0.1%)
<b>Canadá</b>				
Utilización de Capacidad Instalada (II Trim)	↑	85.5%	+1.8 pp	Menor de lo esperado (+86.9%)
<b>Francia</b>				
Inflación (Ago)	↑	--	+0.5%	En línea con lo esperado
<b>China</b>				
Tasa de Desempleo (Ago)	↓	5.0%	-0.1 pp	--
Producción Industrial (Ago)	↑	--	+6.1%	Mayor a lo esperado (+6.0%)
<b>Zona del Euro</b>				
Confianza del inversor	↑	-7.2 pts	+3.9 pts	Superior a lo esperado (-10.9 pts)
Empleo (II Trim)	↑	--	+0.4%	En línea con lo esperado
Actividad Industrial (Jul)	↓	--	-0.8% (-0.1%)	Menor a lo esperado (-0.5%, +1.0%)

\*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

**Continuarán las coberturas petroleras en 2019.** La próxima administración reconoce la importancia de garantizar el precio del petróleo al que se fijan los ingresos públicos, por lo que ha convenido con el equipo saliente continuar con la contratación de coberturas petroleras y contemplarlo en el PEF 2019.

Así, México se mantiene como el país con la mayor experiencia en contratación de este tipo de instrumentos, al cumplir 17 años con ellos, durante los cuales se han ejercido en tres ocasiones (2009, 2015 y 2016). (*El Economista*)

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	2.0-2.6	1.8-2.8	Aproximándose a 3.00	Cerca del 3.00%	-1.9	-2.1
<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 (Abr-Jun/18); y **SHCP**, Marco Macroeconómico "Pre-Criterios 2019" e Informe sobre Finanzas Públicas y Deuda Pública (II Trim/18).

## Perspectivas Económicas

### Nacionales

**Brainard de la Fed considera mayor margen para subir tasas de interés en EU.** La gobernadora de la Reserva Federal (Fed) Lael Brainard, sugirió que la Fed podría elevar las tasas de interés de Estados Unidos (EU) sobre el 2.9% en un año o dos sin que los mayores costos del crédito frenen la actual expansión económica.

Indicó que con un crecimiento económico sólido, desempleo en 3.9% e inflación cerca del objetivo del 2%, nuevas alzas de tasas probablemente serán apropiadas el próximo año o dos, y señaló que el techo de la tasa de los fondos federales podría ser mayor al que se cree.

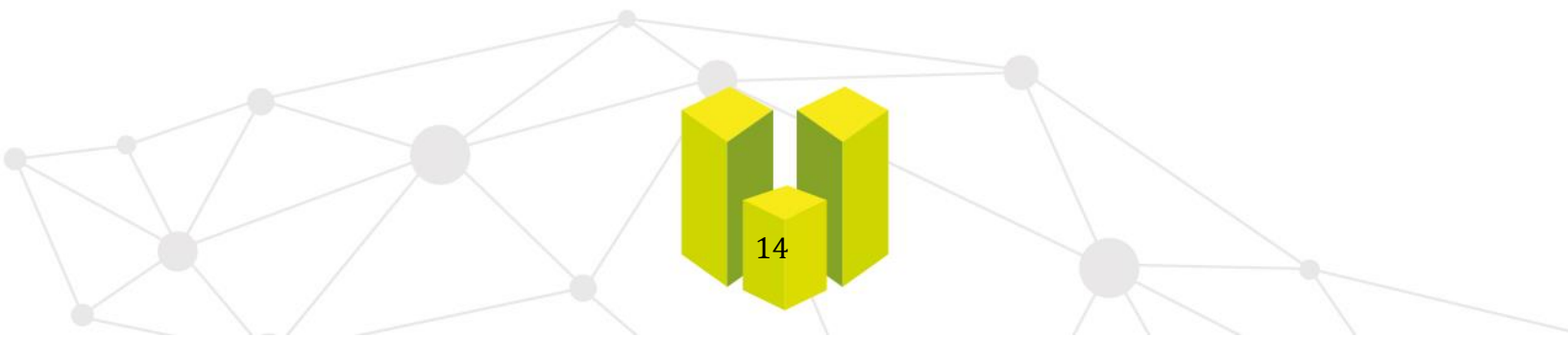
En su opinión, los estímulos de los recortes de impuestos y el gasto público bajo el gobierno del presidente Donald Trump están aumentando el nivel neutral de las tasas de interés: "con el estímulo fiscal en curso y condiciones financieras que apoyan el crecimiento, es probable que la tasa de interés neutral de corto plazo suba un poco, y bien podría superar la tasa de equilibrio de largo plazo por algún tiempo (2.9%, de 1 punto porcentual por encima del actual objetivo de política del banco central)", aseguró. (*Reuters*)

## Lo que esperan los mercados

17-21 Septiembre 2018

Para la semana del 17 al 21 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 de la Fed de Nueva York (sep), mercado de vivienda-HMI (sep), cuenta corriente (II trim), construcción de casas nuevas (ago), actividad manufacturera Fed de Filadelfia (sep), venta de casas existentes (ago), indicadores compuestos (ago) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana pasada).
- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** actividad del sector manufacturero, del sector de servicios y de las empresas comerciales durante julio; y oferta y demanda de bienes y servicios y ahorro bruto durante el 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 de continuar siguiendo muy de cerca la información referente a 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)
			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.	
<i>Día del Trabajo- Mercados Cerrados</i>	Act. Manufacturera-PMI (Ago) Act. Manufacturera-ISM (Ago) Gasto de Construcción (Jul)	Balanza Comercial (Jul)		Tasa de Desempleo (Ago)
10 Productividad Laboral (II Trim) Revisión Salario Contractual (Ago) Balanza Comercial (Rev. Jul) Actividad Automotriz (Ago) Empleo-IMSS (Ago)	11 Actividad Industrial (Jun) Ventas al Menudeo-ANTAD (Ago) Reserva Internacional (al 7 Sep) Subasta 37 de Valores Gub.		12 Economía Regional (Abr-Jun)	13 14 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)
Crédito al Consumidor (Jul)	Optimismo de Pequeños Negocios-NFIB (Ago) Ventas al Mayoreo (Jul)	Reporte del Beige Book Precios al Productor (Ago)	Balance Fiscal (Ago) Solic. Apoyo Desemp. Inflación (Ago)	
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 Oferta y Demanda de Bienes y Servicios (II Trim) Ahorro Bruto (II Trim)	20 Sector Servicios (Jul) Empresas Comerciales (Jul)	21 Sector Servicios (Jul) Empresas Comerciales (Jul)
Act. Manuf. Fed Empire State (Sep)	Mercado de Vivienda-HMI (Sep)	Cuenta Corriente (II Trim) Construcción Casas Nuevas (Ago)	Act. Manuf. Fed Filadelfia (Sep) Solic. Apoyo Desemp. Venta de Casas Existentes (Ago) Indicadores Compuestos (Ago)	Act. Manufacturera-PMI (Prel. Sep)
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) <b>Informe Mensual de Finanzas Públicas y Deuda Pública (Ago)</b>
Act. Manuf. Fed Dallas (Sep) Act. Nacional Fed Chicago (Ago)	Confianza del Consumidor The Conference Board (Sep) Precios de las Viviendas-FHFA (Jul) Act. Manuf. Fed Richmond (Sep)	<b>Decisión de Política Monetaria-FOMC</b> Venta de Casas Nuevas (Ago)	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)	Ingresos y Gastos Disp. (Ago) Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Sep) Chicago-PMI (Sep)

\* 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).