

REPORTE ECONÓMICO

SEMAMANAL

Del 11 al 15 de junio de 2018

Contenido

Resumen	3
México	5
Estados Unidos.....	8
Entorno Global	10
Europa	10
Anexo Estadístico	11

Resumen

México:

En enero-abril:

- La **producción industrial** registró una variación anual del 0.0%.
- La **industria de la construcción** promedió un aumento anual de 2.5%.
- La **producción manufacturera** avanzó sólo 0.9%.
- Las **obras de ingeniería civil** (asociadas a las de infraestructura) se desplomaron (-) 8.5%, segmento que está en crisis desde el 2014.

En mayo:

- Las **ventas a tiendas iguales de la ANTAD** aumentaron 5.5%, y a **tiendas totales** se incrementaron 8.8%.
- Los **precios de los combustibles alcanzaron máximos históricos**: el de la **gasolina magna** se ubicó en 17.8 pesos por litro, el de la **premium** en 19.3 pesos, el del **diésel** ascendió a 18.9 pesos.

En junio:

- El día 15, el **tipo de cambio** se ubicó en 20.7 pesos por dólar, el peor nivel del peso desde el 2 de febrero de 2017, e implicó una depreciación semanal del (-) 0.9%, acumulando 3 semanas con depreciaciones.
- Ese día, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo** se ubicó en 64.3 dólares por barril, nivel apenas superior en 0.1% al de la semana anterior.

Estados Unidos

- En mayo, las **ventas al menudeo** se incrementaron 5.9% a tasa anual, la más alta en 6 meses.
- En junio, la **Reserva Federal** ajustó su **tasa de interés objetivo** desde un rango de entre 1.50% y 1.75% hasta 1.75% y 2.0%, su nivel más alto en 10 años.

Europa

Eurozona

- En abril, **la producción industrial total** aumentó 1.7% a tasa anual, mientras que la **manufacturera** lo hizo en 2.0%, para ambos casos es la tasa más baja en un año.
- En su reunión de junio, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su **principal tasa de interés** en un mínimo histórico de 0.0%, nivel vigente desde marzo de 2016.

MÉXICO				
Nombre Oficial:	Estados Unidos Mexicanos		Tasa de Desempleo 2016*	(Promedio) 4.1%
Presidente:	Enrique Peña Nieto		PIB Nominal 2016*	(Miles de Mills. Dólares) 1,064
Población 2016*	122,273,000		PIB Real	(Ranking Mundial) 15
Superficie	Km ²	1,964,375	PIB Real	(Tasa Promedio 2000-2015) 2.4%
Densidad	Hab./km2	62.2	PIB Per Cápita 2016*	(Dólares) 8,699
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	General	51	Inflación 2016*	(Ranking Mundial) 72
	Infraestructura	57	Inflación 2016*	(Fin de Periodo) 3.2%
	Entorno Macroeconómico	51	Balance en Cuenta Corriente 2016*	(Miles de Mills. Dólares) -29.0
	Educación Superior	82	Balance en Cuenta Corriente 2016*	(Como Porcentaje del PIB) -2.7%
	Innovación	55	Deuda Pública Bruta 2016*	(Como Porcentaje del PIB) 56.0%

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional

México

La infraestructura en caída libre en este sexenio

La actividad industrial prácticamente está estancada:

- En los primeros cuatro meses del año, la **producción industrial** promedió una variación anual del 0.0%, y en los primeros 5 años de la actual administración promedió un avance anual de apenas 0.6%.

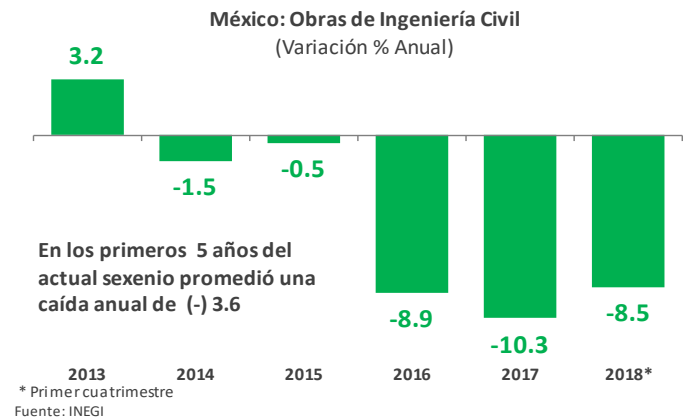
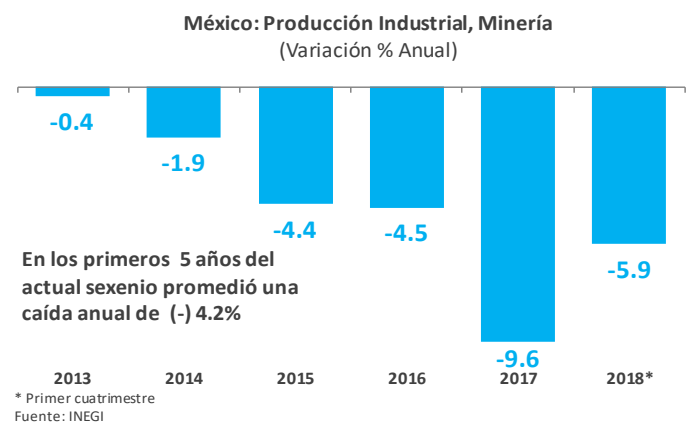
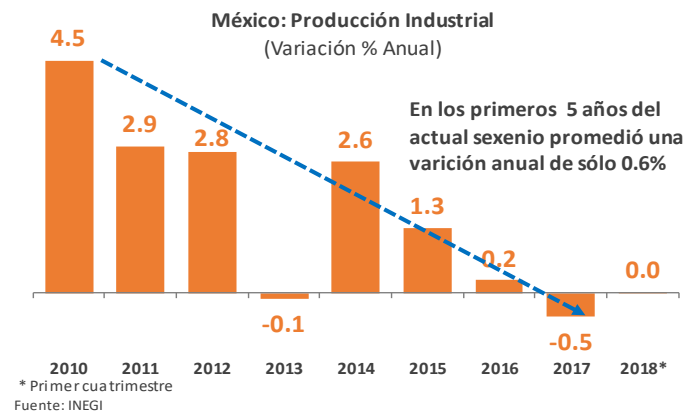
Uno de los principales determinantes del nulo avance de la actividad industrial es la **crisis del sector minero**:

- En el primer cuatrimestre su producción cayó (-) 5.9%:
 - En lo anterior incidió el desplome de (-) 7.0% en la **extracción de gas y petróleo**.
- En lo que va de la actual administración, la minería promedió una caída anual del (-) 4.2%.
 - La extracción de gas y petróleo, de (-) 5.1%.

La **generación y transmisión de electricidad, y suministro de agua y gas** avanzó 1.2% en los primeros cuatro meses del año.

La **industria de la construcción** promedió un incremento anual de 2.5% en lo que va del año, sin embargo, a su interior hay un marcado contraste:

- La **edificación** fue el principal motor con un avance de 4.9%.
- Sin embargo, uno de los sectores que está en crisis desde el 2014 es el de las **obras de ingeniería civil (asociadas a las de infraestructura)**: durante enero-abril se desplomaron (-) 8.5%. En los primeros cinco años de la actual administración promedió una caída anual de (-) 3.6%, tendencia negativa que sólo es



superada con la que registró durante 1994-1998 cuando cayó 15.9% por año.

Aunque la **actividad manufacturera** se ha mantenido en expansión, se ha desacelerado no obstante el dinamismo de la demanda externa:

- En los primeros cuatro meses de este año su producción promedió un aumento anual de sólo 0.9%, luego de que en el 2017 se incrementara 3.1%.

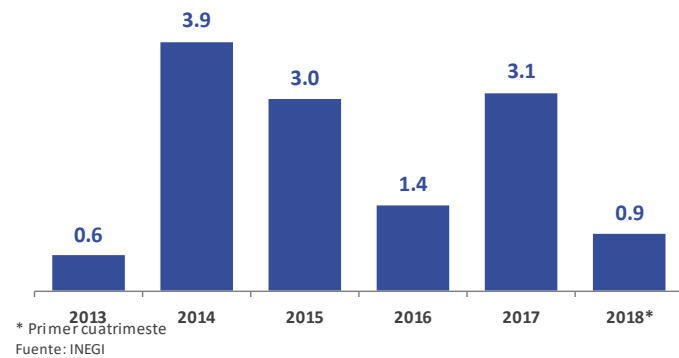
Ventas de la ANTAD

Durante mayo, las ventas de las tiendas que integran la **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** registraron un ligero repunte:

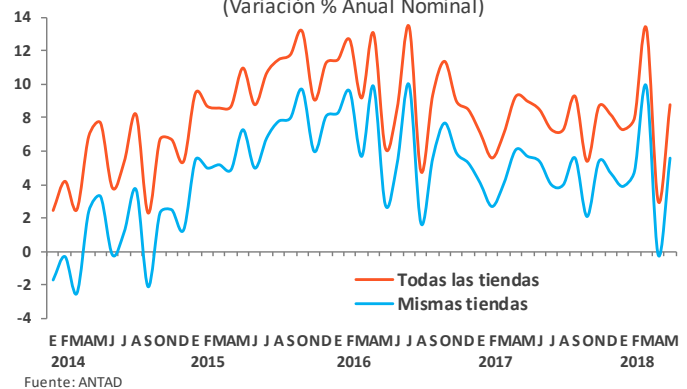
- En ese mes, las ventas a tiendas iguales, las que tienen más de un año de operaciones, aumentaron 5.5%, dejando atrás la caída de (-) 0.2% de abril.
- Las ventas a tiendas totales, las tiendas con más de un año de operación más las que abrieron en los últimos doce meses, se incrementaron 8.8%, mayor al 3.3% de abril.

Se espera que las ventas tengan un buen desempeño durante junio, impulsadas por las promociones asociadas al mundial de futbol (pantallas, cerveza, botanas y carnes frías), así como por la derrama económica asociada a las elecciones presidenciales de julio.

México: Producción Industrial, Manufacturas
(Variación % Anual)



México: Ventas de la ANTAD
(Variación % Anual Nominal)



Mercado Cambiario

El 15 de junio, el **tipo de cambio** se ubicó en 20.72 pesos por dólar, el peor nivel del peso desde el 2 de febrero de 2017, e implicó una depreciación semanal del (-) 0.9%, acumulando 3 semanas seguidas con depreciaciones.

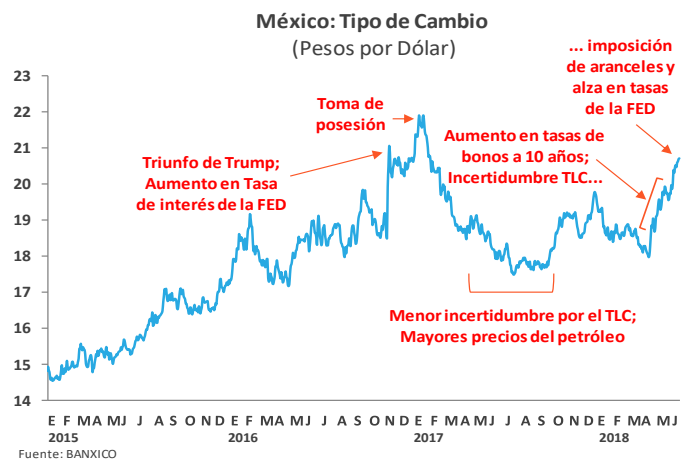
Las causas de la depreciación de la moneda mexicana son:

- Una fortaleza del dólar en el mercado global debido a la divergencia entre las políticas monetarias de Estados Unidos (aumentó la tasa de interés) con respecto a la de la Eurozona y la de Japón (las mantienen en mínimos históricos).
- Los temores de un agravamiento de la guerra comercial por la política proteccionista de Estados Unidos: el viernes anunció la imposición de aranceles por 50 mil millones de dólares, quedando pendiente otros por 100 mil millones de dólares.
- En México, la incertidumbre de lograr una renegociación del TLCAN.
- El proceso electoral de julio.

Mercado Petrolero

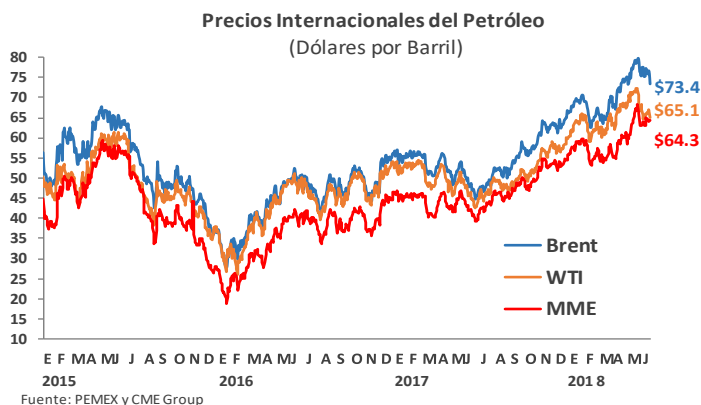
Nuevamente se vivió una semana de altibajos en el mercado petrolero debido al aumento en la producción de Estados Unidos y a la expectativa que existe de que los países de la OPEP y Rusia terminen con los recortes a la producción en su reunión del 22 y 23 de junio.

- El 15 de junio, el **precio de la mezcla de petróleo** se ubicó en 64.3 dólares por barril, nivel apenas superior en 0.1% al de la semana anterior.
- El precio del **Brent** se contrajo semanalmente (-) 3.9% y el del **WTI** lo hizo en (-) 1.0%.



Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)			
15 de junio de 2018			\$20.72
Diferencia con respecto a:			
1 semana	\$	%	\$
1a Ronda negociacion TLCAN (16 ago 2017)	\$20.53	-0.9%	-\$0.19
Desde Trump (20 enero 2017)	\$17.99	-15.2%	-\$2.73
Desde Trump (20 enero 2017)	\$21.70	4.5%	\$0.98
Cierre 2012	\$12.97	-59.8%	-\$7.75
Cierre 2017	\$19.23	-7.7%	-\$1.48

Signo (-) negativo, implica depreciación; signo positivo, apreciación



Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo (Dólares por Barril)			
15 de junio de 2018			64.3
Diferencia con respecto a:			
1 semana	\$	%	\$
1 semana	\$64.3	0.1%	\$0.1
Cierre 2016	\$46.4	38.7%	\$18.0
Cierre 2017	\$56.2	14.5%	\$8.2
Ley de Ingresos 2018	\$48.5	32.7%	\$15.8

ESTADOS UNIDOS				
Nombre Oficial:	Estados Unidos de América		Tasa de Desempleo 2016* (Promedio)	4.9%
Presidente:	Donald John Trump		PIB Nominal 2016* (Miles de Mills. Dólares) (Ranking Mundial)	18,562
Población 2016*	323,978,000		PIB Real (Tasa Promedio 2000-2015)	1.9%
Superficie	Km ²	9,371,174	PIB Per Cápita 2016* (Dólares) (Ranking Mundial)	57,294
Densidad	Hab./km2	34.6	Inflación 2016* (Fin de Periodo)	1.8%
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	General	3	Balance en Cuenta Corriente 2016* (Miles de Mills. Dólares) (Como Porcentaje del PIB)	-469.4
	Infraestructura	11	Deuda Pública Bruta 2016* (Como Porcentaje del PIB)	108.2%
	Entorno Macroeconómico	71		
	Educación Superior	8		
	Innovación	4		

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional

Estados Unidos

Política Monetaria

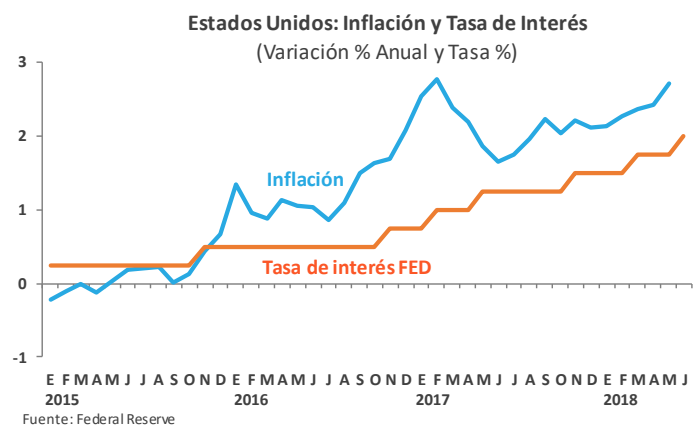
Como se venía anticipando, la Reserva Federal incrementó su tasa de **interés objetivo** desde un rango de entre 1.50% y 1.75% hasta 1.75% y 2.0%, su nivel más alto en casi 10 años, y representó el séptimo aumento desde que se inició el actual proceso de normalización de la política monetaria en diciembre del 2015.

Como se ha señalado, la sólida expansión de la economía, la fortaleza del mercado laboral, y las presiones que implican el alza en los precios internacionales de los *commodities*, (en mayo la **inflación** fue de 2.7%, la más alta en 15 meses) han sido los factores que impulsaron al Banco Central para aumentar la tasa de interés.

Esta decisión se da en un contexto en el que la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio por parte de Estados Unidos, así como los estímulos tributarios, podrían ejercer presiones inflacionarias en el mediano plazo. La perspectiva es que la FED realice dos aumentos más en las tasas de interés en este año.

También ajustó al alza sus estimaciones para 2018:

- Espera que el **PIB** crezca 2.8%, luego de que en su reunión de marzo lo estimara en 2.7%.
- Prevé que la **tasa de desempleo** cierre en 3.6%, menor al 3.8% que esperaba en marzo.
- Aunque ajustó al alza su pronóstico de **inflación fin de periodo** al pasarla de 1.9% a 2.1%.



Pronósticos de la Reserva Federal, Junio de 2018

	2018			2019		
	En marzo 2018	En junio 2018	Cambio	En marzo 2018	En junio 2018	Cambio
PIB	2.7%	2.8%	➡	2.4%	2.4%	↔
Tasa de desempleo	3.8%	3.6%	➡	3.6%	3.5%	➡
Inflación	1.9%	2.1%	➡	2.1%	2.0%	➡

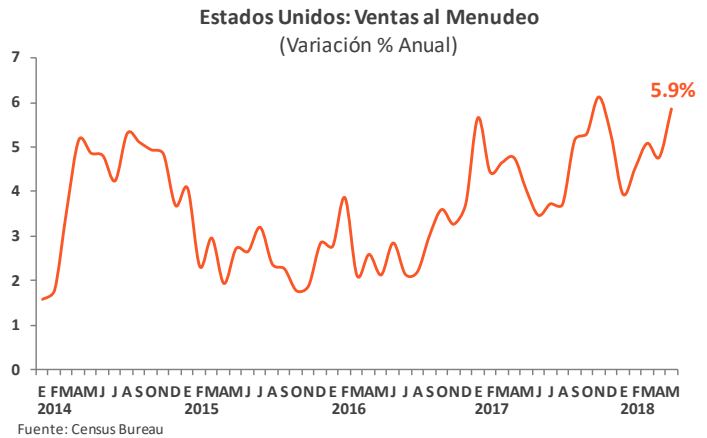
Ventas al Menudeo

El consumo interno mantiene un sólido ritmo de crecimiento:

- En mayo, las **ventas al menudeo** se incrementaron 5.9% a tasa anual, la más alta en 6 meses, y en lo que va del año promediaron una expansión de 4.8%, la de mayor magnitud para un periodo comparable en los últimos 5 años.

La expansión de la economía y el impulso que esto representa para la generación de empleos, así como los recientes recortes a las tasas impositivas fiscales, están estimulando el consumo de los hogares.

Aunque en el en el corto plazo la perspectiva es positiva para las ventas al menudeo, en el largo plazo podrían verse afectados por mayores precios derivados de los aranceles impuestos a las importaciones de aluminio y acero, así como de la velocidad y magnitud del ajuste en las tasas de interés y su impacto en los costos del financiamiento.



Entorno Global

Europa

Eurozona

Política monetaria

En su reunión de junio, el Banco Central Europeo determinó las siguientes medidas en su **política monetaria**:

- Mantuvo sin cambios su **principal tasa de interés** en un mínimo histórico de 0.0%, nivel vigente desde marzo de 2016.
- **Modificó el monto de sus compras de bonos** desde 30,000 millones de euros mensuales hasta 15,000 millones a partir de octubre, para detener la compra a partir de enero de 2019.

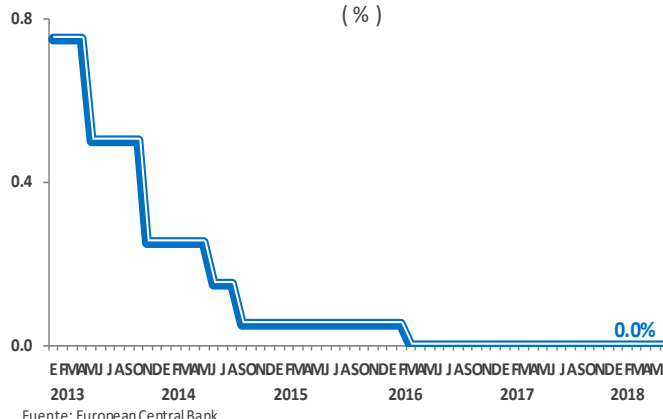
Todo indica que la normalización de la política monetaria será cautelosa, en un contexto en el que los precios del petróleo se han recuperado y en el que el riesgo de una agudización de la disputa comercial por la posición proteccionista de Estados Unidos podría afectar el crecimiento de la región.

Producción industrial

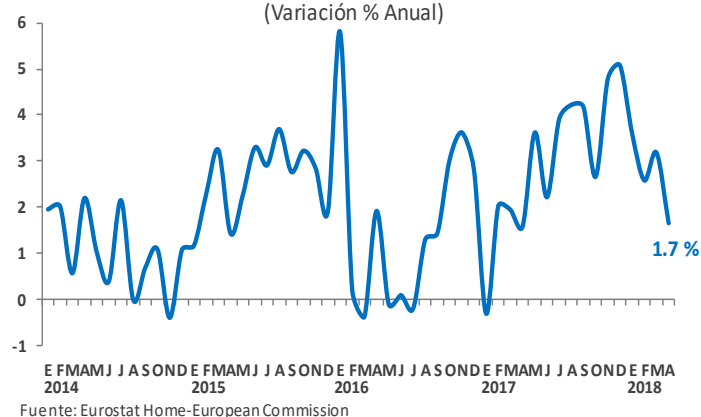
La actividad industrial se desaceleró en abril:

- En ese mes **la producción industrial total** aumentó 1.7% a tasa anual, mientras que la **manufacturera** lo hizo en 2.0%, para ambos casos es la tasa más baja en un año.
- Aunque en estos resultados incidió el comportamiento volátil de la producción energética por una caída en la demanda de calefacción, también afectó una menor producción de bienes de consumo e intermedios. La perspectiva para los siguientes meses es incierta, ya que aún se desconoce el impacto de la política proteccionista de Estados Unidos en la actividad manufacturera de la Eurozona, principalmente en Alemania.

Eurozona: Tasa de Interés Objetivo
(%)



Eurozona: Producción Industrial
(Variación % Anual)



Anexo Estadístico

México: Indicadores Económicos Clave

	2015	2016	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	Tendencia 2017-2018		
PIB Variación % Anual	3.3	2.9			3.0			3.0			1.7			1.6			2.3					
IGAE Variación % Anual	2.6	3.1	3.0	1.7	2.5	2.9	2.3	2.2	1.5	2.5	0.9	1.0	1.8	1.9	1.2	2.3	2.6					
Ventas Menudeo Variación % Anual	5.1	8.3	5.5	7.2	3.2	4.4	3.2	0.3	0.6	0.1	-0.2	-0.2	-1.6	-1.3	-0.1	0.9	3.4					
Ventas Mayoreo Variación % Anual	5.2	8.4	5.9	10.9	7.7	6.2	1.7	0.2	0.4	1.5	-0.1	-0.7	1.8	-3.8	-3.2	-1.5	-1.2					
Producción Industrial Variación % Anual	1.1	0.3	-0.1	-0.6	0.1	-0.4	-0.5	-0.2	-0.5	-0.1	-1.1	-0.8	-1.4	0.1	-0.5	0.5	-0.1	0.2				
Desempleo Tasa %	4.3	3.9	3.6	3.5	3.5	3.4	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4				
Tasa de Interés Banxico %	3.0	4.3	5.75	6.25	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50			
Inflación Variación % Anual	2.7	2.8	4.7	4.9	5.4	5.8	6.2	6.3	6.4	6.7	6.3	6.4	6.6	6.8	5.5	5.3	5.0	4.6	4.5			
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	381 -4.1	374 -1.8	27 10.6	31 8.2	36 14.5	32 4.5	35 12.5	36 11.3	32 8.0	36 10.7	34 3.3	37 12.6	37 9.2	36 8.4	31 12.5	35 11.9	39 9.4	37 17.0				
Importaciones (MMD) Variación % Anual	395 -1.2	387 -2.1	31 10.0	31 2.8	36 15.0	31 -5.0	37 14.7	36 9.5	34 6.6	39 12.2	36 4.3	39 16.3	37 8.2	36 8.4	35 14.1	34 11.6	38 4.5	37 21.4				
Balanza MMD	-14.6	-13.1	-3.5	0.8	-0.1	0.9	-1.2	0.0	-1.5	-2.6	-1.9	-2.3	0.4	0.0	-4.4	0.9	1.7	-0.3				
Ingreso Público (MMP) Variación % Anual	4,267 7.1	4,841 13.5	406 11.6	758 11.9	1,478 39.6	1,912 13.3	2,279 13.2	2,655 13.5	3,071 13.2	3,439 8.4	3,772 7.7	4,148 7.1	4,525 7.4	4,948 2.1	466 14.6	855 12.7	1,262 -14.6	1,715 -10.3				
Gasto Público (MMP) Variación % Anual	4,893 8.0	5,344 9.2	441 6.2	797 6.8	1,190 7.1	1,567 3.1	1,929 -1.1	2,535 2.8	2,972 3.7	3,353 -0.9	3,730 -0.9	4,084 -0.6	4,471 -1.0	5,183 -3.1	493 11.8	933 17.0	1,375 15.6	1,808 15.4				
Balance Fiscal (MMP) MMP	-3,848	-1,663	-35	-39	288	345	350	121	98	86	41	65	53	-235	-28	-78	-114	-93				

Estados Unidos: Indicadores Económicos Clave

	2014	2015	2016	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	Tendencia 2017 y 2018	
PIB Variación % Trimestral Anualizada	2.4	2.6	1.6			1.2		3.1			3.2			2.9		2.3						
Ventas Menudeo Variación % Anual	4.1	2.3	3.0	5.7	4.4	4.7	4.8	4.0	3.5	3.7	3.7	5.2	5.3	6.1	5.3	3.9	4.5	5.1	4.8	5.9		
Ventas Mayoreo Variación % Anual	3.6	-4.9	-0.5	7.6	9.0	7.6	7.2	6.3	5.1	5.7	6.8	8.2	8.0	9.3	8.5	5.9	6.4	7.0	7.8			
Producción Industrial Variación % Anual	3.1	-0.7	-1.2	-0.5	-0.2	1.2	1.9	2.1	1.8	1.4	1.1	1.2	2.7	3.4	2.9	2.7	3.5	3.7	3.5			
Desempleo Tasa %	6.2	5.3	4.9	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8		
Tasa de Interés %	0.25	0.27	0.52	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75			
Inflación Variación % Anual	1.6	0.1	1.3	2.5	2.8	2.4	2.2	1.9	1.6	1.7	2.0	2.2	2.0	2.2	2.1	2.1	2.3	2.4	2.4			
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	1,634	1,511	1,456	125	127	127	127	127	127	128	129	129	130	132	134	135	136	137	140			
Importaciones (MMD) Variación % Anual	2,385	2,273	2,208	191	193	193	193	193	194	194	194	195	197	200	205	208	211	211	211			
Balanza MMD	-751	-762	-753	-66	-66	-66	-66	-66	-67	-66	-66	-66	-67	-68	-71	-73	-75	-74	-71			

**Producto Interno Bruto
(Variación % Anual)**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2017	
																						Rank	Participación
Mundo	4.8	2.5	3.0	4.3	5.4	4.9	5.4	5.6	3.0	-0.2	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.5	3.2	3.8	3.9	3.9	3.8		
América del Norte																							
Canadá	5.2	1.8	3.0	1.8	3.1	3.2	2.6	2.1	1.0	-3.0	3.1	3.1	1.7	2.5	2.9	1.0	1.4	3.0	2.1	2.0	1.8	10	2.1
Estados Unidos	4.1	1.0	1.8	2.8	3.8	3.3	2.7	1.8	-0.3	-2.8	2.5	1.6	2.2	1.7	2.6	2.9	1.5	2.3	2.9	2.7	1.9	1	24.6
México	4.9	-0.4	0.0	1.4	3.9	2.3	4.5	2.3	1.1	-5.3	5.1	3.7	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.0	2.3	3.0	3.0	15	1.5
América del Sur																							
Argentina	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	9.0	8.9	8.0	9.0	4.1	-5.9	10.1	6.0	-1.0	2.4	-2.5	2.7	-1.8	2.9	2.0	3.2	3.1	21	0.8
Brasil	4.4	1.4	3.1	1.1	5.8	3.2	4.0	6.1	5.1	-0.1	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.6	-3.5	1.0	2.3	2.5	2.2	8	2.6
Chile	5.3	3.3	3.1	4.1	7.2	5.7	6.3	4.9	3.6	-1.6	5.8	6.1	5.3	4.1	1.8	2.3	1.3	1.5	3.4	3.3	3.2	41	0.3
Colombia	2.9	1.7	2.5	3.9	5.3	4.7	6.7	6.9	3.5	1.7	4.0	6.6	4.0	4.9	4.4	3.1	2.0	1.8	2.7	3.3	3.6	39	0.4
Venezuela	3.7	3.4	-8.9	-7.8	18.3	10.3	9.9	8.8	5.3	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.9	-6.2	-16.5	-14.0	-15.0	-6.0	-2.0	45	0.3
Centroamérica																							
El Salvador	2.2	1.7	2.3	2.3	1.9	3.6	3.9	3.8	1.3	-3.1	1.4	2.2	1.9	1.8	1.4	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	99	0.0
Guatemala	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.2	4.1	3.1	2.8	3.2	3.6	3.8	70	0.1
Honduras	7.3	2.7	3.8	4.5	6.2	6.1	6.6	6.2	4.2	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.8	3.1	3.8	3.8	4.8	3.5	3.7	3.7	106	0.0
Nicaragua	4.1	3.0	0.8	2.5	5.3	4.3	3.8	5.1	3.4	-3.3	4.4	6.3	6.5	4.9	4.8	4.9	4.7	4.9	4.7	4.5	4.5	121	0.0
Europa																							
Eurozona	3.8	2.1	1.0	0.7	2.3	1.7	3.2	3.0	0.4	-4.5	2.1	1.6	-0.9	-0.2	1.3	2.1	1.8	2.3	2.4	2.0	1.7		
Alemania	3.2	1.8	0.0	-0.7	0.7	0.9	3.9	3.4	0.8	-5.6	3.9	3.7	0.7	0.6	1.9	1.5	1.9	2.5	2.5	2.0	1.5	4	4.6
Francia	3.9	2.0	1.1	0.8	2.8	1.6	2.4	2.4	0.2	-2.9	2.0	2.1	0.2	0.6	0.9	1.1	1.2	1.8	2.1	2.0	1.8	5	3.3
Reino Unido	3.7	2.5	2.5	3.3	2.4	3.1	2.5	2.4	-0.5	-4.2	1.7	1.5	1.5	2.1	3.1	2.3	1.9	1.8	1.6	1.5	1.5	6	3.3
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.5	5.1	3.7	1.8	0.7	-2.5	-0.2	1.5	1.7	1.5	1.5	12	1.9
Asia																							
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.6	9.5	7.9	7.8	7.3	6.9	6.7	6.9	6.6	6.4	6.3	2	15.2
Japón	2.8	0.4	0.1	1.5	2.2	1.7	1.4	1.7	-1.1	-5.4	4.2	-0.1	1.5	2.0	0.4	1.4	0.9	1.7	1.2	0.9	0.3	3	6.2

Fuente: FMI; Pronóstico