



Indicadores Económicos de Coyuntura

30 de octubre 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 22 al 26 de octubre de 2018

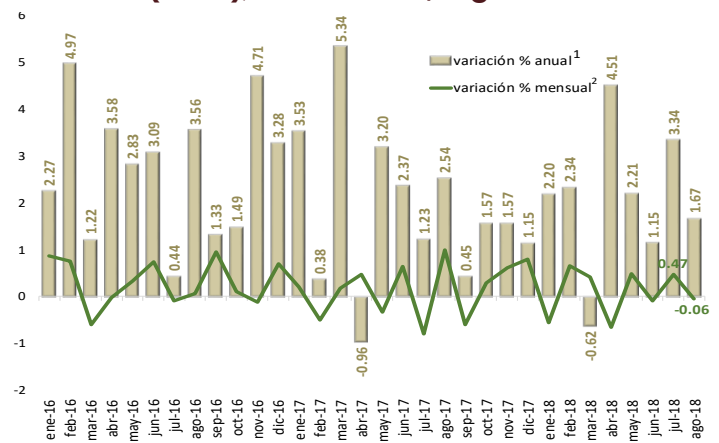
| Indicador | Anterior | Reciente | Variación |
|--|--|--|-----------------------------------|
| Indicador Global de la Actividad Económica | 2.54% Ago-17 | 1.67% Ago-18 | -0.87 puntos porcentuales |
| Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo | -0.17% anual Ago-17 | 3.90% anual Ago-18 | +4.07 puntos porcentuales |
| Tasa de Desocupación | 3.60% anual Sep-17 | 3.60% anual Sep-18 | 0.0 puntos porcentuales |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor | 6.30% anual 1ra. quinc. Oct-17 | 4.94% anual 1ra. quinc. Oct-18 | -1.36 puntos porcentuales |
| Reservas Internacionales millones de dólares (mdd) | 173,649.4 mdd 12-Oct-18 | 173,634.8 mdd 19-Oct-18 | -14.60 mdd |
| Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd) | 19.2183 ppd 19-Oct-18 | 19.4790 ppd 26-Oct-18 | +0.26 ppd (+1.36%) |
| Índice S&P/BMV IPC | 47,437.45 unidades 19-Oct-18 | 45,803.33 unidades 26-Oct-18 | -1,634.12 unidades (-3.44%) |
| Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb) | 74.17 dpb 19-Oct-18 | 71.91 dpb 26-Oct-18 | -2.26 dpb (-3.05%) |
| Balanza Comercial (Exportaciones) | 3.3% anual Sep-17 | 11.9% anual Sep-18 | +8.7 puntos porcentuales |
| Situación Financiero a de Petróleos Mexicanos. Millones de pesos (mdp) | Balance Operativo Observado 57 mdp Ene-Ago 2017 | Balance Operativo Observado 26,938 mdp Agosto 2018 | +26,881 mdp (> 500%) |
| Situación Financiero a de Comisión Federal de Electricidad (mdp) | Balance Operativo Observado -16,191 mdp Agosto 2017 | Balance Operativo Observado -65,328 mdp Agosto 2018 | +49,136 mdp (+285.2%) |
| Situación Financiero a de Organismo de Control Presupuestario Directo (IMSS, ISSSTE) (mdp) | Balance Operativo Observado -297,171 mdp Agosto 2017 | Balance Operativo Observado -333,427 mdp Agosto 2018 | -36,256 mdp (-7.1%) |
| EEUU: Producto Interno Bruto | 4.2% anualizado II-Trim-18 | 3.5% anualizado II-Trim-18 | -0.7 puntos porcentuales |
| EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo | 210 mil 13-Oct-18 | 215 mil 20-Oct-18 | +5 mil solicitudes (+2.38%) |

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2018 / Agosto

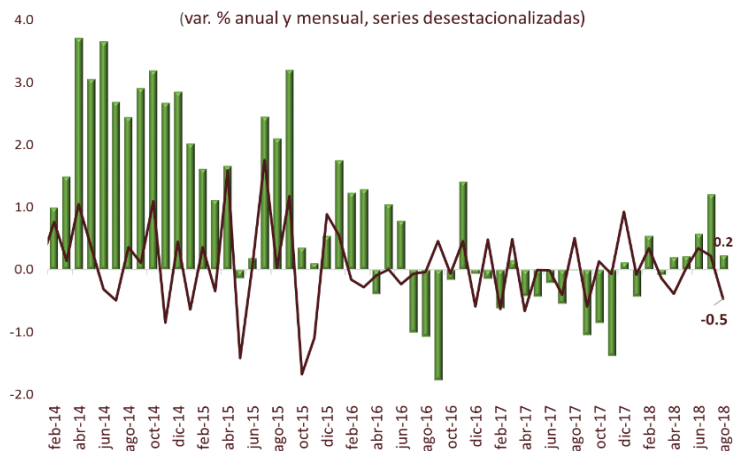
En el octavo mes de 2018, la actividad económica nacional creció, aunque perdió dinamismo; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 1.67%, cifra por abajo del aumento que tuvo un año atrás (2.54%); sin embargo, fue su quinta alza consecutiva. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica se deterioró al ir de un incremento de 0.47% en el séptimo mes de 2018 a un decremento de 0.06% en el octavo 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.

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Agosto

En agosto, la producción industrial disminuyó 0.5%; aunque mostró un avance de 0.2% en comparación con igual mes del año anterior. A su interior, la industria manufacturera tuvo un incremento de 1.8% anual y, la generación de energía eléctrica, gas y agua de 2.7%. Por el contrario, la minería cayó 4.0% y la construcción 0.8% anual. En los primeros ocho meses del año, la actividad industrial avanzó 0.3% anual. Por sector, destaca una recuperación de 1.9% en los procesos de producción de energía eléctrica, gas y agua.

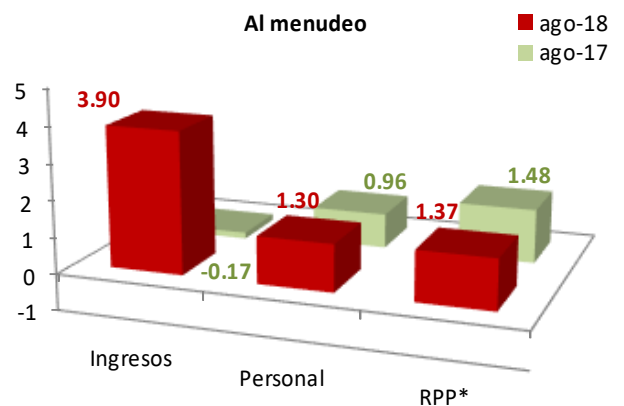


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2017 - 2018 / Agosto

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron ya que fueron de una reducción de 0.17% en agosto de 2017 a un incremento de 3.90% en el mismo mes de 2018, su octava subida consecutiva; las remuneraciones por persona crecieron menos ya que fueron de un alza de 1.48% a un de 1.37%. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo se cayeron al transitar de un aumento de 0.62% en julio de 2018 a un decremento de 0.33% en agosto; las remuneraciones por persona se deterioraron menos al ir de una caída de 0.49% a una de 0.16%.

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



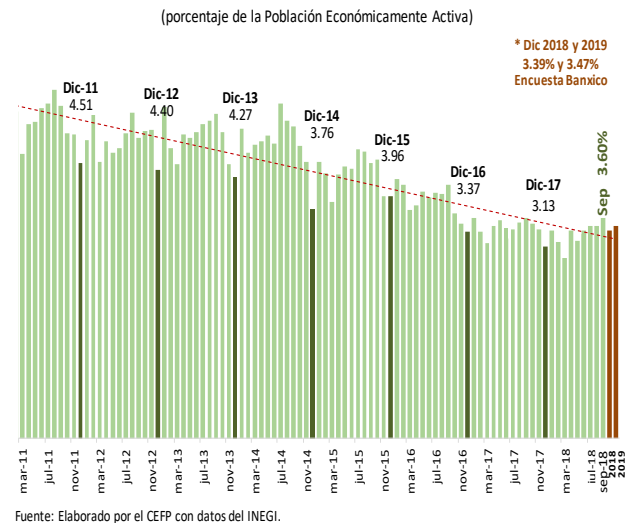
* / RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Septiembre

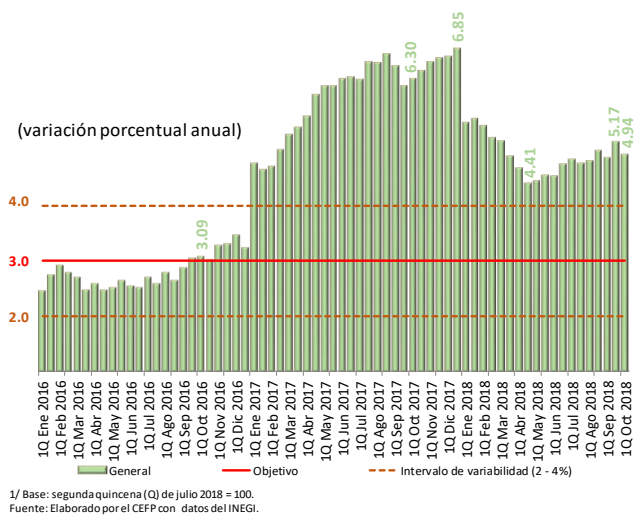
En septiembre de 2018, la **Tasa de Desocupación nacional fue de 3.60%**, representando un aumento de **0.13 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.47%**. Mientras tanto, en el mismo periodo, la **Tasa de Subocupación nacional**, pasó de 7.46 a **6.73%**, presentando una reducción mensual de 0.73 puntos porcentuales. En el comparativo anual septiembre de 2017 (3.60%) y 2018, se observa que la Tasa de Desocupación registró el mismo valor; sin embargo, la cifra es mayor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, quienes para 2018 la ubicaron en 3.39% (3.47% para 2019).



Inflación

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

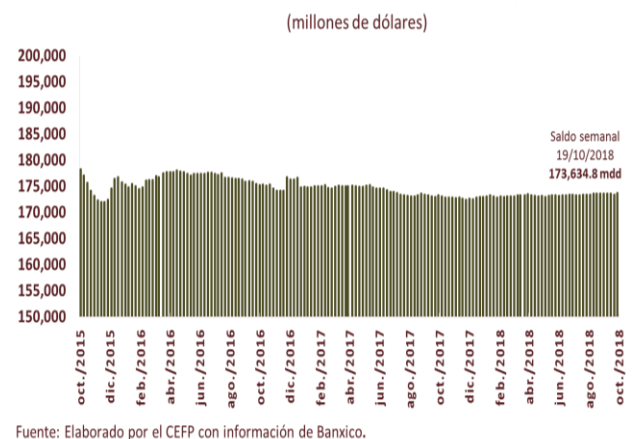
En la **1ra. quinc-oct-18**, la **inflación general anual se ubicó en 4.94%**, dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (5.17%), a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.30%). Aún cuando la inflación se acercó al objetivo de 3.0%, lleva 50 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 43 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 0.40%**, dato menor al observado un año atrás (0.62%).



Sector Financiero y Monetario

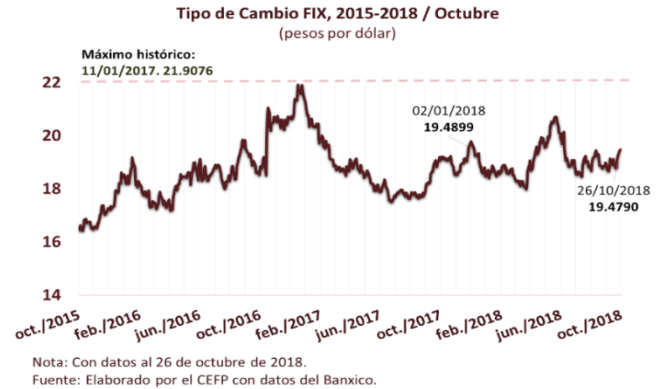
Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Octubre

Al 19 de octubre de 2018, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 634.8 millones de dólares (mdd)**, presentando una **disminución de 14.60 mdd** respecto al viernes 12 de octubre (173,649.4 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 833 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 / Octubre

Del 19 al 26 de octubre de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.2183 a 19.4790 pesos por dólar (ppd)**, presentando una ligera depreciación de 0.26 pesos (1.4%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.18 pesos (-0.9%) y un promedio de 19.0482 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 26 de octubre 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 con la incertidumbre que se presenta sobre el aeropuerto; así como con el cambio en la calificación de la deuda de Pemex de Estable a Negativa. Cabe destacar que, los inversionistas se encuentran a la expectativa de mayores aumentos en la tasa de referencia de la Reserva Federal de EEUU debido a presiones en la inflación.



Índices Bursátiles, 2018 / Octubre

Del 19 al 26 de octubre de 2018, **el Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 1,634.12 puntos (-3.44%)** cerrando en 45 mil 803.33 unidades. Además, acumula una caída de 3,551.09 unidades (-7.20% 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

| País | Índice | Variación porcentual | | | |
|----------------|-------------|----------------------|---|----------------|---|
| | | Semanal | | Acumulada 2018 | |
| España | IBEX | -1.82 | ↓ | -13.08 | ↓ |
| Argentina | Merval | 2.43 | ↑ | -2.31 | ↓ |
| Brasil | IBovespa | 1.78 | ↑ | 12.20 | ↑ |
| Inglaterra | FTSE 100 | -1.56 | ↓ | -9.73 | ↓ |
| Japón | Nikkei 225 | -5.98 | ↓ | -6.94 | ↓ |
| Francia | CAC 40 | -2.31 | ↓ | -6.50 | ↓ |
| Estados Unidos | Dow Jones | -2.97 | ↓ | -0.13 | ↓ |
| México | S&P/BMV IPC | -3.44 | ↓ | -7.20 | ↓ |
| Alemania | DAX-30 | -3.06 | ↓ | -13.29 | ↓ |

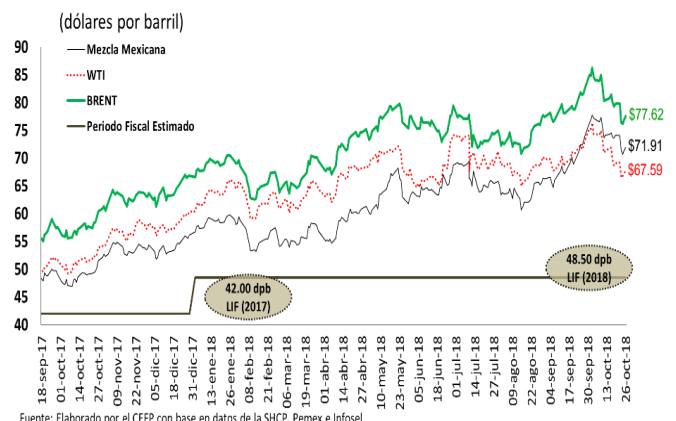
Nota: Con datos al 26 de octubre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

semana en 24 mil 688.31 unidades, lo que representó una baja semanal de 2.97%, acumulando una pérdida de 0.13% en lo que va del año. El comportamiento del mercado accionario mexicano se relaciona con el resultado de la consulta en torno al aeropuerto; los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, se encuentran a la expectativa respecto a los riesgos económicos y financieros.

Mercado Petrolero

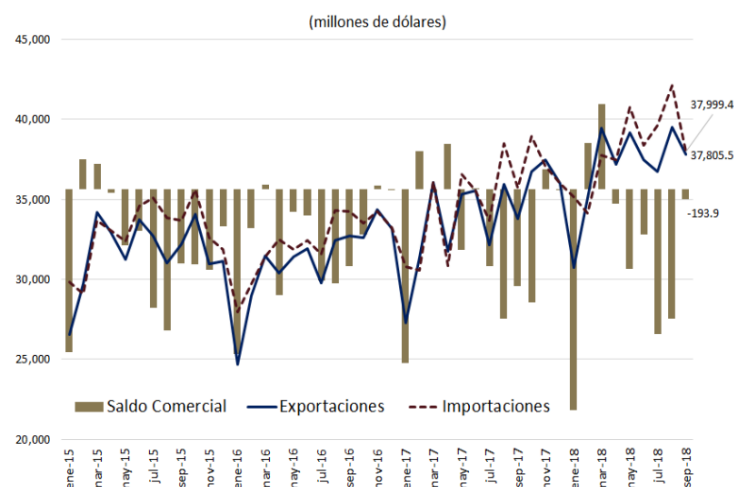
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Octubre

Al 26 de octubre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **71.91 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 2.26 dpb (3.05%) 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 77.62 dólares, lo que significó una pérdida de 2.16 dpb (2.71%). En tanto el WTI se situó en 67.59 dólares, registrando una caída de 1.53 dpb (2.21%).



Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Agosto

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.



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/Septiembre

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2018, espera sea de 2.13 (2.14% 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%).

Empero, elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.17%**, dato mayor a la de agosto (2.16%); si bien es mayor de lo esperado para 2018, es menor 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 4.56%** (4.41% 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 reduzca su nivel y se coloque en

3.80% (mayor al 3.74% 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 | |
|--|-------------------|---------------------------|-----------------|
| | | Agosto 2018 | Septiembre 2018 |
| 2018 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.0 - 3.0 | 2.14 | 2.13 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.5 | 4.41 | 4.56 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.4 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.4 | 18.92 | 19.03 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 7.5 | 7.89 | 7.90 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 716 | 712 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.41 | 3.41 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -24,288 | -20,999 | -21,843 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -1.9 | -2.14 | -2.14 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.8 | 2.80 | 2.86 |
| 2019 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.5 - 3.5 | 2.16 | 2.17 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.0 | 3.74 | 3.80 |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio) | 18.4 | --- | --- |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo) | 18.4 | 18.98 | 18.97 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 6.8 | 7.42 | 7.40 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 694 | 680 |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA) | --- | 3.51 | 3.48 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -25,826 | -22,220 | -22,950 |
| Balance fiscal ³ (% del PIB) | -1.9 | -2.35 | -2.33 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.4 | 2.47 | 2.53 |

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

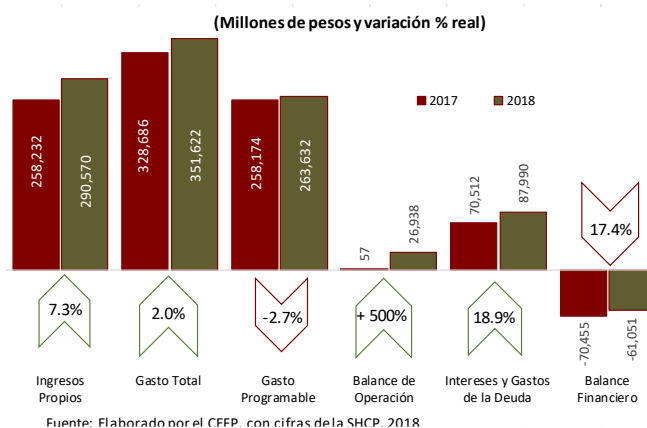
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto y septiembre de 2018; Banxico.

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.

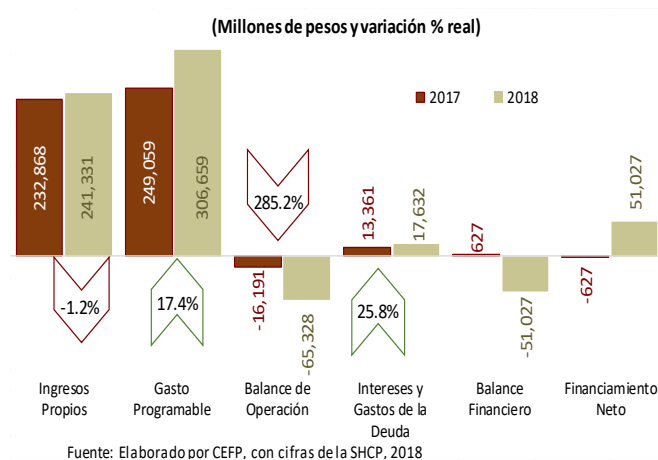
Situación Financiera de Pemex, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

Al 31 de agosto, los **ingresos acumulados de Pemex ascendieron a 290 mil 570 mdp**, lo que implicó en **términos absolutos mayores ingresos** a los registrados en el mismo periodo de 2017, en 32 mil 339 mdp. En tanto que el Gasto ejercido por la empresa fue mayor en 22 mil 936 mdp al erogado el año anterior, (2.0% a tasa real). Por tanto, el **Balance Operativo al periodo, resultó ser un superávit de 26 mil 938 mdp**, superior al observado en 2017. Conviene señalar que este balance es la diferencia de los ingresos totales y su gasto programable. El Balance Financiero que sí incluye el gasto neto total fue un déficit de 61 mil 51 mdp inferior al registrado en 2017 en 9 mil 403 mdp.



Situación Financiera de CFE, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

Al cierre de agosto, la **CFE registró menores ingresos en términos reales** a los registrados en 2017, toda vez que la variación fue de -1.2%. Mientras que el Gasto Programable se incrementó en el mismo periodo a una tasa real de 17.4%, lo que **en términos absolutos significó 57 mil 600 mdp adicionales**. El Balance de Operación de la empresa fue un déficit de 65 mil 328 mdp, mayor en 49 mil 136 mdp al observado en 2017. El Balance financiero resultó también en un déficit de 51 mil 27 mdp, que contrasta con el superávit de 2017 de 627 mdp.



Situación Financiera de los Organismos de Control Presupuestario Directo (IMSS e ISSSTE) 2017 - 2018 / Enero - Agosto

Entre enero y agosto de 2018, los **OCPD obtuvieron mayores ingresos a los observado en 2017, en 23 mil 213 mdp lo que implicó una variación real de 4.0%**. En tanto que sus erogaciones fueron superiores en 59 mil 469 mdp, a las registradas el año anterior, por lo que se observó una variación real de 5.6%. El **Balance Operativo fue un déficit por 333 mil 427 mdp, mayor en términos absolutos en 36 mil 256 mdp al déficit de 2017**. Los subsidios y transferencias que reciben los OCPD del Gobierno Federal fueron superiores en 7.5% real respecto a los de 2017, lo que implicó mayores subsidios por de 47 mil 671 mdp.

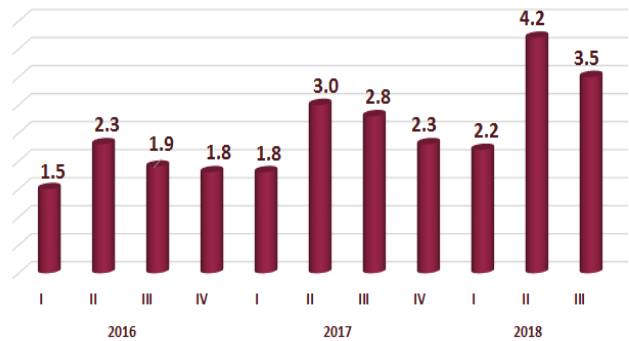


3. Panorama Económico Internacional

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

(variación porcentual trimestral anualizada)

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos, **creció 3.5% a tasa anualizada** en el tercer trimestre del año. Este dato fue resultado de un crecimiento de 4.0% en su consumo privado, un repunte de 12.0% en la inversión bruta de capital por la mayor inversión en inventarios; un descenso de 3.5% en las exportaciones frente a un despunte de 9.1% en las importaciones y un incremento del gasto de gobierno de 3.3%.

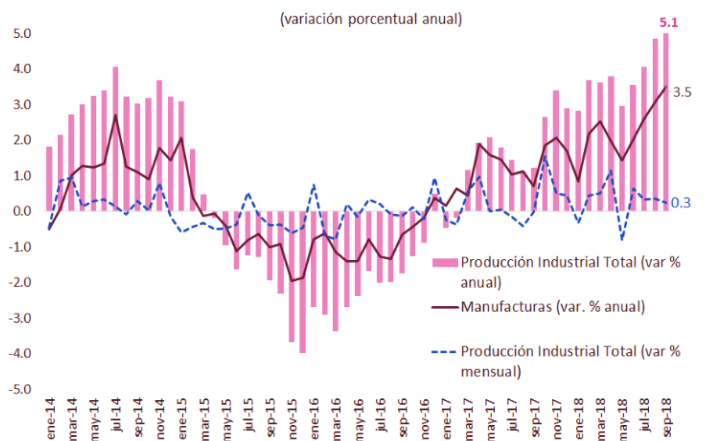


p/ Preliminar.

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

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Septiembre

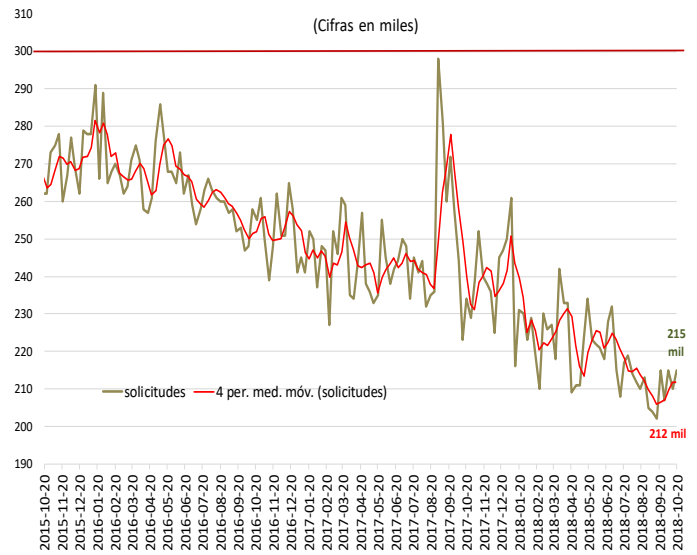
En septiembre, la **producción industrial se vio afectada por el huracán Florence por lo que avanzó 0.3% respecto a agosto**. Por sector de actividad, la **minería creció 0.5%**, las **manufacturas 0.2%**, y el **suministro de energía eléctrica y gas no mostró variación; en tanto que la construcción descendió 0.6%**. En comparación anual, la industria total se expandió 5.1% con relación a septiembre de 2017, el valor más alto desde diciembre de 2010. En el tercer trimestre avanzó 3.3% y en lo que va del año acumula un crecimiento de 3.8% a tasa anual.



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

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

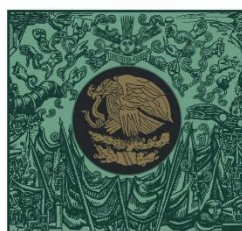
Al 20 de octubre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 215 mil, aumentando en 5 mil (+2.38%)** respecto a la semana anterior. El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 211 mil 750, registrando el mismo número de solicitudes (0.0%)** respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 214 mil (1 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 190 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 |
|---|---|--|--|--|
| Octubre 2018 | | | | |
| 29 | 30 | 31 | 1 de noviembre | 2 de noviembre |
| | Estimación del Producto Interno Bruto (INEGI) | Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI) | Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico) | |
| | Informe de Finanzas Públicas (SHCP) | | Expectativas Empresariales (INEGI) | |
| | | | Confianza Empresarial (INEGI) | |
| | | | Pedidos Manufactureros (INEGI) | |
| | | | Remesas Familiares (Banxico) | |
| | | | EEUU: ISM Manufacturero | |
| | | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | |
| Noviembre 2018 | | | | |
| 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI) | Reservas Internacionales (Banxico) | Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI) | Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI) | Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico) |
| | Confianza del Consumidor (INEGI) | EEUU: Reunión FOMC | Índice Nacional de Precios Productor (INEGI) | Actividad Industrial (INEGI) |
| | Inversión Fija Bruta (INEGI) | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | |
| | | | EEUU: Reunión FOMC | |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) | Reservas Internacionales (Banxico) | EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo) | Anuncio de Política Monetaria (Banxico) | Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI) |
| | Indicadores de Ocupación y Empleo, trimestral (INEGI) | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | EEUU: Producción Industrial (FED) |
| 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) | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI) |
| | Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico) | EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA]) | Minuta de Política Monetaria (Banxico) | Informe de Finanzas Públicas (SHCP) |
| | Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI) | EEUU: Minutas FOMC | | |



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