

Indicadores Económicos de Coyuntura

19 de febrero 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 11 al 15 de febrero de 2019

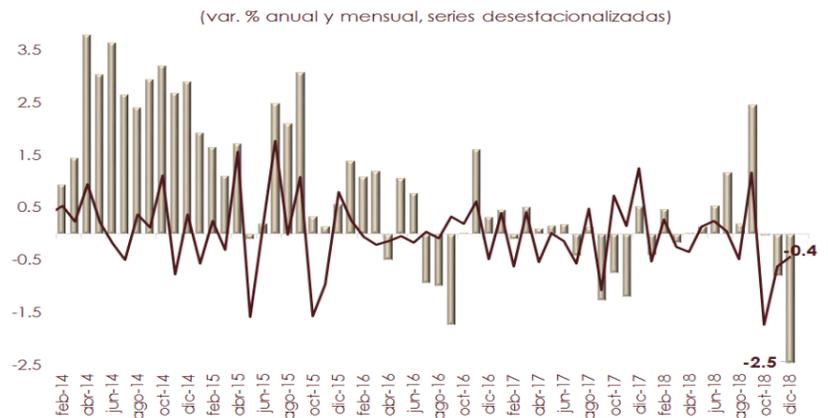
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	0.5% anual Dic-17	-2.5% anual Dic-18	-3.0 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-1.56% real anual Ene-18	-1.79% real anual Ene-19	-0.23 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	19,277,964 plazas Ene-18	19,898,365 plazas Ene-19	620,401 plazas (+3.22%)
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	175,522.9 mdd 01-Feb-19	175,511.0 mdd 08-Feb-19	-11.9 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.0893 ppd 08-Feb-19	19.3625 ppd 15-Feb-19	+0.27 ppd (+1.43%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	43,180.45 unidades 08-Feb-19	42,988.72 unidades 15-Feb-19	-191.73 unidades (-0.44%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	54.60 dpb 08-Feb-19	58.55 dpb 15-Feb-19	+3.95 dpb (+7.23%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	5,182.6 Mmp Observado Ene-Dic 2017	5,592.2 Mmp Observado Ene-Dic 2018	+409.5 Mmp (+2.9% real)
Gasto Programable (Mmp)	3,857.1 Mmp Observado Ene-Dic 2017	4,067.7 Mmp Observado Ene-Dic 2018	+210.6 Mmp (+0.5% real)
Gasto No Programable (Mmp)	1,325.5 Mmp Observado Ene-Dic 2017	1,524.4 Mmp Observado Ene-Dic 2018	+198.9 Mmp (+9.6 % real)
EEUU: Producción Industrial	2.8% anual Ene-18	3.8% anual Ene-19	+1.0 puntos porcentuales
EEUU: Índice de precios al consumidor	2.0% anual Ene-18	1.5% anual Ene-19	-0.5 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	235 mil 02-Feb-19	239 mil 09-Feb-19	+4 mil solicitudes (+1.70%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Diciembre

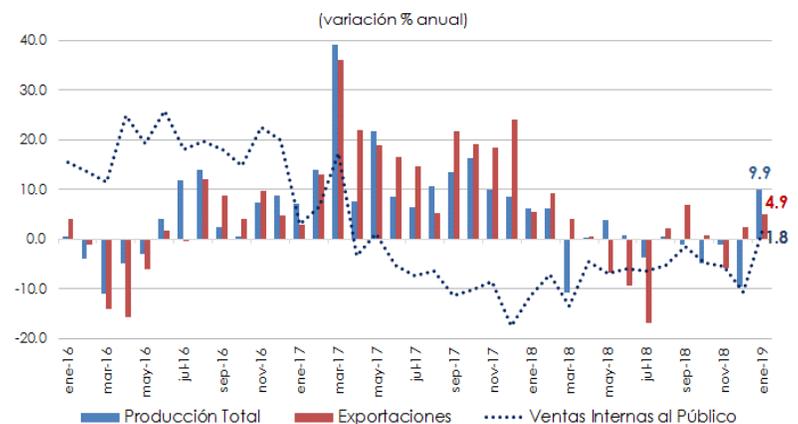
En diciembre, la **producción industrial disminuyó 0.4%** respecto al mes anterior; en tanto que, respecto a diciembre de 2017, se **contrajo 2.5%**. A su interior, la minería descendió 8.5%, la construcción 3.9%, la generación de electricidad, gas y agua 1.1%; mientras que las industrias manufactureras crecieron 0.5%. En cifras acumuladas, la actividad industrial avanzó sólo 0.1% en 2018.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2016 - 2019 / Enero

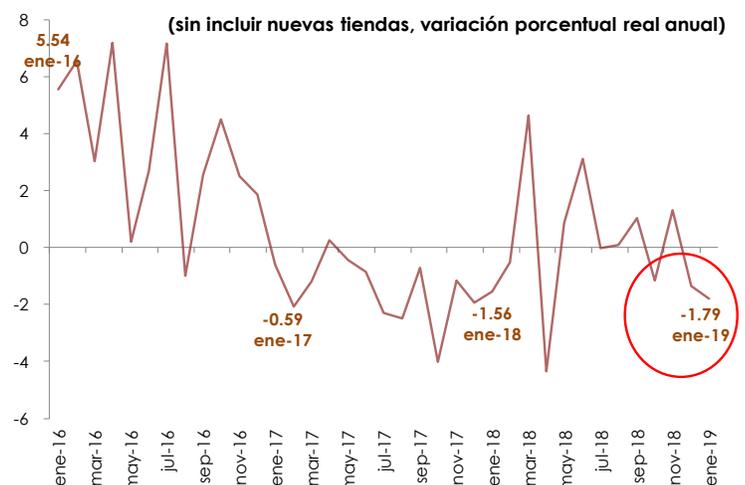
En enero, la **producción del sector automotriz aumentó 9.9% anual**, al registrar un total de 333 mil 677 unidades. Las **exportaciones avanzaron 4.9% anual**, al contabilizar 242 mil 299 unidades y las **ventas internas al público registraron 111 mil 212 unidades, lo que significó un ascenso de 1.8%** respecto al año anterior, mostrando una recuperación después de 19 meses consecutivos en contracción.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Ventas de la ANTAD, 2016 - 2019 / Enero

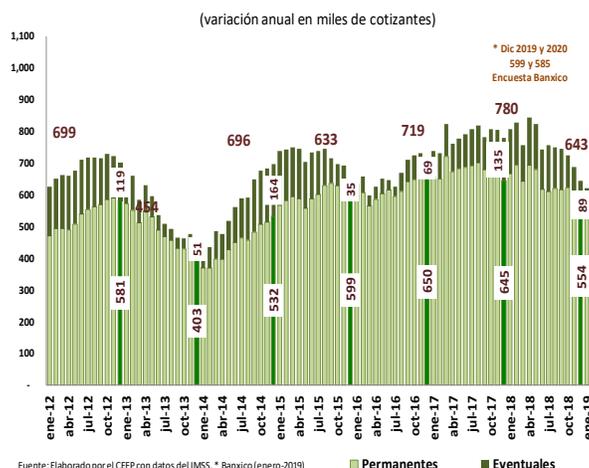
La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el primer mes de 2019, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 2.5%**, cifra inferior al alza de 3.9% observado en enero de 2018. Descontando la inflación anual del primer mes de 2019 (4.37%), **las ventas registraron un decremento real anual de 1.79%**, mientras que un año atrás habían asumido una reducción de 1.56%.



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

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2019 / Enero

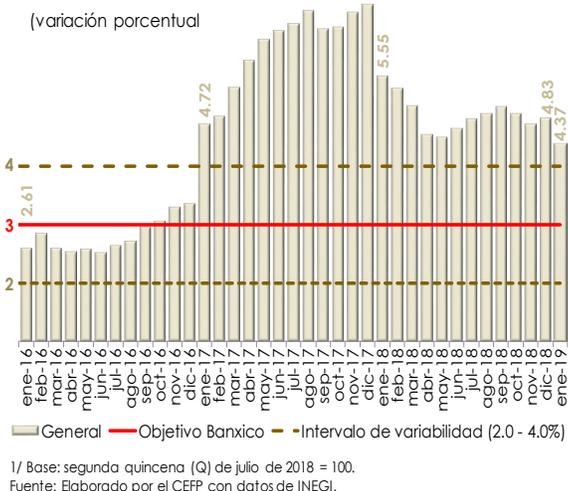
En enero de 2019, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 898 mil 365 cotizantes, cifra mayor en 620 mil 401 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.22%. Por otra parte, la estructura del TPEU total se constituyó por el 86.77% de trabajadores permanentes y 13.23% eventuales urbanos. En su comparación mensual, para enero de 2019, los empleos aumentaron en 70 mil 946 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del 0.36%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2019 / Enero

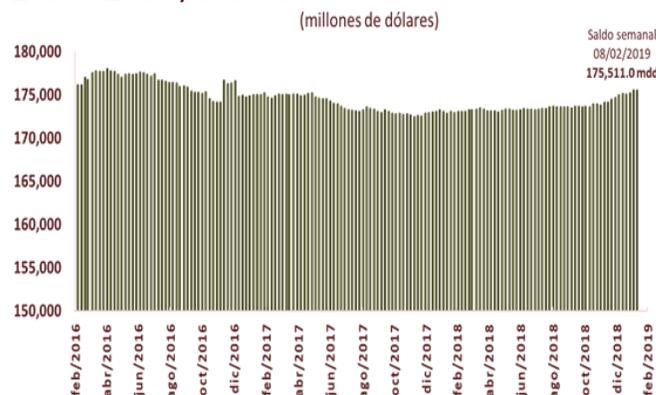
En el primer mes de 2019, los precios tuvieron un incremento anual de 4.37%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.55%), de la del mes pasado (4.83%) y de la prevista por el sector privado (4.56%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 28 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y por 25 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 0.09% en enero de 2019, dicha alza fue inferior de la que se registró un año atrás (0.53%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.27%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Febrero

Al 8 de febrero de 2019, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 511.0 millones de dólares (mdd), presentando una reducción de 11.9 mdd respecto al 1 de febrero (175,522.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 901.9 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.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Febrero

Del 8 al 15 de febrero de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.0893 a 19.3625 pesos por dólar (ppd) un alza de 1.43%, con lo que el peso se depreció 27 centavos y acumulando una apreciación de 29 centavos al cierre de la semana**; así el tipo de cambio promedia 19.1912 ppd en lo que va del año. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con las tensiones que se presentan por el debilitamiento del crecimiento económico global y al anuncio del gobierno federal respecto a la implementación de incentivos fiscales a Petróleos Mexicanos.



Nota: Con datos al 15 de febrero de 2019.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índice de la Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2019 / Febrero

Del 8 al 15 de febrero de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 191.73 puntos (-0.44%) cerrando en 42 mil 988.72 unidades, mostrando una ganancia de un mil 348.45 unidades (3.24% en pesos) en lo que va del año**. Por su parte, el **índice Dow Jones** de Estados Unidos, cerró la semana en 25 mil 883.25 unidades, lo que representó un alza semanal de 3.09%, acumulando una ganancia de 10.96% en lo que va del año. El comportamiento del mercado accionario mexicano, se relaciona, principalmente, con la posible resolución de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

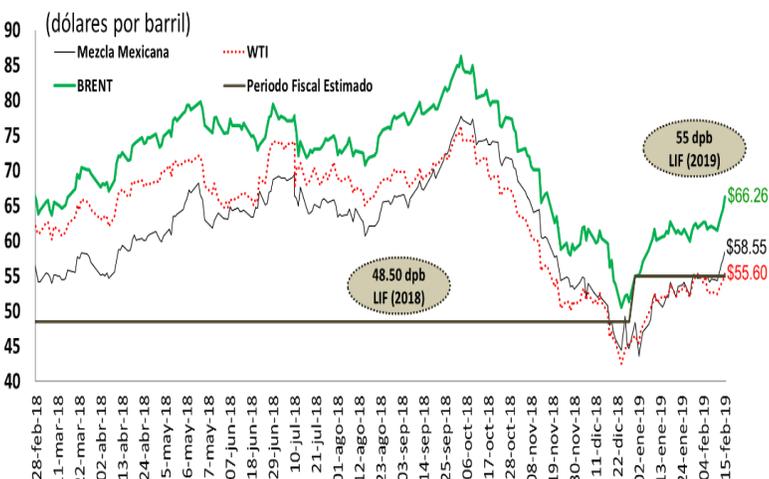
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
España	IBEX	↑ 3.01	↑ 6.83
Argentina	Merval	↑ 2.20	↑ 23.69
Brasil	Ibovespa	↑ 2.29	↑ 10.97
Inglaterra	FTSE 100	↑ 2.34	↑ 7.56
Japón	Nikkei 225	↑ 2.79	↑ 4.43
Francia	CAC 40	↑ 3.86	↑ 8.93
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 3.09	↑ 10.96
México	S&P/BMV IPC	↓ -0.44	↑ 3.24
Alemania	DAX-30	↑ 3.60	↑ 7.02

Nota: Con datos al 15 de febrero de 2019. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2018 - 2019 / Febrero

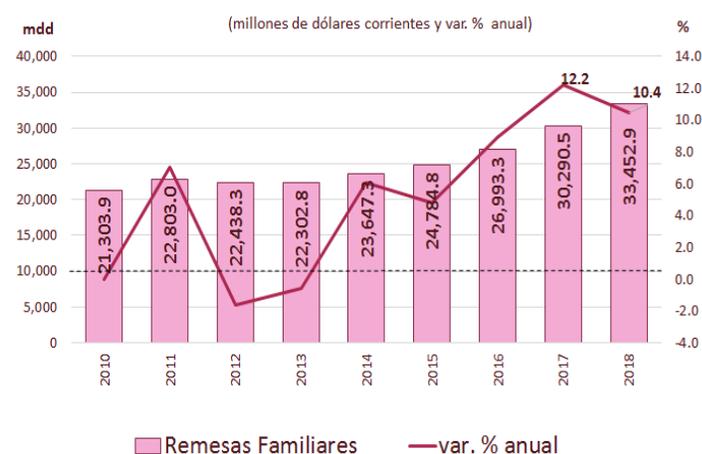
Al 15 de febrero de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **58.55 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 3.95 dpb, alza de 7.23% respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 66.26 dólares, lo que significó un incremento de 4.16 dpb (6.70%). En tanto el WTI se situó en 55.60 dólares, registrando una ganancia de 2.87 dpb (5.44%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosel.

Remesas Familiares, 2010 - 2018

En diciembre, las **remesas familiares registraron un total de 2 mil 925.6 millones de dólares (mdd)**, cifra mayor en **6.0%** a lo recibido en igual mes de 2017. En el mes, se contabilizaron 9 millones 220.1 mil operaciones por envíos, 4.2% más que en diciembre del año previo. El valor promedio de la remesa se ubicó en 317 dólares, 1.6% mayor que el promedio obtenido en igual mes de hace un año (312 dólares). **En 2018, las remesas acumularon un total de 33 mil 452.9 mdd, cifra mayor en 10.4% a la observada en 2017.**



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2019 / Enero

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.80% (1.89% 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 INEGI para 2018 (2.04%), 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 1.92%**, aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019, se ubicó por abajo del límite inferior del rango propuesto por la SHCP (2.1-3.1%); también, es menor a lo anunciado en diciembre de 2018 (1.96%), de lo observado en 2016 y 2017 y de lo previsto por INEGI para 2018;

justamente, se anticipa una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El **pronóstico inflacionario se mantuvo para 2019 al anunciar, sea de 3.85%** (igual que 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 **3.75%** en comparación a lo previsto para 2019, **si bien es mayor** a lo que se anticipaba en diciembre (3.74%), se prevé que se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE	Diciembre 2018	Enero 2019
	2019		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.89	1.80
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.85	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de período)	20.0	20.70	20.16
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de período)	8.3	8.16	8.18
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	634	599
Tasa de desocupación nacional promedio	---	3.57	3.60
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,149	-23,385
Balance público ³ (% del PIB)	-2.0	-2.43	-2.33
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.44	2.43
	2020		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	1.96	1.92
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.74	3.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de período)	---	20.81	20.39
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de período)	---	7.68	7.66
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	611	585
Tasa de desocupación nacional promedio	---	3.73	3.77
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	-25,236	-25,475
Balance público ³ (% del PIB)	-1.9	-2.60	-2.43
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.87	1.81

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

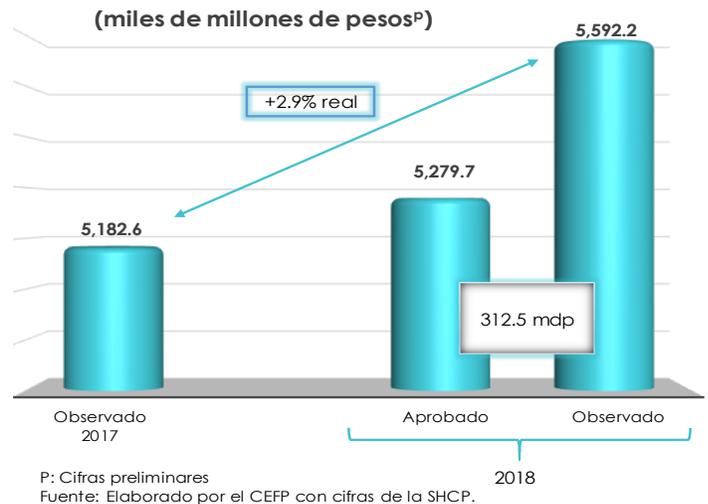
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018 y enero de 2019; Banxico.

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.

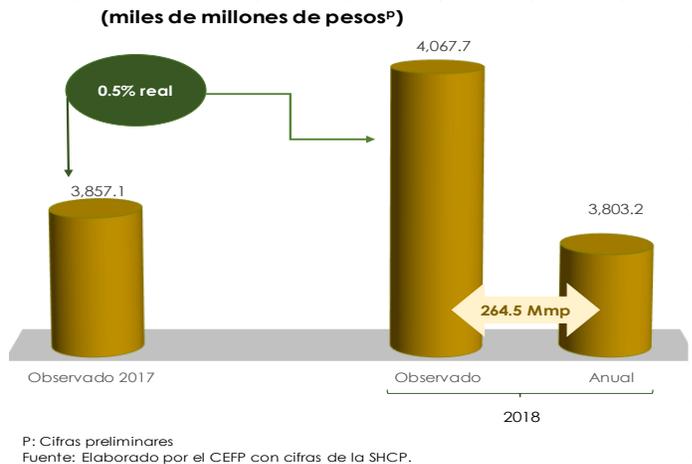
Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Diciembre

En diciembre de 2018, el **Gasto Neto Total** cerró en **5 billones 592.2 miles de millones de pesos (Mmp)**, cifra mayor a la aprobada en **312.5 Mmp**, es decir, **6.2%**. Esta diferencia se explica, tanto por el mayor Gasto Programable como No Programable. El exceso fue fondeado por los mayores ingresos obtenidos, respecto a los esperados en la LIF, y cuyo destino fue conforme a lo señalado en la LFPRH. La comparación con lo observado en **2017**, cuando se ejercieron **5 billones 182.6 Mmp**, señala un mayor gasto en **409.5 Mmp**, equivalente a **2.9%** real.



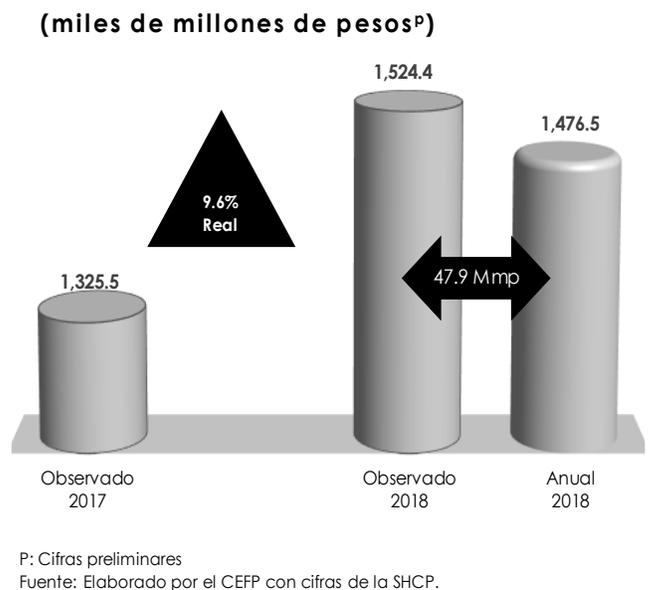
Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Diciembre

El **Gasto Programable** al cierre de diciembre ascendió a **4 billones 67.7 Mmp**, mayor en **264.5 Mmp** al programado anual. Los determinantes de esta variación fueron erogaciones superiores en: **Ramo 23**, con **105.3 Mmp** más; **CFE** que ejerció **58.6 Mmp** más, y **SCT** con **52.7 Mmp** adicionales. Con relación a 2017, la variación fue de **0.5% real**, equivalente a **210.6 Mmp**, esta se adjudica principalmente al gasto de **58.7 Mmp de CFE**, en inversión física y pago de combustibles para generación de electricidad.



Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Diciembre

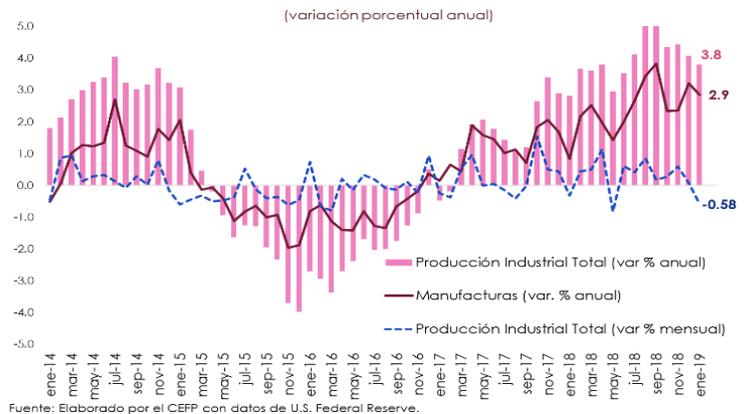
El **Gasto No Programable** al cierre del año fue de un monto acumulado por **un billón 524.4 Mmp**, lo que implicó mayor gasto por **47.9 Mmp** respecto al aprobado. Esta diferencia fue resultado del mayor pago **ADEFAS** y de **Participaciones** a entidades federativas, esta última derivada de la favorable evolución de la recaudación federal participable. Mientras que, el gasto adicional en ADEFAS responde a ingresos adicionales provenientes del excedente de operación de Banxico en **2017** y de los cuales **28 Mmp** se materializaron en el mes de febrero de **2018**. Así, entre **2017 y 2018**, éstas aumentaron **213.6%**, real; y el total del Gasto No Programable creció **9.6%** real.



3. Panorama Económico Internacional

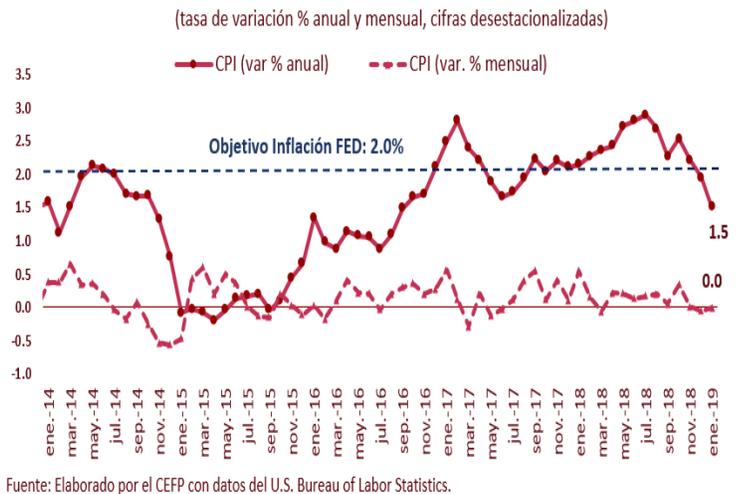
Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2019 / Enero

En enero de 2019, la **producción industrial** **mostró un declive de 0.58%** respecto al mes previo, resultado del descenso de 0.9% en las manufacturas y de 0.4% en la construcción. Por el contrario, el suministro de energía eléctrica y gas avanzó 0.1% y la minería 0.4%. En **comparación anual, la industria total se expandió 3.8% con relación a enero de 2018**. A su interior, la minería aumentó 15.3%, la construcción 5.3%, las manufacturas 2.9% y la energía eléctrica y gas, cayeron 5.6%.



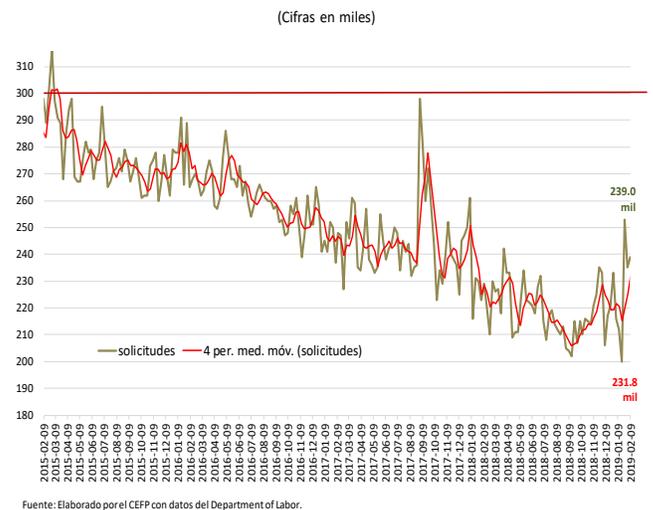
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor (CPI), 2014 – 2019 / Enero

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), se mantuvo sin cambio respecto al mes previo**. Ello fue resultado de una caída de 3.1% en los precios de la energía, donde destaca la contracción de 5.5% en las gasolineras; en tanto que los precios de los alimentos aumentaron 0.2%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.2%. En comparación con enero del año anterior, la inflación aumentó 1.5% anual, ubicándose por debajo de la meta establecida por la Reserva Federal FED de 2.0%.



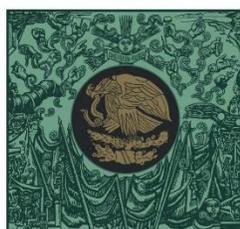
Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Febrero

Al 9 de febrero, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 239 mil, aumentando en 4 mil solicitudes (1.70%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 231 mil 750, registrando un aumento de 6 mil 750 solicitudes (3.0%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor 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 206 semanas consecutivas, señal de que el mercado laboral se mantiene saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Febrero 2019				
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)		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)	
25	26	27	28	1ro. de marzo
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
Producto Interno Bruto (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Remesas Familiares (Banxico)
Balanza de Pagos (Banxico-INEGI)		Informe Trimestral, octubre-diciembre 2018 (Banxico)		Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
				Expectativas Empresariales (INEGI)
				Confianza Empresarial (INEGI)
				Pedidos Manufactureros (INEGI)
				EEUU: ISM Manufacturero
Marzo 2019				
4	5	6	7	8
Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
	Confianza del Consumidor (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	12	13	14	15
	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	EEUU: Reunión 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