

REPORTE ECONÓMICO

SEMAMANAL

Del 9 al 13 de abril de 2018

Contenido

Resumen	3
México	4
Estados Unidos	8
Entorno Global	10
Europa	10
Anexo Estadístico	11

Resumen

México:

En febrero:

- La **producción total** aumentó 0.7%, su mayor tasa en 15 meses.

En marzo:

- Los **precios al consumidor** aumentaron 5.0% a tasa anual, y aunque acumuló 15 meses consecutivos superando el rango-meta de entre 2% y 4%, fue la tasa más baja en 13 meses.
- Los **trabajadores asegurados al IMSS** sumaron 19 millones 787 mil personas, un récord.
- Las **ventas a tiendas iguales** aumentaron 9.9%, y a **tiendas totales** lo hicieron en 13.4%, las tasas más elevadas en 20 meses.

En abril:

- El día 12, el Banco de México decidió no ajustar su tasa de interés objetivo y mantenerla en 7.5%.
- El 13, el **tipo de cambio** se ubicó en 18.1 pesos por dólar, lo que representó una apreciación semanal de 1.1% y el mejor nivel del peso desde el 27 de septiembre de 2017.
- Ese día, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo** se situó en 59.4 dólares por barril, su nivel más elevado desde el 2 de febrero e implicó un avance semanal de 8.7%.

Estados Unidos

- En febrero, las **ventas al mayoreo** se incrementaron 6.8%, superior al 6.3% del mes previo.
- Durante marzo, los **precios al consumidor** aumentaron 2.4% de forma anual, lo cual representó su mayor tasa en un año.

Europa

Eurozona

- Durante febrero, la **producción industrial** se incrementó 2.9%, su menor tasa en 8 meses.

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
	General	51	PIB Per Cápita 2016*	(Ranking Mundial) 72
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	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

Precios al Consumidor y Política Monetaria

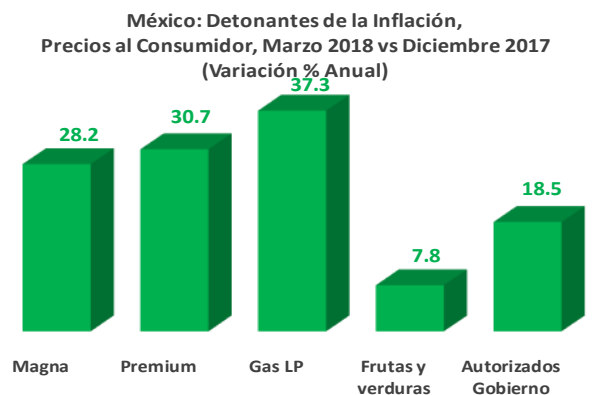
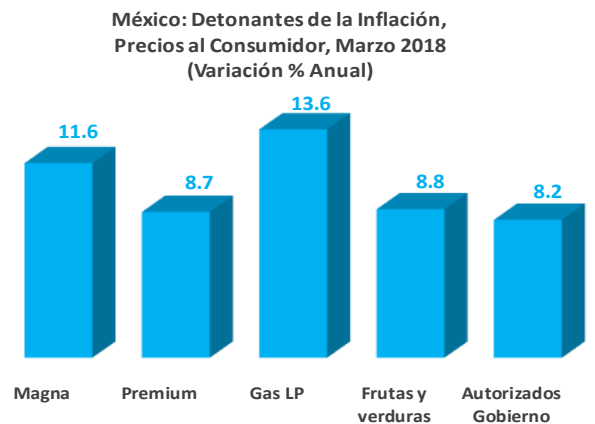
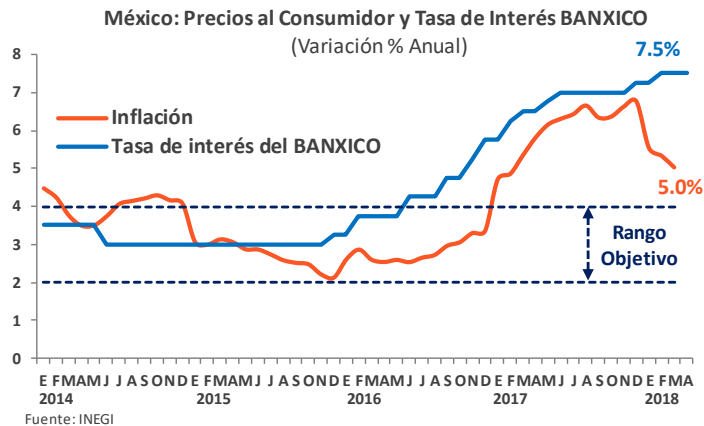
La inflación continúa con su tendencia descendente:

- En marzo, los **precios al consumidor** aumentaron 5.0% a tasa anual, y aunque acumuló 15 meses consecutivos superando el rango-meta de entre 2% y 4%, fue la tasa más baja en 13 meses.

Como ha sido en los últimos meses, son claramente identificables los factores que han obstaculizado un descenso más rápido y de mayor magnitud de la inflación:

- Las mayores presiones provienen de los precios de los energéticos: en ese mes, los precios de la **gasolina magna** aumentaron 11.6% a tasa anual; los de la **premium** en 8.7%; los del **gas LP** en 13.6%; los de las **frutas y verduras** lo hicieron en 8.8% y los **autorizados por el Gobierno** se incrementaron 8.2%.

Considerando este descenso que ha registrado la inflación y que la perspectiva es que se mantenga esta tendencia en los siguientes meses, es que **la Junta de Gobierno del Banco de México decidió no ajustar su tasa de interés objetivo** y mantenerla en 7.5%, nivel vigente desde febrero de este año.

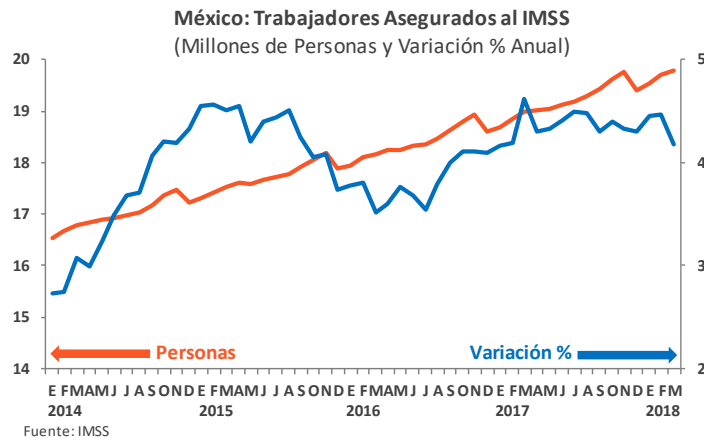


Trabajadores Asegurados al IMSS

La generación de empleo está en máximos históricos:

- En marzo, los **trabajadores asegurados al IMSS** sumaron 19 millones 787 mil personas, un récord. Lo anterior implicó la creación mensual de 91 mil empleos, aunque esa cifra es menor a los 140 mil generados en el mismo mes de 2017.

Aunque la economía crece a tasas moderadas, lo ha hecho de manera ininterrumpidamente en los últimos 8 años, lo cual ha estado favoreciendo la generación de empleo formal, tendencia que se espera se mantenga en los siguientes meses.

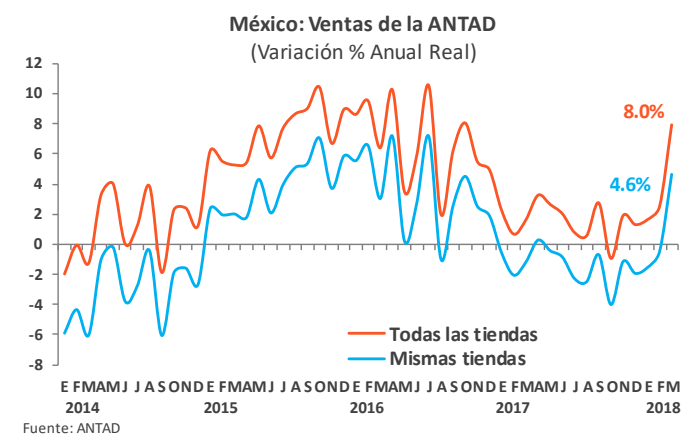
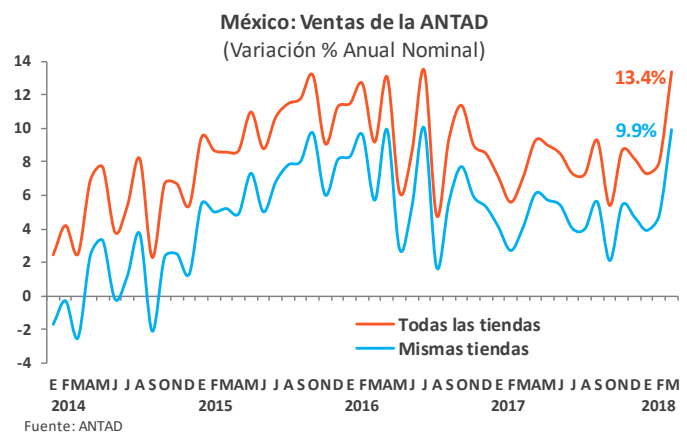


Ventas de la ANTAD

El comercio minorista repuntó en marzo:

- Las **ventas a tiendas iguales**, considerando la misma cantidad de tiendas abiertas hace un año, aumentaron 9.9%, y a **tiendas totales** lo hicieron en 13.4%, en ambos casos representan sus tasas de crecimiento más elevadas en los últimos 20 meses.
- Al **descontarle la inflación**, las **ventas a mismas tiendas** se incrementaron 4.6%, dejando atrás una racha de 10 meses en contracción, en tanto que las ventas totales lo hicieron en 8.0%, su mejor tasa en 17 8 meses.

Aunque en el repunte de las ventas de la ANTAD incidió el efecto calendario derivado de la semana santa y a que en este mes de marzo hubo un sábado más en comparación con el mismo mes de 2017, lo cual agrega entre 1.5 y 2.0 puntos porcentuales al crecimiento, también puede deberse a la generación de empleo formal y al descenso gradual que se comienza a observar en la inflación.



Producción Industrial

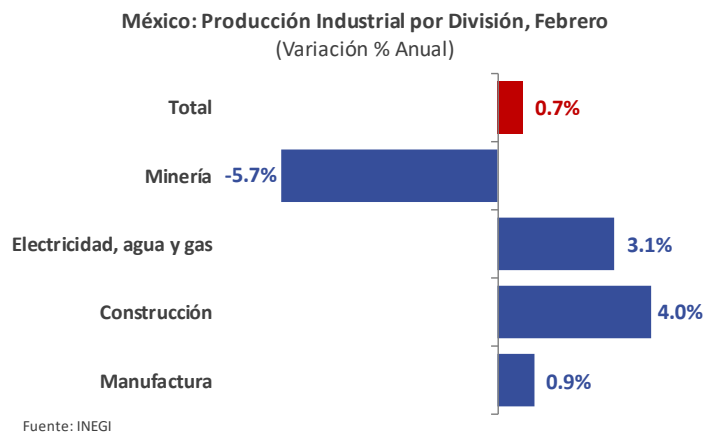
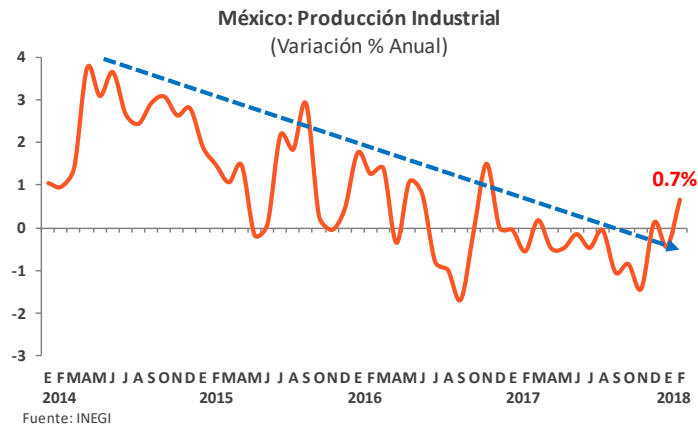
El sector industrial registró un ligero repunte:

- En febrero, la **producción total** aumentó 0.7% de forma anual, su mayor tasa en 15 meses.

Por sector:

- La **construcción** avanzó 4.0%, su mejor desempeño en 15 meses y fue impulsada por la **edificación** ya que las **obras de infraestructura** continúan en franca caída.
- La **generación y transmisión de electricidad, gas y agua** se incrementó 3.1%, su segunda tasa consecutiva y la de mayor magnitud en 27 meses.
- Las **manufacturas** moderaron su dinamismo al crecer sólo 0.9%, luego de que en 2017 lo hicieron en 3.1%.
- La **minería** continúa en contracción: en ese mes lo hizo en (-) 5.7%, con lo cual, de los últimos 60 meses en 57 ha presentado tasas negativas.

Se prevé que el sector manufacturero retome su dinamismo favorecido por su similar estadounidense a través de las exportaciones, aunque los riesgos asociados a una guerra comercial entre China y Estados Unidos, así como las tensiones geopolíticas con Rusia, podrían impactar las industrias estadounidense y mexicana.

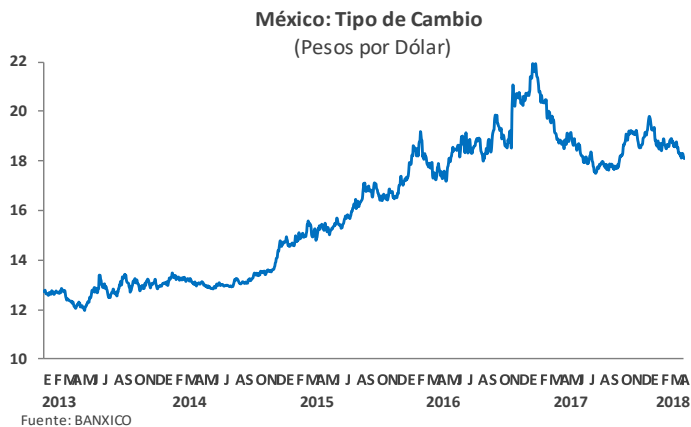


Mercado Cambiario

El 13 de abril, el **tipo de cambio** se ubicó en 18.1 pesos por dólar, lo que representó una apreciación semanal de 1.1% y el mejor nivel del peso desde el 27 de septiembre de 2017.

El avance semanal del peso se debe a que existe una perspectiva positiva para que pronto se llegue a un acuerdo sobre la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte

También contribuyó al fortalecimiento del peso el avance semanal de los precios internacionales del petróleo.



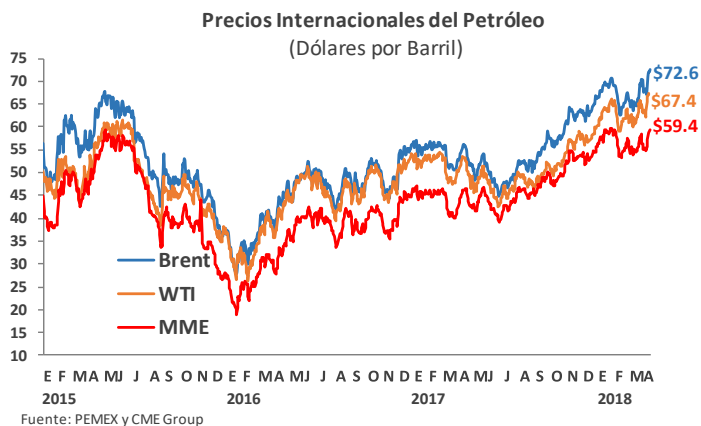
13 de abril de 2018	\$18.09		
Diferencia con respecto a:	\$	%	\$
1 semana	\$18.29	1.1%	\$0.20
1a Ronda negociacion TLCAN (16 ago 2017)	\$17.99	-0.6%	-\$0.10
Desde Trump (20 enero 2017)	\$21.70	16.7%	\$3.61
Cierre 2012	\$12.97	-39.5%	-\$5.12
Cierre 2017	\$19.66	8.0%	\$1.58

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

Mercado Petrolero

Los precios fueron impulsados por las tensiones geopolíticas derivadas por la interceptación de misiles Riad por parte de Arabia Saudita y por las advertencias a Rusia hechas por Estados Unidos sobre inminentes acciones militares.

- El 13 de abril, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo** se situó en 59.4 dólares por barril, su nivel más elevado desde el 2 de febrero e implicó un avance semanal de 8.7%.
- El precio del **WTI** ganó 8.6% y el del **Brent** en 8.2%.



13 de abril de 2018	59.4		
Diferencia con respecto a:	\$	%	\$
1 semana	\$54.7	8.7%	\$4.7
Cierre 2016	\$46.4	28.1%	\$13.0
Cierre 2017	\$56.2	5.7%	\$3.2
Ley de Ingresos 2018	\$48.5	22.5%	\$10.9

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) 18,562
Población 2016*	323,978,000	PIB Real	(Ranking Mundial) 1
Superficie	Km ² 9,371,174	PIB Per Cápita 2016*	(Tasa Promedio 2000-2015) 1.9%
Densidad	Hab./km2 34.6	Inflación 2016*	(Dólares) 57,294
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	General	3	(Ranking Mundial) 8
	Infraestructura	11	(Fin de Periodo) 1.8%
	Entorno Macroeconómico	71	Balance en Cuenta Corriente 2016*
	Educación Superior	8	(Miles de Mills. Dólares) -469.4
	Innovación	4	(Como Porcentaje del PIB) -2.5%
			Deuda Pública Bruta 2016*
			(Como Porcentaje del PIB) 108.2%

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional

Estados Unidos

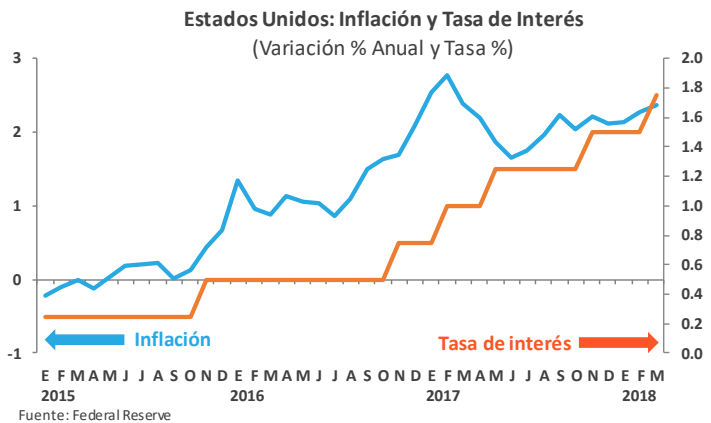
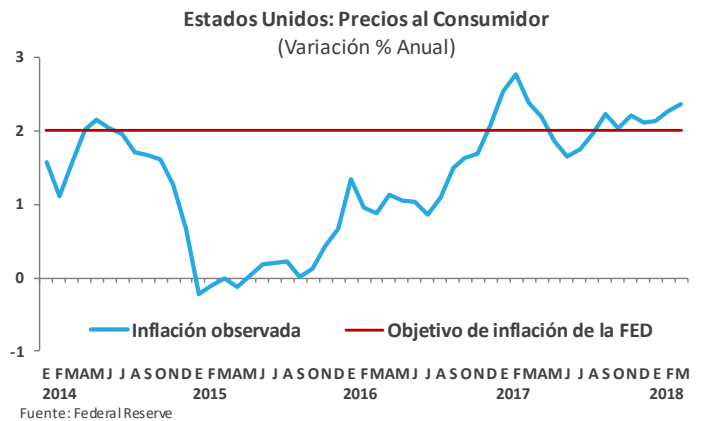
Precios al Consumidor

La inflación acumuló 3 meses seguidos con repuntes:

- Durante marzo, los **precios al consumidor** aumentaron 2.4% de forma anual, lo cual representó su mayor tasa en un año y ligó 5 meses por arriba de la meta de 2.0% determinada por la Reserva Federal.

Aunque la inflación se única por arriba de la meta y podría seguir así por algunos meses, la Reserva Federal ha advertido que lo anterior no altera su plan de realizar hasta 3 aumentos adicionales a sus tasas de interés de referencia durante este año.

Además, aunque para algunos segmentos existen temores de que el incremento a las tarifas arancelarias del acero y el aluminio puedan generar presiones, lo anterior resulta un poco exagerado debido al peso relativo que tiene la importación de esos metales en la industria estadounidense.

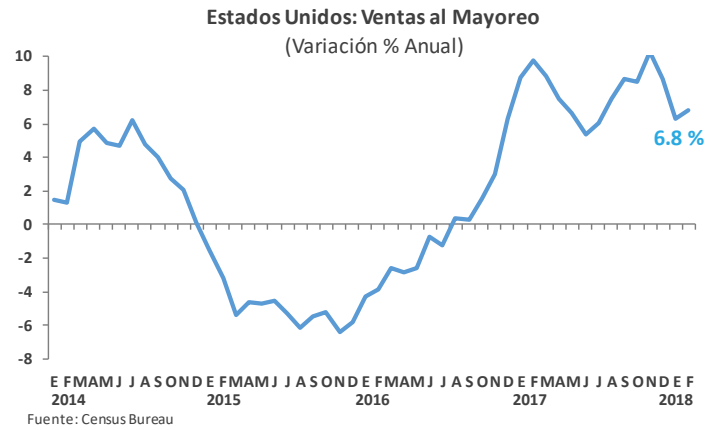


Ventas al Mayoreo

El mercado interno continúa con un sólido dinamismo:

- Durante febrero, las **ventas al mayoreo** se incrementaron 6.8%, superior al 6.3% del mes previo. El crecimiento promedio del primer bimestre es de 6.6%.

En los últimos meses, el comercio al mayoreo ha sido impulsado por la expansión de la producción industrial, y aunque aún es pronto para evaluar el impacto de los recortes en las tasas impositivas en los gastos de las empresas, se espera que las ventas continúen creciendo en los siguientes meses favorecida por la producción industrial.



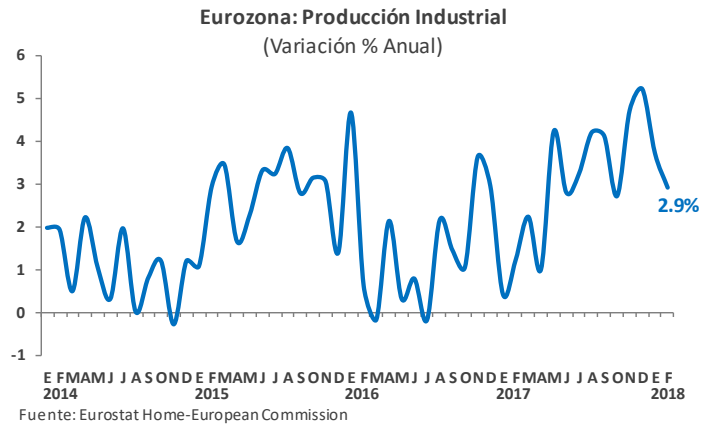
Entorno Global

Europa

Eurozona

Durante febrero, la **producción industrial** se incrementó 2.9%, su menor tasa en 8 meses. Le moderación en el dinamismo de la producción industrial se debe en parte a la fortaleza del euro que le ha restado competitividad a las **exportaciones**, que en febrero aumentaron 3.4%, menor al 9.4% de enero y al 7.1% de todo el 2017.

A pesar de la desaceleración del comercio exterior, el sector industrial se mantendrá en expansión impulsado por el mercado interno, el cual mejora de manera constante favorecido por la generación de empleo y la política monetaria expansiva.



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	Tendencia 2016-2017
PIB Variación % Anual	3.3	2.9			3.3			1.8			1.6			1.5				
IGAE Variación % Anual	2.6	3.1	3.0	1.8	2.5	3.0	2.3	2.2	1.5	2.4	0.9	1.0	1.8	1.9	1.1			
Ventas Menudeo Variación % Anual	5.1	8.3	5.1	7.5	3.4	4.4	3.2	0.3	0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.6	-1.2				
Ventas Mayoreo Variación % Anual	5.2	8.4	6.0	10.9	7.7	6.1	1.7	0.2	0.5	1.5	-0.1	-0.8	1.8	-3.8				
Producción Industrial Variación % Anual	1.1	0.3	-0.1	-0.6	0.2	-0.5	-0.5	-0.2	-0.5	-0.1	-1.1	-0.9	-1.4	0.1	-0.5	0.7		
Desempleo Tasa %	4.3	3.9	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	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	
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	
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	381 -4.1	374 -1.8	27 10.6	31 8.2	36 14.5	32 4.5	35 12.9	36 11.5	32 8.0	36 10.3	34 3.4	37 13.2	37 9.2	36 7.9	31 12.5			
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			
Balanza MMD	-14.6	-13.1	-3.5	0.8	-0.1	0.9	-1.1	0.1	-1.5	-2.7	-1.9	-2.1	0.4	-0.2	-4.4			
Ingreso Público (MMP) Variación % Anual	4,267 7.1	4,841 13.5	407 11.7	759 12.0	1,478 39.6	1,912 13.3	2,279 13.2	2,656 13.5	3,071 13.3	3,440 8.5	3,773 7.8	4,149 7.1	4,525 7.4	4,947 2.1	466 14.7			
Gasto Público (MMP) Variación % Anual	4,893 8.0	5,344 9.2	436 4.9	791 6.0	1,178 6.1	1,562 2.8	1,925 -1.3	2,531 2.7	2,971 3.6	3,353 -0.9	3,731 -0.9	4,075 -0.8	4,472 -1.0	5,178 -3.2	494 13.3			
Balance Fiscal (MMP) MMP	-3,848	-1,663	-29	-32	300	350	354	124	101	88	42	74	53	-230	-28			

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	Tendencia 2016 y 2017
PIB Variación % Trimestral Anualizada	2.4	2.6	1.6			1.2			3.1			3.2			2.5				
Ventas Menudeo Variación % Anual	4.1	2.3	3.0	5.8	4.9	4.8	4.5	4.2	3.0	3.7	3.5	5.0	5.0	5.9	5.1	3.9	4.0		
Ventas Mayoreo Variación % Anual	3.6	-4.9	-0.5	8.8	9.8	8.8	7.5	6.6	5.3	6.0	7.5	8.7	8.5	10.3	8.7	6.3	6.8		
Producción Industrial Variación % Anual	3.1	-0.7	-1.2	0.1	0.4	0.6	1.3	1.9	2.1	2.0	1.7	1.6	2.2	3.0	3.5	3.6			
Desempleo Tasa %	6.2	5.3	4.9	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	
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	
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	
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	1,634 2.6	1,511 -7.5	1,456 -3.6	128 9.3	128 7.1	127 7.6	126 5.5	127 5.7	128 6.3	128 4.9	128 3.4	130 4.2	130 5.7	134 10.1	137 8.6	134 5.2	137 7.5		
Importaciones (MMD) Variación % Anual	2,385 4.0	2,273 -4.7	2,208 -2.8	197 8.7	193 4.5	193 9.7	195 9.0	194 6.6	194 4.2	193 4.6	193 4.2	195 6.1	199 7.0	205 8.8	211 10.3	211 7.3	214 11.0		
Balanza MMD	-751	-762	-753	-69	-65	-66	-68	-68	-65	-65	-65	-65	-69	-71	-74	-77	-77		

**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	2.4	3.0	4.3	5.4	4.9	5.5	5.6	3.0	-0.1	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.4	3.2	3.7	3.9	3.9	3.7		
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	2.6	0.9	1.5	3.0	2.3	2.0	1.7	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	2.3	2.2	1.8	1	24.6
México	5.2	-0.9	0.3	2.0	4.3	3.0	5.0	3.1	1.4	-4.7	5.1	4.0	4.0	1.4	2.3	2.7	2.3	2.0	2.3	3.0	2.7	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	2.6	-2.2	2.5	2.5	2.7	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	-3.8	-3.6	1.1	1.9	2.1	2.0	8	2.6
Chile	5.3	3.3	3.1	4.1	7.2	5.7	6.3	4.9	3.5	-1.6	5.8	6.1	5.3	4.0	1.9	2.3	1.6	1.4	2.5	2.7	2.9	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	1.7	2.8	3.6	3.7	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	-12.0	-6.0	-2.0	-1.4	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	2.3	2.1	2.1	2.0	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	3.2	3.4	3.8	4.0	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	3.6	3.6	4.0	3.6	3.8	3.8	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	4.5	4.3	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	2.0	1.8	2.4	2.2	2.0	1.6		
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	2.3	2.0	1.4	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	1.9	1.9	1.9	5	3.3
Reino Unido	3.7	2.7	2.4	3.5	2.5	3.0	2.5	2.6	-0.6	-4.3	1.9	1.5	1.3	1.9	3.1	2.2	1.8	1.7	1.5	1.5	1.7	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	-2.8	-0.2	1.8	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	6.8	6.6	6.4	6.2	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	0.3	1.1	0.9	1.8	1.2	0.9	0.2	3	6.2

Fuente: FMI; Pronóstico