

Indicadores Económicos de Coyuntura

20 de junio de 2018

1. Resumen semanal del 11 al 15 de junio 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

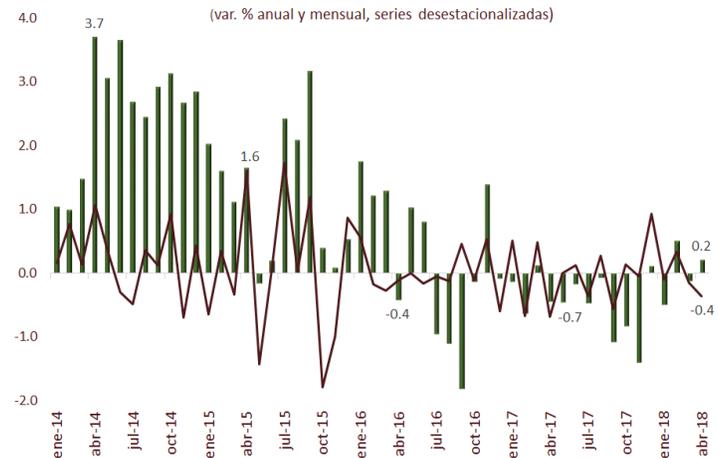
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	-0.4% anual Abr-17	0.2% anual Abr-18	+0.6 puntos porcentuales
Producción de Automóviles	21.6% anual May-17	3.9% anual May-18	-17.8 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-0.44% real anual May-17	1.05% real anual May-18	+1.49 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,249.9 mdd 01-Jun-18	173,275.7 mdd 08-Jun-18	+25.8 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.5281 ppd 08-Jun-18	20.7160 ppd 15-Jun-18	+0.19 ppd (+0.92%)
Índice S&P/BMV IPC	45,939.54 unidades 08-Jun-18	46,938.82 unidades 15-Jun-18	+999.28 unidades (+2.18%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	64.26 dpb 08-Jun-18	64.34 dpb 14-Jun-18	+0.08 dpb (+0.12%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	1,566.7 Mmp Observado Ene-Abr 2017	1,808.3 Mmp Observado Ene-Abr 2018	+241.6 Mmp (+9.8%) Real
Gasto Programable (Mmp)	1,145.5 Mmp Observado Ene-Abr 2017	1,294.0 Mmp Observado Ene-Abr 2018	+148.5 Mmp (+7.5%) Real
Gasto No Programable (Mmp)	421.2 Mmp Observado Ene-Abr 2017	514.3 Mmp Observado Ene-Abr 2018	+93.1 Mmp (+16.2 %) Real
EEUU: Producción Industrial	2.1% anual May-17	3.5% anual May-18	+1.4 puntos porcentuales
EEUU: Precios al Consumidor	2.4% anual Abr-18	2.7% anual May-2018	+0.3 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de Interés	1.50-1.75% May-18	1.75-2.00% Jun-18	+25 puntos base
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	222 mil 02-Jun-18	218 mil 09-Jun-18	-4 mil solicitudes (-1.80%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Abril

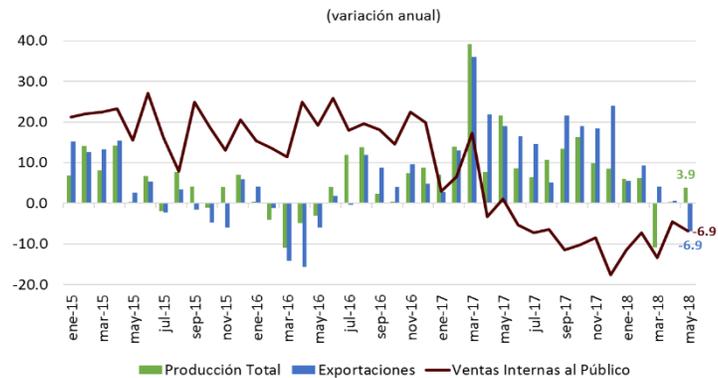
En abril, la **producción industrial disminuyó 0.4% a tasa mensual**, destacando un **descenso de 2.3% en las industrias manufactureras**. A tasa anual y en cifras desestacionalizadas, la **producción total del país avanzó 0.2%**. A su interior, la minería cayó 6.2% anual; mientras que la construcción aumentó 3.8% anual, el suministro de energía eléctrica, agua y gas 2.8% anual y las manufacturas 0.1% anual. En cifras originales la actividad industrial se expandió 3.8% anual y acumuló un crecimiento de 0.3% anual entre enero y abril de 2018.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2015 - 2018 / Mayo

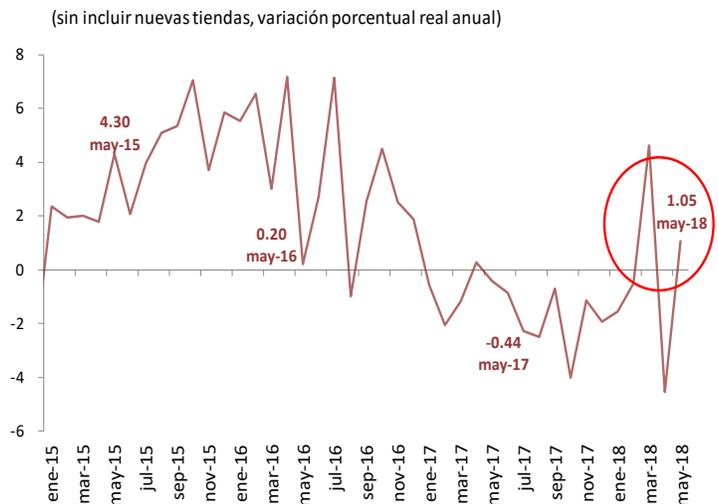
En mayo, la **producción del sector automotriz creció 3.9%** respecto al mismo mes del año anterior, al registrar un total de 352 mil 860 unidades. Las **exportaciones alcanzaron 250 mil 542 unidades**; sin embargo, significó una **contracción de 6.9% anual**; asimismo, las **ventas internas al público presentaron una caída de igual magnitud (6.9% anual)**, al registrar 114 mil 492 unidades, con lo que acumula doce meses consecutivos a la baja.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Ventas de la ANTAD, 2015 - 2018 / Mayo

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el quinto mes de 2018, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 5.6%**, cifra inferior al alza de 5.7% observado en mayo de 2017. Descontando la inflación anual de ese mes (4.51%), las **ventas registraron un aumento real anual de 1.05%**, mientras que un año atrás había observado una reducción de 0.44%.

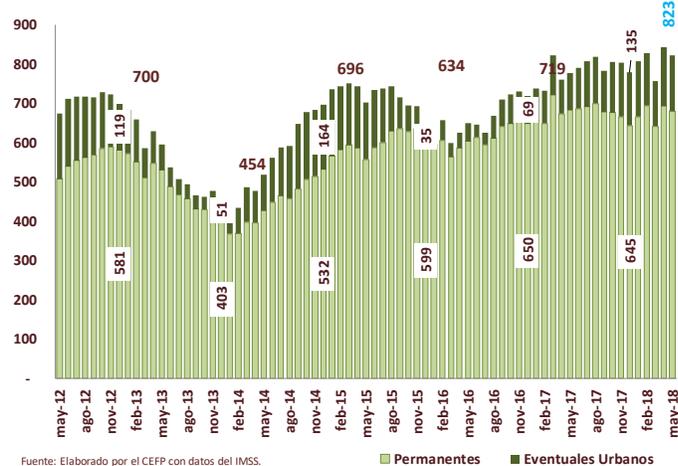


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2018 / Mayo

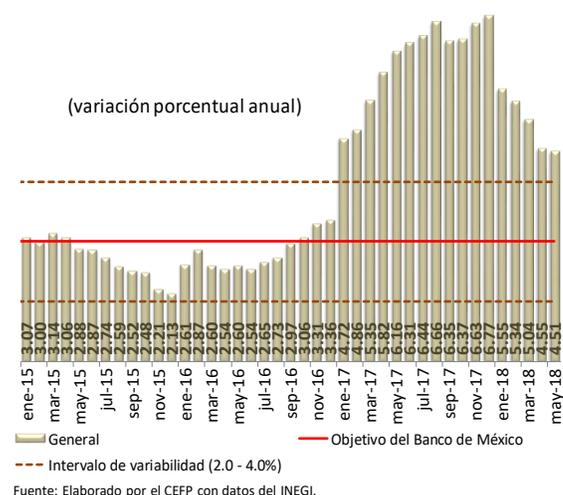
En mayo de 2018, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 682 mil 853 cotizantes, cifra mayor en 822 mil 858 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.36%, de los cuales el 86.53% fueron permanentes y 13.47% eventuales urbanos. En comparación mensual, para mayo de 2018, los empleos aumentaron en 54 mil 473 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.28%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2018 / Mayo

En el quinto mes de 2018, los precios tuvieron un incremento anual de 4.51%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.16%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero por arriba de la prevista por el sector privado (4.42%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). No obstante, se ubicó 20 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 17 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico). Los precios en general tuvieron un decremento mensual de 0.16% en mayo de 2018, dicha reducción fue más profunda de la que se registró un año atrás (-0.12%), pero no tan baja como la estimada para ese mes por el sector privado (-0.24%).

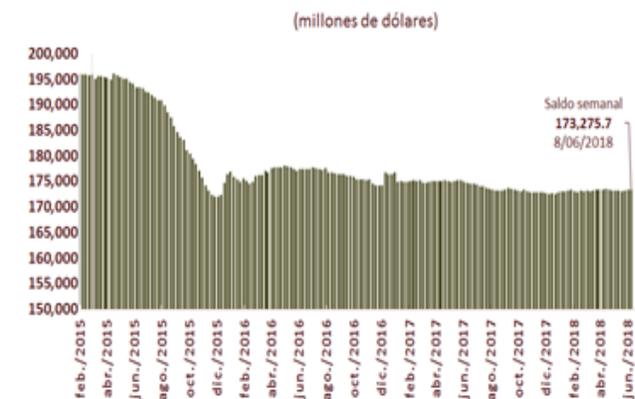


Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Junio

Al 8 de junio, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 275.7 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 25.8 mdd respecto al viernes 1º de junio (173 mil 249.9 mdd).

Así, las reservas acumularon un incremento de 473.9 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 / Junio

Del 8 al 15 de junio de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **20.5281 a 20.7160** pesos por dólar (ppd), presentando un ligero deterioro de 0.19 pesos (0.9%). Asimismo, acumula una depreciación de 1.05 pesos (5.4%) y un promedio de 18.9999 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero a la mitad de junio de 2018, el peso cae a su peor nivel el 15 del sexto mes (20.7160 ppd)**; pero se mantiene por debajo de los 21 pesos. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con la incertidumbre que se percibe en la postergación de la renegociación del TLCAN. Además, el dólar muestra fortaleza en los mercados internacionales, vinculado con el aumento en la tasa de referencia de la Reserva Federal de EEUU (FED, por sus siglas en inglés).



Índices Bursátiles, 2018 / Junio

Del 8 al 15 de junio de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un aumento de **999.28 puntos (2.18%)** cerrando en 46 mil 938.82 unidades. Además, acumula una caída de 2,415.60 unidades (-4.89% en pesos) en lo que va del año.

El **índice Dow Jones de Estados Unidos**, cerró la semana en 25 mil 090.48 unidades, lo que representó una baja semanal de 0.89%, acumulando una ganancia de 1.50% en lo que va del año. El

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	1.07	-1.92
Argentina	Merval	-4.12	0.27
Brasil	IBovespa	-2.99	-7.39
Inglaterra	FTSE 100	-0.61	-0.70
Japón	Nikkei 225	0.69	0.38
Francia	CAC 40	0.95	3.56
Estados Unidos	Dow Jones	-0.89	1.50
México	S&P/BMV IPC	2.18	-4.89
Alemania	DAX-30	1.91	0.72

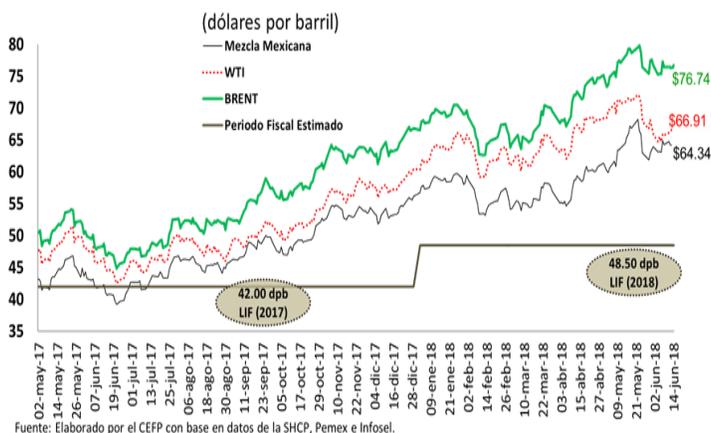
Nota: Con datos al 15 de junio de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

comportamiento de los índices se relaciona, principalmente, con la tensión comercial entre EEUU y México y la tensión geopolítica entre China y EEUU; el mercado accionario percibe una mayor incertidumbre.

Mercado Petrolero

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

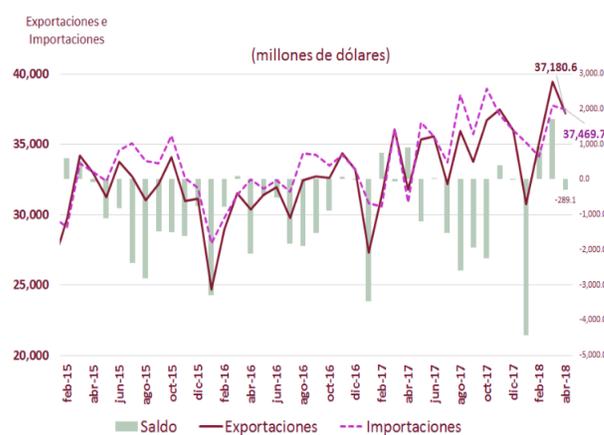
Al 14 de junio de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **64.34** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 0.08 dpb (0.12%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 76.74 dólares, lo que significó un aumento de 0.28 dpb (0.37%). En tanto el WTI se situó en 66.91 dólares, registrando un incremento de 1.17 dpb (1.78%).



Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Abril

En abril, la **balanza comercial registró un déficit por 289.1 mdd, resultados del valor por exportaciones de 37 mil 180.6 millones de dólares (mdd)**, (17% más que en igual mes de 2017), frente a un **total por importaciones de 37 mil 469.7 mdd**, (21.4% mayores a la de hace un año).

En el cuarto mes del año destacan los crecimientos de las exportaciones petroleras (54.4% anual) y no petroleras (15% anual), dentro de estas últimas las manufactureras aumentaron 19.9%, las extractivas 18.3%, y las agropecuarias 13.9%, todas respecto a abril de 2017.



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 / Mayo

El **sector privado elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.26% (2.21% 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%).

En tanto que subió su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.34%**, dato mayor a la de abril (2.29%); aunque es mayor a lo esperado para 2018, está por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%). Si bien se anticipa una mayor actividad económica, aún se encontrará por debajo de la observada en 2016.

El **pronóstico inflacionario mejoró para 2018 al anunciar sea de 3.92%** (3.98% un mes atrás); por lo que se advierte se acerque al objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2019**, estima disminuya su nivel y se coloque en **3.63%** (menor al 3.65% 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	
		Abril 2018	Mayo 2018
		2018	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.21	2.26
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.98	3.92
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.83	19.02
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.42	7.50
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	722	721
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.45	3.43
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-22,054	-21,066
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.19	-2.16
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.71	2.72
		2019	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.29	2.34
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.65	3.63
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.56	18.72
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.78	6.88
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	700	682
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.51	3.52
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-23,501	-22,394
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.26	-2.25
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.46	2.45

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

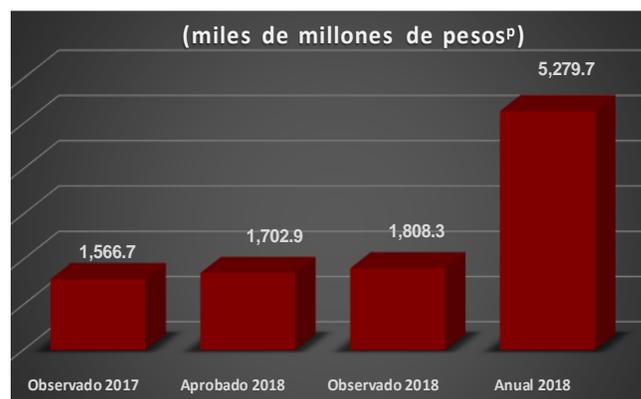
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril y mayo de 2018; Banxico.

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.

Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Abril

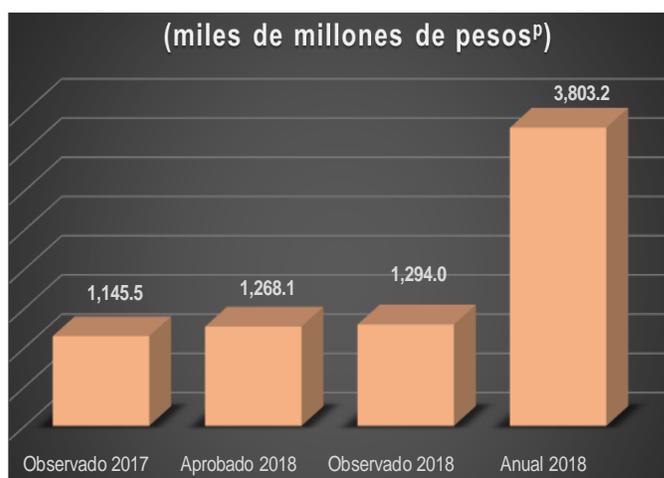
El **Gasto Neto Total** acumulado al mes de abril ascendió a un **billón 808.3 miles de millones de pesos (Mmp)**, cifra superior a la aprobado en 105.4 Mmp equivalente a 6.2%. El adicional Gasto Neto es consecuencia del sustancial incremento del Gasto No Programable toda vez que registra una variación del 18.3% respecto al calendarizado acumulado para el mes abril. El Gasto Neto registra un avance financiero frente al aprobado anual de 34.3% y una variación real de 9.8%, al compararse con la cifra de 2017, también consecuencia del mayor Gasto No programable, entre ambos períodos.



p: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Abril

El **Gasto Programable**, al mes de abril, fue superior al estimado en 25.9 Mmp **equivalente al 2.0 %**. El adicional gasto se originó en los ramos generales, toda vez que erogaron recursos superiores a los aprobados en un mil 683.0 mdp. El Gasto Programable registra un **avance financiero de 34.0%** respecto al que se ha programado para 2018 de 3 mil 803.2 Mmp. Comparado con el Gasto Programable de 2017, se registró una variación anual de 7.5% real, al interior sus cuatro principales componentes registraron mayores gastos, siendo el más significativo el de las empresas productivas principalmente CFE que registró una variación real de 43.9%

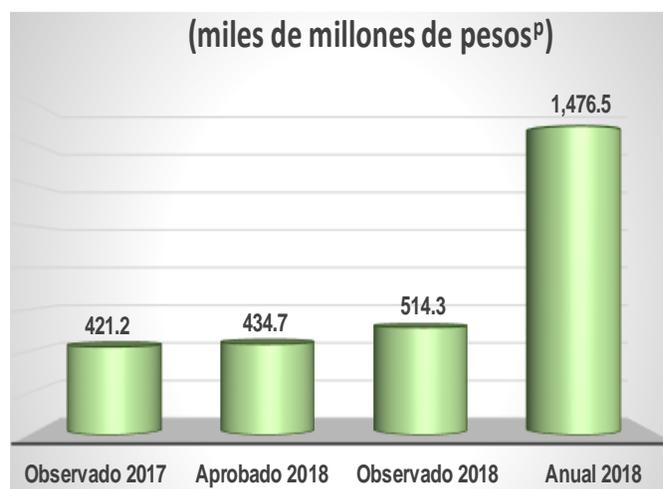


p: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Abril

Al mes de abril, el **Gasto No Programable** ascendió a **514.3 Mmp, cifra superior a la estimada en 79.6 Mmp, es decir, 18.3% más**. El gasto adicional se observó principalmente en **ADEFAS, toda vez que registra un mayor gasto al programado en 48.3 Mmp (26.1%)**.

El **Gasto No Programable** anual asciende a un mil **476.5 Mmp** y al mes de abril se ha erogado el 34.8%. Al comparar la cifra observada en 2018 con la de 2017, se observa una variación real de 16.2% lo que implica un mayor gasto en términos reales, originado principalmente por el superior pago de ADEFAS (149% real) y en menor medida por el Costo financiero de la deuda, en 24.0% real.



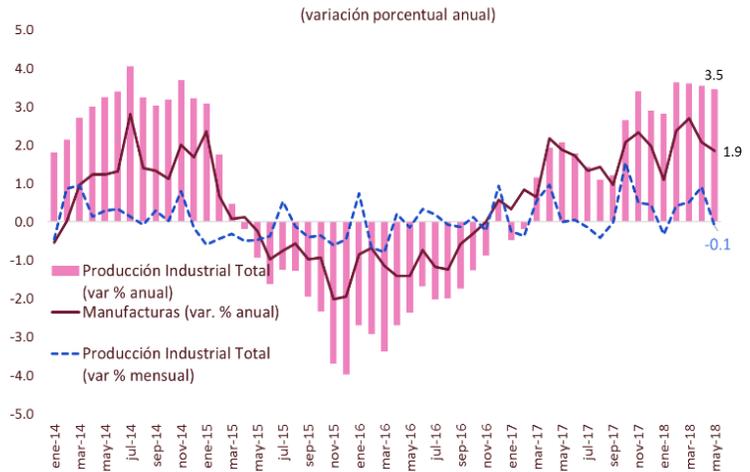
p: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Mayo

La **producción industrial de Estados Unidos descendió 0.1%** en mayo con relación al mes previo. Resultado de una caída de 0.7% en las manufacturas y un menor crecimiento en la construcción (0.1% mensual).

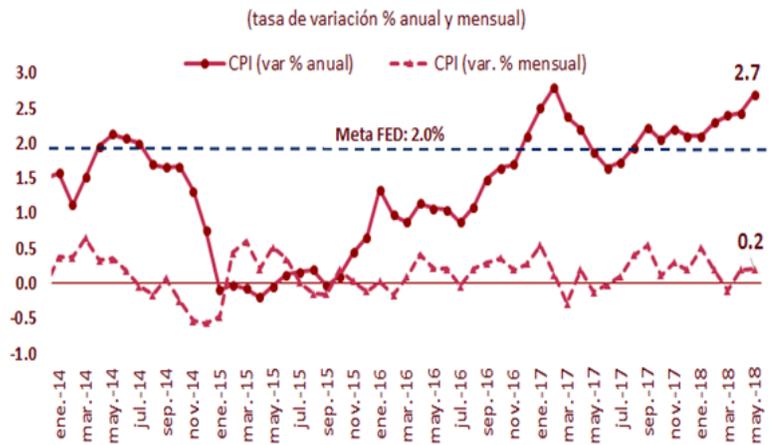
En **comparación anual, la producción total creció 3.5%**. A su interior, la minería repuntó 12.6% anual, el suministro de energía eléctrica y gas avanzó 4.0%, la construcción 3.6%, y las manufacturas 1.7%, todas respecto a mayo del año anterior.



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

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor (CPI), 2014 - 2018 / Mayo

En mayo, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés) creció 0.2% respecto al mes previo. A su interior, el índice de alimentos se mantuvo sin cambios, en tanto que el de energía creció 0.9%. La inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y energía), aumentó 0.2% respecto al mes previo. En comparación anual y en cifras desestacionalizadas, el CPI creció 2.7% anual, su mayor nivel desde febrero de 2017 (2.8% anual).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Tasas de interés, 2015 - 2018 / Junio

La **Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), elevaron la tasa de interés en 25 puntos base, para ubicarla en un rango de 1.75 a 2.00%** en la reunión celebrada el pasado 12 y 13 de junio. Esta decisión se fundamentó en la continuidad de la expansión de la economía y en el fortalecimiento del mercado laboral, cuya tasa de desempleo se encuentra en un mínimo histórico de 3.8%.

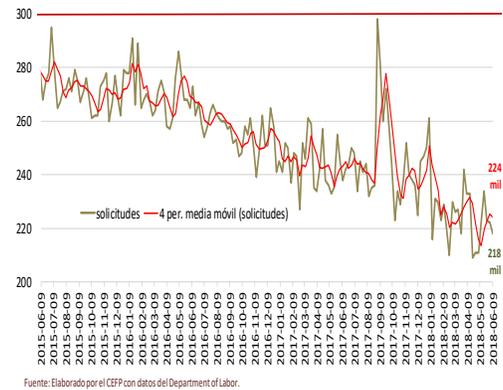
Tasa o rango de fondos federales objetivo del FOMC

	Fecha	Incremento (puntos base)	Rango (%)
2015	17 diciembre	25	0.25-0.50
2016	15 diciembre	25	0.50-0.75
2017	16 marzo	25	0.75-1.00
	15 junio	25	1.00-1.25
	14 diciembre	25	1.25-1.50
2018	21 de marzo	25	1.50-1.75
	13 de junio	25	1.75-2.00

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos.

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

Al 9 de junio, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 218 mil, reduciéndose en 4 mil (-1.80%) respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 224 mil 250, con una reducción de 1 mil 250 solicitudes (-0.6%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 223 mil (5 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 171 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Junio 2018				
18	19	20	21	22
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
25	26	27	28	29
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Finanzas Públicas (SHCP)
Julio 2018				
2	3	4	5	6
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Inversión Fija Bruta (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Confianza del Consumidor (INEGI)	
Expectativas Empresariales (INEGI)			Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)			EEUU: Minutas FOMC	
EEUU: ISM Manufacturero				
9	10	11	12	13
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Actividad Industrial (INEGI)	
Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
16	17	18	19	20
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas