

Indicadores Económicos de Coyuntura

23 de mayo 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 14 al 18 de mayo de 2018

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (personal ocupado)	4.1% anual Mar-17	2.6% anual Mar-18	-1.5 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdp)	173,060.0 mdd 04-May-18	173,111.4 mdd 11-May-18	+51.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.3539 ppd 11-May-18	19.9319 ppd 18-May-18	+0.58 ppd (+2.99%)
Índice S&P/BMV IPC	46,728.92 unidades 11-May-18	45,666.77 unidades 18-May-18	-1,062.15 unidades (-2.27%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	63.76 dpb 11-May-18	66.83 dpb 18-May-18	+3.07 dpb (+4.81%)
Gasto Neto Total Miles de Millones de pesos (mmp)	1,189.6 mmp observado Ene-Mar/17	1,374.8 mmp observado Ene-Mar/18	+185.2 mmp (+9.7%)
Gasto Programable (mmp)	863.0 mmp observado Ene-Mar/17	970.3 mmp observado Ene-Mar/18	+107.3 mmp (+6.8%)
Gasto No Programable (mmp)	326.6 mmp observado Ene-Mar/17	404.5 mmp observado Ene-Mar/18	+77.9 mmp (+17.7%)
EEUU: Producción Industrial	1.9% anual Abr-17	3.5% anual Abr-18	+1.6 puntos porcentuales
EEUU: Indicador Adelantado	0.6% mensual Mar-18	0.4% mensual Abr-18	-0.2 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	211 mil 05-May-18	222 mil 12-May-18	+11 mil (+5.21%)

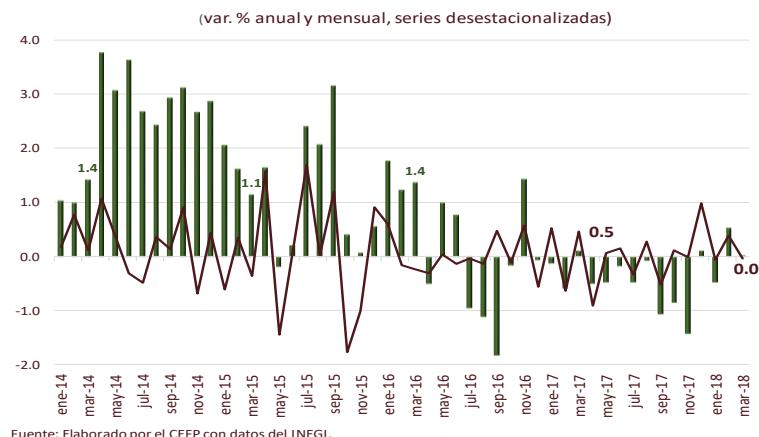
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Marzo

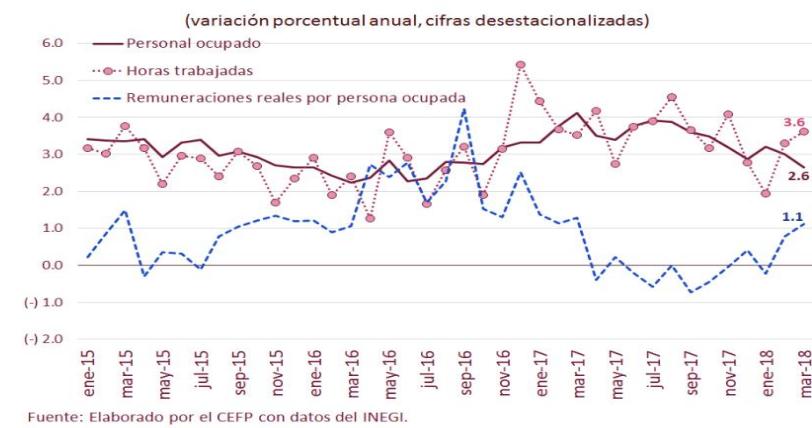
En marzo, la **producción industrial se mantuvo sin variación, tanto a tasa mensual como anual**; así como en el crecimiento acumulado durante el primer trimestre del año.

En el mes, las manufacturas avanzaron 2.1%, los suministros de energía eléctrica, gas y agua, cayeron 4.3%, la minería bajó 1.5% y la construcción disminuyó 0.7%.



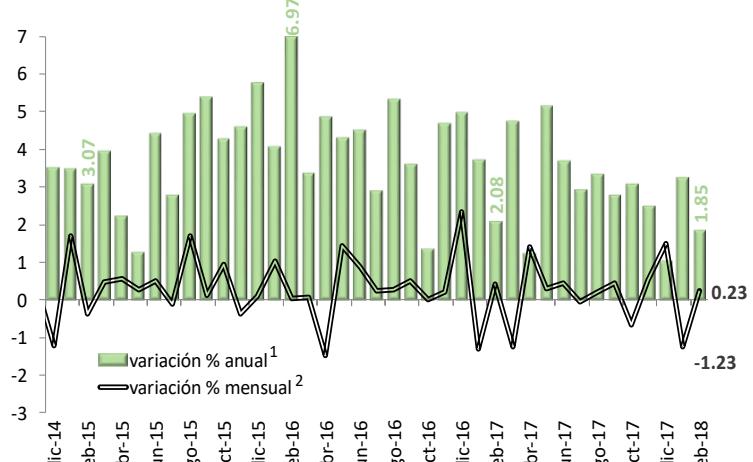
Sector Manufacturero, 2015 - 2018 / Marzo

En marzo, el **personal ocupado creció 2.6% anual** respecto a igual mes de 2017, acentuando su tendencia a la baja; mientras que las **horas trabajadas repuntaron en 3.6% anual**. En tanto, las **remuneraciones medias reales por persona ocupada se recuperaron en 1.1% a tasa anual**, superando la línea de tendencia de largo plazo.



Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2014 - 2018 / Febrero

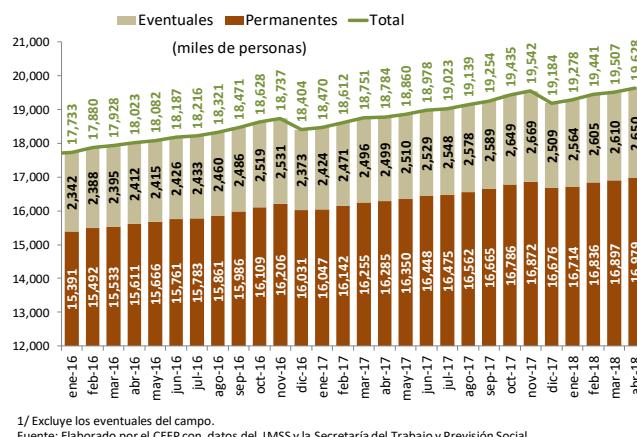
El **consumo privado registra 56 meses de incrementos consecutivos y mantiene su tendencia al alza**. El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continúa aumentando, aunque redujo su dinamismo al pasar de una ampliación de 2.08% en febrero de 2017 a un alza de **1.85% en el mismo mes de 2018**. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior repuntó al registrar una ampliación de **0.23% en el segundo mes de 2018** mientras que un mes atrás había bajado 1.23%.



Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2016 - 2018 / Abril

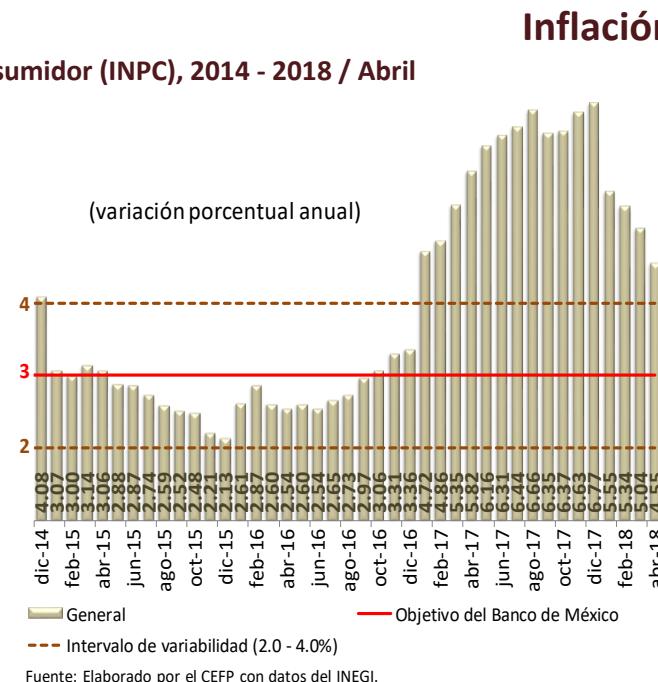
En abril de 2018, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 628 mil 380 cotizantes, cifra mayor en 844 mil 253 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.49%, de los cuales el 82.14% fueron permanentes y 17.86% eventuales urbanos. En comparación mensual, en abril de 2018, los empleos aumentaron en 120 mil 901 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del 0.62%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2014 - 2018 / Abril

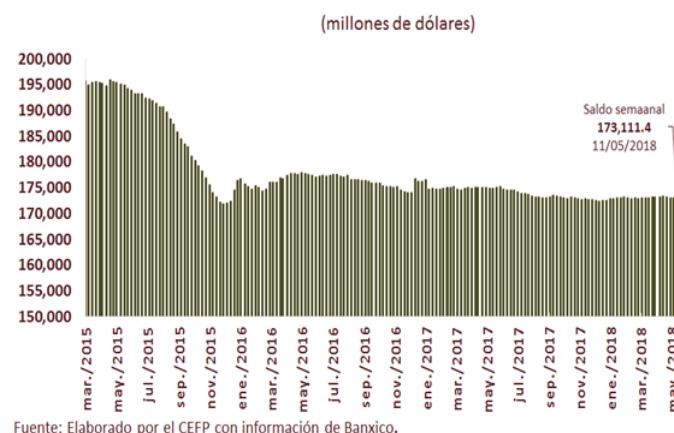
En el cuarto mes de 2018, los precios tuvieron un incremento anual de 4.55%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.82%), de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%), de la prevista por el sector privado (4.63%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). No obstante, se ubicó 19 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 16 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 0.34% en abril de 2018, cifra que contrasta con el alza que se registró un año atrás (0.12%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Mayo

Al 11 de mayo de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 111.4 millones de dólares (mdp), presentando un aumento de 51.4 mdp respecto al viernes 4 de mayo (173,060 mdp), de tal modo que acumulan un incremento de 309.6 mdp (0.2%) en lo que va del año. La variación semanal se explica únicamente por la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Mayo

Del 11 al 18 de mayo de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.3539 a 19.9319 pesos por dólar (ppd)**, presentando un deterioro de 0.58 pesos (3.0%). Asimismo, acumula una depreciación de 0.27 pesos (1.4%) y un promedio de 18.7617 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 18 de mayo de 2018, el peso cae a su peor nivel el 18 de mayo (19.9319 ppd)**; pero se mantiene por debajo de los 20 pesos. El debilitamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la incertidumbre percibida en el proceso electoral. Cabe señalar que, el dólar mantiene fortaleza en el mercado internacional y el mercado petrolero sigue una tendencia alcista; por lo que, el mercado cambiario se ve afectado.



Del 11 al 18 de mayo de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un deterioro de 1,062.15 puntos (-2.27%)** cerrando en 45 mil 666.77 unidades. Además, acumula una caída de 3,687.65 unidades (-7.47% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, **el índice S&P cae a su peor nivel en el año y el Dow Jones cerró la semana en 24 mil 715.09 unidades**, lo que representó una disminución semanal de 0.47%, acumulando una pérdida de 0.02% en lo que va del año. La tendencia a la baja del IPC se relaciona, principalmente, con la incertidumbre que prevalece en torno al futuro del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Cabe destacar que China y Estados Unidos anunciaron que no se van a imponer nuevas tarifas arancelarias mientras sigan negociando un pacto comercial.

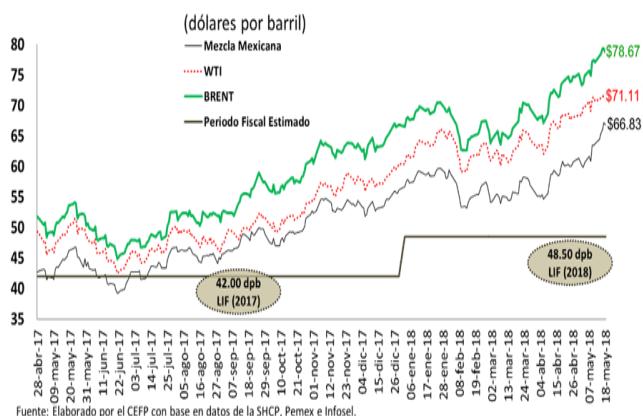
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	-1.55	0.68
Argentina	Merval	6.76	6.00
Brasil	IBovespa	-2.51	8.74
Inglaterra	FTSE 100	0.70	1.18
Japón	Nikkei 225	0.76	0.73
Francia	CAC 40	1.31	5.68
Estados Unidos	Dow Jones	-0.47	-0.02
México	S&P/BMV IPC	-2.27	-7.47
Alemania	DAX-30	0.59	1.24

Notas: Con datos al 18 de mayo de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFOP con datos de Investing.com.

Mercado Petrolero

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

Al 18 de mayo de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **66.83** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 3.07 dpb (4.81%) 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 78.67 dólares, lo que significó un incremento de 1.55 dpb (2.01%). En tanto el WTI se situó en 71.11 dólares, registrando una ganancia de 0.41 dpb (0.58%).

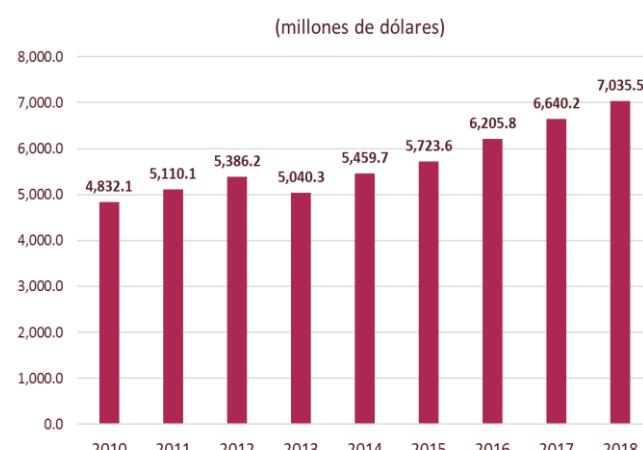


Sector Externo

Remesas Familiares, 2010 - 2018 / I Trimestre

En marzo, las **remesas familiares que ingresaron al país, reportaron un total de 2 mil 620.6 millones de dólares (mdd), 4.0% más** que en igual mes de 2017. En este mes, se contabilizaron 8 millones 412.3 mil operaciones por envíos, 5.3% más que en marzo de 2017. El valor promedio de la remesa fue de 312 dólares, cuatro dólares menos que en el tercer mes del año previo, equivalente a una disminución de 1.3% en términos nominales.

Con este dato, al primer trimestre del año, las remesas acumularon un total de 7 mil 035.5 mdd, esto es, un crecimiento de 6.0% anual.



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

Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2018 / Abril

El sector privado mantuvo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de **2.21%** 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 (2.91%).

En tanto que bajó su previsión sobre el crecimiento del PIB para **2019**, al pronosticar una ampliación de **2.29%**, dato menor a la de marzo (2.34%); aunque es mayor a lo esperado para 2018, está por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%). Así, 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 **3.98%** (4.07% 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 **3.65%** (menor al 3.67% 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	
		Marzo 2018	Abril 2018
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.21	2.21
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.07	3.98
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.84	18.83
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.47	7.42
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	706	722
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.51	3.45
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,419	-22,054
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.04	-2.19
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.73	2.71
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.34	2.29
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.67	3.65
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.54	18.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.82	6.78
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	702	700
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.55	3.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,848	-23,501
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.05	-2.26
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.47	2.46

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

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

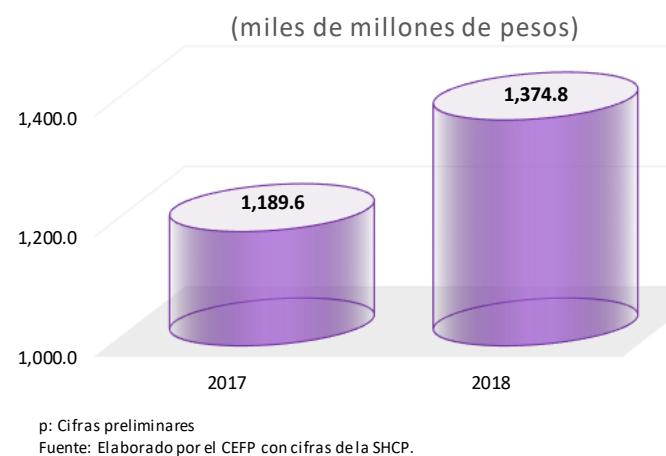
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

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

Finanzas Públicas

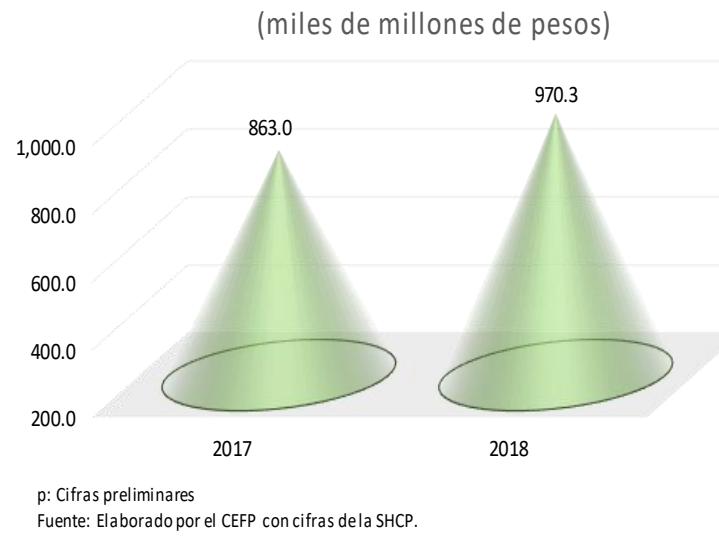
Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Marzo

El **Gasto Neto Total** al primer trimestre de 2018 ascendió a un billón 374.8 miles de millones de pesos (mmp), resultando superior en 9.7% real al compararlo con el registrado en 2017. El mayor gasto es explicado tanto por el Gasto Programable como por el No Programable, toda vez que ambos registraron erogaciones superiores a las observadas en 2017. En el primer caso, los principales aumentos fueron en: pago de pensiones y jubilaciones, y gastos de operación; y en el segundo, por pago de ADEFAS y costo financiero.



Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Marzo

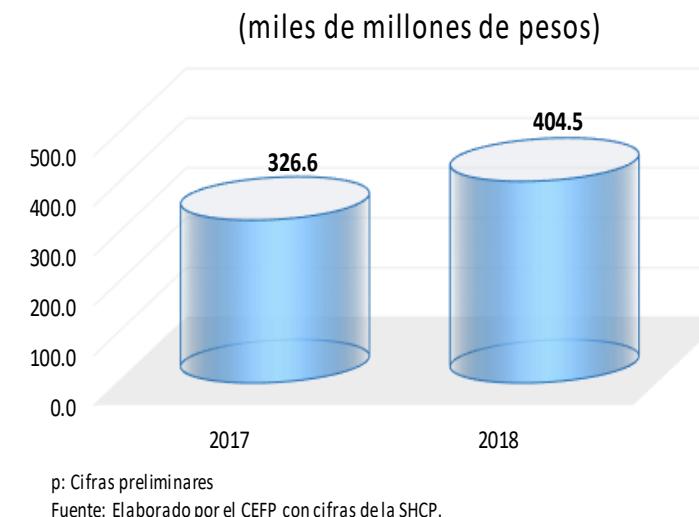
Gasto Programable ascendió a 970.3 mmp; en comparación con el Programa anual se observa un avance de 25.5%; respecto al ejercicio observado en el mismo periodo de 2017, fue mayor en 6.8% real y respecto al calendarizado, fue menor en 3.4 mmp (0.4%). El menor ejercicio se debió a las erogaciones de la Administración Pública Centralizada en 16.1 mmp, Pemex 15.9 mmp, Entes Autónomos 12.2 mmp y Organismos de Control Presupuestario Directo 1.2 mmp que no lograron compensar el sobre gasto de CFE de 43.0 mmp.



Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Marzo

El **Gasto No Programable pagado**, comparado con el observado en el mismo periodo del 2017, fue superior en 17.7% real, como consecuencia del incremento en las erogaciones en ADEFAS, dado que registran un aumento de 152.2% real, y que tiene su soporte en los ingresos excedentes de 2017 que se destinaron a los fondos de estabilización.

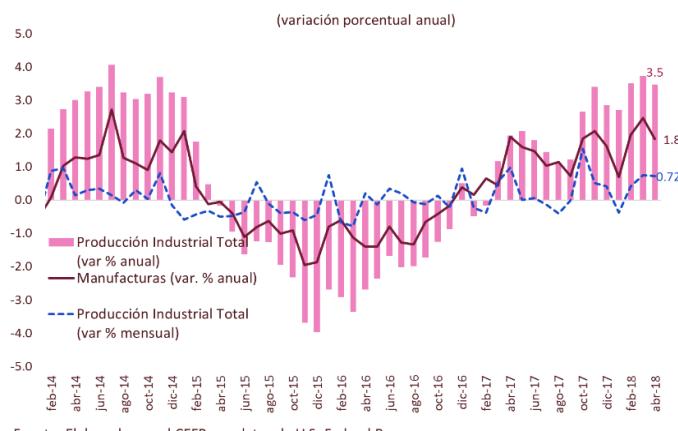
Comparado con el calendarizado, el Gasto No Programable registró erogaciones superiores a las aprobadas por un monto de 80 mil 250.5 millones de pesos (24.7%).



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Abril

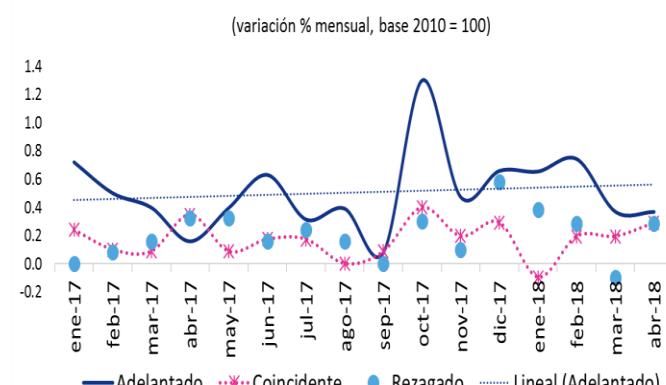
En abril, la **producción industrial de Estados Unidos aumentó 0.72%** respecto al mes anterior, resultado del avance en todos sus sectores. En comparación anual, la industria total se expandió en 3.5% respecto a abril de 2017. Por sector de actividad, la **minería reportó un incremento de 10.6% anual, la construcción 2.5%, los suministros de electricidad y gas 6.0%; en tanto que las manufacturas escalaron 1.8% anual**, lo que podría verse reflejado en un menor crecimiento de las manufacturas mexicanas vinculadas a este país.



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

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 - 2018 / Abril

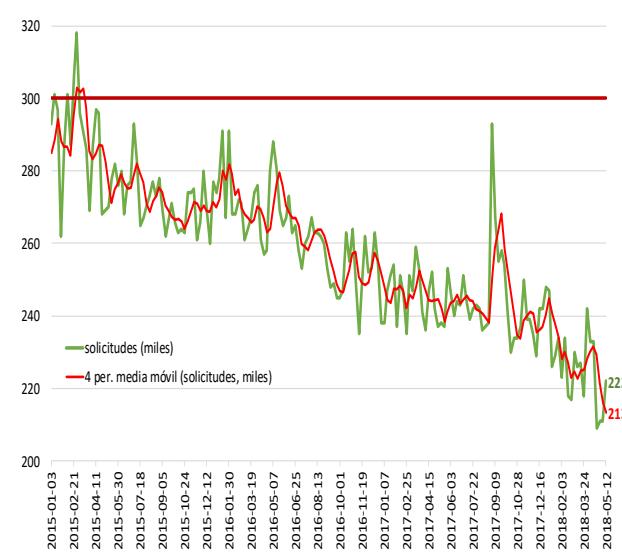
El **índicador adelantado avanzó 0.4%** en abril respecto al mes previo, después de un crecimiento de 0.6% en marzo. Esta desaceleración fue resultado de la contribución negativa que tuvieron los precios de las acciones y los permisos de construcción; en tanto que los componentes del mercado laboral mejoraron. No obstante, el **Indicador coincidente subió 0.3%** al registrar 103.5 puntos y el **Indicador rezagado repuntó 0.3%** para colocarse en 104.7 puntos, con lo que, en conjunto, se prevé que la economía estadounidense continúe su crecimiento en la segunda mitad de 2018.



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

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

Al 12 de mayo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 222 mil, cifra superior en 11 mil o 5.21% más** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 213 mil, con una reducción de 2 mil 750 solicitudes (-1.27%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 215 mil (7 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 167 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
Mayo 2018				
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)	Producto Interno Bruto (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza de Pagos (Banxico)
	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Reunión FOMC		
28	29	30	31	1 de Junio
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Informe de Inflación, Enero-Marzo 2018 (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)
		Finanzas Públicas (SHCP)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Expectativas Empresariales (INEGI)
				Confianza Empresarial (INEGI)
				Pedidos Manufactureros (INEGI)
				EEUU: ISM Manufacturero
Junio 2018				
4	5	6	7	8
Sistema de Indicadores Cílicos (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
	Confianza del Consumidor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	12	13	14	15
Actividad Industrial (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Reunión FOMC			
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			
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)



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas