

Indicadores Económicos de Coyuntura

20 de noviembre 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 12 al 16 de noviembre de 2018

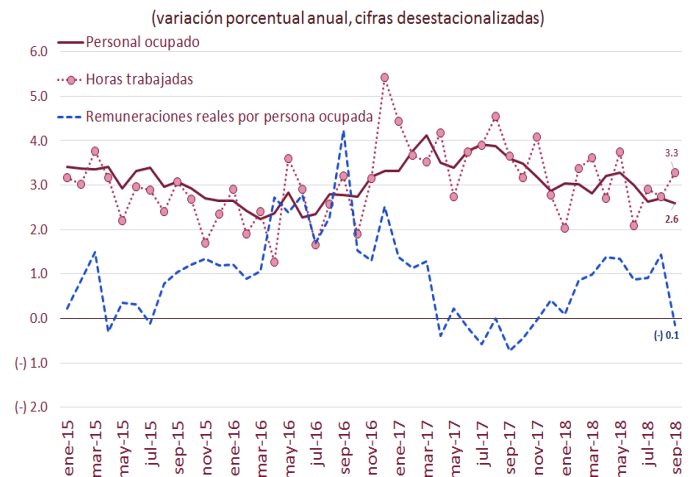
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (personal ocupado)	3.6% anual Sep-17	2.6% anual Sep-18	-1.0 punto porcentual
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-4.02% real anual Oct-17	-1.15% real anual Oct-18	+2.87 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	19,434,728 Oct-17	20,158,503 Oct-18	723,775 Plazas (+3.72%)
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,632.9 mdd 01-Nov-18	173,560.8 mdd 09-Nov-18	-72.10 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.3614 ppd 09-Nov-18	20.1550 ppd 16-Nov-18	-0.21 ppd (-1.01%)
Índice S&P/BMV IPC	44,190.25 unidades 08-Nov-18	41,450.65 unidades 15-Nov-18	-2,739.60 unidades (-6.20%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	64.42 dpb 12-Nov-18	60.58 dpb 15-Nov-18	-3.84 dpb (-5.96%)
Inversión Extranjera Directa (mdd)	21,754.9 mdd Ene-Sep 2017	24,174.4 mdd Ene-Sep 2018	+2,419.5 mdd (+11.12%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	3,730.1 Mmp Observado Ene-Sep 2017	4,114.0 Mmp Observado Ene-Sep 2018	+384.0 Mmp (+5.1% real)
Gasto Programable (Mmp)	2,743.6 Mmp Observado Ene-Sep 2017	2,967.9 Mmp Observado Ene-Sep 2018	+224.3 Mmp (+3.1% real)
Gasto No Programable (Mmp)	986.5 Mmp Observado Ene-Sep 2017	1,146.2 Mmp Observado Ene-Sep 2018	+159.7 Mmp (+10.7 % real)
EEUU: Producción Industrial	2.7% anual Oct-17	4.1% anual Oct-18	+1.4 puntos porcentuales
EEUU: Índice de precios al consumidor	0.1% mensual Sep-18	0.3% mensual Oct-18	+0.2 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	214 mil 03-Nov-18	216 mil 10-Nov-18	+2 mil solicitudes (+0.93%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2018/ Septiembre

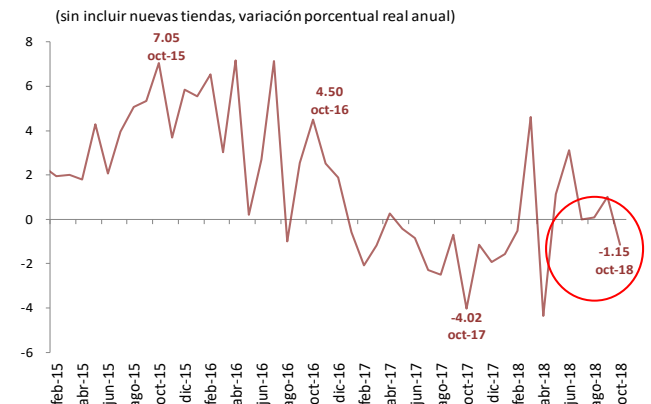
En septiembre, el **personal ocupado aumentó 0.2%** respecto a agosto; mientras que, **en comparación anual creció 2.6%**, manteniéndose por debajo de la tendencia de largo plazo (3.0% en promedio). Las **horas trabajadas subieron 0.4%** respecto al mes anterior; y **en el año aumentaron 3.3%**; cifra menor en 0.3 puntos porcentual a la de septiembre de 2017. Por su parte, las **remuneraciones bajaron 0.3%** respecto de agosto y **0.1% con relación al noveno mes del año anterior**, perdiendo lo recuperado en nueve meses para ubicarse en los niveles negativos de noviembre de 2017.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2015 - 2018 / Octubre

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el décimo 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 3.7%**, cifra superior al alza de 2.1% observado en octubre de 2017. Descontando la inflación anual de ese mes (4.90%), **las ventas registraron un decremento real anual de 1.15%**, mientras que un año atrás había registrado una reducción de 4.02%.

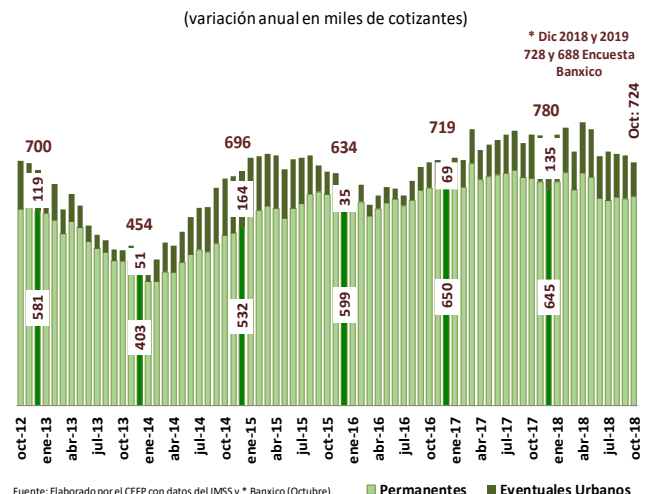


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos al IMSS, 2012 - 2018 / Octubre

En octubre de 2018, el **número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 158 mil 503 cotizantes, cifra mayor en 723 mil 775 plazas** respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.72%; del total de TPEU el 86.36% fueron permanentes y 13.64% eventuales urbanos. En su comparación mensual, **para octubre de 2018, los empleos aumentaron en 159 mil 444 plazas** respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.80%.

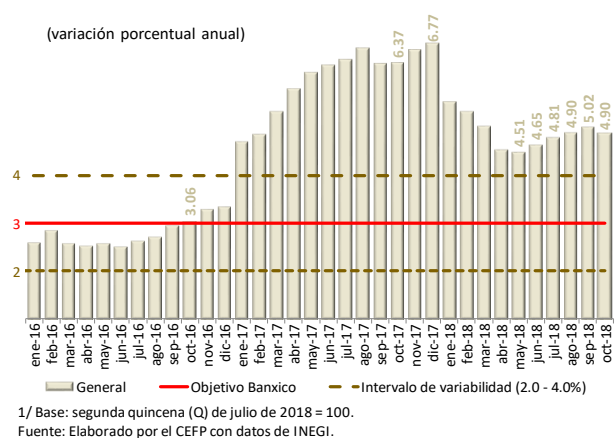


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y * Banxico (Octubre)

* Dic 2018 y 2019
728 y 688 Encuesta Banxico

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2016 - 2018 / Octubre

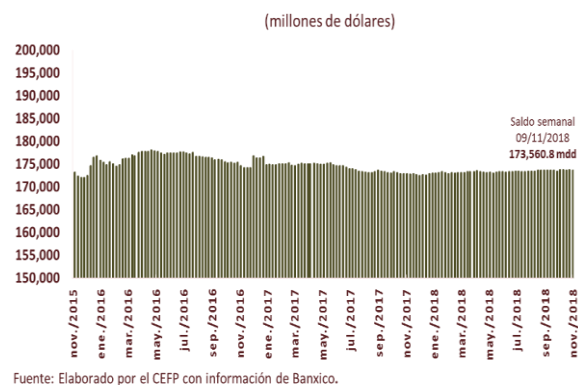
En **octubre de 2018**, los precios tuvieron un **incremento anual de 4.90%**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.37%), de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%) y de la prevista por el sector privado (4.94%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 25 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 22 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 incremento mensual de 0.52% en octubre de 2018**, dicha alza fue menor de la que se registró un año atrás (0.63%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.55%).



Sector Financiero y Monetario

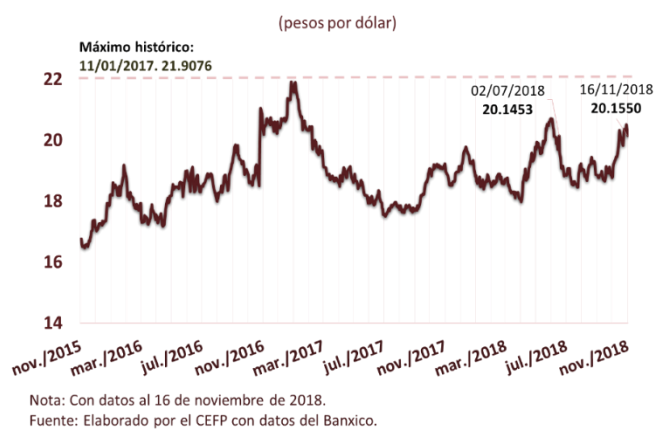
Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Noviembre

Al 9 de noviembre de 2018, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 560.8 millones de dólares (mdd)**, presentando una **disminución de 72.10 mdd** respecto al 1 de noviembre (173,632.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 759.00 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.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Noviembre

Del 9 al 16 de noviembre de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.3614 a 20.1550 pesos por dólar (ppd)**, presentando una ligera apreciación de 0.21 pesos (-1.0%). Asimismo, acumula una depreciación de 0.49 pesos (2.5%) y un promedio de 19.1172 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 16 de noviembre de 2018, el peso cae a su peor nivel el 15 de junio (20.7160 ppd)**; pero se mantiene por debajo de los 21 pesos. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la decisión de política monetaria del banco central de incrementar la tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en un nivel de 8.0%. La fortaleza del dólar a nivel internacional, las tensiones geopolítica y comerciales, el apretamiento de las condiciones financieras y la incertidumbre son factores que presionan a la moneda nacional.



Índices Bursátiles, 2018 / Noviembre

Del 8 al 15 de noviembre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó una **disminución de 2,739.60 puntos (-6.20%)** cerrando en 41 mil 450.65 unidades. Además, acumula una caída de 7,903.77 unidades (-16.01% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, el IPC cae a su peor nivel en dos años el 15 de noviembre de 2018 (41,450.65). El **índice Dow Jones de Estados Unidos**, cerró la semana en 25 mil 291.07 unidades, lo que representó una baja

País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2018	
España	IBEX	-1.13	↓	-9.66	↓
Argentina	Merval	-0.85	↓	1.36	↑
Brasil	IBovespa	0.41	↑	12.53	↑
Inglaterra	FTSE 100	-1.44	↓	-8.45	↓
Japón	Nikkei 225	-3.04	↓	-4.22	↓
Francia	CAC 40	-1.91	↓	-5.25	↓
Estados Unidos	Dow Jones	-3.44	↓	2.31	↑
México	S&P/BMV IPC	-6.20	↓	-16.01	↓
Alemania	DAX-30	-1.51	↓	-12.11	↓

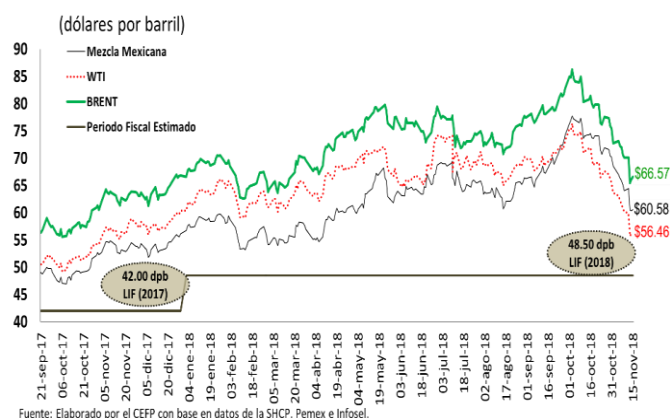
Nota: Con datos al 15 de noviembre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

semanal de 3.44%, acumulando una ganancia de 2.31% en lo que va del año. Los analistas prevén que la presión y la volatilidad sobre el mercado accionario continúen derivado tanto por factores internos como por choques externos, generando incertidumbre entre los inversionistas.

Mercado Petrolero

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

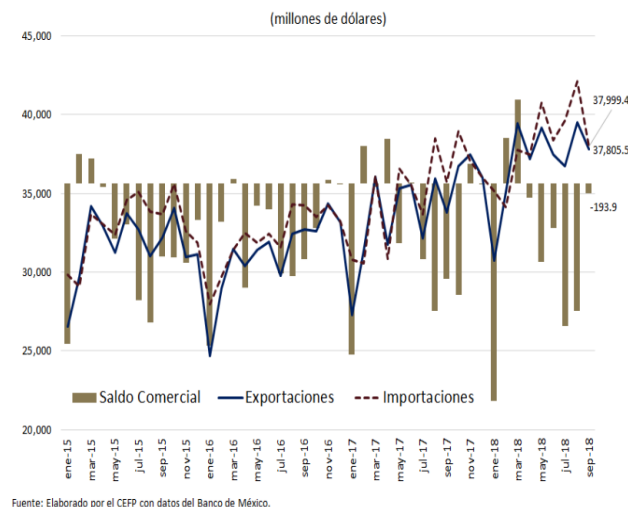
Al 15 de noviembre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **60.58 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 3.84 dpb (5.96%) respecto al 12 del mismo mes. En igual periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 66.57 dólares, lo que significó una pérdida de 3.55 dpb (5.06%). En tanto el WTI se situó en 56.46 dólares, registrando una caída de 3.47 dpb (5.79%).



Sector Externo

Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Septiembre

En septiembre, la **balanza comercial tuvo un déficit de 193.9 millones de dólares (mdd)**, resultado del valor por exportaciones de 37 mil 805.5 mdd (12.0% más que en igual mes de 2017) frente al de importaciones que se ubicó en 37 mil 999.4 mdd (6.4% más que en el año anterior). Las exportaciones no petroleras crecieron 10.0% y las petroleras 43.8% anual. Por el lado de las importaciones, destaca un incremento de 19.0% en los bienes petroleros de uso intermedio. En los nueve meses que van del año, la balanza comercial acumula un déficit de 10 mil 222.9 mdd, 12.1% más que en igual periodo del año anterior.

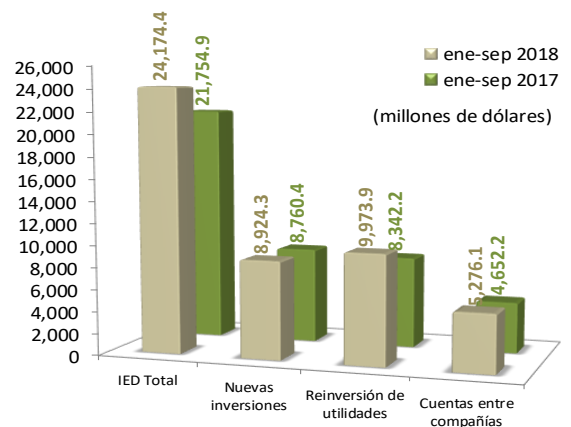


Inversión Extranjera Directa (IED), 2017 - 2018 / Enero - Septiembre¹

Durante **Ene-Sep-18**, la IED realizada y notificada ascendió a **24 mil 174.4 mdd**, lo que implicó un aumento de **11.12%** respecto a la cifra preliminar del mismo periodo de 2017 (21 mil 754.9 mdd).

- Por tipo de inversión: **la mayor parte correspondió a reinversión de utilidades al comprender 41.26%**; seguida por las nuevas inversiones (36.92%) y las cuentas entre compañías (21.83%).

- **11 mil 093.0 mdd (45.89%) llegaron a las manufacturas**; 3 mil 960.6 mdd (16.38%) a los servicios financieros y de seguros; 2 mil 150.0 mdd (8.89%) arribó a la electricidad y agua; 1 mil 987.6 mdd (8.22%) al comercio y 1 mil 451.9 mdd (6.01%) a la minería. El resto de 3 mil 531.3 mdd (14.61%) fue captado por los otros sectores.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía.

Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2018, espera sea de 2.12 (2.13% 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, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.15%**, si bien dicho dato es mayor de lo esperado para 2018, es menor a lo previsto en septiembre (2.17%) y de lo 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 4.62%** (4.56% 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 reduzca su nivel y se coloque en **3.80%** (igual a la del mes pasado), si bien 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	
		Septiembre 2018	Octubre 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.13	2.12
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.56	4.62
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.03	19.10
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.90	7.86
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	712	728
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.42
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,843	-21,854
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.10
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.86	2.86
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.15
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.80	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.97	19.07
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.40	7.51
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	680	688
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.48	3.49
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,950	-22,982
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.33	-2.29
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	2.56

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

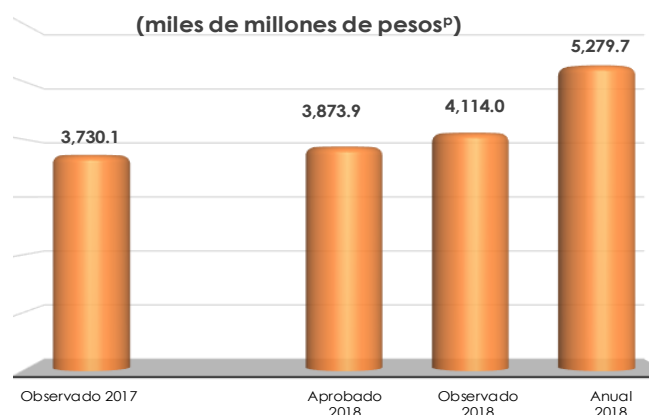
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre y octubre de 2018; Banxico.

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 – Septiembre

Al tercer trimestre del año, el **Gasto Neto Total** observado alcanzó un monto de **4 billones 114.0 Mmp**, cifra mayor a la estimada en **240.2 Mmp**, equivalente a **6.2%**. Diferencia que se explica por: mayores Participaciones a entidades federativas, aumento del costo de operación para generación de electricidad y, en general, un mayor gasto del Gobierno Federal, con cargo a ingresos excedentes. A septiembre se registró un **avance financiero** de **77.9%** del Gasto Neto Anual. La comparación con lo observado en **2017**, señala un mayor gasto de **384.0 mdp (5.1% real más)**, explicado, principalmente por el Gasto No Programable, superior en **10.7% real**.

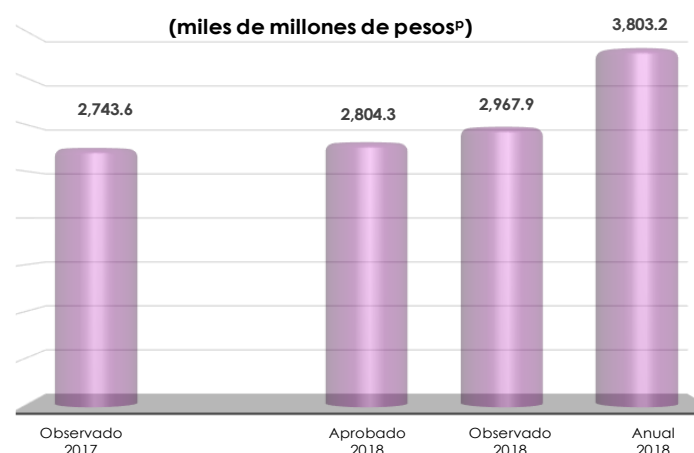


P: Cifras preliminares

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

Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero – Septiembre

Al cierre de septiembre, el **Gasto Programable** erogó **224.3 Mmp adicionales** a la cifra programada, lo que implicó un incremento de **5.8%**. Los determinantes de esta variación fueron: un ejercicio adicional de 30.3% en **CFE**; **SCT** gastó **48.4 mdp** por arriba del original y una mayor aplicación de recursos a Fondos del **Ramo 23**. El Gasto Programable registra **avance financiero de 78.0%**. Y la variación respecto al año anterior fue de **3.1% real** adjudicado principalmente al Ramo 09 SCT toda vez que se aprobaron recursos adicionales para la construcción del **NAICM**.



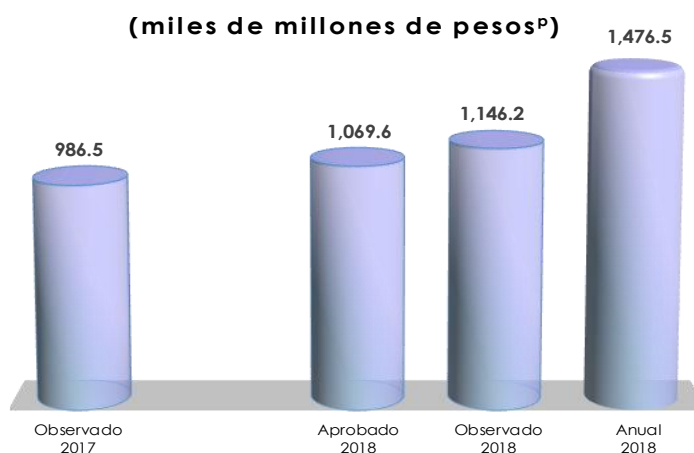
P: Cifras preliminares

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

Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Septiembre

El **Gasto No Programable** al cierre del tercer trimestre ha erogado un monto acumulado de **1,146.2 Mmp**, lo que implicó mayor gasto por **76.6 Mmp** respecto al aprobado. Esta diferencia fue resultado del mayor pago **ADEFAS** y de **Participaciones** a entidades federativas, esta última derivada de la favorable evolución de la recaudación federal participable.

Comparando las erogaciones de **2017 y 2018**, las de éste último resultan mayores en **10.7% real**, determinadas principalmente por el pago de **ADEFAS** que registró variación real de **242.7%**.



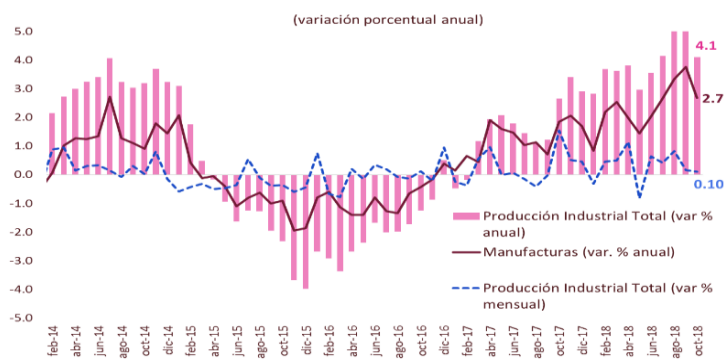
P: Cifras preliminares

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

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Octubre

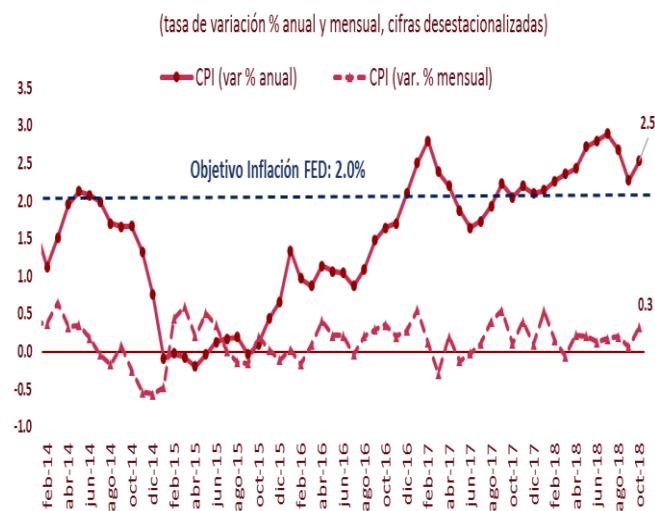
En octubre, la **producción industrial avanzó 0.1% respecto al mes previo**, resultado de una **baja en la minería (-0.3%) y en el suministro de energía eléctrica y gas (-0.5%)**; en tanto que la **construcción creció 0.6% y las manufacturas 0.3%**. En **comparación anual, la industria total se expandió 4.1%** con relación a octubre de 2017. A su interior, la minería aumentó 13.1%, la construcción 2.9%, las manufacturas 2.7% y la energía eléctrica y gas 1.7%.



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

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2018 / Octubre

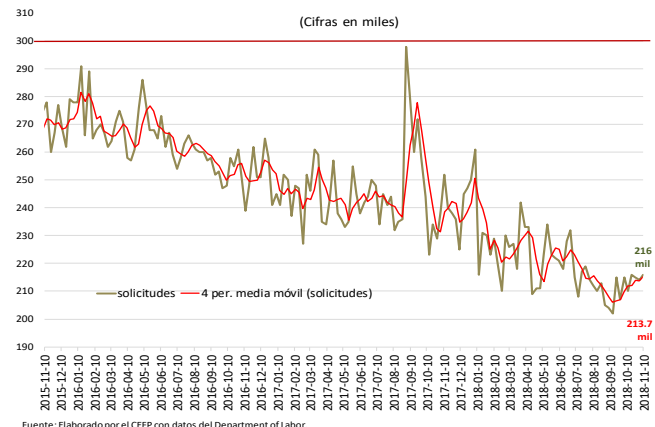
En el décimo mes del año, el **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó 0.3% a tasa mensual**, resultado del aumento de 2.4% en los precios de la energía que, a su interior, mostraron incrementos en las gasolinas (3.0%), combustóleo (3.7%), y electricidad (2.3%); mientras que los alimentos disminuyeron 0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía la inflación fue de 0.2%. En **cifras sin ajuste estacional, la inflación aumentó 2.5% anual en octubre**. Los mayores incrementos con relación al año anterior se observaron en los precios del combustóleo (26.2%), seguido de las gasolinas (16.1%), transporte (3.8%), alquiler inmobiliario (3.2%) y servicios médicos y de salud (1.9%).



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

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

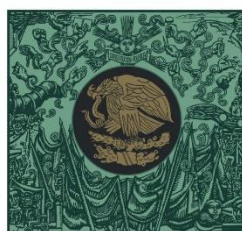
Al 10 de noviembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 216 mil, aumentando en 2 mil (+0.93%) respecto a la semana anterior**. El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 215 mil 250, registrando un aumento de 1 mil 500 solicitudes (+0.7%) respecto de la semana anterior**. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 212 mil (4 solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 193 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
Noviembre 2018				
19	20	21	22	23
	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
				Balanza de Pagos (Banxico-INEGI)
26	27	28	29	30
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Minutas FOMC		
Diciembre 2018				
3	4	5	6	7
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				
10	11	12	13	14
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		EEUU: Producción Industrial (FED)
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Reunión FOMC		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
				EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas