

Indicadores Económicos de Coyuntura

28 de enero de 2020

1. Resumen semanal del 20 al 24 de enero de 2020

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación

Económica en México

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- Expectativas Económicas
- Finanzas Públicas

3. Panorama

Económico

Internacional

4. Agenda Económica

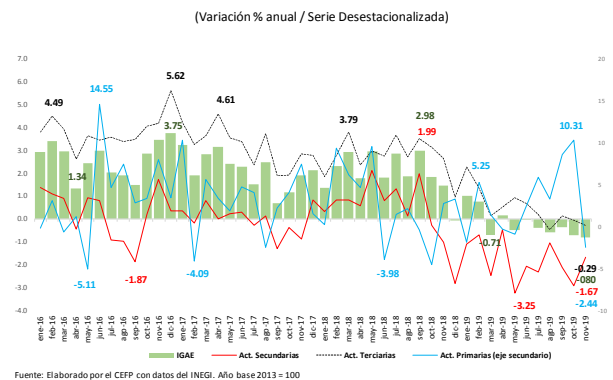
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	113.47 índice Nov-18	112.56 índice Nov-19	-0.91 puntos (-0.80%)
Tasa de Desocupación INEGI	3.61% anual Dic-18	3.13% anual Dic-19	-0.48 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	4.52% anual 1ra. quinc. Ene-19	3.18% anual 1ra. quinc. Ene-20	-1.34 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	181,132.9 10-Ene-20	181,210.3 17-Ene-20	+77.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.7388 ppd 17-Ene-20	18.8313 ppd 24-Ene-20	+0.0925 ppd (+0.49%)
Índice S&P/BMV IPC	45,817.76 unidades 17-Ene-20	45,141.62 unidades 24-Ene-20	-676.14 unidades (-1.48%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	55.06 dpb 17-Ene-19	51.09 dpb 24-Ene-20	-3.97 dpb (-7.21%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	4,966.3 Mmp Observado Ene - Nov 2018	5,057.7 Mmp Observado Ene - Nov 2019	+91.4 Mmp (-1.8% real)
Gasto Programable (Mmp)	3,666.5 Mmp Observado Ene - Nov 2018	3,735.3 Mmp Observado Ene - Nov 2019	+68.8 Mmp (-1.8% real)
Gasto No Programable (Mmp)	1,299.8 Mmp Observado Ene - Nov 2018	1,322.4 Mmp Observado Ene - Nov 2019	+22.6 Mmp (-1.9% real)
S H R F S P (Mmp)	10,480.6 Mmp Observado a Nov-18	10,758.5 Mmp Observado a Nov-19	+277.9 Mmp (-1.0% real)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	565.5 Mmp Observado Nov-18	581.7 Mmp Observado a Nov-19	+16.2 Mmp (-0.8% real)
Costo Financiero (Mmp)	546.8 Mmp Programado Ene - Nov 2019	499.2 Mmp Observado Ene - Nov 2019	-47.7 Mmp (+6.2% real)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	205 mil solicitudes 11-Ene-20	211 mil solicitudes 18-Ene-20	+6 mil solicitudes (+2.93%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

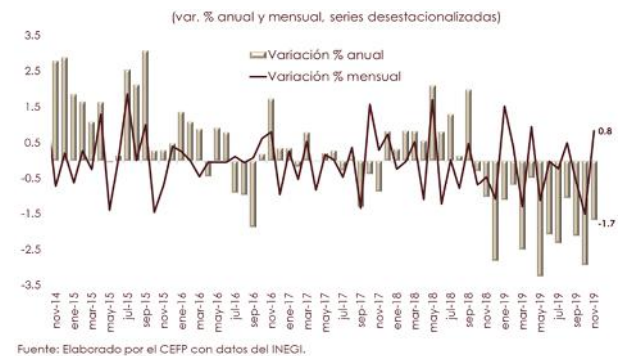
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2019 / Noviembre

Durante noviembre de 2019, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** en cifras desestacionalizadas, registró un aumento real mensual de **0.12%** respecto a octubre. Por componentes del IGAE, las actividades Secundarias y Terciarias se incrementaron, de un mes a otro, en 0.84% y 0.03%, respectivamente; mientras que las Primarias se redujeron en 1.98%. **En términos anuales, la Actividad Económica Total registró un decremento real de 0.80% en el mes de noviembre** respecto al mismo mes de 2018. Por componentes del IGAE, las actividades Primarias, Secundarias y Terciarias disminuyeron en 2.44%, 1.67% y 0.29%, en ese orden. En cifras originales, en el mes de noviembre de 2019, la actividad económica decreció en términos reales en 1.21% respecto al mismo mes de 2018. En el mismo periodo, las actividades Primarias, Secundarias y Terciarias disminuyeron en 2.13%, 2.13% y 0.73%, correspondientemente.



Actividad Industrial, 2014 - 2019 / Noviembre

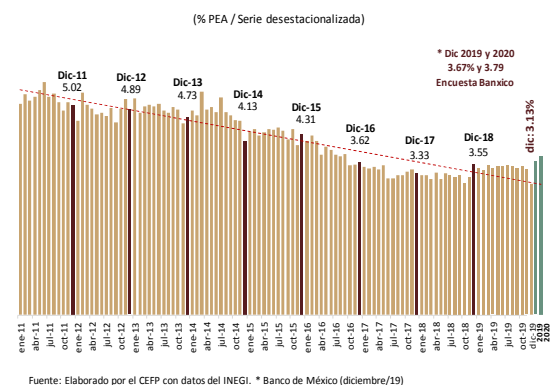
En noviembre, la **producción industrial aumentó 0.8% con respecto al mes previo**. Lo anterior, como resultado del incremento en: la minería (1.2%), manufacturas (0.2%), y la construcción (1.0%); por su parte, la generación de electricidad, gas y agua cayó en 0.2%. **Respecto al año anterior, la industria total se contrajo 1.7%**, derivado de la caída de: 3.2% en la construcción y 2.2% en las industrias manufactureras; por su parte, la electricidad, agua y gas; y, la minería se incrementaron en 3.1 y 0.9%, respectivamente.



Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2019 / Diciembre

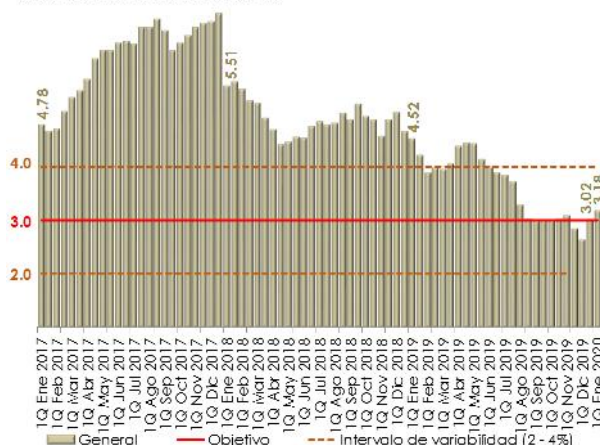
En diciembre de 2019, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.13%** en cifras desestacionalizadas, representando una **disminución de 0.35 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.48%. En el **comparativo anual (2018 y 2019) de diciembre, la TD pasó de 3.61% a 3.13%**, menor en 0.48 puntos porcentuales y menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (diciembre, 2019), quienes para 2019 preveían 3.67% (3.79% en 2020). Cabe destacar, que en el periodo enero-diciembre de 2019, la TD promedió 3.49%, mientras que en 2018 fue de 3.33%.



Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2017 - 2020¹ / 1ra. quincena de Enero

En la primera quincena de enero, la **inflación general anual se ubicó en 3.18%**; si bien dicha cifra fue inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (4.52%), fue superior a la de la segunda quincena de diciembre de 2019 (3.02%) y de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Así, se situó por arriba del objetivo de inflación (3.0%) por segunda ocasión consecutiva, pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) por catorce periodos sucesivos. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.27%**, cifra superior a la que se registró un año atrás (0.11%).

(variación porcentual anual)

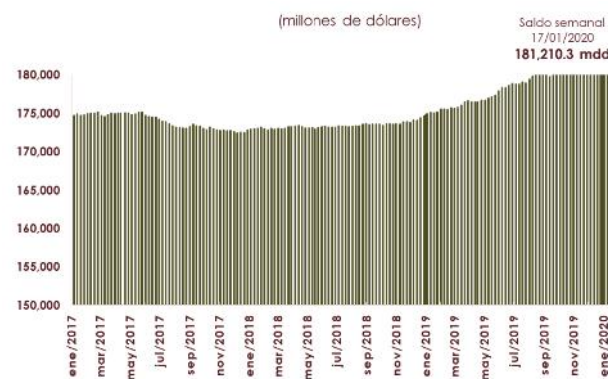


^{1/} Base: segunda quincena (1Q) de julio 2018 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2016 - 2020 / Enero

Al 17 de enero, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 181 mil 210.3 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 77.4 mdd respecto al 10 de enero (181,132.9 mdd)**, de tal modo que acumulan un incremento de 333.1 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Enero

Del 17 al 24 de enero, el **tipo de cambio FIX pasó de 18.7388 a 18.8313 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 9 centavos (0.49%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 18.7968 ppd y el peso acumula una apreciación de 3 centavos (0.17%). Cabe destacar que, en 2019, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana se relaciona con el fortalecimiento del dólar a nivel global; la mayor aversión al riesgo en los mercados financieros, producto de posibles aranceles a la Unión Europea por parte de Estados Unidos, y al brote de coronavirus en China. Internamente, a la publicación del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el cual mostró una contracción durante el mes de noviembre de 2019.



Nota: Con datos al 24 de enero de 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2020 / Enero

En la semana del 17 al 24 de enero, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 1.48% (676.14 puntos) cerrando en 45 mil 141.62 unidades**; acumulando una ganancia de 1 mil 600.60 unidades (3.68%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, la mayoría de las plazas bursátiles, registraron movimientos a la baja. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano se relaciona con una mayor aversión al riesgo, producto del brote de coronavirus en China; además, a la publicación del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el cual mostró una contracción durante el mes de noviembre de 2019.

Mercados Accionarios, 2020

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2020
	DAX-30	▲ 0.37	▲ 2.47
	Merval	▼ -5.72	▼ -4.21
	IBovespa	▼ -0.09	▲ 2.36
	SSEC	▼ -3.22	▼ -2.41
	IBEX	▼ -1.23	▲ 0.13
	Dow Jones	▼ -1.22	▲ 1.58
	CAC 40	▼ -1.25	▲ 0.77
	FTSE 100	▼ -1.15	▲ 0.58
	Nikkei 225	▼ -0.89	▲ 0.72
	S&P/BMV IPC	▼ -1.48	▲ 3.68

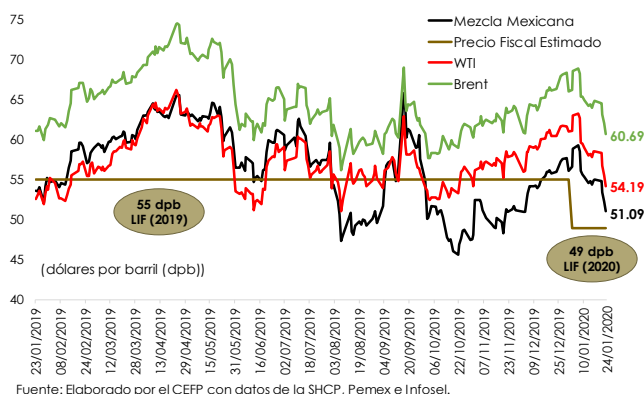
Nota: Con datos al 24 de enero de 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2019 - 2020 / Enero

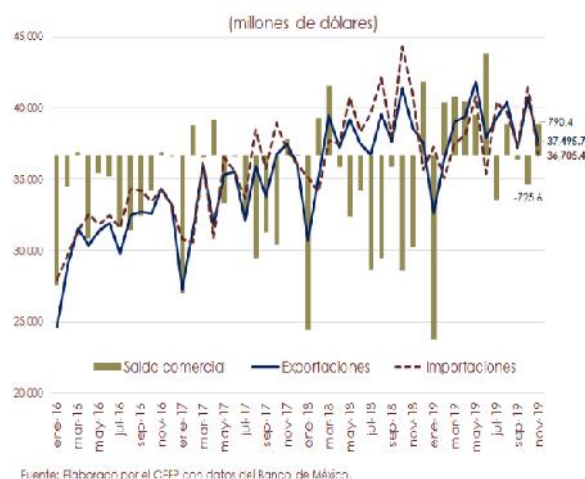
El 24 de enero, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 51.09 dólares por barril (dpb), cifra menor en 3.97 dpb (-7.21%)** con respecto al 17 de enero. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 60.69 dólares, lo que significó un decremento de 4.16 dpb (-6.41%). En tanto, el WTI se situó en 54.19 dólares, registrando una pérdida de 4.39 dpb (-7.49%).



Sector Externo

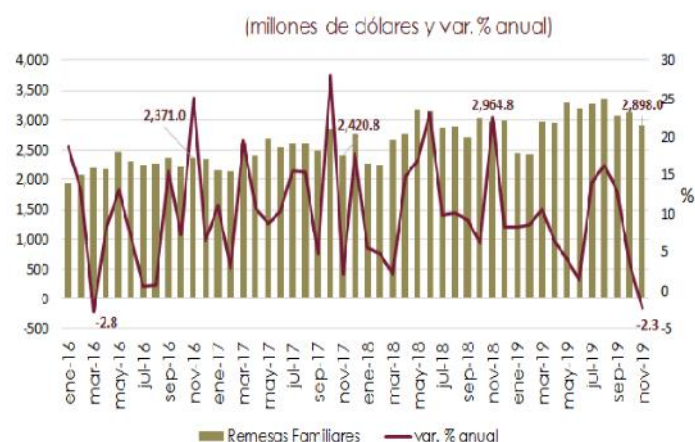
Balanza Comercial, 2016 - 2019 / Noviembre

En noviembre de 2019, las **exportaciones se ubicaron en 37 mil 495.7 mdd, una disminución de 2.9%**, resultado de decrementos de 1.7% en las exportaciones no petroleras y de 21.1% en las petroleras. El valor de las **importaciones fue de 36 mil 705.4 mdd, una reducción de 10.3 por ciento**, respecto a igual mes de 2018; reflejo de descensos de 8.2% en las importaciones no petroleras y de 26.2% en las petroleras. En noviembre de 2019, la **balanza comercial registró un superávit comercial de 790.4 millones de dólares**. En cifras acumuladas, de enero a noviembre de 2019, la balanza comercial sumó un superávit de 2 mil 752.0 millones de dólares.



Remesas Familiares, 2016 - 2019 / Noviembre

En el onceavo mes de 2019, las **remesas familiares se ubicaron en 2 mil 898 millones de dólares (mdd), una caída de 2.3%** respecto a noviembre de 2018. En el mes que se reporta, se contabilizaron 8 millones 823.6 mil operaciones por envíos, lo que implicó un aumento anual de 1.7%. El valor promedio de la remesa se ubicó en 328 dólares, cifra inferior en 4.1% respecto a noviembre de 2018 (342 dólares). Entre enero y noviembre de 2019, las remesas familiares totalizaron 32 mil 965.2 millones de dólares, un incremento de 7.4% anual en comparación con igual periodo del año previo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2019 / Diciembre

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 0.03% (0.04% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de 0.6-1.2%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se anticipa, sea menor de lo observado en 2018 (2.14%). En tanto que, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.10%**, por abajo del rango propuesto por la SHCP (1.5-2.5%); aunque es mayor a lo esperado para 2019 y a lo que se estimaba un mes atrás (1.08%); por lo que se prevé una menor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario para 2019 se redujo a 2.92%** (2.93% un mes atrás); por lo que se advierte, se establezca por debajo del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020**, se estima en **3.44%** (3.45% en noviembre), superior a lo pronosticado para 2019; así, se espera se ubique dentro del intervalo de variabilidad de Banxico y se acerque a la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-20	Noviembre 2019	Diciembre 2019
	2019^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	0.6 - 1.2	0.04	0.03
Inflación (var. % INPC)	3.2	2.93	2.92
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.8	19.59	19.55
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.8	7.27	7.26
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	395	381
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.61	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,876	-9,536	-6,754
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.01
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.24	2.23
	2020^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.08	1.10
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.45	3.44
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.09	20.10
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	6.63	6.56
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	469	478
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.80	3.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-15,809	-14,606
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.1	-2.38	-2.27
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.77	1.84

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre y diciembre de 2019; Banxico.

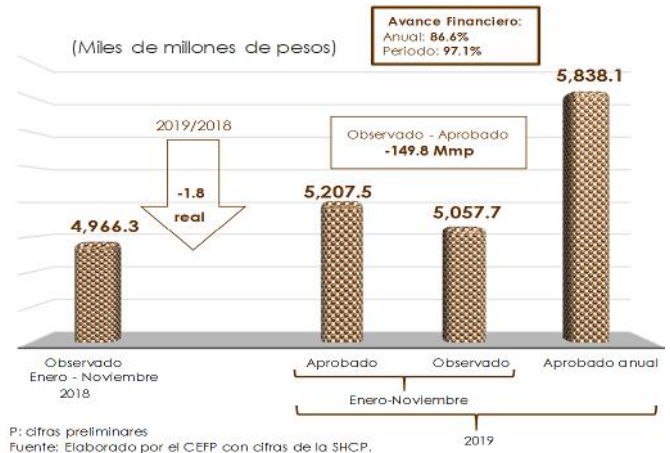
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

e/ Estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

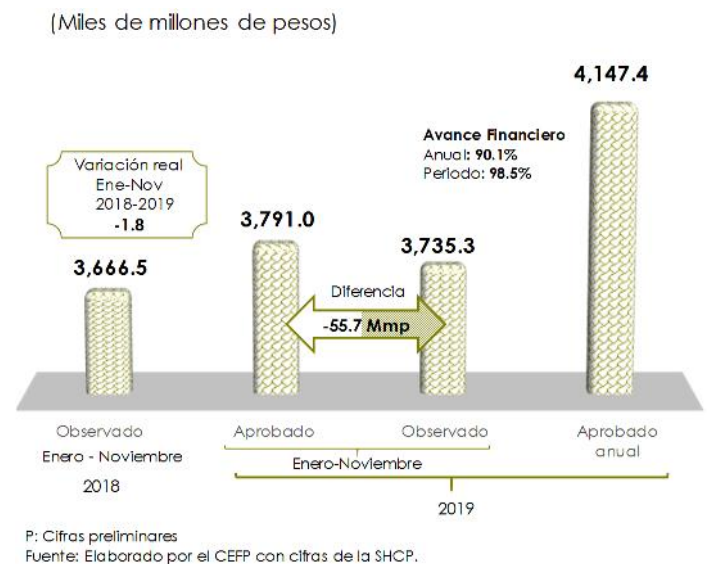
Gasto Neto Total, 2018 - 2019 / Enero - Noviembre^P

Entre enero y noviembre de 2019, el **Gasto Neto** fue inferior en **149.8 Mmp** al **programado** para el periodo. Este resultado se debió a los rezagos registrados de 1.5% y 6.6% en el **Gasto Programable** y en el **Gasto No Programable**, respectivamente. Entre 2018 y 2019, la variación real fue de -1.8% a pesar de observarse un mayor gasto entre ambos años; el 72.4% de la contracción la explicó el Gasto Programable: los Ramos Generales, las EPE y los Ramos Autónomos; y 27.6% lo determinó el menor gasto en 84.5% real de las ADEFAS, en la parte del Gasto No Programable.



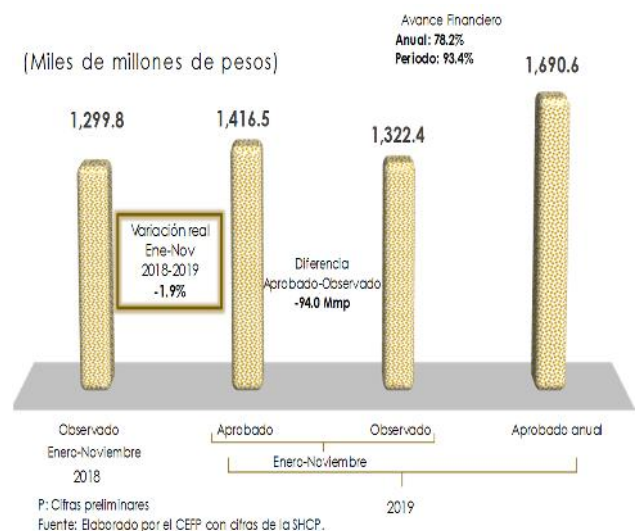
Gasto Programable, 2018 - 2019 / Enero - Noviembre^P

A consecuencia del rezago del gasto del Gobierno Federal, los OCPD y la Empresa Productiva (PEMEX), el **Gasto Programable** al mes de noviembre, resultó **55.7 Mmp** por debajo de lo estimado para el periodo. La diferencia estuvo determinada por el menor ejercicio respecto a sus aprobados de los **Ramos Generales, PEMEX, OCPD y Ramos Autónomos**, que en conjunto dejaron sin ejercer 124.7 Mmp, monto parcialmente compensado por el mayor gasto de la CFE (34.2 mdp) y de los Ramos Administrativos (41.6 mdp). La variación real entre 2018-2019 para el mismo periodo fue **-1.8%**, y se explicó por la **contracción** en los **Entes Autónomos** (-15.6%), **EPE** (-3.5%), y **Ramos Generales** (-3.7%).



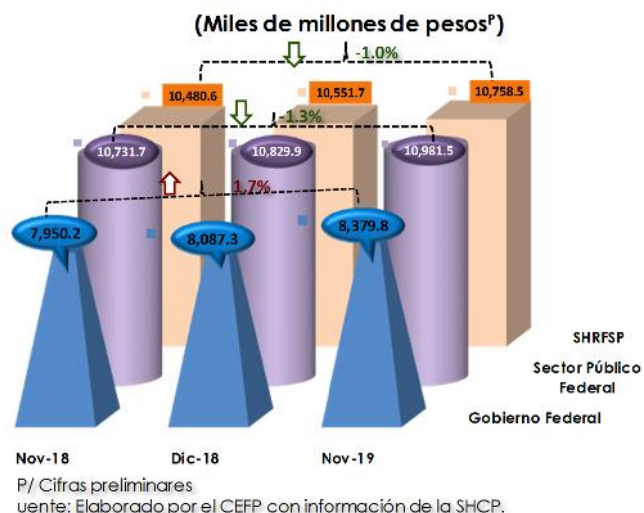
Gasto No Programable, 2018 - 2019 / Enero - Noviembre^P

Al cierre del mes de noviembre, el Gasto No Programable pagó 94.0 Mmp por debajo de lo estimado para el periodo. Esta diferencia la determinaron sus tres componentes, el **Costo financiero** dejó sin ejercer 47.7 Mmp, las **Participaciones** 35.8 Mmp y en el pago de **Adefas** faltó por ejercer 10.5 Mmp. Mientras que, respecto a igual periodo de 2018, se observó una variación **real de -1.9%**, explicada por la contracción real de **84.5%** en el pago de **ADEFAS**, que fue parcialmente compensada por el mayor gasto en las participaciones y en el Costo financiero de 0.8% y 6.2% respectivamente. A noviembre se ha ejercido 78.2% del Gasto No Programable estimado para el año.



Componentes de la Deuda Pública, 2018 - 2019 / Noviembre

Al 30 de noviembre de 2019, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, **ascendió a 10 billones 758.5 Mmp**, cifra mayor en 277.9 Mmp pero inferior en 1.0% real respecto al saldo registrado a noviembre de 2018. Si se compara con el cierre de 2018 (10,551.7 Mmp), se observa un aumento de 238.4 Mmp. En el mismo orden de comparación, la **Deuda Neta del Sector Público**, **terminó el mes de noviembre con un saldo de 10 billones 981.5 Mmp**, cifra menor en 1.3% real anua; y comparado con el cierre de 2018, registró un crecimiento del saldo de 90.6 Mmp.



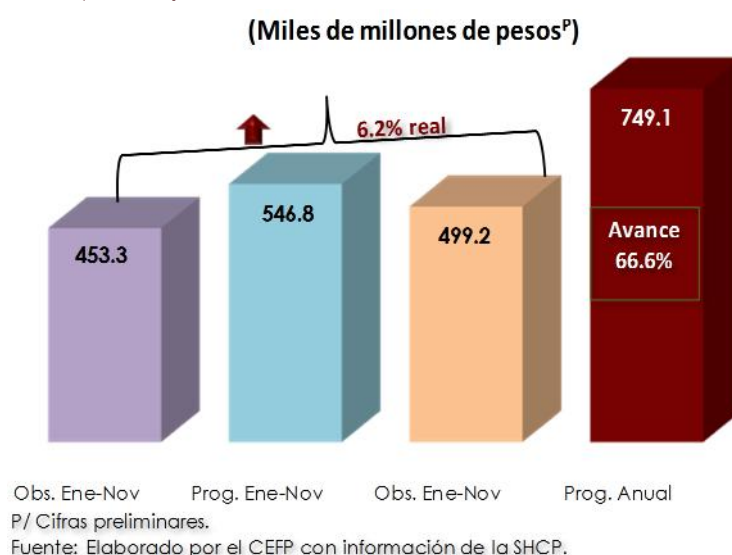
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2019 / Enero - Noviembre

Entre enero y noviembre, el **Endeudamiento Interno Neto ejercido ascendió a 581.7 Mmp**, monto inferior en 0.8% real anual. Con ello, al 30 de noviembre de 2019, se ha ejercido 15.4% adicional al techo de endeudamiento aprobado para 2019 (504.1 Mdp). De **endeudamiento externo neto, se han contratado 4.0 mil millones de dólares (Mmd)**, cifra menor a la ejercida en el mismo periodo de 2018 en 61.7%. Así, el endeudamiento externo registró un avance de 35.4% del monto aprobado para el ejercicio fiscal de 2019 (11.3 Mmd), quedando pendiente un margen de 64.6% para el último mes.



Costo Financiero de la Deuda, 2019 / Enero - Noviembre

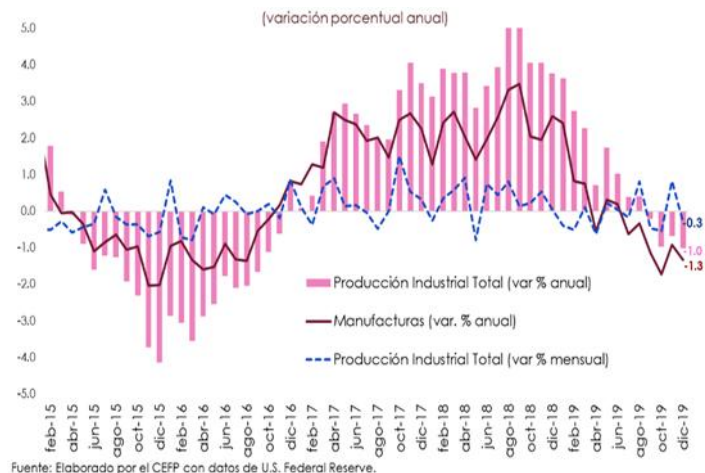
Al 30 de noviembre de 2019, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario se ubicó en 499.2 Mmp**, monto menor en 47.7 Mmp y 8.7% respecto a la cifra programada para el periodo. En su comparativo anual, las erogaciones por este concepto fueron superiores en 6.2% real. Este resultado, fue producto de un mayor pago de intereses y asignaciones para cubrir las obligaciones de los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca. Al 30 de noviembre, se ejerció 66.6% del presupuesto aprobado para el ejercicio fiscal de 2019 (749.1 Mmp) por este concepto.



3. Panorama Económico Internacional

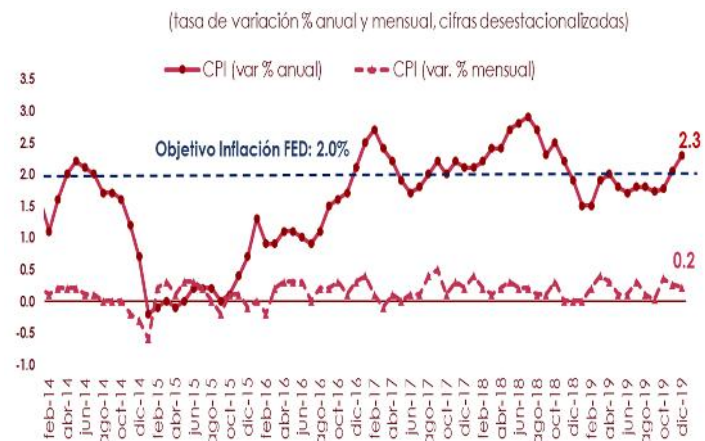
Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2019 / Diciembre

En diciembre de 2019, la **producción industrial disminuyó 0.3% respecto al mes previo**, resultado del incremento en la manufactura (0.2%), construcción (1.6%) y minería (1.3%); en tanto que los servicios públicos cayeron en 5.6%. **En comparación anual, la industria total cayó 1.0% con relación a diciembre de 2018.** A su interior, aumentó la minería en 1.4% y la construcción en 0.7%, mientras que, los suministros de energía electricidad y gas y la manufactura cayeron en 1.9 y 1.3% respectivamente.



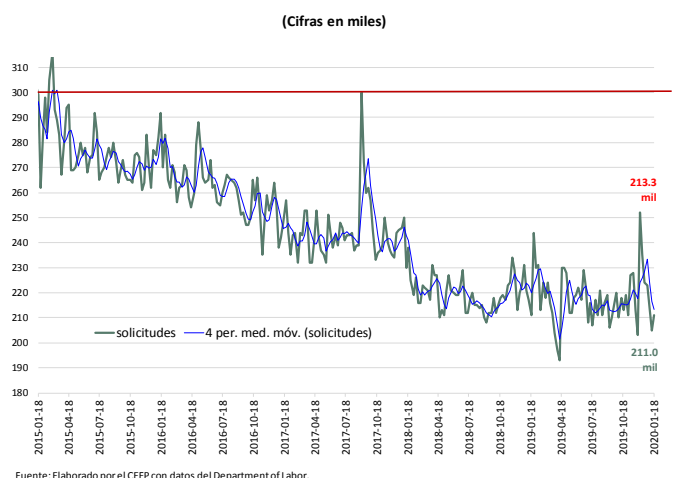
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2019 / Diciembre

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, aumentó 0.2% en diciembre respecto al mes previo**, resultado de un incremento de 1.4% en los precios de la energía, destacando el alza de 2.8% en el precio de las gasolinás; en tanto que los precios de los alimentos se elevaron 0.2%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.1%. **En comparación anual, la inflación aumentó 2.3% en diciembre**, ubicándose por arriba de la meta objetivo de 2.0% establecida por la FED.



Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2015 - 2020 / Enero

Al 18 de enero, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 211 mil, aumentando en 6 mil (2.93%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 213 mil 250, registrando una disminución de 3 mil 250 solicitudes (-1.50%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 215 mil solicitudes. No obstante, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 255 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 2020				
27	28	29	30	31
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Febrero 2020				
3	4	5	6	7
EEUU: ISM Manufacturero	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Remesas Familiares (Banxico)			
	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)			
	Expectativas Empresariales (INEGI)			
	Confianza Empresarial (INEGI)			
	Pedidos Manufactureros (INEGI)			
10	11	12	13	14
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	EEUU: Producción Industrial (FED)
			EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
24	25	26	27	28
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Producto Interno Bruto (INEGI)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo. Oportunas (INEGI)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	Balanza de Pagos (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas