

Indicadores Económicos de Coyuntura

1 de agosto 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 del 23 al 27 de julio de 2018

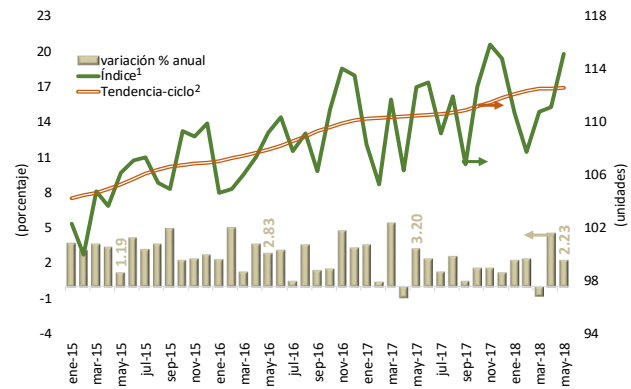
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica	3.20% May-17	2.23% May-18	-0.97 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	4.13% anual May-17	2.53% anual May-18	-1.60 puntos porcentuales
Tasa de desocupación INEGI	3.22% anual May-18	3.39% anual Jun-18	+0.17 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	6.28% anual 1ra. quinc. Jul-17	4.85% anual 1ra. quinc. Jul-18	-1.43 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,295.9 mdd 13-Jul-18	173,272.9 mdd 20-Jul-18	-23.0 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.0694 ppd 20-Jul-18	18.5515 ppd 27-Jul-18	-0.5179 ppd (-2.72%)
Índice S&P/BMV IPC	48,908.24 unidades 20-Jul-18	49,643.94 unidades 27-Jul-18	+735.70 unidades (+1.50%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	65.20 dpb 20-Jul-18	65.40 dpb 27-Jul-18	+0.20 dpb (+0.31%)
Balanza Comercial (Exportaciones)	11.3% anual Jun-17	5.4% anual Jun-18	-5.8 puntos porcentuales
Ingresos tributarios Millones de pesos (mdp)	1,235,620.8 Observado Al 31 May 2017	1,306,680.8 Observado Al 31 May 2018	+71,060.0 mdp (0.7%)
Gastos fiscales en ISR (mdp)	334,975 Estimado 2017	347,331 Estimado 2018	+12,356.0 mdp (-1.06% real)
Gastos fiscales otros (mdp)	481,064 Estimado 2017	517,273 Estimado 2018	36,209 mdp (2.6%)
EEUU: Producto Interno Bruto	2.2% anualizado I-Trim-18	4.1% anualizado II-Trim-18	+1.9 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	208 mil 14-Jul-18	217 mil 21-Jul-18	+9 mil solicitudes (+4.33%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2015 - 2018 / Mayo

En el quinto mes de 2018, la actividad económica nacional avanzó; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de **2.23%**, dicha cifra fue inferior a la que tuvo un año atrás (3.20%); no obstante, mantiene una tendencia positiva. **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica mejoró** al ir de un decremento de 0.57% en el cuarto mes de 2018 a una **ampliación de 0.47% en el quinto mes.**



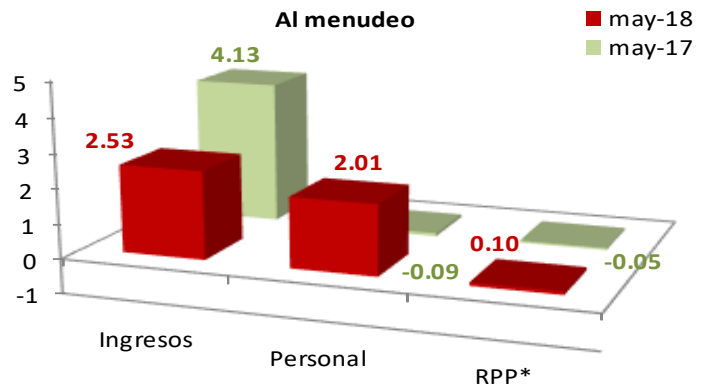
1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2017 - 2018 / Mayo

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo perdieron fortaleza ya que fueron de una ampliación de 4.13% en mayo de 2017 a un incremento de 2.53% en el mismo mes de 2018; no obstante, implicó su quinto incremento consecutivo.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron al transitar de una reducción de 0.81% en abril de 2018 a un aumento de 1.04% en mayo.

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

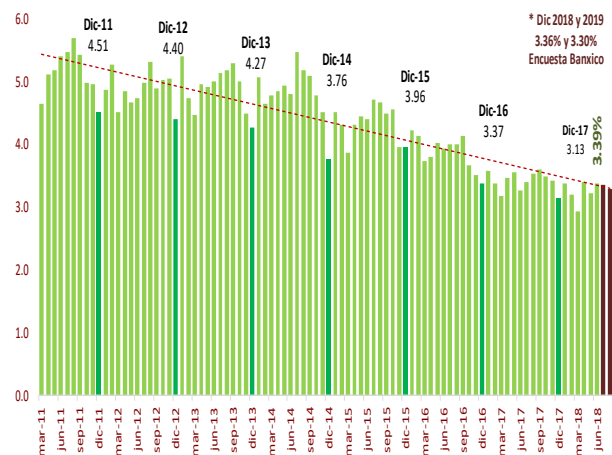


* / RPP: Remuneraciones por Persona.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 /Junio

En junio de 2018, el **59.80%** del total de la Población de 15 años y más correspondió a la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que el restante 40.20% a la Población No Económicamente Activa (PNEA). En lo que respecta a la PEA, la **Tasa de Desocupación (TD) se ubicó en 3.39%**; ubicándose por encima de la TD en el mismo mes de 2017, que fue de 3.27%. Por su parte, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado sobre la TD nacional son de 3.36% y 3.30% para 2018 y 2019, respectivamente, y se mantienen por encima del promedio mensual enero-junio (3.26%), registrado por el INEGI.

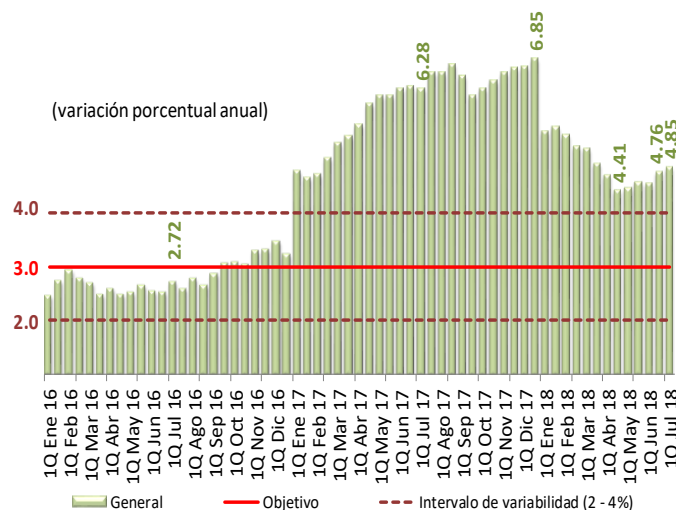


Fuente: elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico (Mayo, 2018).

* Dic 2018 y 2019
3.36% y 3.30%
Encuesta Banxico

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

En la primera quincena de julio de 2018, la inflación general anual se ubicó en 4.85%, si bien dicha cifra fue inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.28%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%), fue superior a la de la quincena inmediata anterior (4.76%) y presenta cinco quincenas aumentando. Además, la inflación lleva 44 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 37 veces ha rebasado 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 0.32%, cifra superior a la que se observó un año atrás (0.24%).

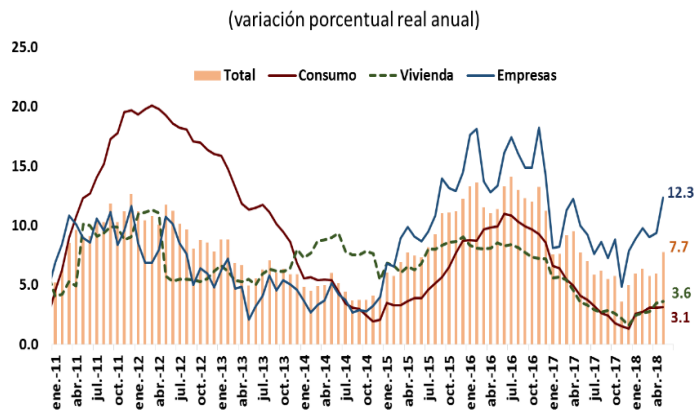


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Crédito al Consumo 2011 - 2018 / Mayo

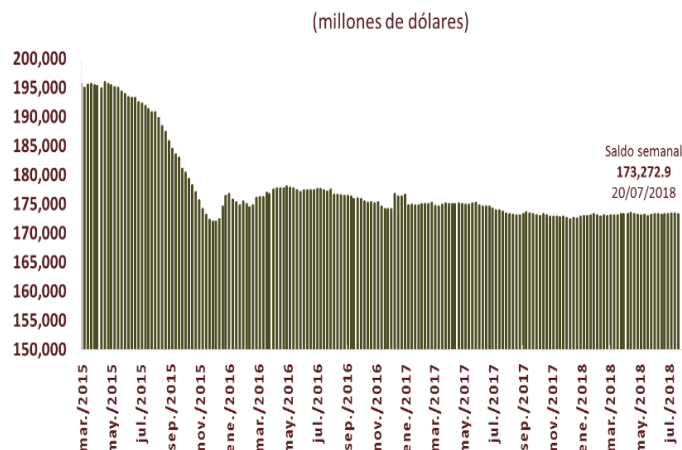
En mayo, el crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo de 4 billones 214.3 mil millones de pesos (mmdp), lo que significó un crecimiento en términos reales de 7.7% anual, cifra similar a la observada en el mismo mes del año anterior. Además, el crédito al consumo avanzó 3.1% anual respecto a mayo de 2017, al sumar un total de 968 mmdp. Cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero aumentaron 10.5% anual.



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Julio

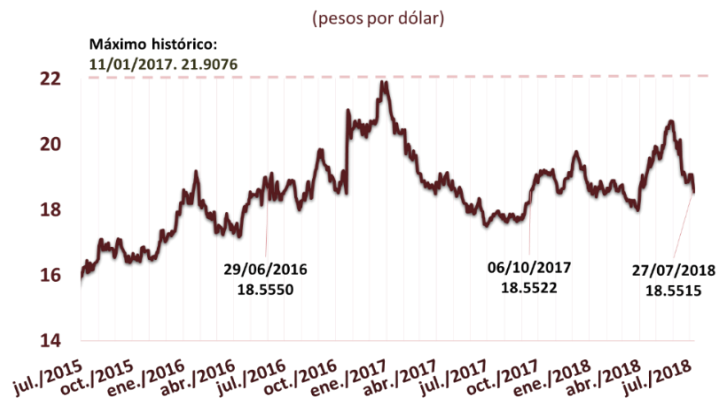
Al 20 de julio de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 272.9 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 23.0 mdd respecto al viernes 13 de julio (173,295.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 471.1 mdd en lo que va del año. La variación semanal 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 por Pemex.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Julio

Del 20 al 27 de julio de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **19.0694 a 18.5515** pesos por dólar (ppd), presentando una apreciación de 0.52 pesos (-2.7%). Asimismo, acumula una apreciación de 1.11 pesos (-5.7%) y un promedio de 19.0884 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 27 de julio de 2018, el peso cae a su peor nivel el 15 de junio (20.7160 ppd)**. La tendencia al alza de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con el optimismo que reflejan los inversionistas debido a los avances en la reanudación de la renegociación para la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).



Nota: Con datos al 27 de julio de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índices Bursátiles, 2018 / Julio

Del 20 al 27 de julio de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó una mejora de **735.70 puntos (1.50%)** cerrando en 49 mil 643.94 unidades. Además, acumula una ganancia de 289.52 unidades (0.59% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, el IPC cae a su peor nivel en dos años el 1 de junio de 2018 (45,013.12). El **índice Dow Jones de Estados Unidos**, cerró la semana

País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2018
España	IBEX	1.47	▲	-1.75 ▼
Argentina	Merval	5.91	▲	-2.68 ▼
Brasil	Ibovespa	1.65	▲	4.53 ▲
Inglaterra	FTSE 100	0.29	▲	0.18 ▲
Japón	Nikkei 225	0.07	▲	-0.23 ▼
Francia	CAC 40	2.10	▲	3.75 ▲
Estados Unidos	Dow Jones	1.57	▲	2.96 ▲
México	S&P/BMV IPC	1.50	▲	0.59 ▲
Alemania	DAX-30	2.38	▲	-0.44 ▼

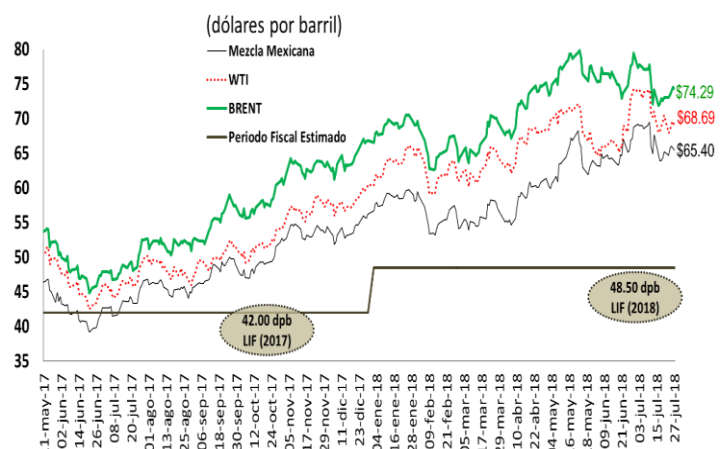
Nota: Con datos al 27 de julio de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

en 25 mil 451.06 unidades, lo que representó una mejora semanal de 1.57%, acumulando una ganancia de 2.96% en lo que va del año. **La nueva bolsa de valores, Bolsa Institucional de Valores (BIVA)**, inició operaciones el 25 de julio con 52 emisoras; proporcionándole a los inversionistas nuevas opciones de colocación y a las empresas distintas fuentes de financiamiento.

Mercado Petrolero

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

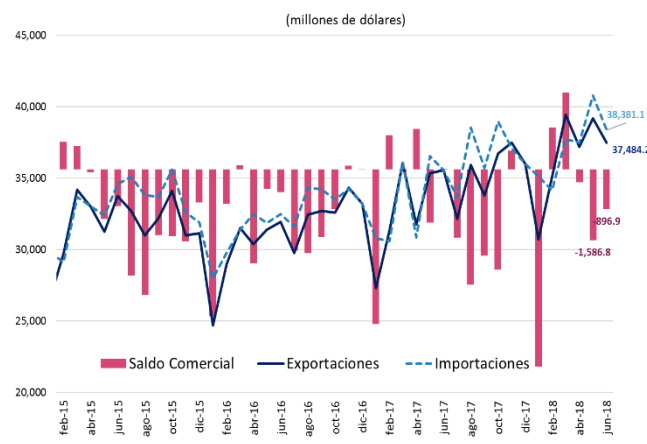
Al 27 de julio de 2018, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 65.40 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en **0.20 dpb (0.31%)** respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 74.29 dólares, lo que significó un aumento de 1.22 dpb (1.67%). En tanto el WTI se situó en 68.69 dólares, registrando una caída de 1.77 dpb (-2.51%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosel.

Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Junio

En junio, la **balanza comercial tuvo un déficit de 896.9 millones de dólares (mdd)**, resultado del valor de las **exportaciones por 37 mil 484.2 mdd (5.4% más que en junio de 2017)** y de 38 mil 381 mdd por **importaciones (8.0% más que en el año anterior)**. Con relación a las exportaciones, las no petroleras crecieron 3.6% y las petroleras 41.0% anual. En el mes destacó un incremento de 21.3% anual en las exportaciones automotrices dirigidas al resto del mundo; mientras que las destinadas a Estados Unidos avanzaron sólo 2.8%. En el primer semestre del año, las exportaciones sumaron un total de 197 mil 366.2 mdd y las importaciones 219 mil 083.8 mdd para un déficit total de 4 mil 549.4 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, 2018 / Junio

El **sector privado elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.29% (2.26% antes)** ubicándose dentro del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); si bien fue mayor de lo registrado en 2017 (2.04%), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.90%).

Asimismo, bajó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.24%**, dato menor a la de mayo (2.34%), a lo esperado para 2018 y del observado en 2016; además, se encontró por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%), anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El **pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 4.06%** (3.92% un mes atrás); por lo que se advierte se aleje del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2019, estima se eleve su nivel y se coloque en 3.65%** (mayor al 3.63% del mes pasado), por abajo de lo que pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Mayo 2018	Junio 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.26	2.29
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.92	4.06
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.02	19.62
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.50	7.79
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	721	725
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.43	3.40
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,066	-20,769
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.16	-2.13
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.72	2.77
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.34	2.24
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.63	3.65
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.72	19.38
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.88	7.16
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	682	694
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.52	3.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,394	-21,756
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.25	-2.22
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.45	2.43

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

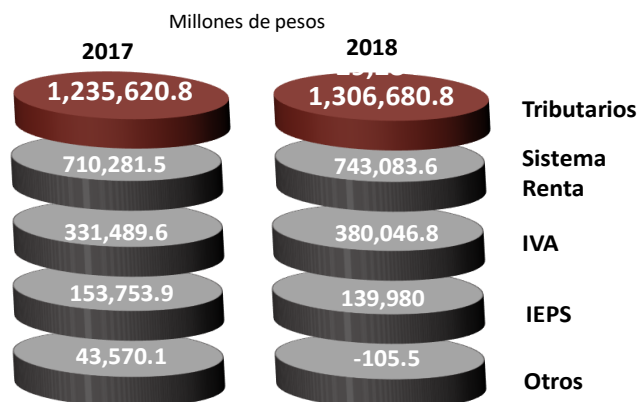
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo y junio de 2018; Banxico.

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.

Ingresos Presupuestarios 2017 - 2018 / Enero - Mayo

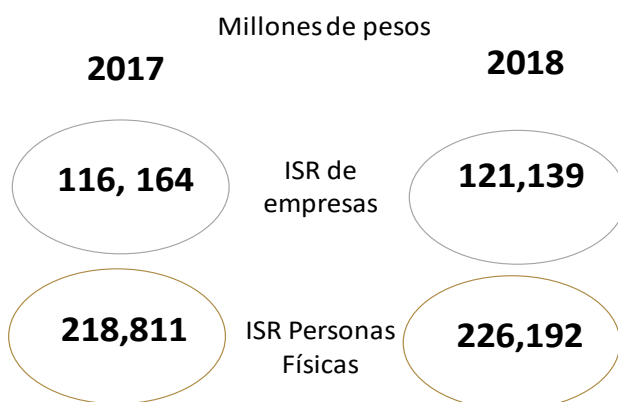
Los **ingresos tributarios no petroleros** ascendieron a **1 billón 306.7 mil millones de pesos**, monto mayor en **0.7% real** respecto al monto captado en igual periodo de 2017. Si se excluye el IEPS a combustibles, el crecimiento anual de la recaudación fue de 2.4% real. Al interior destacan la recaudación de IVA que mostró un aumento real de 9.2%, en sentido opuesto el ISR y el IEPS registraron reducciones reales del 0.4 y 13.3%, en ese orden.



Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

Gastos Fiscales por ISR empresarial y de personas físicas 2017 - 2018

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó el informe anual sobre gastos fiscales 2018-2019, que contempla que los gastos fiscales asociados a diversos impuestos. Es importante aclarar que, aunque el documento establece que los montos presentados no deben sumarse, con fines ilustrativos se realizó una sumatoria por tipo de impuesto, resultando de dicha agregación que en materia de **ISR empresarial**, se **estiman 121 mil 139 mdp**, mientras que los de **personas físicas ascenderán a 226 mil 192 mdp**, lo que implica una **reducción real de 1.06% para el ISR en conjunto**.

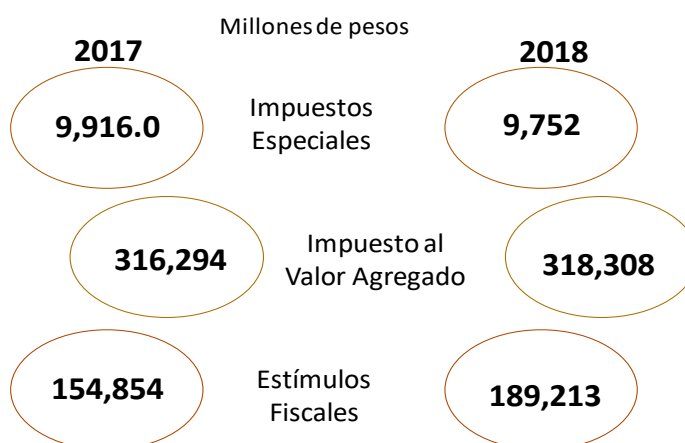


Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

Gastos Fiscales por IVA, IEPS y Estímulos Fiscales 2017 - 2018

Para 2018 se estima que los **gastos fiscales asociados a los beneficios en materia de IEPS ascenderán a 9,752 mdp**, monto inferior en **164 mdp** respecto al estimado para 2017.

Por otro lado, los asociados al IVA y a los estímulos fiscales serán del orden de **318,308 y 198,213 mdp**, respectivamente. Estos montos superaron la estimación de 2017 en **2,014 mdp y 34,359 mdp**, para el IVA y los estímulos fiscales, en ese orden.

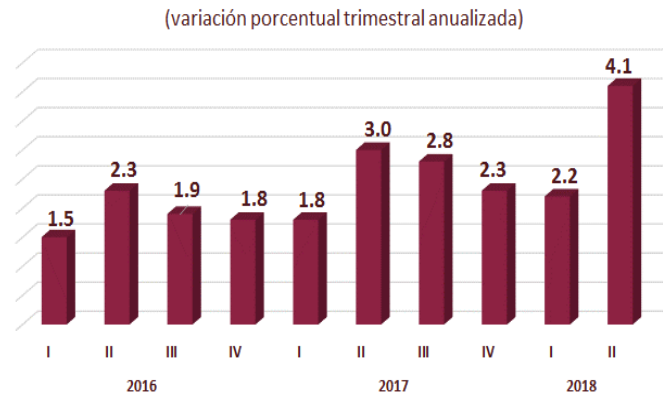


Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 - 2018 / II Trimestre

El **producto interno bruto de Estados Unidos creció 4.1% en el segundo trimestre del año**. Las cifras preliminares reflejan un incremento de 4.0% en el consumo privado, una disminución de 0.5% en la inversión privada, que a su interior presenta una caída de 1.1% en la inversión residencial y un aumento de 5.4% en la no residencial. Las exportaciones se recuperaron al ascender 9.3% y el gasto del gobierno subió 2.1%.

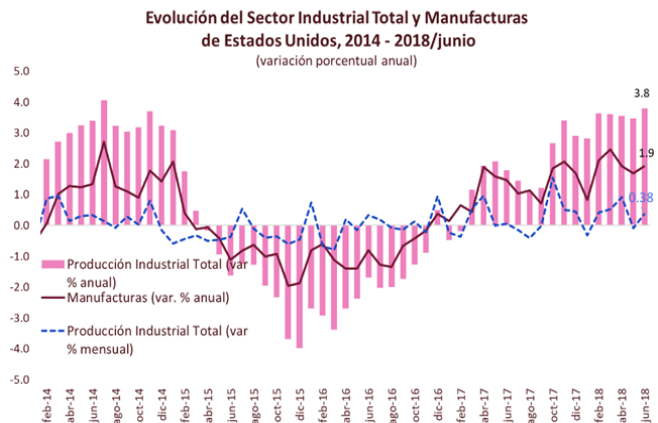


p/ Preliminar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Junio

En junio, la **producción industrial aumentó 0.38%** respecto al mes anterior, derivado del avance en la producción manufacturera (0.8%), resultado a su vez de la mayor producción en la industria automotriz y al incremento de la minería que avanzó 1.2% mensual.

En comparación anual, la industria total se expandió en 3.8% en contraste con el sexto mes de 2017. Por sector de actividad, la minería se expandió 12.9% anual, los suministros de electricidad y gas 5.0%; la construcción 3.2%; en tanto que las manufacturas muestran una ampliación de 1.9% anual.



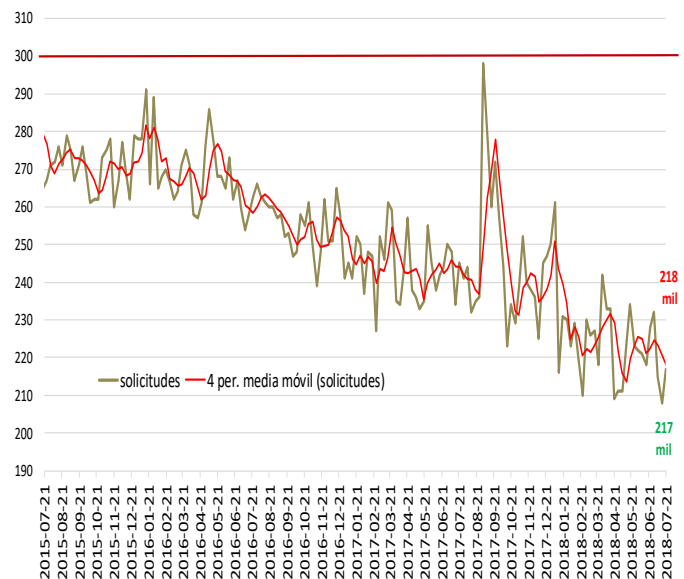
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

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

Al 21 de julio, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 217 mil, aumentando en 9 mil (+4.33%)** respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 218 mil, con una reducción de 2 mil 750 solicitudes (-1.2%) respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 215 mil (2 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 177 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	Miercoles	Jueves	Viernes
Agosto 2018				
30 de julio	31 de julio	1	2	3
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)
Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
	EEUU: Reunión FOMC	Expectativas Empresariales (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Confianza Empresarial (INEGI)		
		Pedidos Manufactureros (INEGI)		
		EEUU: Reunión FOMC		
		EEUU: ISM Manufacturero		
6	7	8	9	10
Inversión Fija Bruta (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Actividad Industrial (INEGI)
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)
			Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	
			Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
13	14	15	16	17
	Reservas Internacionales (Banxico)	Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (INEGI)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
20	21	22	23	24
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
		EEUU: Minutas FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
				Balanza de Pagos (Banxico-INEGI)
27	28	29	30	31
Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Informe Trimestral, Abril-Junio 2018 (Banxico)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas