



Indicadores Económicos de Coyuntura

23 de enero de 2019

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 enero de 2019

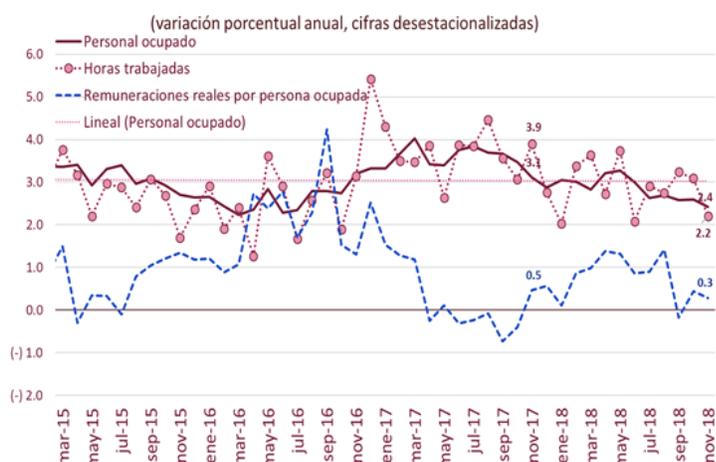
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (personal ocupado)	0.2% mensual oct-18	0.0% mensual nov-18	-0.2 pts porcentuales
Consumo Privado en el Mercado Interior	2.89% anual Oct-17	2.59% anual Oct-18	-0.30 puntos porcentuales
Inversión Fija Bruta	3.04% anual Oct-17	3.40% anual Oct-18	+6.36 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	174,937.4 mdd 04-Ene-19	175,091.0 mdd 11-Ene-19	+153.6 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.1236 ppd 11-Ene-19	19.0844 ppd 18-Ene-19	-0.04 ppd (-0.20%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	43,556.11 unidades 11-Ene-19	44,241.54 unidades 18-Ene-19	+685.43 unidades (+1.57%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	51.65 dpb 11-ene-19	54.14 dpb 18-ene-19	+2.49 dpb (+4.82%)
Ingresos Presupuestarios Miles de millones de pesos (Mmp)	4,271.5 Mmp Programado Ene-Nov 2018	4,655.1 Mmp Observado Ene-Nov 2018	+383.5 Mmp (+9.0%)
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) (Mmp)	9,566.6 Mmp Observado Noviembre 2017	10,480.7 Mmp Observado Noviembre 2018	+914.1 Mmp (+7.6%)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	503.3 Mmp Aprobado 2018	565.5 Mmp Observado Ene-Nov. 2018	Margen End. -62.2 Mmp (-12.4%)
EEUU: Producción industrial	1.6% anual 2017	4.0% anual 2018	+2.4 puntos porcentuales
EEUU: Precios al consumidor	2.1% anual Dic-17	1.9% anual Dic-18	-0.2 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	216 mil 05-Ene-19	213 mil 12-Ene-19	-3 mil solicitudes (-1.39%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 – 2018 / Noviembre

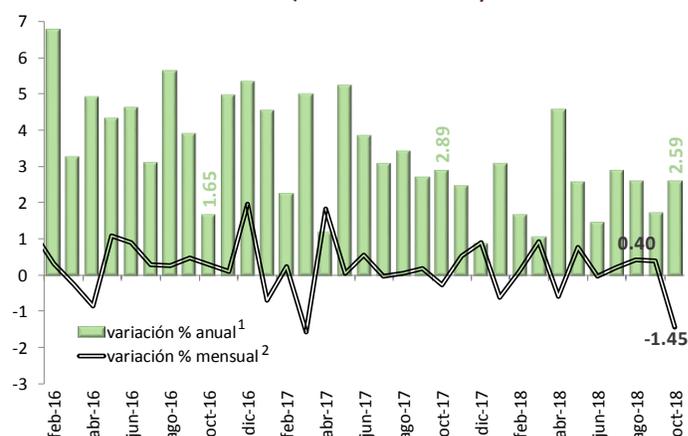
En noviembre, el personal ocupado en el sector manufacturero no registró variación respecto al mes previo; mientras que, en su comparación anual creció 2.4%. Las horas trabajadas aumentaron 0.1% respecto al mes anterior; y en el año aumentaron 2.2%. Las remuneraciones reales por persona ocupada avanzaron 0.2% respecto a octubre y subieron 0.3% con relación a noviembre del año anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2016 – 2018 / Octubre

El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando pero perdió dinamismo al pasar de una ampliación de 2.89% en octubre de 2017 a un **crecimiento de 2.59% en el mismo mes de 2018**. No obstante, el consumo privado registró 64 meses de incrementos consecutivos, manteniendo su tendencia al alza. Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior sufrió un deterioro al registrar una caída mensual de 1.45% en octubre de 2018**, cuando un mes atrás había subido 0.40%.

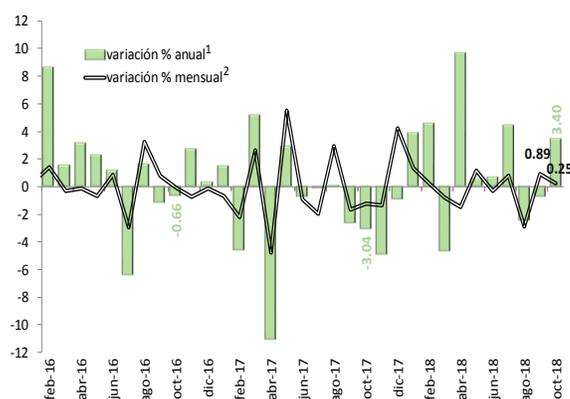


1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta, 2016 – 2018 / Octubre

En **octubre de 2018, la inversión fija bruta tuvo un incremento real anual de 3.40%**, cifra que contrasta con la caída que registró en el mismo mes de 2017 (-3.04%); su primera alza después de dos disminuciones consecutivas; no obstante, mantiene una tendencia a la baja. Lo que se explicó por el comportamiento positivo de la inversión en construcción y en maquinaria y equipo. Con **cifras desestacionalizadas, la inversión bajó su dinamismo** al pasar de una adición mensual de 0.89% en septiembre de 2018 a un **incremento de 0.25% en octubre**.

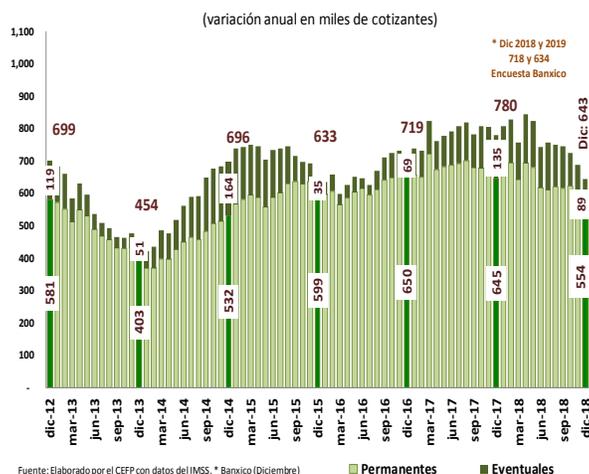


1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-16. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 – 2018 / Diciembre

En diciembre de 2018, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 827 mil 419 cotizantes, cifra mayor en 643 mil 228 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.35%. Por otra parte, la estructura del TPEU total se constituyó por el 85.81% de trabajadores permanentes y 12.94% eventuales urbanos. En su comparación mensual, para diciembre de 2018, los empleos disminuyeron en 402 mil 169 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del -1.99%.

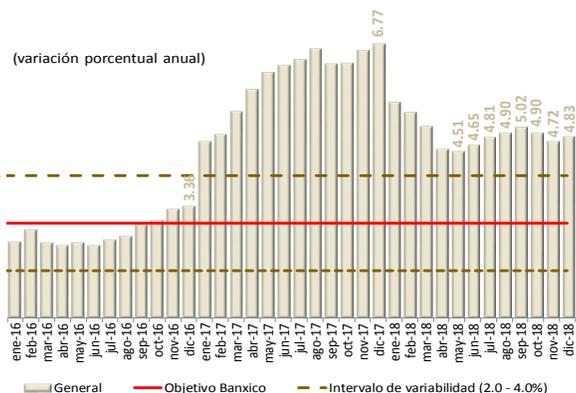


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS. * Banxico (Diciembre)

Inflación

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

En diciembre de 2018, los precios tuvieron un incremento anual de 4.83%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.77%), pero por arriba de la observada el mes pasado (4.72%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.70% en diciembre de 2018, dicha alza fue mayor de la que se registró un año atrás (0.59%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.58%).

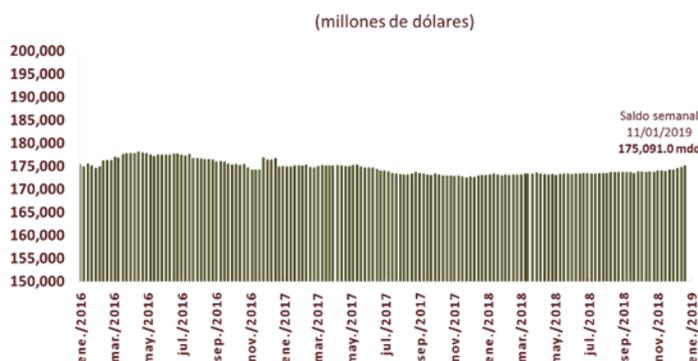


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2015 - 2019 / Enero

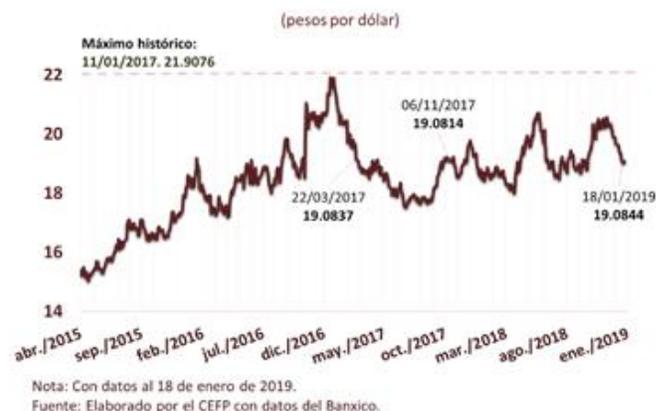
Al 11 de enero de 2019, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 091.0 millones de dólares (mdd), presentando una mejora de 153.6 mdd respecto al 4 de enero (174,937.4 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 481.9 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica 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.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Enero

Del 11 al 18 de enero de 2019, el tipo de cambio FIX pasó de 19.1236 a 19.0844 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se apreció 0.04 pesos (-0.20%), acumulando una apreciación de 0.57 pesos (-2.88%) al cierre de la semana; así el tipo de cambio promedia 19.2669 ppd en lo que va del año. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con el anuncio del Secretario del Tesoro de Estados Unidos de impulsar medidas para reducir los aranceles a los productos chinos; así como por la nueva ronda de negociaciones comerciales que se espera se retome entre ambos países a fin de mes.



Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2016 - 2019 / Enero

Del 11 al 18 de enero de 2019, el Índice S&P/BMV IPC presentó una mejora de 685.43 puntos (1.57%) cerrando en 44 mil 241.54 unidades, mostrando una ganancia acumulada de 2 mil 601.27 unidades (6.25% en pesos) en lo que va del año. Por su parte, el índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 24 mil 706.35 unidades, lo que representó un alza semanal de 2.96%, con una ganancia de 5.91% en lo que va del año. El comportamiento positivo del mercado accionario

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
España	IBEX	↑ 2.16	↑ 6.20
Argentina	Merval	↑ 3.59	↑ 15.87
Brasil	Ibovespa	↑ 2.60	↑ 9.34
Inglaterra	FTSE 100	↑ 0.72	↑ 3.57
Japón	Nikkei 225	↑ 1.50	↑ 3.25
Francia	CAC 40	↑ 1.98	↑ 3.07
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 2.96	↑ 5.91
México	S&P/BMV IPC	↑ 1.57	↑ 6.25
Alemania	DAX-30	↑ 2.92	↑ 6.12

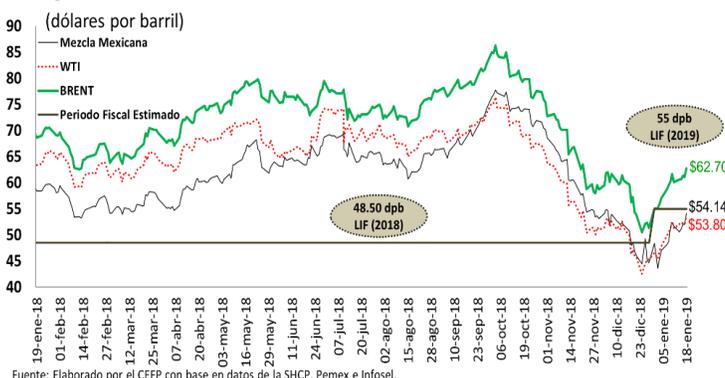
Nota: Con datos al 18 de enero de 2019. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

mexicano se encuentra en línea con la tendencia de Estados Unidos (EEUU) respecto al optimismo de los inversionistas de alcanzar un acuerdo comercial entre EEUU y China. Además, existe la expectativa de que la Reserva Federal de EEUU disminuya los incrementos en la tasa de referencia.

Mercado Petrolero

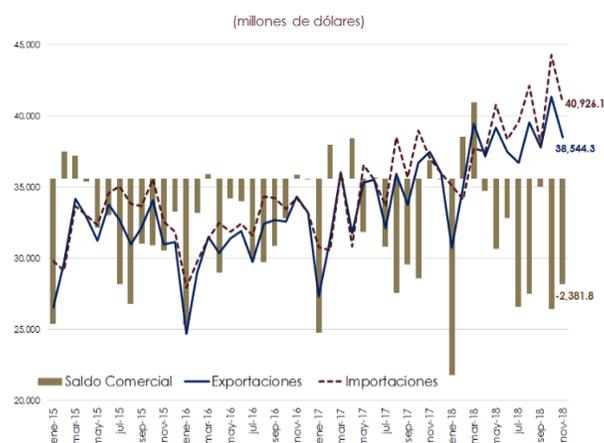
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017-2019 / Enero

Al 18 de enero de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **54.14** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 2.49 dpb (4.82%) respecto al cierre de la semana pasada. En los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 62.70 dólares, lo que significó una ganancia de 2.63 dpb (4.38%). En tanto el WTI se situó en 53.80 dólares, registrando un incremento de 2.62 dpb (5.12%).



Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Noviembre

El valor de las **exportaciones en noviembre de 2018 fue de 38 mil 544.3 mdd**, un crecimiento de sólo **2.8% anual**, frente a los cuatro meses previos en los que se creció a dos dígitos. Las **importaciones registraron un valor de 40 mil 926.1 mdd**, 10.4% más que en igual mes del año anterior, destacando las de bienes intermedios con un incremento de 29.8%. En el undécimo mes del año, la balanza comercial alcanzó un déficit de 2 mil 381.8 mdd, acumulando un saldo total deficitario de 15 mil 540.7 mdd entre enero y noviembre de 2018 (41.7% más que en igual periodo de 2017).



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

Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.89% (1.97% dato previo)** ubicándose dentro del intervalo de 1.5- 2.5%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se prevé sea menor de lo anticipado por la SHCP para 2018 (2.3%), de lo registrado en 2017 (2.07%) y de lo observado en 2016 (2.92%). Asimismo, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020, al pronosticar 1.96%**, aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019, se ubicó por abajo del límite inferior del rango propuesto por la SHCP; también, es menor a lo anunciado en noviembre de 2018, de lo observado en 2016 y 2017 y de lo previsto por Hacienda para 2018; justamente, se anticipa una menor dinámica de la actividad económica nacional.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE	Noviembre 2018	Diciembre 2018
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.97	1.89
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.92	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.34	20.70
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.3	7.94	8.16
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	641	634
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.55	3.57
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,205	-23,149
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	-2.35	-2.43
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.54	2.44
2020			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	2.12	1.96
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.70	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	20.32	20.81
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.57	7.68
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	---	611
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	---	3.73
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	---	-25,236
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	---	-2.60
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	---	1.87

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).

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

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

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

El **pronóstico inflacionario mejoró para 2019 al anunciar, sea de 3.85%** (3.92% 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 2020**, estima se reduzca su nivel a **3.74%** en comparación a lo previsto para 2019, **si bien es mayor** a lo que se anticipaba en noviembre (3.70%), se prevé que se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

Ingresos del Sector Público Presupuestario, 2017 – 2018 / Enero - Noviembre

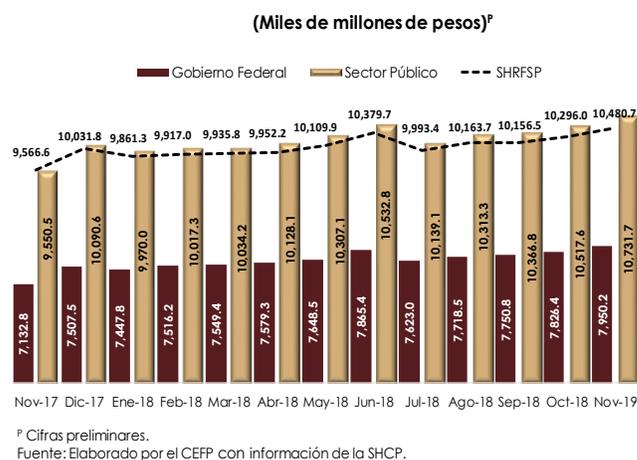
Al 30 de noviembre, los **ingresos presupuestarios** ascendieron a 4,655.1 Mmp, resultando **mayores en 383.5 Mmp (9.0%)** si se comparan con el monto programado, pero inferiores en 1.9% real anual, respecto a igual período de 2017; lo anterior, tras el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) pagado al Gobierno en 2017, por 321.7 Mmp. Si se eliminan estos ingresos, se observa un incremento real de 5.6% anual.

Al 30 de noviembre, se reporta un avance del 97.4% de la meta anual estimada.



Componentes de la Deuda Pública, 2017 – 2018 / Enero - Noviembre

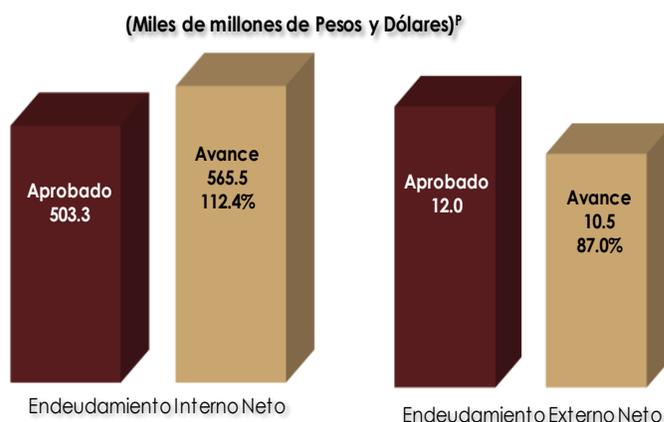
Al 30 de noviembre, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, se ubicó en **10 billones 480.7 Mmp**, lo que implicó un incremento de 498.9 Mmp con relación a diciembre de 2017 y de 914.1 Mmp con relación al saldo de noviembre de 2017 (9,566.6 Mmp). La **Deuda Neta del Sector Público**, se situó en **10,731.7 Mmp**, lo que significó un aumento de 1,181.2 Mmp durante los últimos doce meses y 641.1 Mmp con relación al saldo alcanzado al cierre de 2017 (10,090.6 Mmp).



Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2018/ Enero - Noviembre

Al término de noviembre, el **Endeudamiento Interno Neto** ascendió a **565.5 Mmp**, cifra que supera en 12.4% el monto aprobado para 2018 (503.3 Mmp).

El **endeudamiento externo neto**, por su parte, se ubicó en **10.5 mil millones de dólares**, para un avance del 87.0% con relación al techo de endeudamiento aprobado (12.0 mil millones de dólares), quedando un margen de endeudamiento de 13.0% para el resto del año.

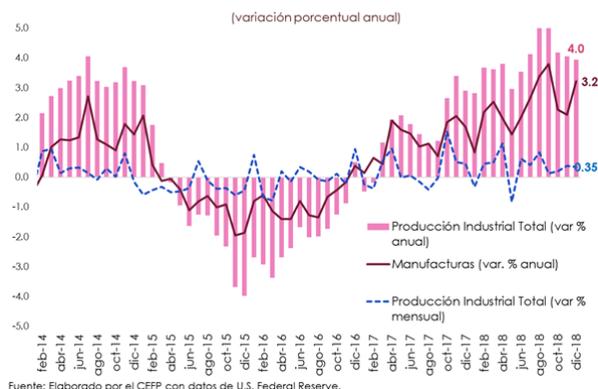


3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Diciembre

En diciembre, la producción industrial se incrementó 0.35% respecto al mes previo, resultado de un incremento de 1.1% en las manufacturas; 1.5% en la minería y 1.6% en la construcción, lo que amortiguó la caída de 6.3% en el suministro de electricidad y gas.

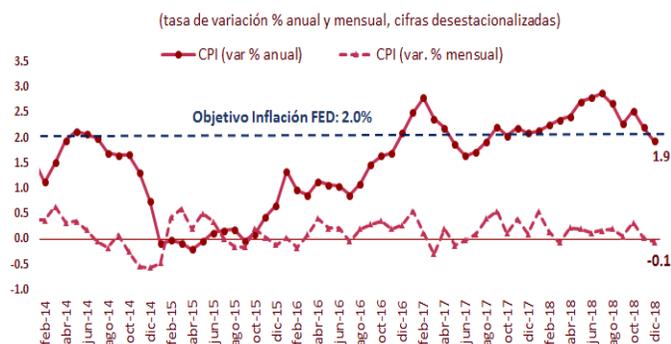
Al cierre de 2018, la industria total se expandió 4.0% anual, el valor más alto desde diciembre de 2010.



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

Estados Unidos: Precios al Consumidor (CPI), 2015 - 2018 / Diciembre

En diciembre de 2018, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), descendió 0.1 por ciento respecto a noviembre, resultado de una caída de 3.5% en los precios de la energía, destacando la contracción de 11.4% en los precios del combustible, y de 7.5% en las gasolinas; en tanto que los precios de los alimentos aumentaron 0.4%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía la inflación fue de 0.2%. En comparación con el año anterior, la inflación aumentó 1.9% anual en diciembre, su nivel más bajo en 2018.



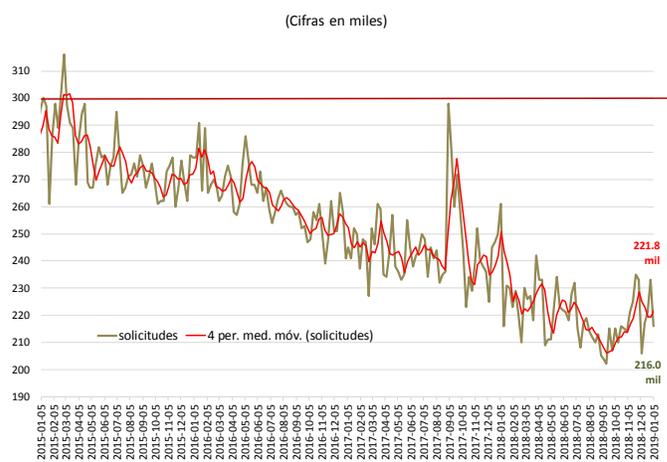
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Enero

Al 5 de enero, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 216 mil, reduciéndose en 17 mil solicitudes (-7.30%) respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 221 mil 750, registrando un aumento de 2 mil 500 solicitudes (+1.1%) respecto de la semana anterior.

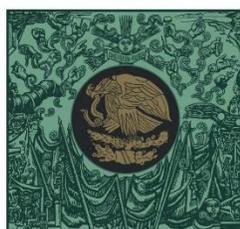
El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 225 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 201 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 2019				
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
28	29	30	31	1 de febrero
Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	Estimación Oportuna del PIB (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)
		EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])		Expectativas Empresariales (INEGI)
				Confianza Empresarial (INEGI)
				Pedidos Manufactureros (INEGI)
				EEUU: ISM Manufacturero
Febrero 2019				
4	5	6	7	8
	Reservas Internacionales (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Índice Nacional de Precios al 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
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Producción Industrial (FED)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



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