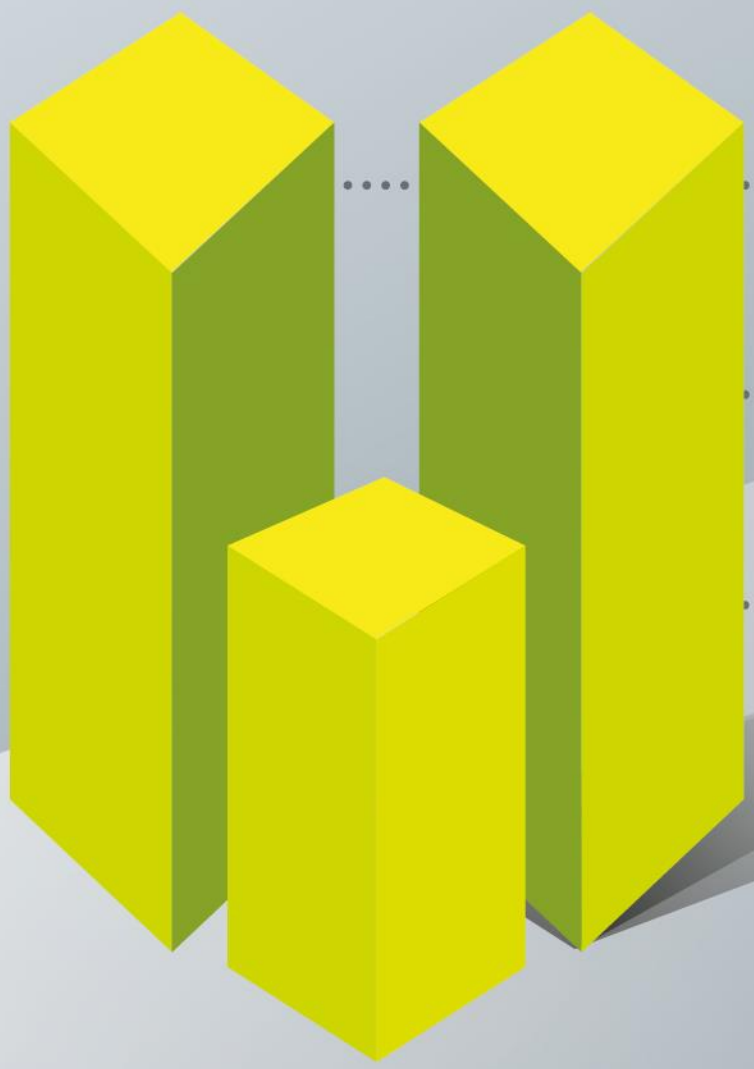
INFORME SEMANAL DEL VOCERO

30 NOVIEMBRE 2018



SHCP

Comportamiento de la Economía Mexicana

Finanzas Públicas

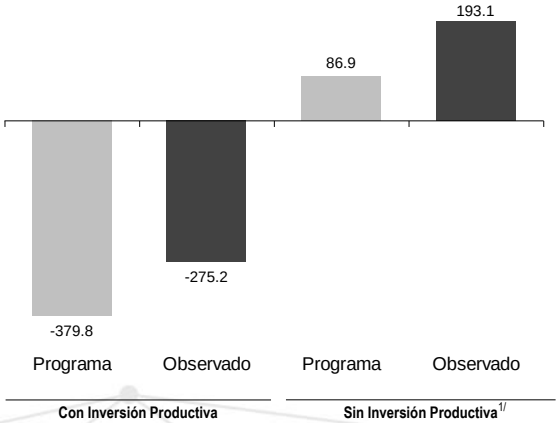
Los principales balances de finanzas públicas se mantienen mejores que lo programado, reflejo de finanzas públicas sanas. Los ingresos presupuestarios crecieron 5.1% real anual durante enero-octubre de 2018 y fueron superiores en 325.0 mil millones de pesos (mmp) a los ingresos previstos en el programa. Lo anterior, fue resultado principalmente de:

- ✓ El crecimiento de 1.9% de los ingresos tributarios no petroleros (3.9% sin IEPS de combustibles) y mayores a lo aprobado en 101.7 mmp. Dentro de este rubro destaca el crecimiento de 6.7% del impuesto al valor agregado y de 1.6% del impuesto sobre la renta.
- ✓ Ingresos petroleros mayores en 11.1% real a los obtenidos en los primeros diez meses del año anterior y 91.9 mmp superiores a lo estimado en el programa para el periodo referido.
- ✓ Mayores ingresos no tributarios en 100.1 mmp respecto al programa y en 27.2% a los observados en el mismo lapso de 2017.
- ✓ Ingresos propios del IMSS y del ISSSTE superiores en 5.1% real respecto a lo observado en los primeros diez meses del año pasado y 16.3 mmp por arriba de lo programado.

Por otro lado, el gasto neto presupuestario aumentó 5.2% real anual en los primeros diez meses de 2018 y fue 234.1 mmp mayor a lo previsto en el programa. Esto último se explica por un mayor gasto programable de 165.2 mmp respecto al programa y 3.5% superior a lo observado en el mismo lapso de 2017; así como de un gasto no programable por arriba de lo previsto en 83.9 mmp y 9.0% real mayor al del mismo periodo del año anterior, ante un mayor pago de participaciones (+2.8% real anual), asociado a la evolución favorable de la recaudación, y mayor pago de ADEFAS (53.1 mayor al programa), ya que el costo financiero fue menor en 15.0 mmd a lo previsto.

Así, el balance público tradicional sumó -275.2 mmp en enero-octubre de este año, inferior al déficit programado para el periodo de 379.8 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 193.1 mmp, mayor en 106.3 mmp a lo esperado. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 160.3 mmp, superior al previsto en el programa de 74.0 mmp. En tanto que **los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia del balance del sector público federal, registraron un déficit de 289.4 mmp, continuando en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB para 2018**.

Balance público 2018
Enero-octubre, miles de millones de pesos



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 octubre de 2018, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7,826.4 mmp y la deuda neta del Sector Público (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo) se situó en 10,517.6 mmp; mientras que la medida más amplia de la deuda pública, esto es, **el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 10,295.3 mmp**. Con estos resultados, se refrenda que el SHRFSP continúa con su tendencia descendente. *(Comunicado aquí)*

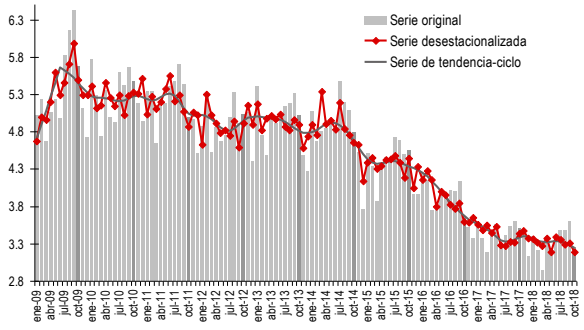
Comportamiento de la Economía Mexicana

Actividad Económica (26-30 Noviembre)

La tasa de desempleo bajó a 3.19% en octubre, la menor para un mes semejante desde que se tiene registro. Con cifras desestacionalizadas, en octubre de 2018 la TDN fue de 3.19% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja para un mes similar desde que se tiene registro (2005) y la menor de los últimos 5 meses. Por sexo, la TDN de los hombres se ubicó en 2.99% en octubre, la tercera más baja por lo menos desde 2005; mientras que la de mujeres fue de 3.48%, la menor para un mes de octubre desde que se tiene registro y la más pequeña de los últimos cuatro meses.

Con cifras originales, la Tasa de Desocupación Nacional (TDN) fue de 3.24% de la PEA en el décimo mes del año, también la más baja para un mes similar desde que se tiene registro (2005) y la menor de los últimos 5 meses. Por estado, Guerrero, Oaxaca y Yucatán siguen siendo las entidades federativas con el menor nivel de desocupación en el mes referido, con niveles de 1.4%, 1.5%, y 1.9%, respectivamente; mientras que Ciudad de México, Durango y Coahuila reportaron las tasas de desocupación más altas, con 4.7% de la PEA en lo individual. *(Comunicado aquí)*

Tasa Nacional de Desocupación
% de la PEA



Fuente: INEGI.

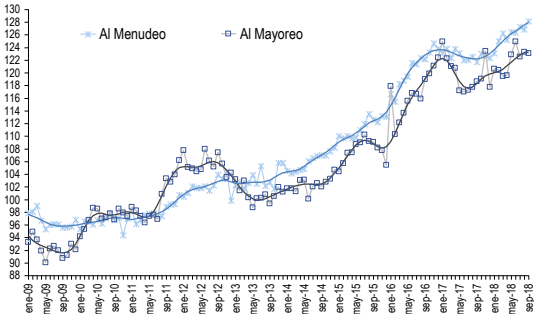
El consumo privado se fortaleció en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al menudeo se fortalecieron en septiembre de 2018, al crecer 5.3% real anual, lo que implicó el octavo incremento anual de manera consecutiva y el mayor desde febrero de 2017; mientras que con relación a agosto pasado aumentó 1.0%, el más alto de los últimos 4 meses.

Por su parte, los ISByS al mayoreo se elevaron 3.7% real anual, lo que implicó el quinto incremento anual de manera consecutiva; mientras que en términos mensuales mostraron un cambio de -0.2% real.

Con cifras originales, los ISByS crecieron 4.1% en términos reales anuales en los establecimientos al menudeo en septiembre de este año, lo que significó el noveno crecimiento anual de manera consecutiva, superior al de agosto pasado de 3.9%; en tanto que los ISBS de los establecimientos al mayoreo se elevaron 2.1% anual, lo que implicó el sexto incremento anual consecutivo. (*Comunicado aquí*)

Ingresos por suministros de bienes y servicios en establecimientos comerciales

Series desestacionalizadas y de tendencia, base 2008=100



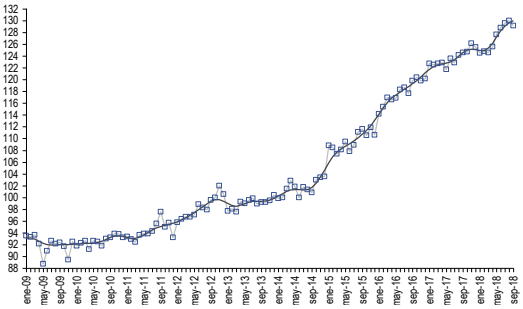
Fuente: INEGI.

La actividad del sector servicios no financieros reportó resultados mixtos en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, el Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros (IAI) creció 3.7% anual, mayor al crecimiento promedio del año de 3.3%; mientras que respecto al mes anterior mostró un cambio de -0.7%, luego de cinco crecimientos mensuales consecutivos.

Por su parte, el personal ocupado en estos servicios reportó una variación de +0.2% anual y -1.0% mensual; en tanto que las remuneraciones totales cambiaron +2.0% anual y -0.5% mensual en agosto de este año.

IAI

Serie desestacionalizada y de tendencia, 2009-2018 (2008=100)



Fuente: INEGI.

Con cifras originales, los IAI se elevaron 2.9% anual en el noveno mes del año, superior al crecimiento promedio anual del año de 3.3%, debido principalmente al incremento de 34.5% en los ingresos por la prestación de servicios de esparcimiento, culturales y deportivos; de 7.4 % en los de servicios de transporte, correo y almacenamiento; 7.2% en los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles. (*Comunicado aquí*)

Se crearon más de 111 mil empleos en las empresas adscritas a IMMEX en los últimos 12 meses, un incremento de 3.9%, el mayor de los últimos 4 meses. Con cifras originales, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa IMMEX sumó 2.99 millones a septiembre de 2018, lo que implicó un incremento anual de 3.9%, el mayor de los últimos 4 meses, implicando una creación de 111,480 puestos en los últimos 12 meses.

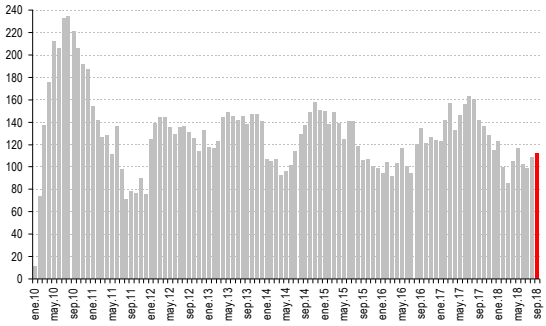
Lo anterior ante el crecimiento de 3.9% en el empleo del sector manufacturero (+100,582 puestos) y no manufacturero (+10,898 puestos), en lo individual.

Con datos desestacionalizados, el personal ocupado en este tipo de establecimientos también creció 3.8% anual en el noveno mes de este año, el más alto de los últimos 4 meses, y 0.3% en términos mensuales, lo que significó el sexto incremento

mensual consecutivo. Lo anterior, fue resultado del incremento en el empleo de los establecimientos manufactureros (+3.8% anual y 0.3% mensual) y no manufactureros (+3.4% anual y -0.4% mensual). *(Comunicado aquí)*

Personal ocupado en empresas adscritas al IMMEX*

Generación anual de empleos, cifras originales



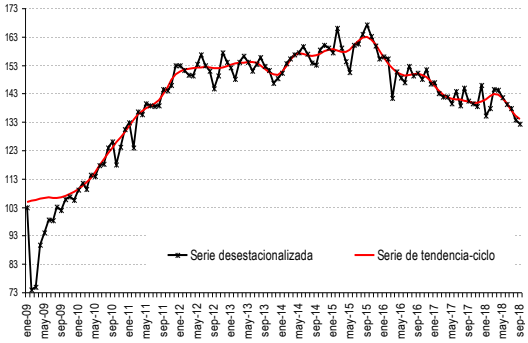
**Empresas (manufactureras y no manufactureras) autorizadas para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional. Fuente: INEGI.*

La producción minerometalúrgica se mantuvo débil en el noveno mes del año. Con cifras desestacionalizadas, la actividad minerometalúrgica (extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) reportó una variación de -5.8% en septiembre de 2018 respecto al mismo mes del año anterior; mientras que, con relación a agosto pasado, la actividad minerometalúrgica se contrajo 1.0%.

Con datos originales, la actividad minerometalúrgica mostró una variación de -6.6% real anual en el noveno mes del año, debido al descenso de la producción de plomo, oro, plata, coque, zinc, fluorita y cobre. Por el contrario, aumentó la de carbón no coquizable, yeso, azufre y la de pellets de fierro. *(Comunicado aquí)*

Producción minerometalúrgica

2009-2018



Fuente: INEGI.

Comportamiento de la Economía Mexicana

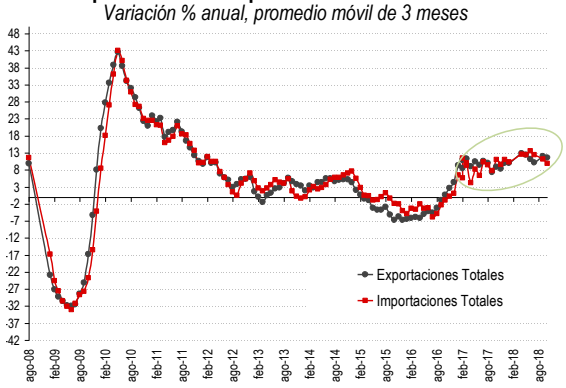
Sector Externo (26-30 Noviembre)

Crecieron los flujos comerciales a doble dígito en octubre, reportando los mayores incrementos de los últimos 3 meses. Con información preliminar y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un déficit de 2,936 millones de dólares (mdd) en octubre de 2018, saldo que se compara con el déficit de 2,251 mdd registrado en el mismo mes de 2017, resultado de un incremento de 13.7% en las importaciones y de 12.6% en las exportaciones, implicando los octavos incrementos anuales a doble dígito en 10 meses y los mayores de los últimos 3 meses.

El crecimiento de las exportaciones totales en octubre fue producto de un aumento anual de 17.8% en las exportaciones petroleras y de 12.3% en las no petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras –que representaron el 89.6% de las exportaciones totales– se elevaron 13.2%. Por destino, las dirigidas a Estados Unidos repuntaron 13.8% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo avanzaron 5.6%.

Por su parte, el aumento en las importaciones totales se debió a un incremento de 27.8% en las importaciones petroleras y de 12.0% en las no petroleras. Por tipo de bien, se registraron aumentos anuales de 13.2% en las importaciones de bienes de consumo (que representaron 14.3% de las importaciones totales), de 13.1% en las de bienes de uso intermedio (75.5% de las importaciones totales) y de 18.6% en las de bienes de capital (10.2% de las importaciones totales).

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

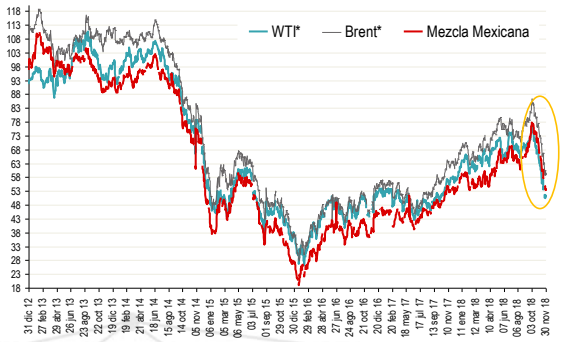


Fuente. INEGI.

En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un déficit de 13,158.9 millones de dólares en los primeros diez meses del año, 15.7% mayor al del mismo periodo de 2017, con un crecimiento anual de las exportaciones de 11.5% y de las importaciones de 11.6% en el lapso referido. *(Comunicado aquí)*

Precios del crudo cerraron la semana con resultados mixtos. Del 26 al 30 de noviembre, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent reportaron resultados mixtos debido, por un lado, (alza) expectativas de un próximo recorte a la producción por parte de la OPEP y; por el otro lado (baja), al constante aumento de las reservas de crudo en Estados Unidos, que eleva la posibilidad de que haya un sobreabastecimiento en los mercados globales en el corto plazo. A lo anterior se sumaron las previsiones de un menor crecimiento de la economía internacional.

Precios del petróleo
Dólares por barril, 2013-2018



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

Así, el WTI y Brent para enero de 2019 mostraron una variación semanal de +1.01% (+0.51 dólares por barril, dpb) y -0.15% (-0.09 dpb), respectivamente, al cerrar el 30 de noviembre de 2018 en 50.93 dpb y en 58.71 dpb, en ese orden.

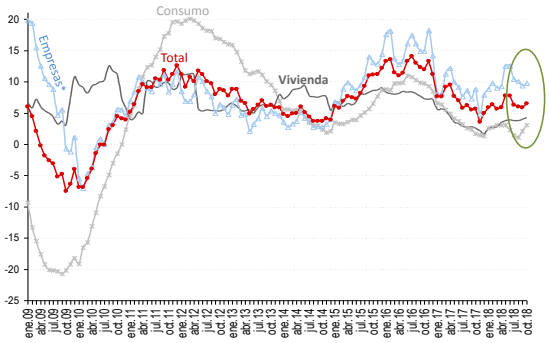
Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo cerró el pasado 30 de noviembre en 53.14 dpb, un descenso respecto al pasado 21 de noviembre de 8.14% (-4.71 dpb). En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra una variación de -5.43% (-3.05 dpb) en lo que va de este año y un nivel promedio de 62.95 dpb, 14.45 dpb mayor a lo previsto en la Ley de Ingresos 2018 *(PEMEX).*

Comportamiento de la economía mexicana

Mercados Financieros (26-30 Noviembre)

Repuntó el crédito de la banca comercial al sector privado en el décimo mes del año. El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,396.4 miles de millones de pesos (mmp) en octubre de 2018, 463.1 mmp superior al saldo registrado en octubre de 2017, implicando un incremento real anual de 6.5%, el más alto de los últimos cuatro meses, ante el mayor crecimiento del crédito a las empresas (+9.8% *vs* +9.4% en septiembre), al consumo (+3.1%, el más alto de los últimos 5 meses) y a la vivienda (+4.3%, el mayor desde abril de 2017). *(Banxico)*

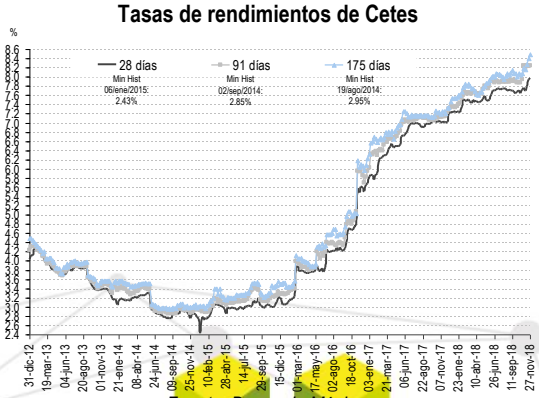
Crédito vigente de la banca comercial al SP no bancario
Variación % real anual



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

Las tasas de interés reportaron alza generalizada en la última subasta de valores gubernamentales. El 27 de noviembre de 2018 se realizó la subasta de valores gubernamentales número 48 de este año, donde las tasas de rendimientos de los Cetes a 28, 91 y 175 días se elevaron 3, 2 y 8 puntos base (pb), respectivamente, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 7.97%, 8.25% y 8.48%, en ese orden.

Tasas de rendimientos de Cetes

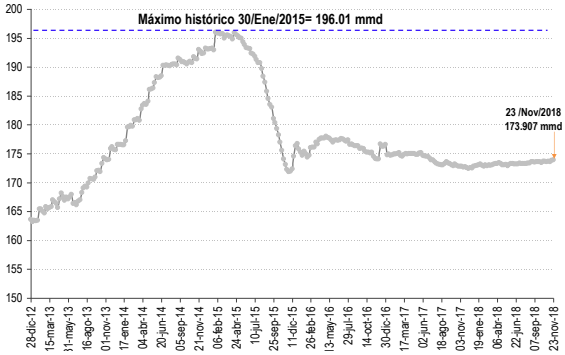


Fuente: Banco de México.

Por su parte, la tasa de interés nominal de los Bonos a 5 años aumentó 0.45 pb a 9.02%, en tanto que la tasa de interés real de los Udibonos a 10 años se elevó 24 pb a 4.39%. *(Información aquí).*

Las reservas internacionales aumentaron por segunda semana consecutiva. Al 23 de noviembre de 2018, el saldo de las reservas internacionales fue de 173,907 millones de dólares (mdd), lo que implicó un aumento semanal de 56 mdd debido, principalmente, al cambio en el valor de los activos internacionales del Instituto Central.

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



Fuente: Banco de México.

Así, en lo que va de 2018, las reservas internacionales reportaron un aumento acumulado de 1,106 mdd, esto es, +0.64% *(Comunicado aquí).*

Ante mayores riesgos de inflación se elevó la postura monetaria: Banxico. En la minuta sobre la reunión de política monetaria llevada a cabo el pasado 15 de noviembre, se estableció que la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por mayoría incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 8.00%, al considerar que el balance de riesgos para la inflación muestra un sesgo al alza, el cual se ha deteriorado de manera importante para el corto y mediano plazo.

La mayoría de los miembros coincidieron en que el balance de riesgos de crecimiento, continúa sesgada a la baja y se ha deteriorado en el margen debido, en gran medida, al complejo entorno externo que enfrenta la economía mexicana y a los elementos de incertidumbre internos.

Todos los integrantes de la Junta de Gobierno consideraron que el balance de riesgos para la trayectoria esperada de la inflación se ha deteriorado y muestra un importante sesgo al alza, tanto bajo una perspectiva de corto y mediano plazo, en un entorno de incertidumbre.

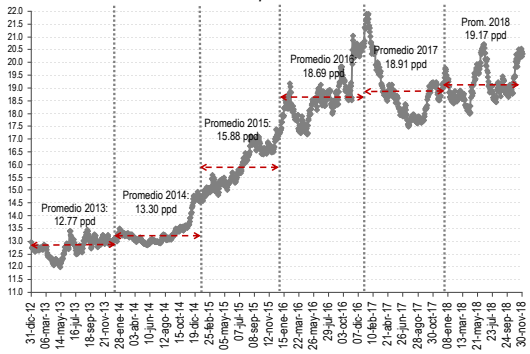
En este contexto, todos coincidieron en que resultaba indispensable ajustar la postura de política monetaria con la finalidad de que la inflación converja a su meta, considerando que en el entorno actual se ha incrementado la posibilidad de que se retrase la convergencia de la inflación general a su meta.

La Junta puntualizó que además de mantener una postura monetaria prudente, continuará dando un seguimiento especial al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos y a la evolución de las condiciones de holgura en la economía. Agregó que ante factores que, por su naturaleza, impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, la política monetaria se ajustará de manera oportuna para lograr la convergencia de ésta a su objetivo de 3% y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que éstas alcancen dicha meta. (*Comunicado aquí)*

El peso mexicano recuperó algunos centavos frente al dólar durante la semana pasada. Durante la semana del 26 al 30 de noviembre de 2018, la moneda mexicana registró un comportamiento, en general, positivo ante la debilidad generalizada del dólar, que fue causada por los comentarios de Jerome Powel, presidente de la Reserva Federal estadounidense (Fed), dando a entender que la Fed está cerca de cerrar su ciclo de endurecimiento monetario.

Así, el pasado 30 de noviembre, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) se ubicó en 20.3455 pesos por dólar (ppd), 5 centavos menos respecto al dato observado el 23 de noviembre de este año, esto es, -0.2%. En lo que va de 2018, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.1657 ppd y una depreciación de 68 centavos (+3.5%). *(Banxico)*

Tipo de cambio Fix
Pesos por dólar

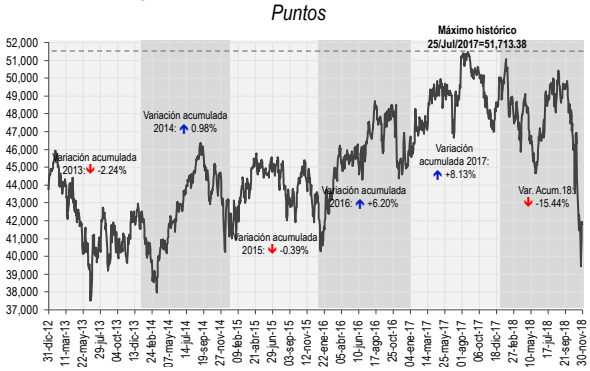


Fuente: Banco de México.

BMV reportó una ganancia semanal de 1.43%, la primera en 9 semanas. Del 26 al 30 de noviembre de 2018, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó un comportamiento mixto, debido a la cautela de los inversionistas ante la incertidumbre por algunos temas en el contexto interno. La BMV se vio apoyada por la posibilidad de que el proceso de normalización de las tasas de interés en Estados Unidos no sea tan acelerado el próximo año.

Así, el Índice de Precios y Cotizaciones, principal indicador de la BMV, cerró el 30 de noviembre en las 41,732.78 unidades, un incremento semanal de 1.43% (+588.45 unidades). Durante 2018, el IPyC registra una variación acumulada de -15.44% en pesos y de -18.16% en dólares. *(BMV)*

IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores
Puntos



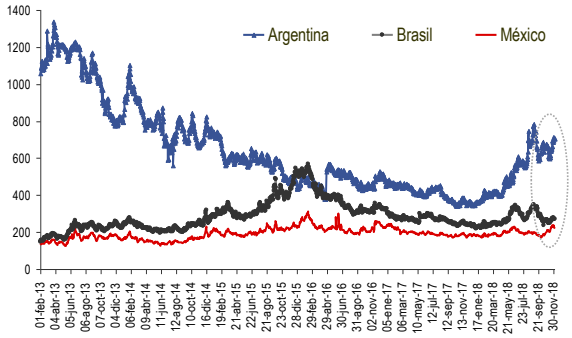
Fuente: BMV.

El riesgo país de México mejoró 5 pb, al cerrar la semana en 228 pb. El riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se contrajo 5 puntos base (pb) durante la semana pasada, al

situarse el 30 de noviembre de 2018 en 228 pb. En lo que va del año, el riesgo país de México registra una variación de +40 pb.

Por su parte, durante la semana pasada el riesgo país de Argentina aumentó 18 pb, mientras que el de Brasil descendió 4 pb, al ubicarse el 30 de noviembre de este año en 706 y 270 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				
Balanza Público (a Oct)		-275.2 mmp	*n.s.*	*n.s.*
Actividad Económica				
Tasa de Desempleo (Oct/18)[1/]	↓	3.19 % de la PEA	-0.25 pp*	-0.18 pp (Oct18/Dic17)
Ventas Menudeo (Sep/18)	↑	--	+5.3%*[1/]	+2.7% (Ene-Sep)*
Ventas Mayoreo (Sep/18)	↑	--	+3.7%*[1/]	+1.9% (Ene-Sep)*
Ingresos por la Prestación de Servicios (Sep/18)	↑	--	+3.7%*[1/]	+3.4% (Ene-Sep)*
Empleo en Establecimientos IMMEX (Sep)	↑	--	+3.9%*[1/]	+3.8% (Sep18/dDic17)
Producción Minerometalúrgica (Sep)	↓	--	-5.8%*[1/]	
Sector Externo				
Déficit de la Balanza Comercial (Prel. Oct/18)	↑	-2,936 mdd	+30.4*	+15.7% (Ene-Oct)*
Exportaciones	↑	41,352 mdd	+12.6%	+11.5% (Ene-Oct)*
Importaciones	↑	44,288.2 mdd	+13.7%	+11.6 % (Ene-Oct)*
Mezcla Mexicana de Exportación (30 Nov/18)	↓	53.14 dpb	-8.14% (-4.71 dpb)**	-5.43% (-3.05 pb)
Mercados Financieros				
CETES 28 días (Subasta 48/18)	↑	7.97%	+0.03 pp	+0.75 pp
Reservas Internacionales (al 23 Nov/18)	↑	173,907 mdd	+56 mdd	+1,106 mdd
Saldo del Crédito Vigente de la Banca Comercial al SP (Oct/18)	↑	4,396.4 mmp	+6.5%*	+6.4% (Ene-Oct)*
Tipo de Cambio Fix (30 Nov/18)	↓	20.3455 ppd	-4.8 centavos (-0.2%)**	+68.3 centavos (+3.5%)
IPC–BMV (30 Nov/18)	↑	41,732.78 unidades	+1.43% (+588.45 pts)**	-15.44%
Riesgo País (30 Nov/18)	↓	228 pb	-5 pb*	+40 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 periodo del año anterior (anual).* *********Variación respecto al cierre de la semana anterior. 1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.* ***N.S.*** *No significativo, pasó de superávit a déficit.* ***Fuente:*** *SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX, BMV y JP Morgan.*

Indicadores Internacionales

26-30 Noviembre 2018

Algunos indicadores económicos internacionales relevantes*

Variable		Último Dato	Var. respecto al dato anterior**	Observación
Estados Unidos				
Actividad Nacional de la Fed Chicago (Oct)	↑	+0.24 pts	+0.10 pts	Mayor de lo esperado (+0.20 pts)
Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas (Oct)	↓	17.6 pts	-11.8 pts	Menor de lo esperado (28.6 pts)
Precios de las Viviendas-FHFA (Sep)	↑	--	+0.2% (+6.0% anual)	Menor de lo esperado (+0.3% men)
Confianza del Consumidor de The Conference Board (Nov)	↓	135.7 pts	-2.2 pts	Menor de lo esperado (136.5 pts)
Actividad Manufacturera Fed Richmond (Nov)	↓	14 pts	-1 pts	Menor de lo esperado (15 pts)
PIB (Revisado III Trim)	↑	--	+3.5% a tasa anualizada Igual al prel.	En línea con lo esperado
Déficit de la Balanza Comercial (Oct)	↑	-77.2 mmd	+0.9%	Mayor de lo esperado (-76.9 mmd)
Solicitudes Apoyo al Desempleo (17 Nov)	↑	234 mil	+4.5% (+10 mil)	Mayor de lo esperado (220 mil)
Seguros de Desempleo (10 Nov)	↑	1.710 millones	+3.0% (+50 mil)	Mayor de lo esperado (1.664 m)
Venta de Casas Nuevas (Oct)	↓	544 mil	-8.9%	Menor de lo esperado (575 mil)
Ingreso Personal Disponible (Oct)	↑	--	+0.5%	Mayor de lo esperado (+0.4%)
Gasto Personal Disponible (Oct)	↑	--	+0.6%	Mayor de lo esperado (+0.4%)
Venta de Casas Pendientes (Oct)	↓	102.1 pts	-2.6%	Menor de lo esperado (0.0%)
Chicago PMI (Nov)	↑	66.4 pts	+8 pts	Mayor de lo esperado (58.0 pts)
España				
Inflación (Prel. Nov)	↓	--	-0.1% (+1.7%)	Menor de lo esperado (+2.0% anual)
Ventas al Menudeo (Oct)	↑	--	+1.8% anual	--
Confianza Empresarial (Nov)	↓	--	-0.2%	--
Canadá				
PIB (III Trim)	↑	--	+0.5% (+2.1%)	--
Cuenta Corriente (III Trim)	↑	-10.3 mmd	+6.4 mmd	Menor de lo esperado (-11.2 mmd)
Italia				
Confianza del Consumidor (Nov)	↓	114.8 pts	-1.7 pts	Menor de lo esperado (115.9 pts)
Alemania				
Confianza Empresarial- IFO (Nov)	↓	102.0 pts	-0.9 pts	Menor de lo esperado (102.3 pts)
Confianza del Consumidor (Nov)	↓	10.4 pts	-0.2 pts	Menor de lo esperado 10.5 pts
Tasa de Desempleo (Nov)	↓	5.0%	-0.1 pp	Menor de lo esperado (5.1%)
Inflación (Nov)	↑	--	+0.1% (+2.3% anual)	Menor de lo esperado (+0.2%, +2.4%)
Francia				
PIB (III Trim)	↑		+0.4% (+1.4%)	En línea con lo esperado
Inflación (Nov)	↓	--	-0.2% (+1.9% anual)	En línea con lo esperado
Japón				
Tasa de Desempleo (Oct)	↓	2.4%	-0.1 pp	Mayor de lo esperado (2.3%)
Ventas al Menudeo (Oct)	↑	--	+3.5% anual	Mayor de lo esperado (+2.7%)
Actividad Industrial (Oct)	↑	--	+2.9%	Mayor de lo esperado (+1.2%)
Zona del Euro				
Confianza de Empresas y Consumidores (Nov)	↓	109.5 pts	-0.2 pts	Mayor de lo esperado (109.0 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.* ***mmd:* *miles de millones de dólares.* ***1/ V****alor mayor a 50 indica optimismo menor pesimismo.* ***Fuente:*** *SHCP, con base en diversos comunicados.*

Perspectivas Económicas

Nacionales

El Banco Central prevé que la inflación general anual se aproxime hacia el objetivo de 3% a lo largo de 2019. De acuerdo con el informe trimestral julio-septiembre 2018 del Banxico de México (Banxico), esta institución estima que la economía mexicana crecerá entre 2.0% y 2.4% en 2018; mientras que, en un escenario base, espera un crecimiento del PIB de entre 1.7% y 2.7% para 2019 y de entre 2.0% y 3.0% para 2020.

En cuanto al número de puestos de trabajo registrados en el IMSS para 2018 prevé un intervalo de entre 670 y 740 mil puestos de trabajo en el Informe actual, mientras que para 2019 continúa esperando un intervalo de entre 670 y 770 mil puestos de trabajo. Para 2020 anticipa un intervalo de entre 690 y 790 mil puestos de trabajo.

Para 2018, espera déficits en la balanza comercial y en la cuenta corriente como porcentaje del PIB de 1.1% y 1.9%, en ese orden, proporciones iguales a las del Informe anterior. A su vez, para 2019 anticipa déficits en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 1.1% y 2.3% del PIB, respectivamente, cifras que se comparan con las previsiones en el Informe previo de 1.1% y 2.1% del PIB, en el mismo orden. Para 2020 prevé déficits en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 1.1% y 2.3% del PIB, en lo individual.

En lo que se refiere a los pronósticos de inflación, el Banco Central prevé que la inflación general anual se aproxime hacia el objetivo de 3% a lo largo de 2019, ubicándose durante el primer semestre de 2020 en alrededor de dicho objetivo, alcanzándolo en el tercer trimestre de ese año.

Banxico indicó que durante julio-septiembre de este año condujo su política monetaria con el objeto de preservar el anclaje de las expectativas de inflación y favorecer la tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta. Reveló que en las reuniones de agosto y octubre de 2018 la Junta de Gobierno decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.75%, debido a cierto relajamiento en las condiciones de holgura respecto a las observadas en el primer trimestre del año, ante el carácter transitorio de los choques que habían afectado a la inflación y la expectativa de una tendencia descendente para la inflación subyacente. Mientras que, en su reunión de noviembre, la Junta de Gobierno incrementó en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, debido a que el balance de riesgos para la inflación se deterioró de manera importante y a que mantiene un sesgo al alza, tanto en el corto como en el largo plazo. *(Banxico)*

Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (%, dic/dic)		Cuenta Corriente (% PIB)	
	2018	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**
Citibanamex	2.10	1.70	4.50	4.00	--	--
Encuesta-Banamex (Mediana)	2.10	1.90	4.55	3.90	--	--
Bancomer	1.90	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)	2.10	2.30	3.50	3.00	-2.0	-2.4
Banco Mundial	2.10	2.60	--	--	-2.2	-2.2
OCDE	2.20	2.50	4.30	3.30	-1.9	-2.1
Encuesta Banco de México	2.10	2.20	4.61		--	--
Banco de México	↓2.0-2.4	↓1.7-2.7	↑4.7% (IV Trim)	↑3.4% (IV Trim)	↓-1.9	↑-2.3
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 Nov/18);* ***Encuesta-Citibanamex****, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros (20 Nov/18);* ***Bancomer****, Encuesta Citibanamex (20 Nov/18) y Situación México (II Trim/18);* ***1/*** *Deutsche Bank, JP Morgan, Credit Suisse, entre otras;* ***OCDE****, Perspectivas Económicas Globales (Sep/18);* ***FMI****, World Economic Outlook (Oct/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 (Oct/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 Diciembre 2018

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

- ✓ **Datos económicos relevantes sobre el estado de la economía estadounidense**, **entre ellos destacan:** actividad manufacturera PMI e ISM (nov), gasto en construcción (oct), reporte del Beige Book, actividad del sector de servicios PMI e ISM (Nov), productividad laboral (III trim), reporte de empleo-ADP (nov), saldo de la balanza comercial (oct), pedidos de fábrica (oct), crédito al consumidor (oct), confianza del consumidor de la Univ. Michigan (prel. dic), ventas al mayoreo (oct), tasa de desempleo (nov) y solicitudes de apoyo al desempleo (durante la semana pasada).

- ✓ **Indicadores importantes sobre la economía mexicana como:** inversión fija bruta, consumo privado en México e indicadores cíclicos de septiembre; inflación, variación de los precios al productor, confianza del consumidor, pedidos manufactureros y confianza empresarial correspondiente a noviembre; y las expectativas de los especialistas en economía del Sector Privado-Banxico del penúltimo mes del año.

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

Calendario Económico

Diciembre 2018

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
3 Exp. Esp. Econ. Sector Priv. (Nov) Remesas Familiares (Oct) Expectativas Empresariales (Nov) Pedidos Manufactureros (Nov) Confianza Empresarial (Nov)	4 Indicadores Cíclicos (Sep) Reservas Internacionales (al 1 Dic) Subasta 49 de Valores Gub	5 Confianza del Consumidor (Nov)	6 Inversión Fija Bruta (Sep) Consumo Privado mercado Int (Sep)	7 Inflación (Nov) Precios del Productor (Nov) Actividad Automotriz (Nov)
Act. Manufacturera-PMI (Nov) *Act. Manufacturera-ISM (Nov)* *Gastos de Construcción (Oct)*		Reporte Beige Book *Act. No Manufacturera-ISM (Nov)* *Act. Servicios-PMI (Nov)* *Productividad Laboral (III Trim)* *Reporte de Empleo-ADP (Nov)*	*Saldo de la Balanza Comercial (Oct)* *Pedidos de Fábrica (Oct)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg*	*Crédito al Consumidor (Oct)* *Confianza del Consumidor de la Univ. Michigan (Prel. Dic)* *Ventas al Mayoreo (Oct)* *Tasa de Desempleo (Nov)*
10 Balanza Comercial (Oct) PIB por Entidad Federativa Actividad Industria por Entidad Federativa (Ago) Subasta 50 de Valores Gub	11 Productividad Laboral y del Costo Unitario Mano de Obra (III Trim) Reservas Internacionales (al 8 Dic) Ventas ANTAD (Nov)	12 Actividad Industrial (Oct) Empleo IMSS (Nov)	13	14 Industria Minerometalurgica (Oct) Exp. Esp. Econ. Sector Priv (Dic) Economías Regionales (Jul-Sep)
	Precios al Productor (Nov) *Optimismo de los Pequeños Negocios-NFIB (Nov)*	*Balanza Fiscal (Nov)* *Inflaicón (Nov)*	*Precios de Imp. y Exp (Nov)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg*	*Inventarios de Empresas (Oct)* PMI-Compuesto (Dic) *Producción Industrial (Nov)* *Ventas al Menudeo (Nov)*
17 Economía Informal (2017)	18 Sector Manufacturero (Oct) Empresas Constructoras (Oct) Vivienda de México (2017) Reservas Internacionales (al 15 Dic) Subasta 51 de Valores Gub	19 Oferta y demanda de Bienes y Servicios (III Trim) Indicador Trim Ahorro Bruto (III Trim)	20 Empresas Comerciales (Oct) Sector Servicio (Oct) **Anuncio de la Decisión de Política Monetaria**	21 IGAE (Oct) Inflación (1a Q Dic)
Act. Manuf. Fed Empire State (Dic) *Mercado de Vivienda-HMI (Dic)*	*Construcción Casas Nuevas (Nov)*	*Cuenta Corriente (III Trim)* ***Decisisón Pol. Monetaria-FOMC*** *Venta de Casas Existentes (Nov)*	*Comod. Consumidor- Bloomberg* *Act. Manuf. Fed Filadelfia (Dic)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Indicadores Comp. The Conference Board (Nov)*	*PIB (III Trim)* *Act. Manuf. Fed Kansas (Dic)* *Ingresos y Gastos Disp. (Nov)* *Pedidos de Bienes Durables (Nov)* *Confianza del Consumidor de la Univ. de Michigan (Final Dic)*
24 Ocupación y Empleo (Nov) Ind. Establecimientos con Programa IMMEX (Oct) Subasta 52 de Valores Gub	25 **Dia de Asueto: Navidad**	26 Reservas Internacionales (al 22 Dic)	27	28 Balanza Comercial (Nov) **Informe Mensual de Finanzas y Deuda Pública (a Nov)**
Act. Nacional Fed Chicago (Nov)	*Día Festivo (Navidad)*	*Act. Manuf. Fed Richmond (Dic)*	*Confianza del Consumidor The Conference Board (Dic)* *Ventas de Casas Nuevas (Nov)* *Solic. Apoyo Desemp.* *Comod. Consumidor- Bloomberg* *Precios de Vivienda-FHFA (Oct)*	*Balanza Comercial (Nov)* *Ventas de Casas Pendientes (Nov)*
31 Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado (Nov) Subasta 53 de Valores Gub	1	2	3	4
Act. Manuf. Fed Dallas (Dic) *Chicago-PMI (Dic)*				

**** 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.