

Indicadores Económicos de Coyuntura

25 de septiembre de 2018

1. Resumen semanal del 17 al 21 de septiembre 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

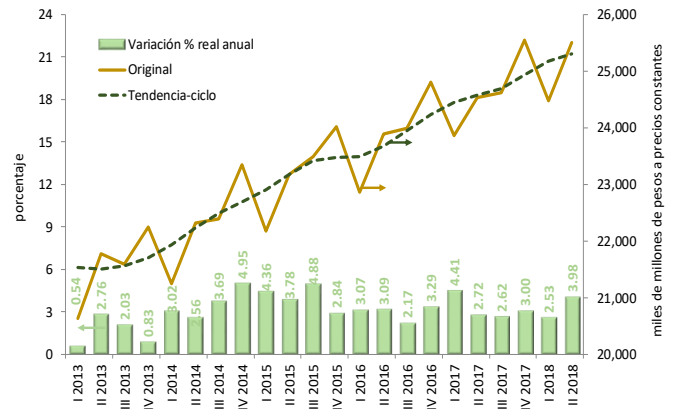
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Oferta y Demanda Global	2.72% II-Trim-2017	3.98% II-Trim-2018	+1.26 puntos porcentuales
Sector Manufacturero (personal ocupado)	3.9% anual Jul-17	2.5% anual Jul-18	-1.4 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	0.45% anual Jul-17	4.16% anual Jul-18	+3.71 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,516.2 mdd 07-Sept-18	173,554.3 mdd 14-Sept-18	+38.10 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.8689 ppd 14-Sept-18	18.8539 ppd 21-Sept-18	-0.02 ppd (-0.08%)
Índice S&P/BMV IPC	49,611.93 unidades 14-Sept-18	49,331.51 unidades 21-Sept-18	-280.42 unidades (-0.57%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	67.23 dpb 14-Sep-18	69.53 dpb 21-Sep-18	+2.30 dpb (+3.42%)
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), Miles de millones de pesos (Mmp)	10,031.8 Mmp Observado Dic. 2017	9,995.8 Mmp Observado Jul. 2018	+36.1 Mmp (+2.8%)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	503.3 Mmp Aprobado 2018	340.2 Mmp Observado Ene-Jul 2018	Margen End. 2018 +163.2 Mmp (+32.4%)
Costo Financiero (Mmp)	373.6 Mmp Programado Ene-Jul 2018	364.4 Mmp Observado Ene-Jul 2018	-9.2 Mmp (-2.5%)
EEUU: Indicador Adelantado	0.7% mensual Jul-18	0.4% mensual Ago-18	-0.3 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	204 mil 08-Sep-18	201 mil 15-Sep-18	-3 mil solicitudes (-1.47%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Oferta y Demanda Global, 2013 - 2018 / II Trimestre

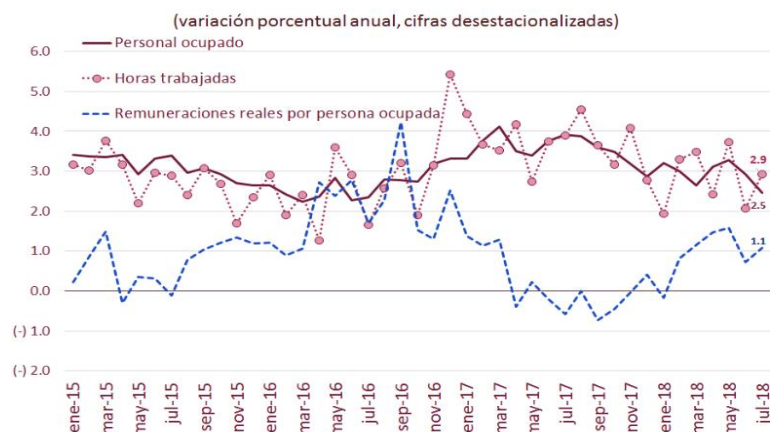
Oferta y demanda global de bienes y servicios con **34 trimestres de alzas consecutivas**. En el **II-Trim-18** tuvo un **incremento real anual de 3.98%**, cifra mayor a la que registró en el mismo periodo de 2017 (2.72%). Del 2.61% del crecimiento del PIB, el consumo total contribuyó con 2.30 puntos porcentuales (pp), las exportaciones lo hicieron con 2.92 pp y la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.79 pp. Las importaciones tuvieron una colaboración negativa de 2.77 pp. Así, por componentes, la dinámica económica nacional provino, principalmente, de la demanda interna.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013 = 100
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2018 / Julio

En julio, las cifras desestacionalizadas indicaron que el **personal ocupado se mantuvo sin cambios** respecto a junio, y a tasa anual, aumentó 2.5% disminuyendo su ritmo de crecimiento. Las **horas trabajadas subieron 0.5%** en el mes y 2.9% a tasa anual; en tanto que las **remuneraciones reales por persona ocupada disminuyeron 0.2%** respecto a junio y se incrementaron 1.1% con relación a julio del año anterior. La **capacidad de planta utilizada aumentó 0.4% anual** en cifras originales.

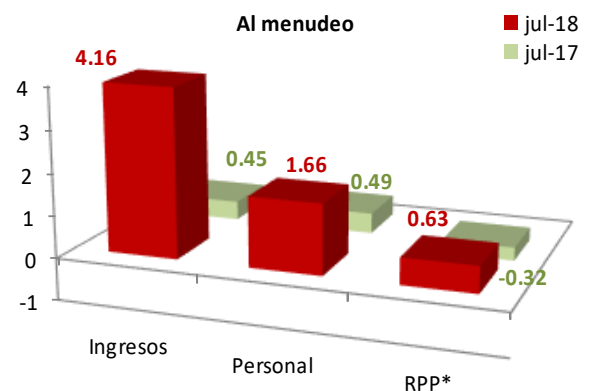


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2017 - 2018 / Julio

Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo se dinamizaron** ya que fueron de una ampliación de 0.45% en julio de 2017 a un incremento de 4.16% en el mismo mes de 2018, su séptimo incremento consecutivo; las remuneraciones por persona repuntaron ya que fueron de una baja de 0.32% a un incremento de 0.63%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo despuntaron** al transitar de una reducción de 0.04% en junio de 2018 a un **aumento de 0.65% en julio**; las remuneraciones por persona se deterioraron al ir de un alza de 2.14% a una disminución de 0.48%.

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

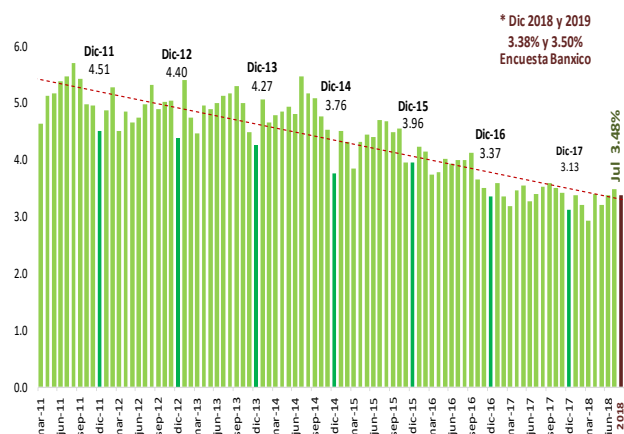


*/ RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Julio

En julio de 2018, el **59.73%** del total de la Población de 15 años y más correspondió a la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que el restante 40.27% a la Población No Económicamente Activa (PNEA). En lo que respecta a la PEA, la **Tasa de Desocupación (TD) se ubicó en 3.48%**; ubicándose por encima de la TD en el mismo mes de 2017, que fue de 3.41%. Por su parte, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado sobre la TD nacional se mantienen por encima del promedio mensual enero-julio (3.29%) registrado por el INEGI, en 3.38% y 3.50%, para 2018 y 2019, respectivamente.

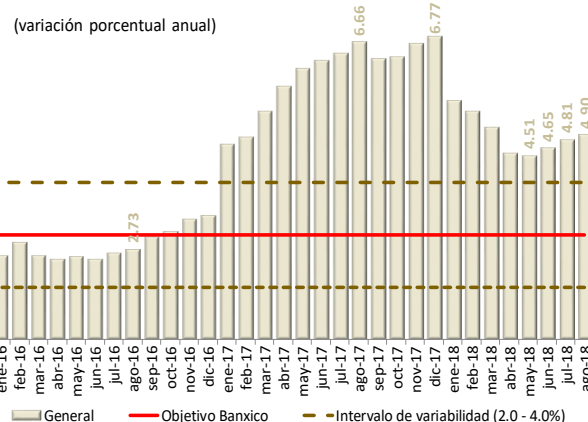


Fuente: elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico (Julio, 2018).

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor¹ (INPC), 2016 - 2018 / Agosto

En el octavo mes de 2018, los precios tuvieron un **incremento anual de 4.90%**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.44%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.79%), de la de julio de 2018 (4.81%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 23 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 20 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 de 0.58% en agosto de 2018**, dicha alza fue mayor de la que se registró un año atrás (0.49%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.47%).

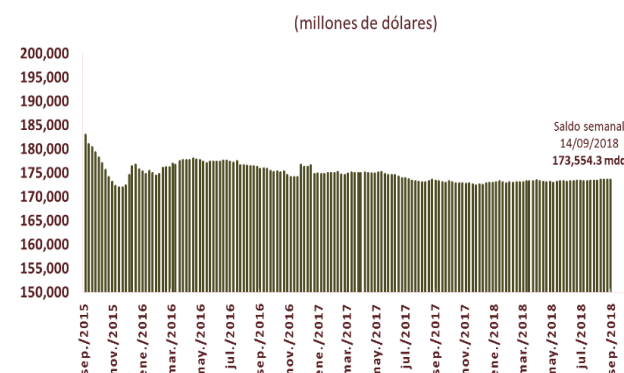


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Septiembre

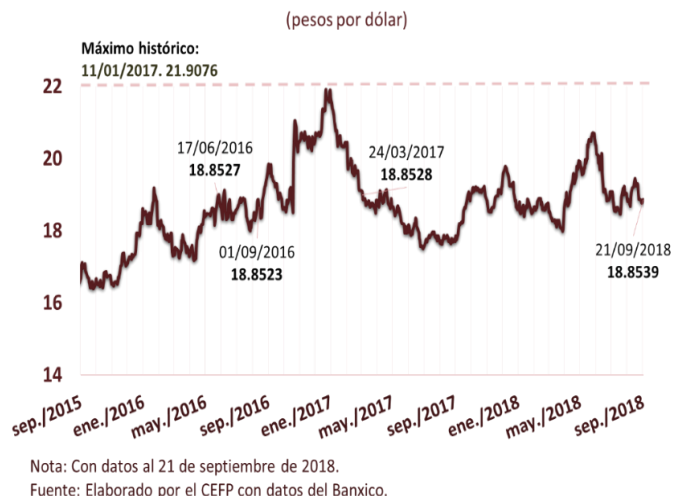
Al 14 de septiembre de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de **173 mil 554.3 millones de dólares (mdd)**, presentando un aumento de **38.10 mdd** respecto al viernes 7 de septiembre (173,516.2 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 752.50 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y por Pemex; así como por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Septiembre

Del 14 al 21 de septiembre de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **18.8689 a 18.8539** pesos por dólar (ppd), presentando una ligera apreciación de 0.02 pesos (-0.1%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.81 pesos (-4.1%) y un promedio de 19.0526 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 21 de septiembre 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. La fortaleza de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la espera de noticias positivas en torno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Sin embargo, continúa la conversación entre EEUU y Canadá.



Índices Bursátiles, 2018 / Septiembre

Del 14 al 21 de septiembre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó una **disminución de 280.42 puntos (-0.57%)** cerrando en 49 mil 331.51 unidades. Además, acumula una pérdida de 22.91 unidades (-0.05% 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**

País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2018
España	IBEX	2.40	↑	-4.52 ↓
Argentina	Merval	13.75	↑	14.17 ↑
Brasil	IBovespa	5.32	↑	3.98 ↑
Inglaterra	FTSE 100	2.55	↑	-2.57 ↓
Japón	Nikkei 225	3.42	↑	4.95 ↑
Francia	CAC 40	2.65	↑	3.42 ↑
Estados Unidos	Dow Jones	2.25	↑	8.19 ↑
México	S&P/BMV IPC	-0.57	↓	-0.05 ↓
Alemania	DAX-30	2.53	↑	-3.77 ↓

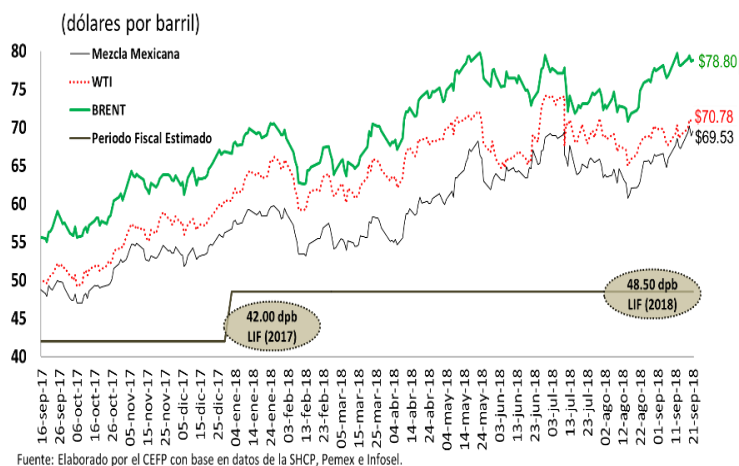
Nota: Con datos al 21 de septiembre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

Estados Unidos, cerró la semana en 26 mil 743.50 unidades, lo que representó una mejora semanal de 2.25%, acumulando una ganancia de 8.19% en lo que va del año. El mercado accionario muestra cautela ante la incertidumbre comercial entre EEUU y Canadá. Además, los inversionistas se encuentran a la espera del anuncio de política monetaria de la próxima reunión de la Reserva Federal de EEUU (FED).

Mercado Petrolero

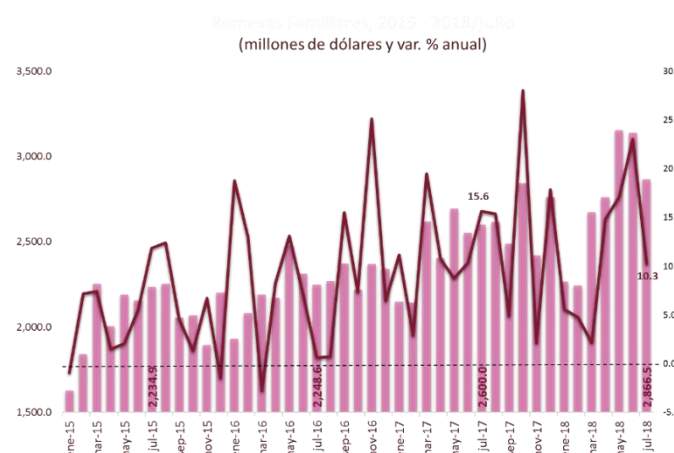
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Septiembre

Al 21 de septiembre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **69.53** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 2.30 dpb (3.42%) 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 78.80 dólares, lo que significó un incremento de 0.71 dpb (0.91%). En tanto el WTI se situó en 70.78 dólares, registrando una ganancia de 1.79 dpb (2.59%).



Remesas Familiares, 2015 - 2018 / Julio

En julio, las remesas familiares registraron un total de 2 mil 866.5 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento, en términos nominales, de 10.3% respecto a igual mes de 2017, desacelerando su crecimiento después de haber alcanzado niveles históricos en los dos meses previos. En el mes, se contabilizaron 8 millones 836.5 mil operaciones por envíos, 5.8% más que en julio del año anterior. El valor promedio de la remesa fue de 324 dólares, 4.2% más que hace un año. En los primeros siete meses del año, las remesas familiares acumularon un total de 19 mil 111.1 mdd, 11.4% más que en el mismo lapso 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 / Agosto

El sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; para 2018 espera sea de 2.14 (2.25% 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, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.16%, dato menor a la de julio (2.17%); 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 4.41% (4.23% 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 3.74% (mayor al 3.63% 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	
		Julio 2018	Agosto 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.25	2.14
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.23	4.41
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.11	18.92
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.85	7.89
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	718	716
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.41
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-20,963	-20,999
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.19	-2.14
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.80	2.80
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.16
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.63	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.00	18.98
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.28	7.42
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	685	694
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.52	3.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,112	-22,220
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.35	-2.35
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	2.47

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

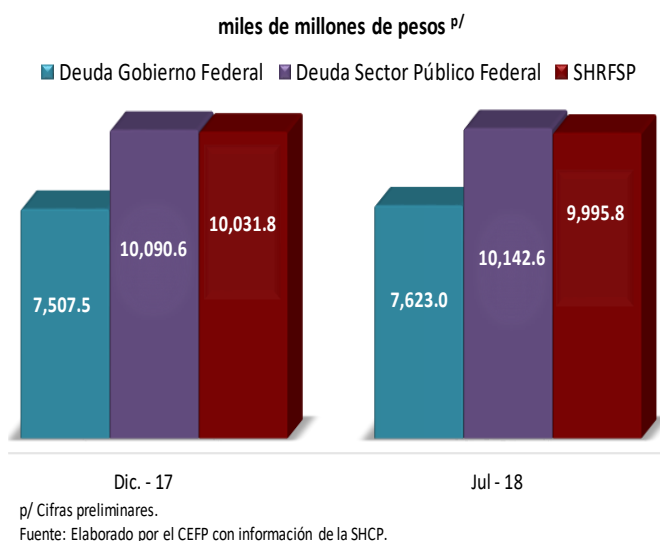
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio y agosto de 2018; Banxico.

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.

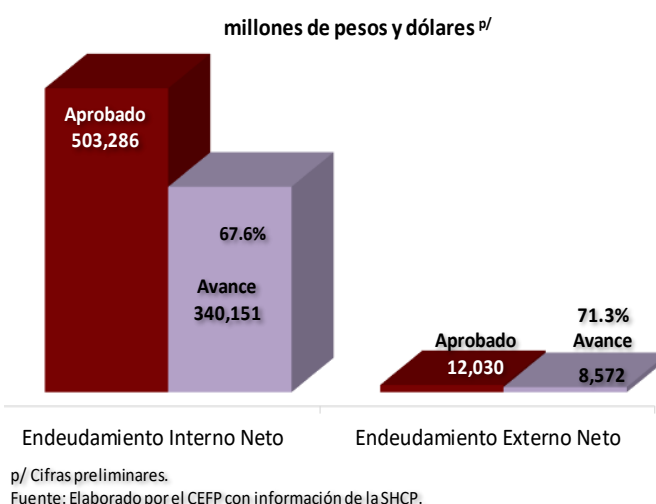
Componentes de la Deuda Pública, 2017 - 2018 / Julio

Al 31 de julio de 2018, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, se ubicó en **9 billones 995.8 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que significó una reducción de 36.1 Mmp respecto a diciembre de 2017 y un incremento de 727.6 Mmp con relación al saldo reportado el 31 de julio de 2017 (9,268.2 Mmp), lo que equivale a una variación de 2.8% real anual. Por su parte, la **deuda neta del Sector Público, disminuyó en 52.0 Mmp** desde diciembre de 2017, mientras que la del Gobierno Federal se ubicó en 7,623.0 Mmp, para una disminución de 115.6 mmdp si se compara con el saldo al 31 de diciembre de 2017.



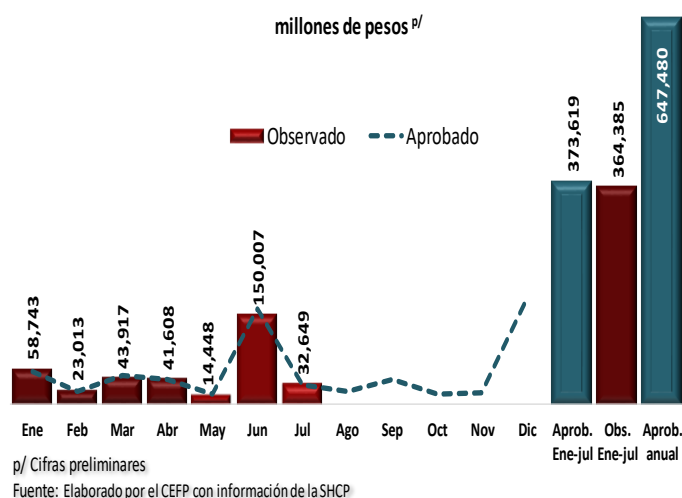
Endeudamiento Neto del Sector Público, 2018 / Enero - Julio

Al cierre de julio, el **endeudamiento interno neto alcanzó los 340 mil 151 millones de pesos (mdp)**, cifra superior en 180 mil 68 mdp respecto al mismo periodo de 2017 (160 mil 84 mdp), para un avance de 67.6% contra el monto aprobado para 2018 (503 mil 286 mdp), quedando pendiente un margen de endeudamiento de 32.4%. Al 31 de julio, el endeudamiento externo neto ejercido se ubicó en 8 mil 572 millones de dólares (mdd), cifra que rebasó el monto contratado en el mismo periodo de 2017 en 2 mil 116 mdd, lo que representa un avance de 71.3%, quedando un margen de endeudamiento de 28.7% para el resto del año.



Costo Financiero de la Deuda, 2018 / Enero - Julio

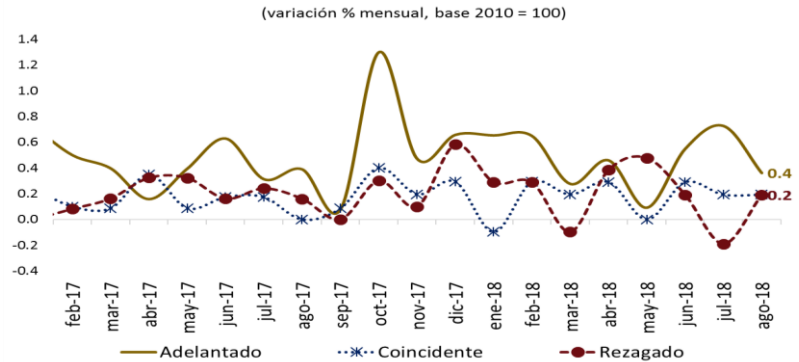
Al 31 de julio de 2018, el **costo financiero del sector público presupuestario ascendió a 364 mil 385 mdp**, cifra inferior en 9 mil 234 mdp (-2.5%) respecto al programado y 8.9% real contra el ejercido en el mismo periodo de 2017 (373,619 mdp). Este incremento, derivó del aumento de las tasas de interés, la depreciación del tipo de cambio y los mayores recursos para Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca. Asimismo, al 31 de julio de 2018, el monto del costo financiero registró un avance del 56.3% en comparación con el monto aprobado para 2018.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 - 2018 / Agosto

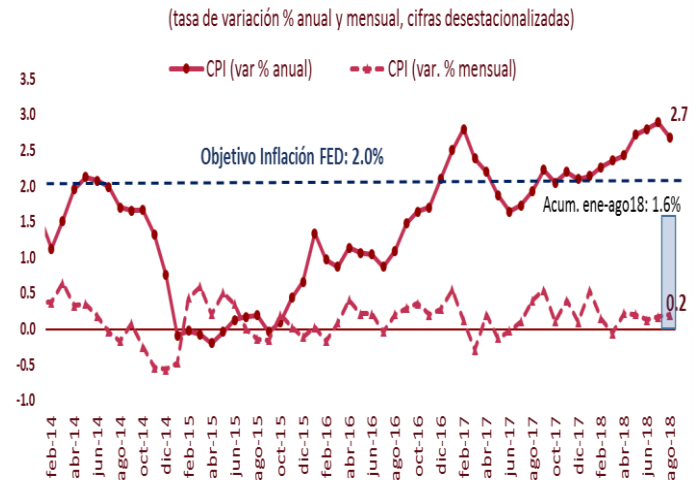
El indicador adelantado avanzó 0.4% en agosto comparado con el mes previo, después de un crecimiento de 0.7% en julio, en cifras revisadas. Los indicadores coincidente y rezagado subieron 0.2% cada uno; lo que en conjunto se puede apreciar una moderación en el crecimiento económico de Estados Unidos, lo cual se asocia a la madurez del ciclo económico vinculado a las actividades comerciales y de negocios.



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

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

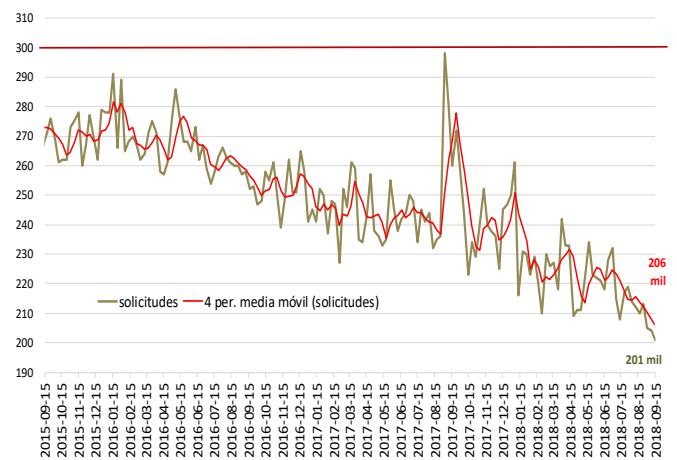
En agosto, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, creció 0.2% a tasa mensual, resultado del incremento en los precios de la energía (1.9%), derivado a su vez, del alza en los precios de las gasolinas (3.0%), que fue el principal factor de aumento en el mes. Excluyendo los precios de alimentos y energía que son los más volátiles, la inflación avanzó 0.1% respecto a julio. A tasa anual y sin ajuste estacional, la inflación subió 2.7% en agosto, los mayores incrementos se observaron en los precios del combustible (30.9%), seguido de las gasolinas (20.4%), transporte (3.9%), alquiler inmobiliario (3.4%) 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 / Septiembre

Al 15 de septiembre, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 201 mil, reduciéndose en 3 mil (-1.47%) en contraste con la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 206 mil, con una disminución de 2 mil 250 solicitudes (-1.1%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 210 mil (9 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 185 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
Septiembre 2018				
24	25	26	27	28
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	EEUU: Reunión FOMC		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
Octubre 2018				
1	2	3	4	5
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				
8	9	10	11	12
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)			
	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)			
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)			
15	16	17	18	19
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
22	23	24	25	26
	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas