

Indicadores Económicos de Coyuntura

del 22 al 26 de enero
de 2018

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

1. Resumen semanal

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica	4.73% Nov-16	1.51% Nov-17	-3.22 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	11.19% anual Nov-16	-1.53% anual Nov-17	-12.72 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	1.88% real anual Dic-16	-1.94% real anual Dic-17	-3.82 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	4.78% anual 1ra. quinc. Ene-17	5.51% anual 1ra. quinc. Ene-17	+0.73 puntos porcentuales
Reservas Internacionales (millones de dólares)	172,951.2 mdd 12-Ene-18	173,021.5 mdd 19-Ene-18	+70.3 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.5813 ppd 19-Ene-18	18.4672 ppd 26-Ene-18	-0.1141 ppd (-0.61%)
Índice S&P/BMV IPC	49,695.56 unidades 19-Ene-18	51,065.49 unidades 26-Ene-18	+1,369.93 unidades (+2.76%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	58.39 dpb 19-Ene-18	59.75 dpb 26-Ene-18	+1.36 dpb (+2.33%)
Exportaciones	6.6% anual Dic-16	7.9% anual Dic-17	+1.3 puntos porcentuales
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	1.5% anual 2016	2.3% anual 2017	+0.8 puntos porcentuales
EEUU: Indicadores Compuestos (Adelantado)	0.5% mensual Nov-17	0.6% mensual Dic-17	+0.1 punto porcentual
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	216 mil 13-Ene-18	233 mil 20-Ene-18	+17 mil solicitudes (+7.9%)

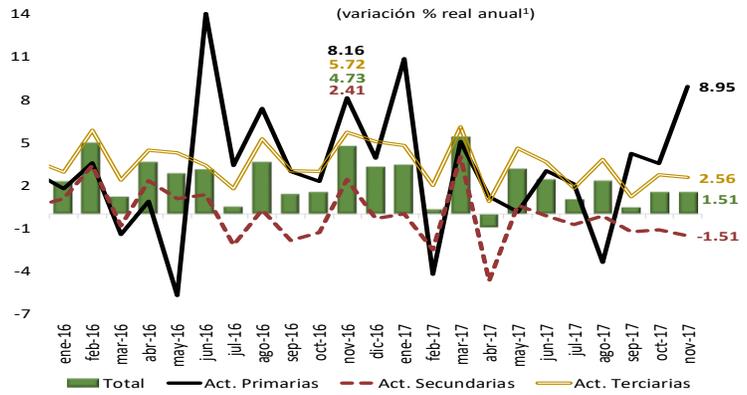
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2016 - 2017 / Noviembre

En el penúltimo mes de 2017, la actividad económica nacional avanzó; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 1.51%, su séptimo aumento sucesivo; aunque dicha cifra fue menor al observado un año atrás (4.73%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica mejoró al ir de un incremento de 0.16% en octubre de 2017 a un alza de 0.70% en noviembre.

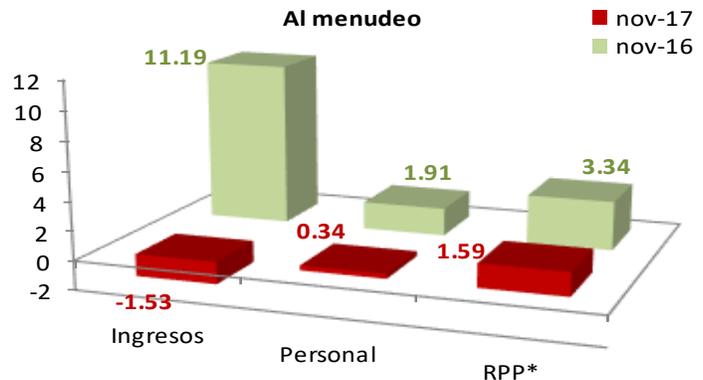


1/ Serie original, cifras preliminares a partir de enero de 2015. Base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2016 - 2017 / Noviembre

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo se deterioraron ya que fueron de una ampliación de 11.19% en noviembre de 2016 a un decremento de 1.53% en el mismo mes de 2017, su cuarta disminución consecutiva después de haber registrado 45 meses de incrementos continuos. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo sufrieron un menoscabo al transitar de una crecimiento de 0.98% en octubre de 2017 a una baja de 0.26% en noviembre.

(variación % anual en noviembre de los años que se indican)

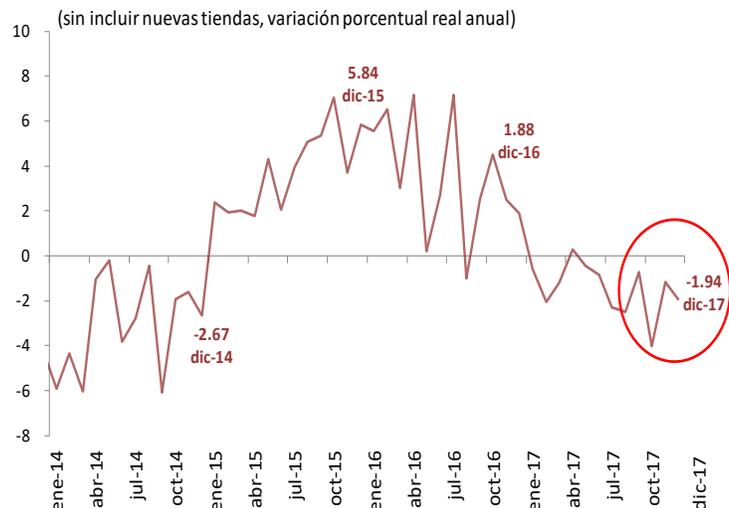


* / RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2014 - 2017 / Diciembre

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que, en el último mes de 2017, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un incremento nominal anual de 4.7% (menor al 5.9% observado en diciembre de 2016). Descontando la inflación anual de ese mes (6.77%), las ventas registraron una reducción real anual de 1.94%, lo que implicó su octava baja consecutiva, un año atrás habían tenido un alza de 1.88%.

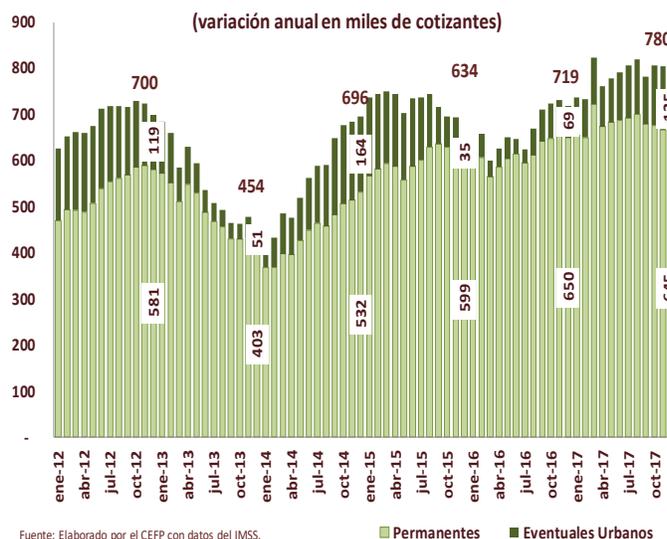


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2017 / Diciembre

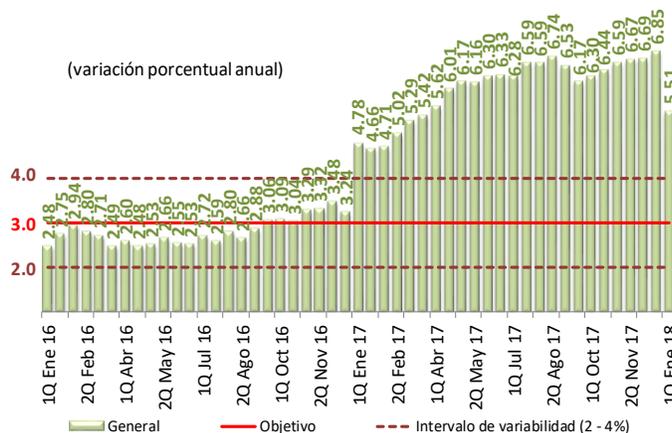
En diciembre de 2017, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 184 mil 191 cotizantes, cifra mayor en 779 mil 803 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.24% (719,001 plazas, 4.07% en dic-16), de los cuales el 82.7% fueron permanentes y 17.3% eventuales urbanos. En comparación mensual, en diciembre de 2017, los empleos disminuyeron en 337 mil 536 plazas respecto al mes previo (-1.83%), en tanto que en el doceavo mes de 2016 se registraron 319 mil 217 menos (-1.78%).



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2018¹ / 1ra. quincena de Enero

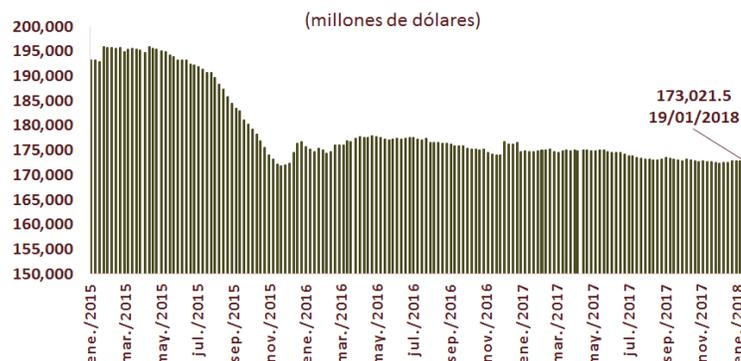
En la primera quincena de enero de 2018, la inflación general anual se ubicó en 5.51%, si bien dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (6.85%), fue mayor a la observada en el mismo periodo del año pasado (4.78%). Por 32 quincenas consecutivas la inflación se estableció por arriba de la meta inflacionaria y por 25 veces rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.24%, por debajo de la que se observó un año atrás (1.51%).



Sector Financiero y Monetario

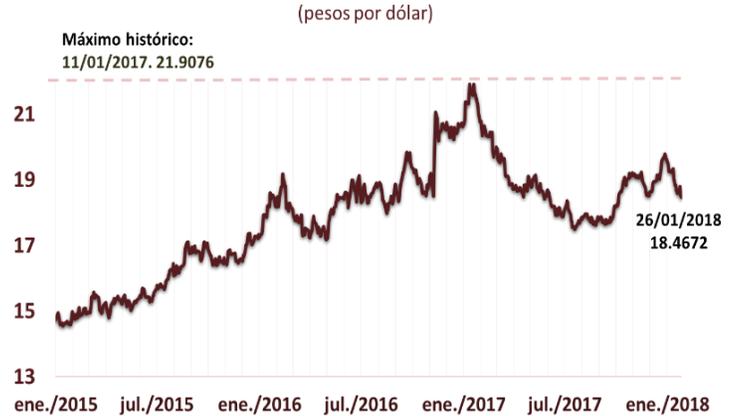
Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Enero

Al 19 de enero de 2018, las Reservas Internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 021.5 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 70.3 mdd respecto al viernes previo (172 mil 951.2 mdd), acumulando un aumento de 219.7 mdd en lo que va del año. La variación semanal se relacionó, principalmente, con la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Enero

Del 19 al 26 de enero de 2018, el tipo de cambio **FIX** pasó de **18.5813 a 18.4672 pesos por dólar** (ppd), lo que significa una mejora semanal de 11 centavos (-0.6%) y el menor nivel desde el 6 de octubre del año pasado. Asimismo, acumula una apreciación de 1.20 pesos (-6.1%) y un promedio de 18.9494 ppd en lo que va del año. La mejora que ha presentado la moneda mexicana respecto al dólar se relaciona, principalmente, con el optimismo generado en la sexta ronda de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).



Nota: Con datos al 26 de enero de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índices Bursátiles, 2018 / Enero

Del 19 al 26 de enero de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores de México (BMV)** presentó una mejora semanal de **1 mil 369.93 puntos (2.76%)**, cerrando en **51 mil 065.49 unidades**; el nivel más alto desde septiembre del año pasado. Acumula una mejora de 1 mil 711.07 unidades (3.47% en pesos) en lo que va del año. El índice repunta gracias al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y al avance que se presenta respecto al TLCAN. Se espera que el principal indicador accionario de la BMV mejore a lo largo del año.

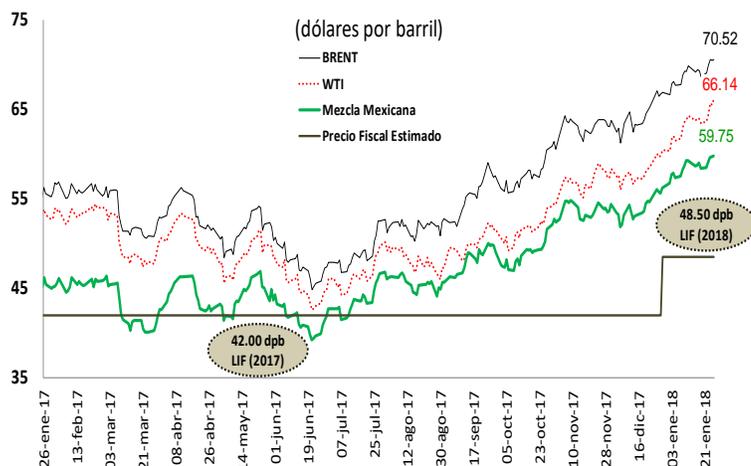
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	1.11	5.49
Argentina	Merval	4.57	16.83
Brasil	IBovespa	5.31	11.95
Inglaterra	FTSE 100	-0.84	-0.29
Japón	Nikkei 225	-0.74	3.81
Francia	CAC 40	0.05	4.08
Estados Unidos	Dow Jones	2.09	7.68
México	S&P/BMV IPC	2.76	3.47
Alemania	DAX-30	-0.70	3.27

Nota: Con datos al 26 de enero de de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Enero

Al 26 de enero de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **59.75 dólares por barril** (dpb), cifra mayor en 1.36 dpb (2.33%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo **Brent** cerró en 70.52 dólares, lo que significó una ganancia de 1.91 dpb (2.78%). En tanto el **WTI** se situó en 66.14 dólares, registrando un aumento de 2.77 dpb (4.37%).

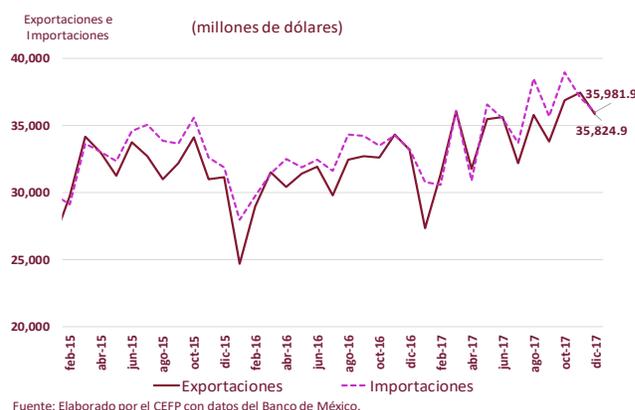


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex.

Sector Externo

Balanza Comercial, 2015 - 2017 / Diciembre

En diciembre de 2017, las **exportaciones totales** crecieron 7.9% anual para alcanzar un total de **35 mil 824.9 millones de dólares (mdd)**; mientras que las importaciones aumentaron 8.4% respecto a igual mes del año anterior, registrando un valor total de 35 mil 981.9 mdd. Con ello, el **saldo de la balanza comercial reportó un déficit por 157.0 mdd**. Las exportaciones no petroleras crecieron 5.7%, dentro de éstas, las manufactureras avanzaron 5.3% y las automotrices 9.3%. En cuanto a las importaciones, las de bienes de registraron un alza de 24.4%, donde se incluyen las gasolinas. Al cierre de 2017, la Balanza Comercial tuvo un déficit acumulado por 10 mil 875.0 mdd, menor al de los dos años previos y resultado de un total por exportaciones de 409 mil 494.2 mdd. y de importaciones de 420 mil 369.2 mdd.



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, 2017 / Diciembre

El **sector privado elevó marginalmente su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2017 y espera un incremento de 2.11%** (2.10% antes); si bien se ubicó dentro del intervalo (2.0-2.6%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.91%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

En tanto que redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2018 al pronosticar un alza de 2.24%**, dato menor al de noviembre (2.28%), pero adentro del rango anunciado por la SHCP (2.0-3.0%); se proyecta mejor, aunque aún se encontrará por debajo de la observada en 2016. Para 2019 espera que la actividad productiva continúe avanzando al anunciar una subida de 2.35%.

El **pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 3.96%** (3.91% un mes atrás); así, advierte se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) pero por arriba del objetivo inflacionario (3.0%). **Para 2019**, estima disminuya su nivel y se coloque en **3.66%**, por abajo de lo que pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de lo que anunciaba el mes pasado (3.58%).

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Noviembre 2017	Diciembre 2017
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.28	2.24
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.91	3.96
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.40*	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.79	18.83
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	6.73	6.79
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	699	696
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.56	3.55
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,300	-23,907	-23,771
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	-2.25	-2.14
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.39	2.43
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.31	2.35
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.58	3.66
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	---	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.56	18.57
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	6.36	6.30
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	---	692
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	---	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	---	-23,211
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	---	-2.13
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	---	2.11

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE). */ Aprobado.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre y diciembre de 2017; Banxico.

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

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

Finanzas Públicas

Ingresos Presupuestarios, 2017 / Enero - Noviembre

De enero a noviembre, los **Ingresos Presupuestarios superaron la meta en 575.0 Mil millones de pesos (Mmp)**; es decir **14.5% por arriba de lo programado** en el periodo. En sus componentes, los **Ingresos Tributarios** se situaron por arriba de lo esperado en 89.2 Mmp (3.6%), en tanto los **No Tributarios** fueron mayores en 485.8 Mmp (33.6%).

(Miles de millones de pesos)

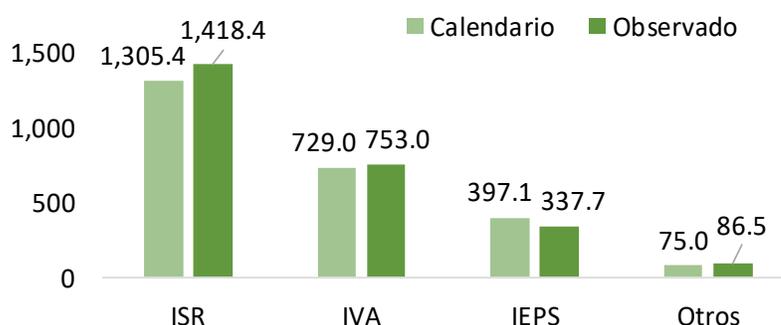


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Ingresos Tributarios, 2017 / Enero - Noviembre

Al interior de los Tributarios, resalta que el **ISR superó la meta en 113 Mmp (8.7%)**. Tratándose del **IVA se recuperó por encima de la meta en 24.0 Mmp (3.3%)**, pero el **IEPS continúa por abajo de lo programado en 59.4 Mmp (-15.0%)**, asociado a una menor captación en gasolinas.

(Miles de millones de pesos)

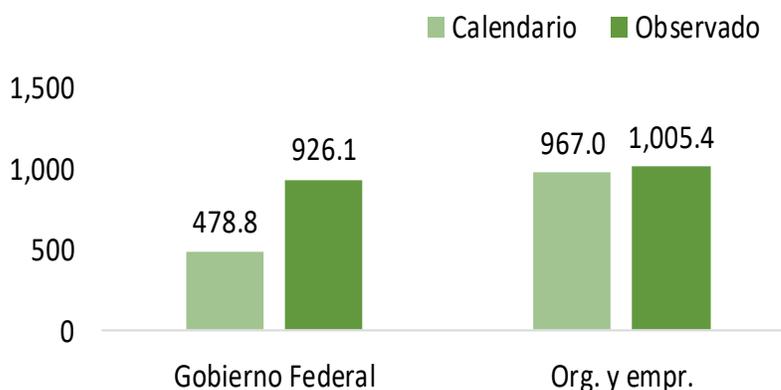


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Ingresos No Tributarios, 2017 / Enero - Noviembre

En su **componente asociado al Gobierno Federal, se superó la meta en 447.3 Mmp (93.4%)** derivado de que en marzo se obtuvieron **321.6 Mmp por concepto de Remanente de Operación de Banxico**; en tanto el agregado de organismos y empresas rebasó la meta en 38.4 Mmp (4.0%), impulsado por CFE que obtuvo mayores ingresos de los presupuestados en 27.6 Mmp (9.2%).

(Miles de millones de pesos)

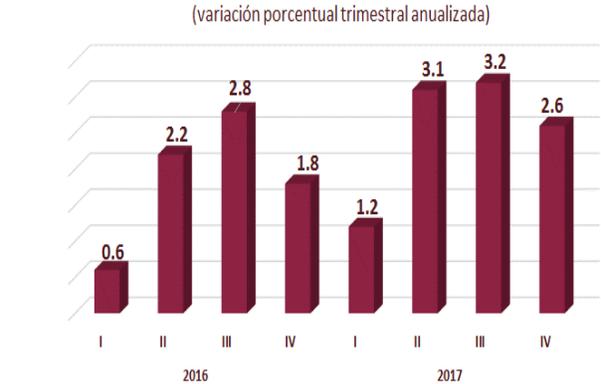


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 - 2017 / IV Trimestre

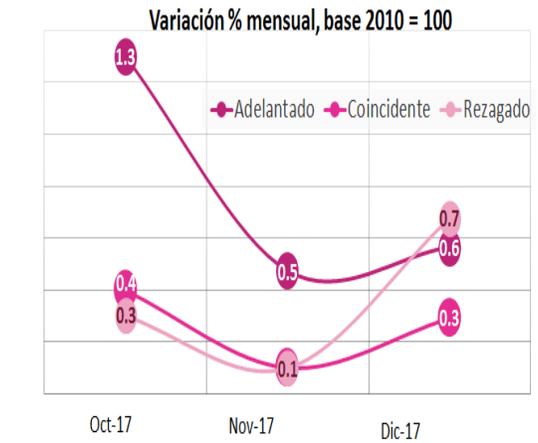
El **Producto Interno Bruto (PIB)** se ubicó en **2.6%** en el **cuarto trimestre de 2017**, incremento inferior al del tercer trimestre de 2017 (3.2%). Por componentes, se observó un crecimiento en el consumo privado de 3.8%, un repunte de la inversión residencial de 11.6% y de la no residencial de 7.9%. Asimismo, las exportaciones crecieron 6.9%, en tanto que el gasto de gobierno subió 3.0%, el mayor observado desde el segundo trimestre de 2015. En 2017, la economía de Estados Unidos creció 2.3% a tasa anual, cifra mayor al 1.5% observado en 2016.



p/ Preliminar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 / Octubre - Diciembre

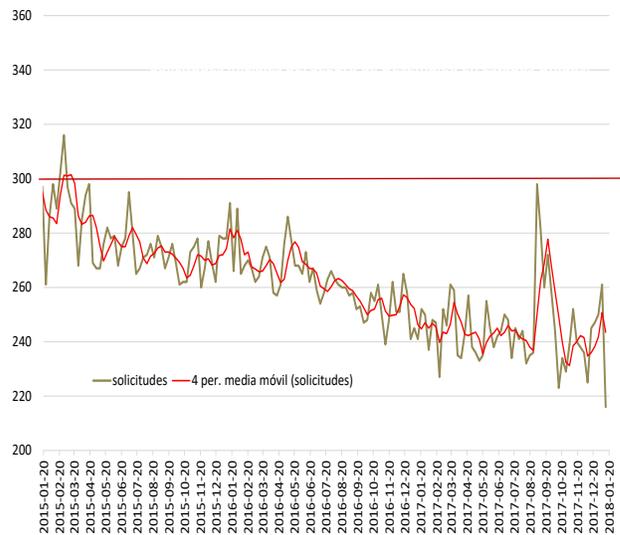
El **indicador adelantado** -que permite anticipar el comportamiento probable de la economía- **subió en diciembre 0.6% para ubicarse en 107.0 puntos**. En el mes se observaron ganancias generalizadas entre los principales indicadores como los nuevos pedidos manufactureros, la perspectiva de los consumidores sobre la economía, en los mercados bursátiles y en las condiciones financieras. A su vez, el indicador coincidente y rezagado mejoraron en 0.3% y 0.7%, respectivamente. En conjunto, el resultado de estos indicadores significó un **avance favorable de la economía estadounidense** en el último mes de 2017, con lo que analistas especializados del mercado esperan que ésta intensifique su crecimiento durante la primera mitad de 2018 impulsada, además, por la aprobación del plan fiscal.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2018 / Enero

Al 20 de enero, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 233 mil, aumentando en 17 mil (7.9%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 240 mil, con una disminución de 3 mil 500 (-1.4%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 240 mil (7 mil solicitudes de diferencia); Además, aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 151 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 2018				
29	30	31	1 de febrero	2 de febrero
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
	Finanzas Públicas (SHCP)		Confianza Empresarial (INEGI)	
	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)		Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
			Remesas Familiares (Banxico)	
			EEUU: ISM Manufacturero	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Febrero 2018				
5	6	7	8	9
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Actividad Industrial (INEGI)
	Inversión Fija Bruta (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)
	Confianza del Consumidor (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
12	13	14	15	16
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Indicadores de Ocupación y Empleo, Trimestral (INEGI)		EEUU: Producción Industrial (FED)	
19	20	21	22	23
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
			Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza de Pagos (Banxico)
26	27	28	1 de marzo	2 de marzo
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017 (Banxico)	Confianza Empresarial (INEGI)	
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
			Remesas Familiares (Banxico)	
			EEUU: ISM Manufacturero	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	