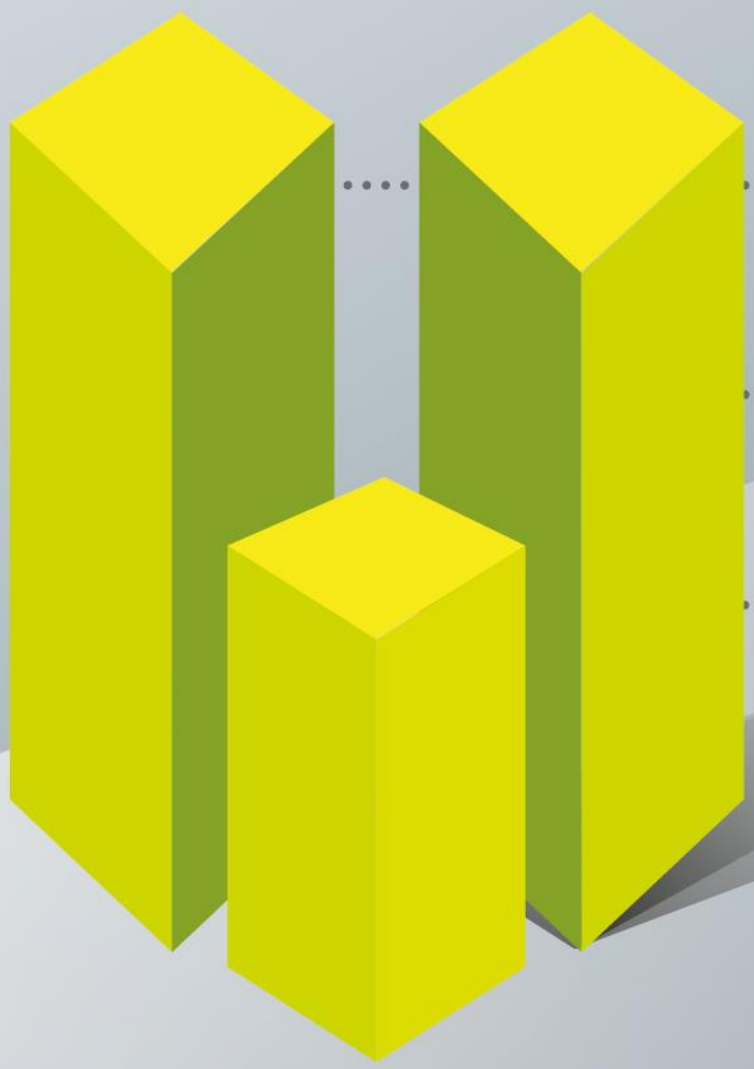
INFORME SEMANAL DEL VOCERO

30 SEPTIEMBRE 2018



SHCP

Deja la actual administración un sector financiero sólido y con una capitalización de 15.6%, superior al estándar internacional

Nota Informativa

La actual administración dejará un **sector financiero sólido** con una **banca que registra un nivel de capitalización de 15.6%**, cifra superior al estándar internacional que marca como mínimo 10.5%. Este es un factor de fortaleza frente a choques que pueden venir por contagio del exterior y es parte de los elementos que sustentan la estabilidad económica.

Datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) revelan que el avance del sector bancario son resultado de la **Reforma Financiera** que puso en marcha la actual administración, la cual ha permitido –entre otros indicadores positivos- la incorporación de alrededor de **24 millones de personas al sistema financiero formal entre el 2012 y el 2018.**

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) reporta al cierre de julio **un índice de capitalización (ICAP) de la banca múltiple de 15.61%**. Todas las instituciones bancarias se ubicaron en la categoría 1 (Uno) de alertas tempranas, cumpliendo con los requisitos mínimos de capitalización. Lo anterior significa que están suficientemente respaldadas para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas, por lo cual no se requieren acciones inmediatas de supervisión en relación con su solvencia.

Adicionalmente, las instituciones designadas por la Junta de Gobierno de la CNBV como de Importancia Sistémica Local, **cumplen con el suplemento de conservación de capital requerido**, mostrando niveles que son los más altos acordados por los acuerdos que se conocen como “Basilea III”.

Los indicadores de la banca muestran avances importantes, tanto en el otorgamiento de crédito que muestra **un ritmo de crecimiento de entre el 7% y el 10%**, dependiendo del segmento, con una cartera vencida que registra del 2% al 4%, según el estrato comercial.

En este proceso, la inclusión financiera es importante, tanto por los instrumentos de ahorro generados, como por el acceso a crédito para el desarrollo de actividades productivas. El más reciente reporte de la CNBV explica que **el 85% de la población adulta se encuentra a menos de 2 kilómetros de una oficina, corresponsal o instalación bancaria.**

En este contexto destaca la perspectiva de igualdad en los servicios financieros, porque **las mujeres tienen registradas el 50.4% de las cuentas bancarias** que existen en el país, conforme al más reciente Reporte Nacional de Inclusión Financiera elaborado por la CNBV.

Por último, las cuentas de expediente simplificado, es decir, que se pueden abrir con requisitos mínimos, han contribuido a la inclusión financiera de amplios segmentos de la población y **su participación en el sector bancario es mayor al 20% del total de cuentas bancarias vigentes**.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Finanzas Públicas (24-28 Septiembre)

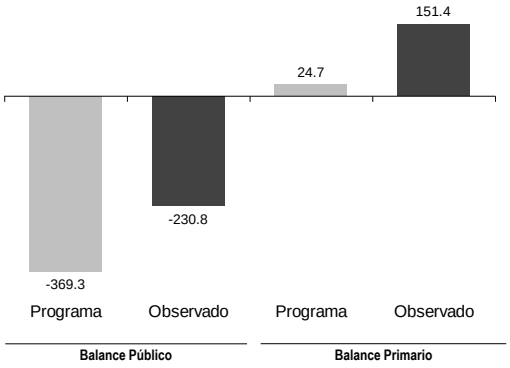
A agosto, los principales balances de finanzas públicas continúan mejores de lo programado, debido a mayores ingresos a los previstos. Los ingresos presupuestarios crecieron 4.3% real anual durante enero-agosto de 2018 y fueron superiores en 304.9 mil millones de pesos (mmp) a los ingresos estimados en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El crecimiento de 0.9% de los ingresos tributarios no petroleros (3.4% sin IEPS de combustibles) y mayores a lo aprobado en 99.3 mmp. Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 7.1% del impuesto al valor agregado y de 1.1% del impuesto sobre la renta.
- ✓ Ingresos petroleros mayores en 10.9% real a los obtenidos en los primeros ocho meses del año anterior y 91.0 mmp superiores a lo estimado en el programa para el periodo referido.
- ✓ Mayores ingresos no tributarios en 103.9 mmp respecto al programa y en 34.8% 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 ocho meses del año pasado y 11.3 mmp por arriba de lo programado.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario aumentó 4.0% real anual en los primeros ocho meses de 2018 y fue 183.3 mmp mayor a lo previsto en el programa. Esto último se explica por un mayor gasto programable de 95.5 mmp respecto al programa y 1.2% superior a lo observado en el mismo lapso de 2017; y de un gasto no programable por arriba de lo previsto en 92.8 mmp y 11.2% real mayor al del mismo periodo del año anterior, ante un mayor pago de participaciones (+2.5% real anual), asociado a la evolución favorable de la recaudación, mayor pago de ADEFAS y costo financiero (el cual fue menor en 5.0 mmp al programa).

Así, el balance público tradicional sumó 230.8 mmp en enero-agosto de este año, inferior al déficit programado para periodo de 369.3 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 189.3 mmp, mayor en 129.5 mmp a lo esperado. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 151.4 mmp, superior al previsto en el programa de 24.7 mmp. En tanto que **los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia del balance del sector público federal, registraron un déficit de 270.5 mmp, continuando en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB para 2018**.

Balance público y primario
Enero-agosto, miles de millones de pesos



Fuente: SHCP.

Finalmente, a agosto 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 10,166.5 mmp,** mientras que la deuda neta del Gobierno Federal se

ubicó en 7,718.5 mmp y la deuda neta del Sector Público (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo) se situó en 10,310.6 mmp. Estos resultados son consistentes con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para 2018 y refrenda la tendencia descendente del SHRFSP. *(Comunicado aquí)*

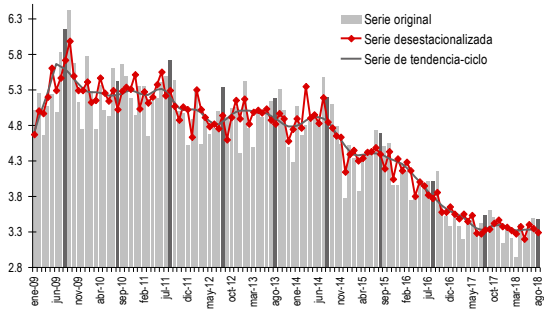
Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica (24-28 Septiembre)

La tasa de desempleo fue 3.29% en el octavo mes del año, la menor para un mes semejante desde que se tiene registro. Con cifras desestacionalizadas, en agosto de 2018 la TDN fue de 3.29% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja para un mes de agosto desde que se tiene registro (2005) y la menor de los últimos 3 meses. Por sexo, la TDN de los hombres se ubicó en 3.13% en agosto, la más baja de los últimos 6 meses; mientras que la de las mujeres fue de 3.48% desde 3.54% en julio pasado.

Con cifras originales, la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.47% de la PEA en agosto de 2018, la menor para un mes similar por lo menos desde 2005 y similar a la de julio de 3.48%. Guerrero, Oaxaca, Michoacán y Zacatecas fueron las entidades federativas con el menor nivel de desocupación en el mes referido (1.3%, 1.6%, 1.9% y 1.9%, respectivamente). *(Comunicado aquí)*

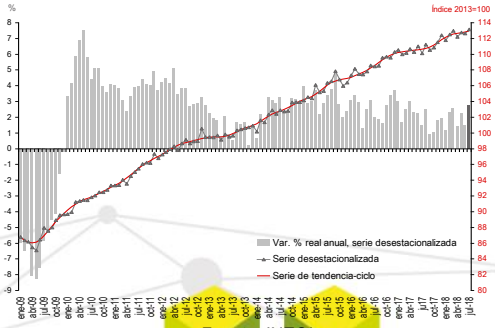
Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA



Fuente: INEGI.

La actividad económica reportó en julio su mayor crecimiento anual en 15 meses, ante el crecimiento de todas sus actividades. Con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.8% en julio de 2018 respecto al mismo mes de 2017, lo que implicó su mayor crecimiento anual desde abril de 2017, debido al repunte de 3.6% de las actividades terciarias (el más alto de los últimos 4 meses), de 1.8% de las primarias (luego de descender en junio) y de 1.2% de las secundarias (el mayor desde noviembre de 2016).

IGAE



Fuente: INEGI.

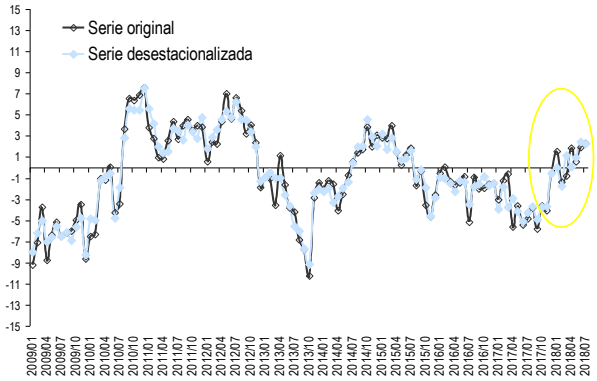
Con relación a junio pasado, el IGAE mostró un avance 0.4% en julio de este año, luego de descender 0.1% el mes previo, ante el crecimiento de 2.6% de las actividades primarias (después de contraerse el mes inmediato anterior), de 0.3% de las terciarias (luego de mantenerse estable en junio de este año) de 0.2% de las secundarias.

Con cifras originales, el IGAE se elevó 3.3% real anual en julio de 2018, lo que implicó el cuarto incremento anual de manera consecutiva y el mayor de los últimos 3 meses. Lo anterior fue resultado del crecimiento real anual de 4.4% de las actividades terciarias y de 1.3% de las primarias y secundarias, respectivamente. *(Comunicado aquí)*

La actividad del sector construcción mostró resultados mixtos en el octavo mes del año. Con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción generada por la industria de la construcción creció 2.2% en julio pasado respecto al mismo mes del año anterior, lo que implicó su tercer incremento anual de manera consecutiva. Lo anterior debido al incremento registrado en obras relacionadas con edificación (+5.5%); agua, riego y saneamiento (+4.9%,); y electricidad y comunicaciones (+0.4%).

Respecto a junio pasado, la actividad del sector construcción mostró un cambio de -0.1%% en el séptimo mes del año, luego de 2 descensos mensuales continuos, ante menores obras con edificación (-0.9%), transporte (-0.2%) y petróleo y petroquímica (-6.0%).

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



Fuente: INEGI.

Considerando cifras originales, el valor real de la producción en la industria de la construcción avanzó 2.3% real anual en julio de 2018, lo que significó el cuarto crecimiento anual de manera consecutiva y el mayor desde marzo de 2015, ante mayores trabajos en construcción de obras de edificación (+4.7%); agua, riego y saneamiento (+3.7%); electricidad y comunicaciones (+0.9%) y otras construcciones (+10.4%) *(Comunicado aquí)*

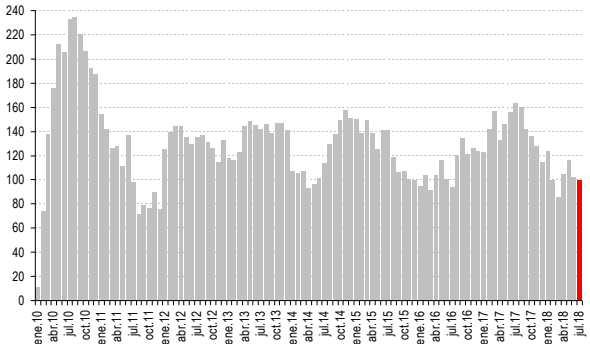
Se crearon casi 99 mil empleos en las empresas adscritas a IMMEX en los últimos 12 meses, un incremento anual de 3.5%. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.95 millones a julio de 2018, lo que implicó un incremento anual de 3.5%, similar al del mes previo, esto es, una creación de 98,932 puestos en los últimos 12 meses.

Lo anterior ante el crecimiento de 3.3% en el empleo del sector manufacturero (+84,303 puestos) y de 5.3% en el empleo del sector no manufacturero (+14,627 puestos, la mayor creación de empleos en este sector desde octubre de 2017).

Con datos desestacionalizados, el personal ocupado en este tipo de establecimientos creció 3.4% anual en el séptimo mes de este año, similar al de junio, y 0.4% en términos mensuales, lo que implicó el cuarto incremento mensual consecutivo. Lo anterior, fue resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+3.3% anual y +0.1% mensual) y no manufactureros (+4.3% anual y +2.9% mensual). *(Comunicado aquí)*

Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX*

Variación absoluta anual, cifras originales



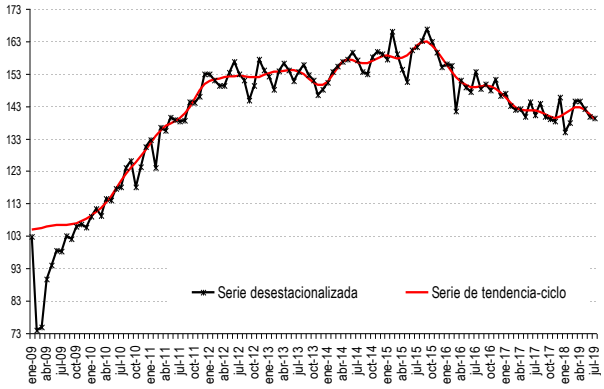
**Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.*

La producción minerometalúrgica creció 0.1% real anual en el séptimo mes del año. Con datos originales, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) mostró un avance de 0.1% real anual en julio de 2018, debido al aumento de la producción de cobre, yeso, carbón no coquizable, fluorita y plomo. En contraste, retrocedió la de azufre, zinc, oro, coque, plata y pellets de fierro.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica reportó una variación de -0.7% en julio de 2018 respecto al mismo mes del año anterior; mientras que con relación a junio pasado, la actividad minerometalúrgica se contrajo 0.4%. *(Comunicado aquí)*

Producción minerometalúrgica

2009-2018



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

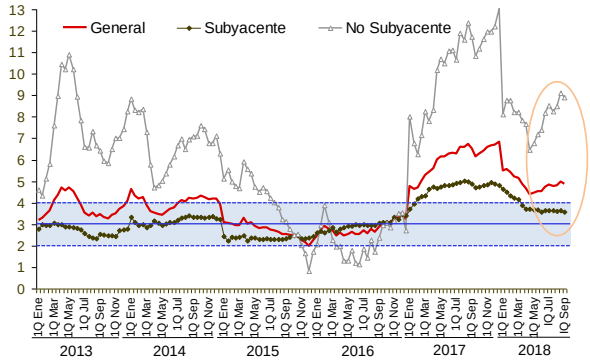
Precios (24-28 Septiembre)

Inflación en la primera quincena de septiembre fue de 0.22% mensual, bajando la anual a 4.88%. En la primera quincena de septiembre de 2018, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación respecto a la quincena inmediata anterior de +0.22%, resultado de una inflación subyacente de 0.19% (menor a la del mismo periodo de 2017 de 0.28%) y una no subyacente de 0.33% (+0.53% en la primera quincena de hace 12 meses).

Los productos o servicios con mayor incremento en sus precios fueron preescolar (+4.49%), primaria (+4.14%) y secundaria (+3.91%); mientras que los productos que reportaron la mayor contracción en sus precios fueron los servicios profesionales (-17.16%), naranja (-14.10%) y ejotes (-13.39%).

Así, la inflación general anual en la primera quincena de septiembre fue de 4.88%, menor a la de la quincena previa de 5.00%, resultado del incremento anual de 3.56% del índice de precios subyacente, por debajo de la de la quincena anterior de 3.65%, y de 8.90% del no subyacente, mientras que la de la quincena previa fue de 9.13%. Por su parte, la inflación acumulada en lo que va de este año se ubica en 2.50% menor a la del mismo lapso de 2017 de 3.95%. *(Comunicado aquí)*

Inflación
Variación % anual del INPC, base 2Q Dic 2010=100



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

Sector Externo (24-28 Septiembre)

Las exportaciones mexicanas continúan creciendo a doble dígito. Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 2,590 millones de dólares (mdd) en agosto de 2018, saldo que se compara con el déficit de 2,585 mdd registrado en el mismo mes de 2017, resultado de un incremento de 10.1% en las exportaciones, lo que implicó el sexto incremento anual a doble dígito en 8 meses, y de 9.4% en las importaciones.

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

Fuente. INEGI.

El crecimiento de las exportaciones totales en agosto fue producto de un aumento anual de 8.0% en las exportaciones petroleras y de 47.2% en las no petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras –que representaron el 89.2% de las exportaciones totales– se elevaron 13.1%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 10.0% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo descendieron 0.4%.

Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 22.9% en las importaciones petroleras y de 7.8% en las no petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 15.0% en las importaciones de bienes de consumo (que representaron 14.2% de las importaciones totales), de 8.4% en las de bienes de uso intermedio (75.9% de las importaciones totales) y de 9.3% en las de bienes de capital (9.9% de las importaciones totales).

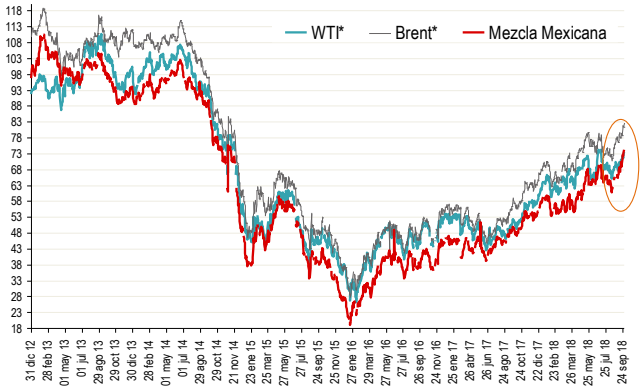
En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 10,029 millones de dólares en los primeros ocho meses del año, 39.5% mayor al del mismo periodo de 2017, con un crecimiento anual de las exportaciones de 11.3% y de las importaciones de 12.0%. *(Comunicado aquí)*

Precios del crudo cerraron con mejor ganancia semanal en un mes. Del 24 al 28 de septiembre, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent finalizaron con alza, por tercera semana sucesiva, debido a que los niveles de producción de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y de sus aliados, liderados por Rusia, se mantendrán sin cambios en los próximos meses; y a las expectativas negativas sobre un posible desabasto en la oferta mundial de crudo ante las próximas sanciones por parte de Estados Unidos a Irán, de manera plena a partir del 4 de noviembre.

Así, el WTI y Brent para noviembre de 2018 mostraron una variación semanal de +3.69% (+2.61 dólares por barril, dpb) y +4.97% (+3.92 dpb), respectivamente, los mejores incrementos semanales en un mes, al cerrar el 28 de septiembre de 2018 en 73.39 dpb y en 82.72 dpb, en ese orden.

Asimismo, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el 28 del mes en curso en 74.23 dpb, 6.76% mayor respecto a su cotización del pasado 21 de septiembre (+4.70 dpb). En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una ganancia 32.11% (+18.04 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 61.79 dpb, 13.29 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.*

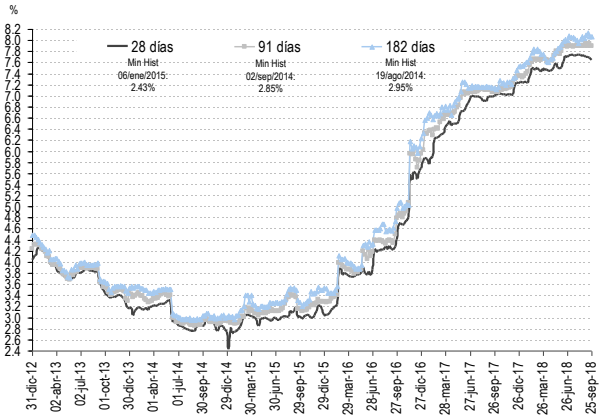
Comportamiento de la economía mexicana

Mercados Financieros (24-28 Septiembre)

La tasa líder de Cetes bajó a 7.65% en la última subasta. El 25 de septiembre de 2018 se realizó la subasta de valores gubernamentales número 39 de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días descendieron 4 y 3 puntos base (pb), respectivamente, al ubicarse en 7.65% y 7.90%, en ese orden; mientras que la de Cetes a 182 días se mantuvo estable en 8.07%.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 30 años se elevó 22 pb a 8.18%, en tanto que la sobretasa de interés real de los Bondes D a 5 años creció 14 pb a 3.78%. *(Información aquí).*

Tasas de rendimientos de Cetes

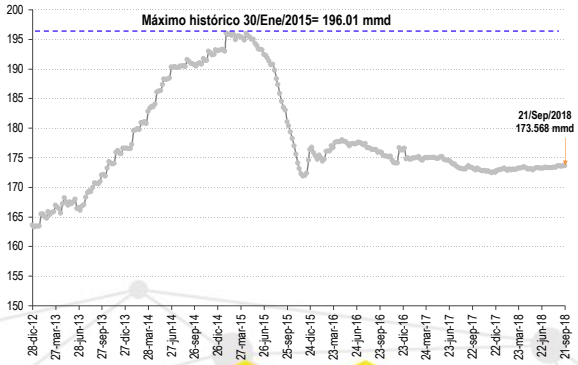


Fuente: Banco de México.

Las reservas internacionales aumentaron por segunda semana consecutiva. Al 21 de septiembre de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,568 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento semanal –el segundo de manera consecutiva– de 14 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 767 mdd, esto es, +0.44% *(Comunicado aquí).*

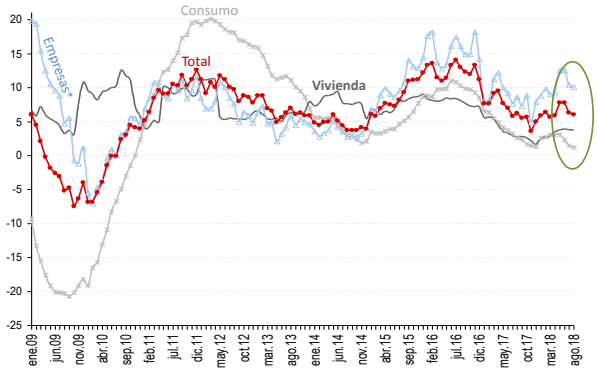
Saldo semanal de la reserva internacional neta
Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México.

El crédito de la banca comercial repuntó 6.0% anual en el octavo mes del año. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,303.2 miles de millones de pesos (mmp) en agosto de 2018, 433.5 mmp superior al saldo registrado en agosto de 2017, implicando un incremento real anual de 6.0%. Lo anterior fue resultado del aumento de 10.1% del crédito a las empresas (ligeramente menor al del mes previo de 10.4%), de 3.8% del crédito a la vivienda (estable respecto a julio pasado) y de 1.2% del crédito al consumo (que se compara con el 1.5% de julio pasado). *(Banxico)*

Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario
Variación % real anual



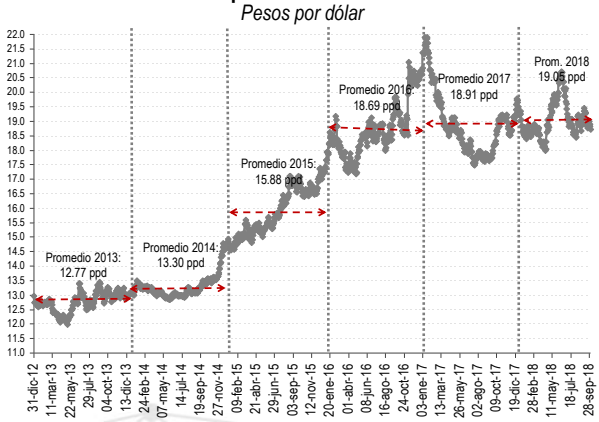
** Incluye a las personas físicas con actividad empresarial.*
Fuente: Banco de México.

El peso hiló su tercera ganancia semanal. Del 24 al 28 de septiembre de 2018, la moneda mexicana en general reportó ganancias, gracias al repunte de los precios internacionales del petróleo y a que en su última decisión de política monetaria, la Reserva Federal de Estados Unidos sugirió que no tenía prisa por acelerar el ciclo de alzas en las tasas de interés.

Así, el pasado 28 de septiembre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 18.7231 pesos por dólar (ppd), 13 centavos menos respecto al dato observado el 21 de septiembre de este año, esto es, -0.7%.

En lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.0473 ppd y una apreciación de 94 centavos (-4.8%) *(Banxico)*.

Tipo de cambio Fix
Pesos por dólar

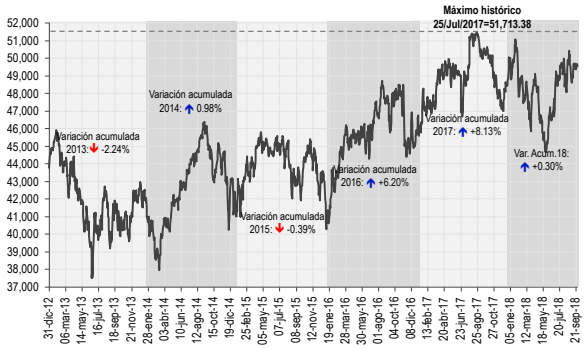


Fuente: Banco de México.

La bolsa mexicana de valores reportó ganancia semanal de 0.32% y su mejor desempeño trimestral desde el primer trimestre de 2017. Del 24 al 28 de septiembre de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró con alza, debido a compras de oportunidad, después de pérdidas previas, y a los datos de actividad económica de julio e inflación de la primera quincena de septiembre mejor de lo esperado.

Así, el Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 28 de septiembre en las 49,504.16 unidades, un incremento semanal de 0.32% (+159.87 unidades). Durante 2018, el IPyC registra una pérdida acumulada de 0.30% en pesos, y de 5.49% en dólares. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos

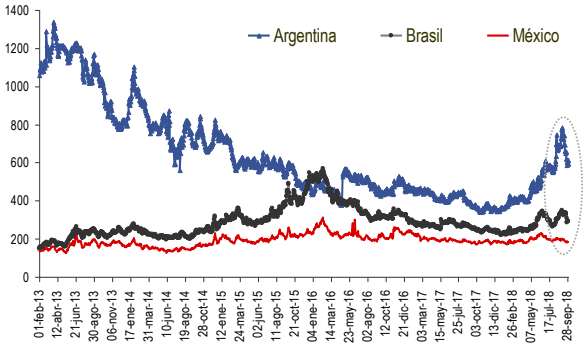


Fuente: BMV.

El riesgo país de México mejoró por tercera semana consecutiva, ahora se ubica en 180 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, descendió 3 puntos base (pb) durante la semana pasada, al situarse el 28 de septiembre de 2018 en 180 pb y disminuyó 8 pb con relación a lo reportado al cierre de 2017.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina se elevó 35 pb, mientras que el de Brasil aumentó 6 pb, al ubicarse el 28 de septiembre de este año en 623 y 293 pb, en ese orden *(JP Morgan).*

Riesgo país*
Puntos base



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

Comportamiento de la Economía Mexicana

Cuadro-Resumen

Variable		Último Dato	Variación respecto al dato anterior	Variación acumulada, 2018
Finanzas Públicas				
Balance del Sector Público (Ene-Ago/18)	--	-230.8 mmp	*S.S.**	*S.S.* (Ene-Ago)*
Actividad Económica				
Tasa de Desempleo (Ago/18)[1/]	↓	3.29 % de la PEA	-0.06 pp	-0.08 pp (Ago18/Dic17)
IGAE (Jul/18)	↑	--	+3.3%*	+2.14% (Ene-Jul)*
Actividad Empresas Constructoras (Jul/18)	↑	--	+2.3%*	+0.9% (Ene-Jul)*
Personal Ocupado en Empresas IMMEX (Jul/18)	↑	2.95 millones	+3.5%*	+2.5% (Jul18/Dic17)
Producción Minerometalúrgica (Jul/18)	↑	--	+0.1%*	-1.5% (Ene-Jul)*
Precios				
Variación Anual- INPC (1 Q Sepl/18)	↓	4.88%	-0.12 pp*	+2.50% (Ene-Sep)
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Ago/18)	↑	2,590 mdd	+0.2*	+39.5% (Ene-Ago)*
Exportaciones	↑	39,536 mdd	+10.1%	+11.3% (Ene-Ago)*
Importaciones	↑	42,127 mdd	+9.4%	+12.0% (Ene-Ago)*
Sector Externo				
Mezcla Mexicana de Exportación (28 Sep/18)	↑	74.23 dpb	+6.76% (+4.70 dpb)**	+32.11% (+18.04 pb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 39/18)	↓	7.65%	-0.04 pp	+0.43 pp
Reservas Internacionales (al 21 Sep/18)	↑	173,568 mdd	+14 mdd	+767 mdd
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Ago/18)	↑	4,303.2 mmp	+6.0%*	+6.5% (Ene-Agol)*
Tipo de Cambio Fix (28 Sep/18)	↓	18.7231 ppd	-13.1 centavos (-0.7%)**	-94.0 centavos (-4.8%)
IPC–BMV (28 Sep/18)	↑	49,504.16 unidades	+0.32% (+159.87 pts)**	+0.30%
Riesgo País (28 Sep/18)	↓	180 pb	-3 pb*	-8 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 .* ***Variación respecto al mismo mes o periodo del año anterior (anual).* ****Variación respecto al cierre de la semana anterior. S.S.: Sin Significado.* ***1/*** *Cifras ajustadas por estacionalidad.* ***Fuente:*** *SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

24-28 Septiembre 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Actividad Nacional de la Fed de Chicago (Ago)	⇔	0.18 pts	0.0 pts	Menor de lo esperado (0.20 pts)
Actividad Manuf. de la Fed de Dallas (Sep)	↓	28.1 pts	-2.8 pts	Menor de lo esperado (31.2 pts)
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Sep)	↑	138.4 pts	+3.7 pts	Arriba de lo esperado (131.7 pts)
Actividad Manuf. de la Fed de Richmond (Sep)	↑	29 pts	+5 pts	Arriba de lo esperado (20 pts)
Precios de la Vivienda-FHFA (Jul)	↑	--	+0.2% (+6.4% anual)	Menor de lo esperado (+0.3%)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (22 Sep)	↑	214 mil	+5.9% (+12 mil)	Menor de lo esperado (215 mil)
Seguros de Desempleo (15 Sep)	↑	1.661 millones	+1.0% (+16 mil)	Menor a lo esperado (1.684 millones)
Venta de Casas Nuevas (Ago)	↑	629 miles	+3.5% (+21 mil)	Menor de lo esperado (630 mil)
Decisión d Política Monetaria-FOMC (26 Sep)	↑	2.00-2.25%	+0.25 pp	En línea con lo esperado (tercera vez que aumenta en 2018)
Déficit de la Balanza Comercial (Ago)	↑	-75.8 mmd	+3.7 mmd	Arriba de lo esperado (-70.8 mmd)
PIB (Final. II Trim)	↑	--	+4.2%	Menor de lo esperado (+4.3%)
Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas City (Sep)	↓	13 pts	-1 pts	--
Ventas de Casas Pendientes (Ago)	↓	104.2 pts	-1.8%	Debajo de lo esperado (0.0%)
Pedidos de Bienes Durables (Ago)	↑	--	+4.5%	Mayor de lo esperado (+2.2%)
Ingreso Personal (Ago)	↑	--	+0.3%	Menor de lo esperado (+0.4%)
Gasto Personal (Ago)	↑	--	+0.3%	En línea con lo esperado
Chicago-PMI (Sep)	↓	60.4 pts	-3.2 pts	Menor de lo esperado (62.3 pts)
Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (Final Sep)	↓	100.1 pts	-0.7 pts	Menor de lo esperado (100.8 pts)
Alemania				
Indicador IFI de Confianza Empresarial (Sep)	↓	103.7 pts	-0.2 pts	Mayor de lo esperado (103.2 pts)
Clima de Consumo (Oct)	↑	10.6 pts	+0.1 pts	En línea con lo esperado
Inflación (Sep)	↑	--	+0.4% (+2.3% anual)	Superior a lo esperado (+0.1%, +2.0%)
Tasa de Desempleo (Sep)	↓	5.1%	-0.1 pp	Menor de lo esperado (5.2%)
Francia				
Confianza del Consumidor (Sep)	↓	94 pts	-2 pts	Menor de lo esperado (97 pts)
Inflción (Ago)	↑	--	+0.8%(+2.2%)	Mayor a lo esperado (+0.3% men)
España				
Confianza del Consumidor (Sep)	↓	3.7 pts	-1.1 pts	--
Inflción (Ago)	↑	--	+0.2%(+2.2%)	En línea con lo esperado
PIB (II Trim)	↑	--	+0.6% (+2.5%)	En línea con lo esperado
Japón				
Tasa de Desempleo (Ago)	↑	2.4%	+0.1 pp	Menor de lo esperado (2.5%)
Actividad Industrial (Ago)	↑	--	+0.7%	Menor de lo esperado (+1.5%)
Canadá				
Ventas al Mayoreo (Jul)	↑	--	+1.5%	Mayor de lo esperado (+0.4%)
Zona del Euro				
Confianza de Empresas y Consumidores (Sep)	↓	110.9 pts	-0.7 pts	Menor de lo esperado (111.2 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/ V****alor 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	2.10	1.90	4.50	4.00	--	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.10	2.10	4.50	3.63	--	--
Bancomer	2.90	2.00	4.50	3.60	-1.6	-1.5%
Promedio de Diversas Corredurías[1/]	2.02	2.28	4.43	3.65	--	--
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	2.10	2.10	4.47	3.68	--	--
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 (20 Sep/18);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Sep/18);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (20 Sep/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 (Ago18);* ***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

1-5 Octubre 2018

Para la semana del 1 al 5 de octubre de 2018 los mercados estarán atentos principalmente a:

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense**, **entre ellos destacan:** gastos en construcción (ago), actividad manufacturera ISM y PMI (sep), actividad del sector servicios ISM y PMi (sep), reporte de empleo ADP (sep), pedidos de fábricas (ago), saldo de la balanza comercial (ago), tasa de desempleo (sep), crédito al consumidor (ago) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana pasada).

- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** pedidos manufactureros, confianza empresarial, confianza del consumidor y expectativas de los especialistas en economía del sector privado de septiembre; inversión fija bruta, consumo privado en el mercdo interior e indicadores cíclicos correspondientes a julio; remesas familiares durante agosto, y decisión de política monetaria por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México.

- ✓ Los mercados continuarán atentos a **la evolución de los precios internacionales del petróleo** y a la información referente a este mercado.

- ✓ Además de seguir muy de cerca la información referente a la renegociación del TLCAN.

Calendario Económico

Octubre 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
1 Expectativas Empresariales (Sep) Pedidos Manufactureros (Sep) Confianza Empresarial (Sep) Remesas Familiares (Ago) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Sep)	2 Indicadores Cíclicos (Jul) Reservas Internacionales (al 28 Sep) Subasta 40 de Valores Gub	3	4 Confianza del Consumidor (Sep) **Anuncio de la Decisión de Política Monetaria**	5 Inversión Fija Bruta (Jul) Consumo Privado en el Mercado Interior (Jul)
Gastos en Construcción (Ago) *Act. Manufacturera-ISM (Sep)* *Act. Manufacturera-PMI (Sep)*		*Act. Servicios- PMI (Sep)* *Act. No Manufacturera- ISM (Sep)* *Reporte Empleo-ADP (Sep)*	*Pedidos de Fábrica (Ago)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Balanza Comercial (Ago)* *Tasa de Desempleo (Sep)* *Credito al Consumidor (Ago)*
8 Actividad Industrial por Entidad Fed. (Jun)	9 Inflación (Sep) Precios al Productor (Sep) Ventas ANTAD (Sep) Balanza Comercial (Rev.Ago) Reservas Internacionales (al 5 Oct) Subasta 41 de Valores Gub	10 Revisión Salario Contractual (Sep)	11	12 Actividad Industrial (Ago) Empleo IMSS (Sep)
Día Festivo (Columbus Day)	*Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Sep)*	*Ventas al Mayoreo (Ago)* *Precios al Productor (Sep)*	*Balanza Fiscal (Sep)* *Inflación (Sep)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor-Bloomberg*	*Precios de Imp. y Exp. (Sep)* *Confianza al Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Oct)*
15	16 Reservas Internacionales (al 12 Oct) Subasta 42 de Valores Gub	17	18 Indicadores del Sector Manufacturero (Ago) **Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria**	19
Inventarios de Empresas (Ago) *Ventas al Menudeo (Sep)* *Act. Manuf. Empire State (Oct)*	*Mercado de Vivienda-HMI (Oct)* *Producción Industrial (Sep)*	***Minuta de la Última Reunión de Política Monetaria*** *Construcción Casas Nuevas (Sep)*	*Indicadores Compuestos The Conference Board (Sep)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Act. Manuf- Filadelfia (Oct)* *Comod Consumidor- Bloomberg*	*Venta de Casas Existentes (Sep)*
22	23 IGAE (Ago) Empresas Constructoras (Ago) Reservas Internacionales (al 19 Oct) Subasta 43 de Valores Gub	24 Inflación (1a Q Oct) Ocupación y Empleo (Sep)	25 Sector Servicio (Ago) Empresas Comerciales (Ago)	26 Balanza Comercial (Prel. Sep) Indicador Trimestral d ela Actividad Económica Estatal (II Trim)
Act. Nacional Fed Chicago (Sep)	*Act. Manuf.Fed Richmond (Oct)*	*Reporte del Beige Book* *Precios de las Viviendas-FHFA (Ago)* *PMI-Compuesto (Oct)* *Venta de Casas Nuevas (sep)*	*Pedidos de Bienes Durables (Sep)* *Act. Manuf.Fed Kansas (Oct)* *Venta de Casas Pendientes (Sep)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod Consumidor-Bloomberg* *Balanza Comercial (Sep)*	*Confianza del Consumidor de Univ. Michigan (Oct)* *PIB (Rev. III Trim)*
29	30 PIB (Prel. III Trim) **Informe Trimestral de Finanzas Públicas y Deuda Pública (III Trim)** Reservas Internacionales (al 26 Oct) Subasta 44 de Valores Gub Credito de la Banca Comercial al Sector Privado (Sep)	31 Productividad Laboral y Costo Unitario de la Mano de Obra (II Trim) Industria Minerometalurgica (Ago) Establecimiento con Programa IMMEX (Ago) Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Ago)	1 Expectativas Empresariales (Oct) Pedidos Manufactureros (Oct) Confianza Empresarial (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Oct) Remesas Familiares (Sep)	2
Ingresos y Gastos Disp. (Sep) *Act. Manuf. Fed Dallas (Mar)*	*Confianza del Consumidorde The Conference Board (Oct)*	*Reporte Empleo-ADP (Sep)* *Chicago-PMI (Oct)*	*Gastos en Construcción (Sep)* *Act. Manufacturera-ISM (Oct)* *Act. Manufacturera-PMI (Oct)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Productividad Laboral (III Trim)* *Comod Consumidor- Bloomberg*	*Tasa de Desempleo (Oct)* *Balanza Comercial (Sep)* *Pedidos de Fabrica (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.