

Indicadores Económicos de Coyuntura

5 de marzo 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 25 de febrero al 1 de marzo de 2019

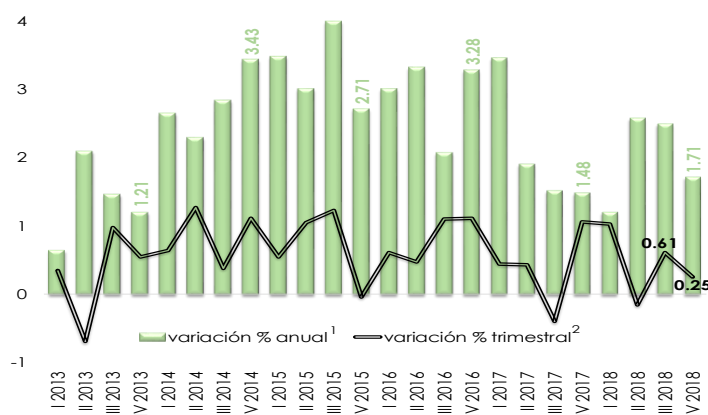
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producto Interno Bruto Real	1.48% anual IV-Trim-17	1.71% anual IV-Trim-18	+0.23 puntos porcentuales
Producto Interno Bruto per Cápita Real	0.47% anual IV-Trim-17	0.73% anual IV-Trim-18	+0.26 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica	114.73 Dic-17	114.78 Dic-18	+0.05 Índice Anual (+0.04%)
Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)	52.5 puntos Ene-19	52.4 puntos Feb-19	-0.1 puntos
Establecimientos IMEX (personal ocupado)	4.3% Dic-17	4.7% Dic-18	+0.4 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	-1.97% anual Dic-17	-1.29% anual Dic-18	+0.68 puntos porcentuales
Expectativas Empresariales (manufacturas)	52.0 puntos Ene-19	53.0 puntos Feb-19	+1.0 puntos
Confianza Empresarial (manufacturas)	51.1 puntos Ene-19	51.3 puntos Feb-19	+0.2 puntos
Tasa de Desocupación	3.39% anual Ene-17	3.57% anual Ene-18	+0.18 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	175,500.7 15-Feb-19	175,693.9 22-Feb-19	+193.2 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19,1394 ppd 22-Feb-19	19,2978 ppd 01-Mar-19	+0.16 ppd (+0.83%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	43,738.66 unidades 22-Feb-19	42,619.23 unidades 01-Mar-19	-1,119.43 unidades (-2.56%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	59.22 dpb 22-Feb-19	58.96 dpb 01-Mar-19	-0.26 dpb (-0.44%)
Cuenta Corriente (% de PIB)	-1.7% 2017	-1.8% 2018	-0.1 puntos porcentuales
Exportaciones	12.5% anual Ene-18	5.6% anual Ene-19	-6.8 puntos porcentuales
Remesas Familiares	5.8% anual Ene-18	6.5% anual Ene-19	+0.7 puntos porcentuales
Inversión Extranjera Directa (mdd)	29,695.0 mdd 2017	31,604.3 mdd 2018	+1,909.3 mdd (+6.43%)
Expectativas del Sector Privado (crecimiento del PIB en 2019)	1.80% anual Ene-19	1.64% anual Feb-19	-0.16 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-26.3 Mmp Observado Ene-18	-58.7 Mmp Observado Ene-19	+32.5 Mmp (+114.2% real)
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	32.5 Mmp Observado Ene-18	11.2 Mmp Observado Ene-19	-21.3 Mmp (-67.1% real)
Requerimientos Financieros del Sector Público RFSP (Mmp)	-2.7 Mmp Observado Ene-18	-18.5 Mmp Observado Ene-19	+563.2% real
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	3.4% III-Trim-18	2.6% IV-Trim-18	-0.8 puntos porcentuales
EEUU: Indicadores del Sector Manufacturero (PMI)	56.6 puntos Ene-19	54.2 puntos Feb-19	-2.4 puntos
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	217 mil 16-Feb-19	225 mil 23-Feb-19	+8 mil solicitudes (+3.69%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producto Interno Bruto (PIB) Real, 2013 - 2018 / IV Trimestre

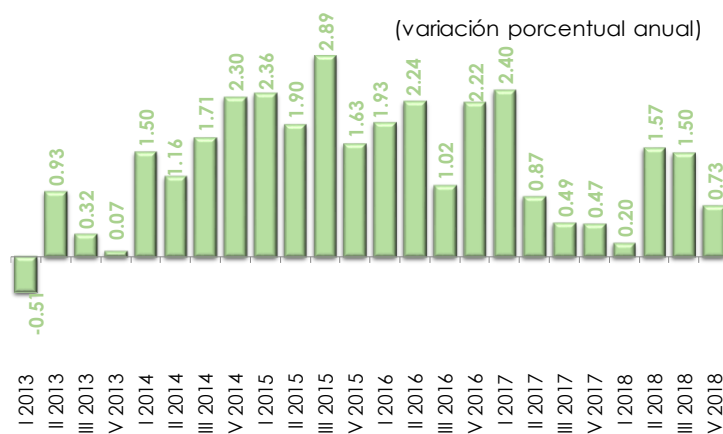
El PIB tuvo un incremento anual de 1.71% real en el IV-Trim-18, lo que implicó 36 periodos de alzas consecutivas; si bien dicha cifra fue superior a la del mismo lapso de 2017 (1.48%), fue menor a la estimada por el Sector Privado (2.09%) y a la que había anticipado INEGI (1.84%). El PIB ajustado por estacionalidad se deterioró debido a que pasó de un aumento de 0.61% en el III-Trim-18 a una elevación de 0.25% en el IV-Trim-18; dicha alza estuvo por debajo de la que había previsto INEGI (0.30%).



1/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Base 2013 = 100. 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.

PIB per Cápita Real,¹ 2013 - 2018 / IV Trimestre

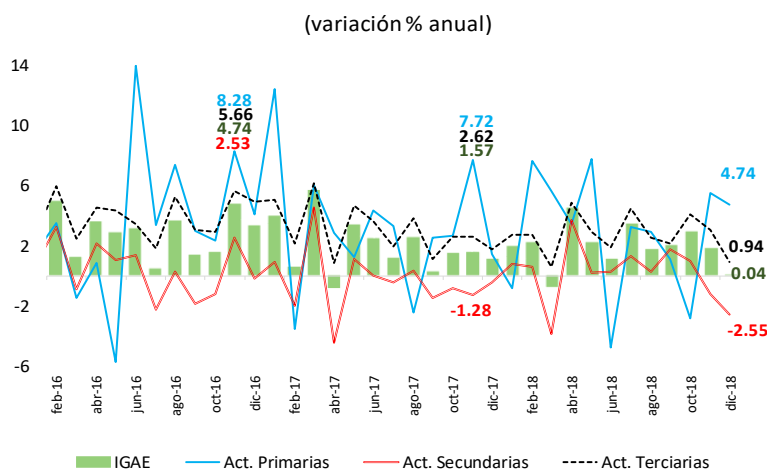
Entre octubre y diciembre de 2018, el PIB per cápita real registró un aumento de 0.73%, cifra mayor a la que se observó en el mismo trimestre de 2017 (0.47%); asimismo, este indicador tuvo 23 periodos de alzas continuas. El PIB per Cápita real fue de 152 mil 328.16 pesos (151 mil 229.76 pesos mismo trimestre de 2017). En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 11 mil 926.74 dólares, monto superior al que se tuvo en el mismo lapso de 2017 (11 mil 840.73 dólares).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI (estimación de población realizada por el INEGI, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo).

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

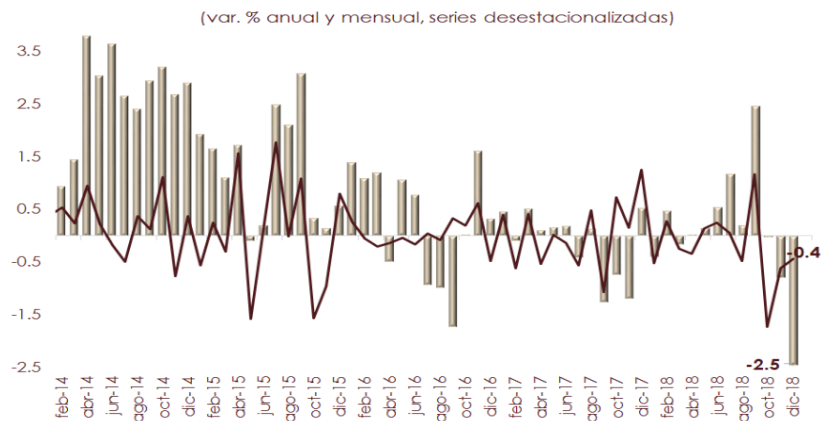
En diciembre de 2018, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 0.04%, lo que implicó su novena alza consecutiva; sin embargo, dicha cifra fue inferior a la que registró un año atrás (1.10%). Respecto al mes inmediato anterior (cifras desestacionalizadas), la actividad económica en diciembre de 2018 registró una disminución de 0.44%. Por actividad económica: las primarias, secundarias y terciarias registraron una reducción del 2.76, 0.44 y 0.60%, respectivamente, en el mismo periodo de tiempo.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Diciembre

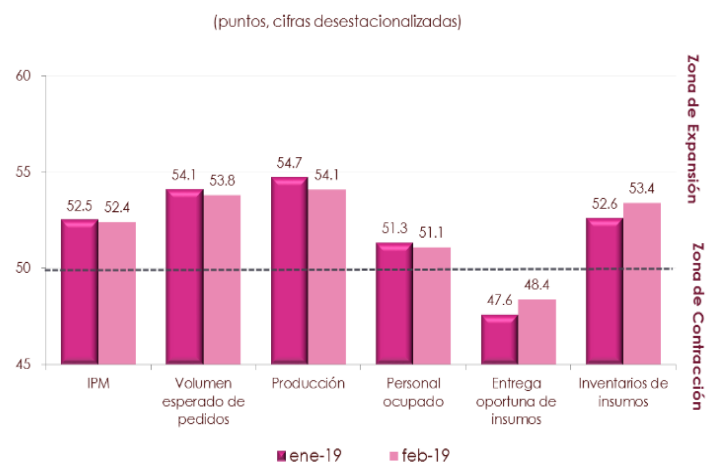
En diciembre, la **producción industrial disminuyó 0.4% respecto al mes anterior**; en tanto que, **respecto a diciembre de 2017, se contrajo 2.5%**. A su interior, la minería descendió 8.5%, la construcción 3.9%, la generación de electricidad, gas y agua 1.1%; mientras que las industrias manufactureras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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2019 / Enero - Febrero

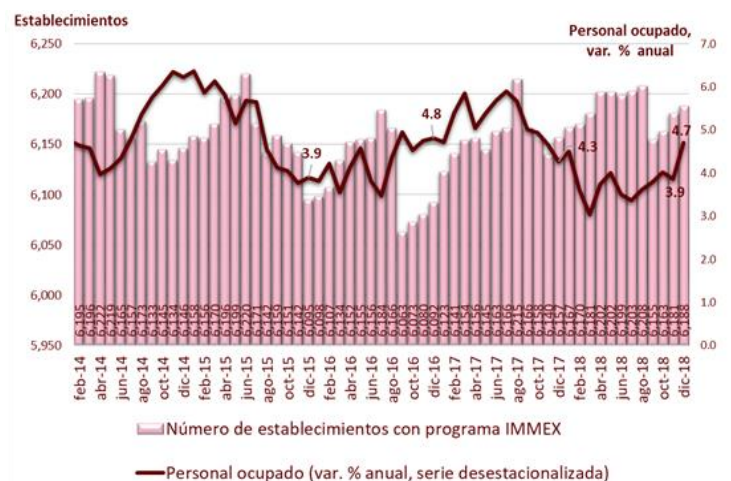
En febrero, el **IPM disminuyó 0.1 puntos (pts)** con relación al mes previo. Por componentes, la **entrega oportuna de insumos a pesar de que aumentó 0.86 pts** se ubica en la zona de contracción al registrar una cifra por debajo de los 50 pts. En contraste, el **volumen esperado de pedidos disminuyó 0.32 pts**; la producción bajó 0.59 pts y el **personal ocupado cayó 0.21 pts**; mientras que los **inventarios de insumos aumentaron 0.80 pts**. La reducción de estos indicadores sugiere que la demanda comienza a desacelerar, no obstante, se mantiene en expansión toda vez que se ubica por arriba de los 50 pts. En cifras originales, el IPM se ubicó en febrero en 51.8 pts, aumentando 0.5 pts porcentuales respecto a febrero de 2018 (51.3 pts).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Activos y Personal Ocupado en la IMMEX, 2014 - 2018 / Diciembre

En diciembre de 2018, el **número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) fue de 6 mil 188 unidades**, 31 más que en el año anterior y 7 respecto a noviembre. El personal ocupado aumentó 4.7% a tasa anual. En cifras absolutas y desestacionalizadas, el personal ocupado se estima en 3 millones 40.9 mil personas. Las remuneraciones reales por persona ocupada en cifras desestacionalizadas, aumentaron 1.9% respecto a noviembre y 3.7% con relación a diciembre del año 2017.

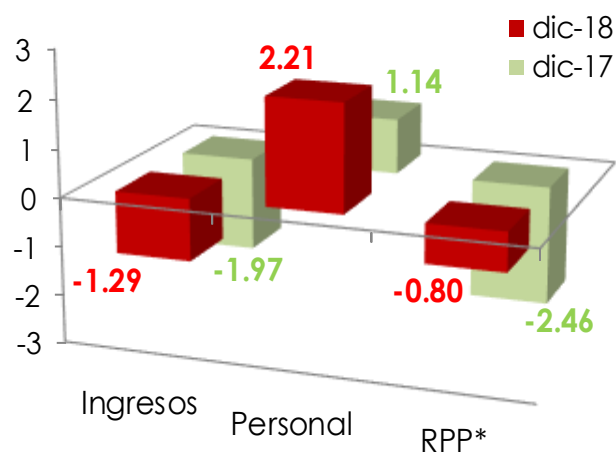


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2017 - 2018 / Diciembre

Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo cayeron menos** ya que fueron de una reducción de 1.97% en diciembre de 2017 a un decremento de 1.29% en el mismo mes de 2018, su primera disminución después de 11 subidas consecutivas; las remuneraciones por persona se mantuvieron en terreno negativo, ya que transitaron de un descenso de 2.46% a una bajada de 0.80%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo se deterioraron** al pasar de un aumento de 0.30% en noviembre de 2018 a un **decremento de 3.17% en diciembre**; las remuneraciones por persona sufrieron un mayor menoscabo al ir de una caída de 0.25% a una de 0.43%.

(variación % anual, cifras originales)

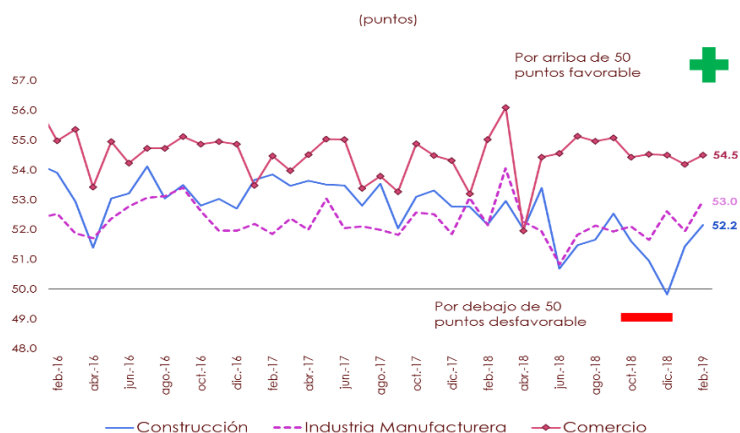


* / RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas Empresariales, 2016 - 2019 / Febrero

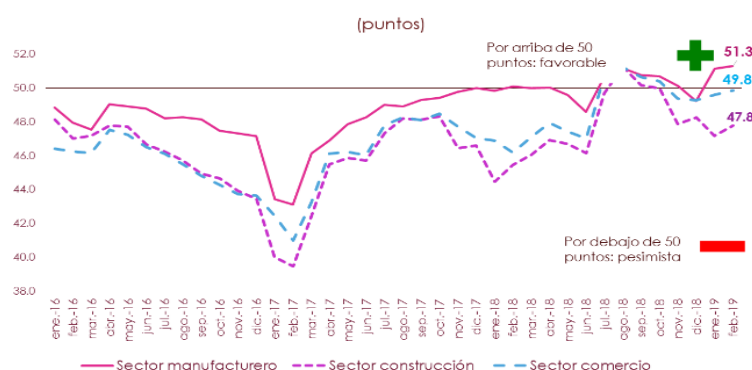
En febrero de 2019, las **expectativas empresariales fueron favorables en el sector manufacturero ya que el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) avanzó 1.0 puntos** en febrero con relación al mes previo, para ubicarse en 53.0 puntos (pts). A su interior, destacaron las perspectivas positivas sobre producción (1.3 pts), precios de venta (2.1 pts), precios de insumos (1.6 pts) y exportaciones (0.6 pts); en tanto que bajaron las referentes a personal ocupado (-0.2) e inversión en planta y equipo (-1.5 pts). De la misma manera, el IAT de comercio subió 0.3 pts, situándose en 54.5 pts, mientras que el IAT del sector de construcción aumentó 0.7 pts para ubicarse en 52.2 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Confianza Empresarial (ICE), 2016 - 2019 / Febrero

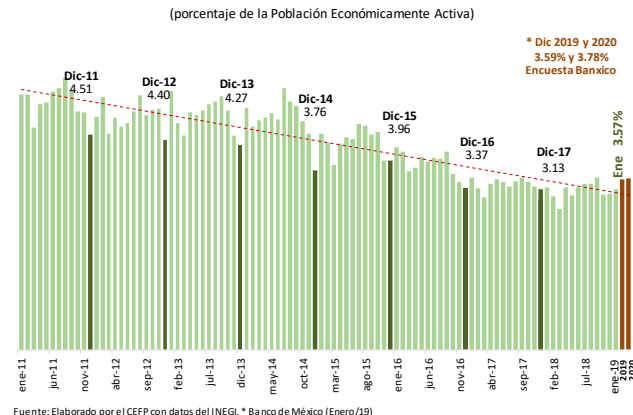
En febrero de 2019, el **Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero aumentó 0.2 puntos**, manteniéndose por encima de la zona favorable con un total de 51.3 pts. Por el contrario, el ICE del sector comercio y de la construcción se contrajeron al situarse por debajo de los 50 pts; el ICE del comercio ubicó en 49.8 pts, mientras que el ICE de la construcción en 47.8 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Enero

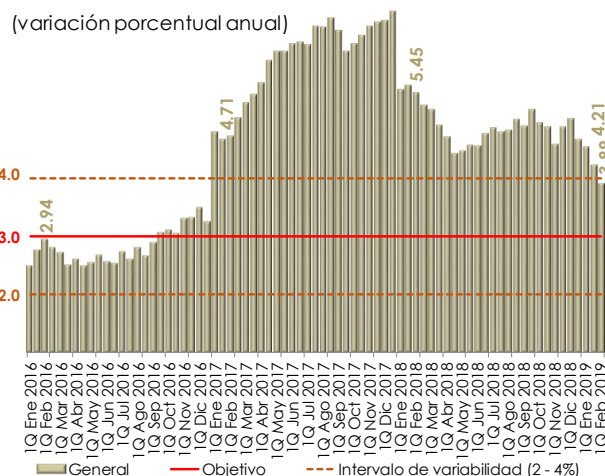
En enero de 2019, la **Tasa de Desocupación nacional fue de 3.57%**, representando un aumento de **0.22 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.35%. Mientras tanto, en el mismo periodo, la Tasa de Subocupación nacional, pasó de 6.62 a 6.90%, presentando un aumento mensual de 0.28 puntos porcentuales. En el comparativo anual de enero 2018 (3.39%) y 2019 (3.57%), se observa que la Tasa de Desocupación registró un incremento de 0.18 puntos porcentuales; a pesar de esto, la cifra fue menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, quienes para 2019 la ubicaron en 3.59% (3.78% para 2020).



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2019¹ / 1ra. quincena de Febrero

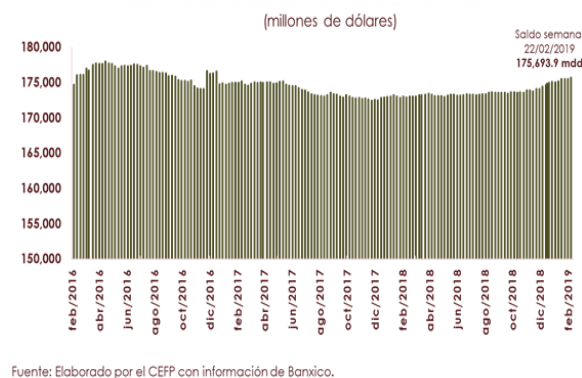
En la **primera quincena de febrero de 2019, la inflación general anual se ubicó en 3.89%**; si bien dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (4.21%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (5.45%), fue superior a la de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Además, aún cuando la inflación se ubicó por primera vez dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) después de haberse situado 50 veces por arriba de ésta, lleva 58 quincenas consecutivas por encima del objetivo de 3.0% establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un decremento quincenal de 0.10%**, cifra que contrasta con el alza que registró un año atrás (0.20%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Febrero

Al 22 de febrero de 2019, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 693.9 millones de dólares (mdd)**, presentando un aumento de 193.2 mdd respecto al 15 de febrero (175,500.7 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 900.9 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 / Marzo

Del 22 de febrero al 1 de marzo de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.1394 a 19.2978 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 16 centavos (0.82%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.1951 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 35 centavos (1.80%). Cabe destacar que, en 2018, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2438 ppd. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con un menor optimismo



Nota: Con datos al 01 de marzo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

sobre el progreso de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos; a la publicación de mejores cifras macroeconómicas de Estados Unidos que impulsaron la demanda del dólar y a la repentina culminación, sin acuerdo, de la segunda cumbre entre EEUU y Corea del Norte.

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

Del 22 de febrero al 1 de marzo de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 2.56% (-1,119.43 puntos) cerrando en 42 mil 619.23 unidades; acumulando una ganancia de 978.96 unidades (2.35% en pesos)** en lo que va del año. Por su parte, el índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 26 mil 026.32 unidades, lo que representó una baja semanal de 0.02%, acumulando una ganancia de 11.57% del primero de enero al primero de marzo. El comportamiento del mercado accionario mexicano, se relaciona con una mayor aversión al riesgo de los inversionistas, debido al menor optimismo sobre el progreso de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos.

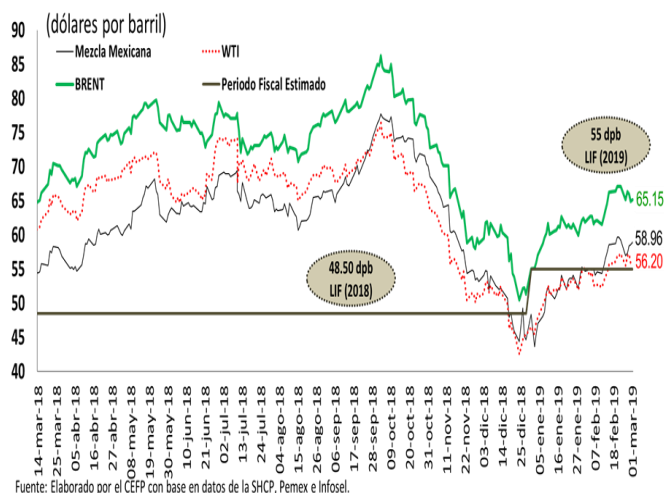
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	↑ 1.26	↑ 9.88
Argentina	Merval	↓ -7.67	↑ 11.69
Brasil	IBovespa	↓ -3.35	↑ 7.64
España	IBEX	↑ 0.69	↑ 8.52
Estados Unidos	Dow Jones	↓ -0.02	↑ 11.57
Francia	CAC 40	↑ 0.95	↑ 11.30
Inglaterra	FTSE 100	↓ -1.00	↑ 5.63
Japón	Nikkei 225	↑ 0.83	↑ 7.93
México	S&P/BMV IPC	↓ -2.56	↑ 2.35

Nota: Con datos al 01 de marzo 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 / Marzo

Al 1 de marzo de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 58.96 dólares por barril (dpb), cifra menor en 0.26 dpb (0.44%) 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 65.15 dólares, lo que significó una pérdida de 1.97 dpb (2.94%). En tanto el WTI se situó en 56.20 dólares, registrando una caída de 1.05 dpb (1.83%).

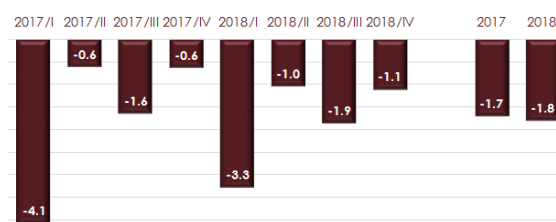


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infotel.

Balanza de Pagos, 2017 - 2018

En el cuarto trimestre de 2018, la **cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 3 mil 424 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.1% del PIB**, cifra mayor a la observada en el mismo periodo de 2017 (0.6% del PIB), pero inferior a la del tercer trimestre (-1.9% del PIB). **Al cierre de 2018 totalizó un saldo deficitario de 22 mil 186 mdd, esto es, 1.8% del PIB**, 0.1 punto porcentual mayor al déficit observado en el año anterior. La cuenta de capital tuvo un déficit de 12 mdd en el cuarto trimestre para sumar un saldo negativo de 65 mdd en el año (supéravit de 149.9 en 2017). La cuenta financiera exhibió un endeudamiento neto con el exterior por 11 mil 259 mdd para un total de 35 mil 909 mdd al cierre de 2018 (29,001.2 mdd en 2017).

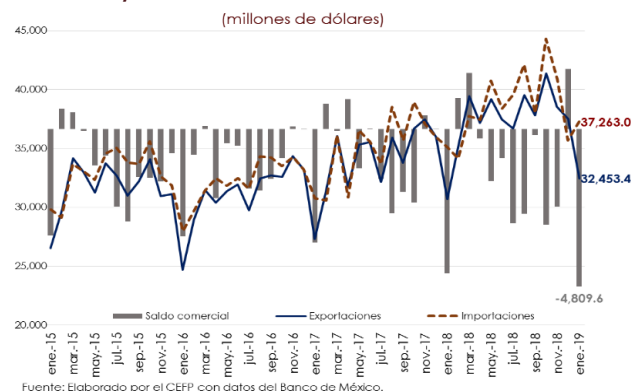
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2017 - 2018 (porcentajes)



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

Balanza Comercial, 2015 - 2019 / Enero

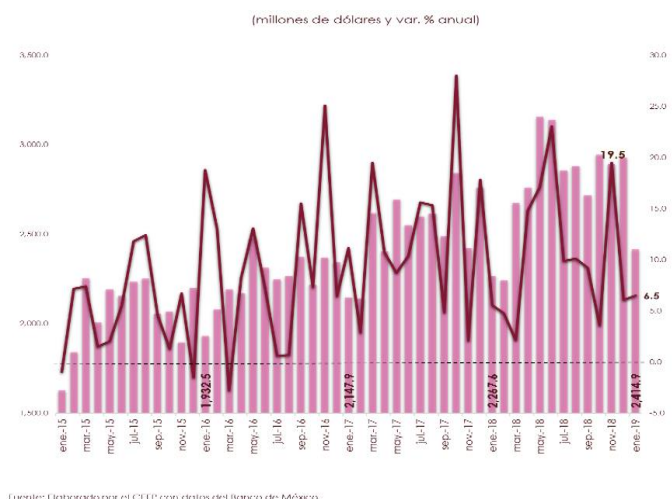
En enero de 2019, la **balanza comercial presentó un déficit de 4 mil 809.6 mdd**, cifra mayor en 8.8% respecto al déficit observado en enero de 2018 (4 mil 420 mdd). Por su parte, el valor de las **exportaciones en el primer mes del año se ubicó en 32 mil 453.4 mdd, lo que significó un incremento de 5.7% anual** respecto a la cifra presentada en el mismo mes del año previo. Este resultado se explica por la combinación del crecimiento de 7.1% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 12.4% en las petroleras. Dentro de las no petroleras, las manufactureras aumentaron 8.5%, debido al incremento de 7.4% de las exportaciones automotrices y 9.0% en las manufacturas no automotrices. Las importaciones registraron un valor de 37 mil 263.0 mdd, presentando un incremento del 6.1% anual como reflejo del incremento de 6.6% de las importaciones petroleras y 6.0% de las no petroleras.



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

Remesas Familiares, 2015 - 2019 / Enero

En enero de 2019, las **remesas familiares registraron un total de 2 mil 414.9 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 6.5%** a lo recibido en enero de 2018 (2,267.6 mdd). Además, en el mismo mes se contabilizaron 7 millones 709.2 mil operaciones por envíos, 4.4% más que en enero del año anterior pero inferior en 1,475 operaciones respecto a diciembre. El valor promedio de la remesa se ubicó en 313 dólares, 2.0% mayor que el promedio obtenido en enero de hace un año (307 dólares), pero menor en seis dólares al promedio de diciembre (319 dólares).



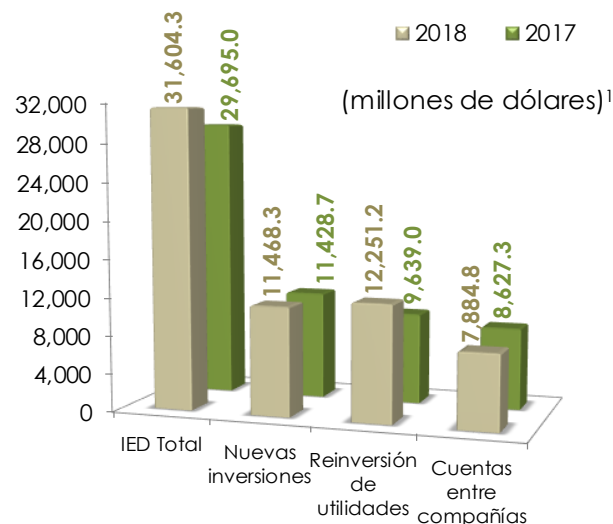
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Inversión Extranjera Directa (IED), 2017 - 2018

Durante **2018**, la IED realizada y notificada ascendió a **31 mil 604.3 mdd**, lo que implicó un aumento de **6.43%** respecto a la cifra preliminar de 2017 (29 mil 695.0 mdd).

- Por tipo de inversión: **la mayor parte correspondió a reinversión de utilidades al comprender 38.76%**; seguida por las nuevas inversiones (36.29%) y las cuentas entre compañías (24.95%).

- **15 mil 523.5 mdd (49.12%) llegaron a las manufacturas**; 4 mil 264.3 mdd (13.49%) a la electricidad y agua; 2 mil 808.7 mdd (8.89%) arribaron al comercio; 2 mil 495.0 mdd (7.89%) a los servicios financieros y de seguros, y 1 mil 404.1 mdd (4.44%) a la minería. El resto de 5 mil 108.8 mdd (16.17%) fue captado por otros sectores.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año (cifras preliminares). La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.64% (1.80% 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 observado en 2018 (1.99%).

Asimismo, se bajó la previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.91%**, 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%) y es menor a lo adelantado en enero (1.92%) y de lo registrado en 2018; anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE	Enero 2019	Febrero 2019
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.80	1.64
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.85	3.67
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.16	20.19
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.3	8.18	8.05
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	599	578
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.60	3.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,385	-22,919
Balance público ³ (% del PIB)	-2.0	-2.33	-2.15
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.43	2.41
2020			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	1.92	1.91
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.75	3.71
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	20.39	20.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.66	7.58
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	585	581
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.77	3.78
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	-25,475	-25,063
Balance público ³ (% del PIB)	-1.9	-2.43	-2.36
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.81	1.81

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

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

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

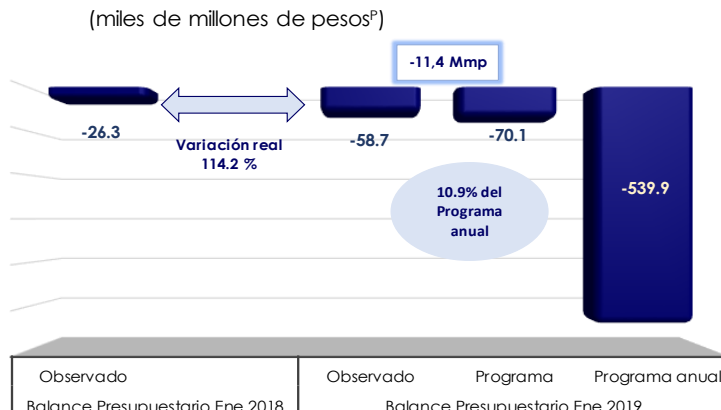
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

El **pronóstico inflacionario se redujo para 2019 al anunciar sea de 3.67%** (3.85% 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**, prevé sea de **3.71%** (3.75% en enero) en comparación a lo pronosticado para 2019; por lo que se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

Balance Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero

Al primer mes de 2019, el **Balance Presupuestario** observado resultó en un **déficit por 58.7** miles de millones de pesos (**Mmp**), **cifra inferior en 11.4 Mmp** al calendarizado por la SHCP para el mes de enero, y **superior** al observado en **2018**, en **114.2%** real equivalente en términos nominales a 32.5 Mmp corrientes.

La meta del Balance Presupuestario para 2019 es un déficit de 539.9 Mmp, por lo que el déficit observado representa 10.9% de este monto.

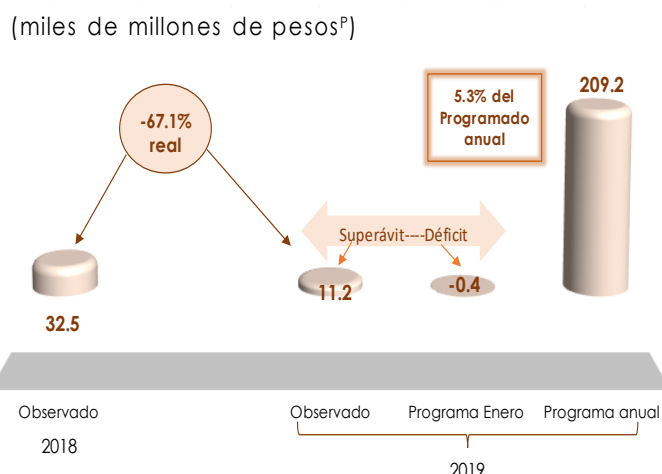


P: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Balance Primario Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero

El **Balance Primario Presupuestario** que la SHCP había estimado para el primer mes del año era un **déficit** de 0.4 Mmp que **contrasta** con el **superávit** observado de **11.2 mdp**. Este resultado deriva de la contracción del gasto de 6.6% respecto al calendarizado para el mes. Si se comparan los superávits observados en **2018 y 2019**, este último resulta **menor** en **67.1% real**, lo que en términos nominales son 21.3 Mmp.

Se espera que el **superávit primario anual** alcance **209.2 Mmp**, por lo que la cifra observada al primer mes representa **5.3%** de la meta anual.

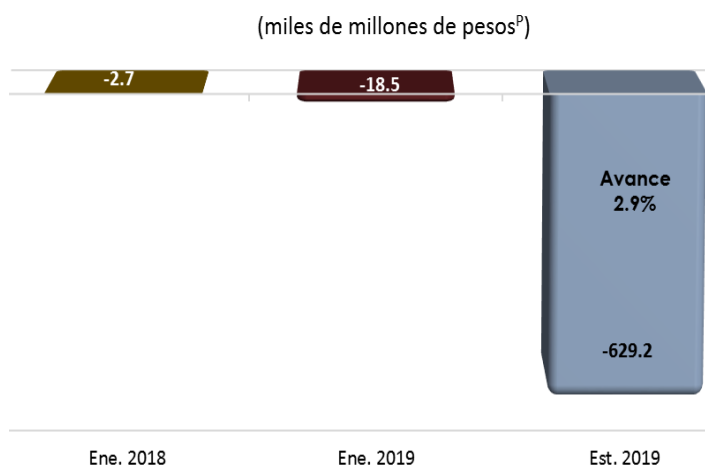


P: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2018 - 2019 / Enero

Para 2019 se busca mantener finanzas públicas sanas, y continuar con el fortalecimiento del marco macroeconómico del país, por lo que, se propone una **meta** de Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), equivalente a **2.5% del PIB**, lo que permitirá que el endeudamiento neto ampliado se mantenga constante.

En enero, **los RFSP**, registraron un **déficit** de **18.5 Mmp**, lo que significó un avance de **2.9%** respecto al monto estimado para 2019. En igual periodo del año previo, se presentó un **déficit** de **2.7 Mmp**.



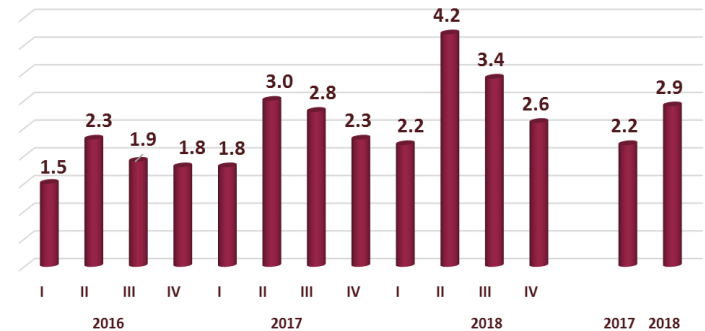
^P Cifras preliminares.
Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 - 2018

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos registró un aumento de **2.6%** en la estimación inicial del cuarto trimestre de 2018. Este resultado se debe al aumento del consumo privado de 2.8% y de las exportaciones (1.6%). El **PIB real de Estados Unidos en 2018 tuvo una variación anual de 2.9%**, 0.7 puntos porcentuales por arriba de lo que se registró al cierre de 2017 (2.2%).

(variación porcentual trimestral anualizada)



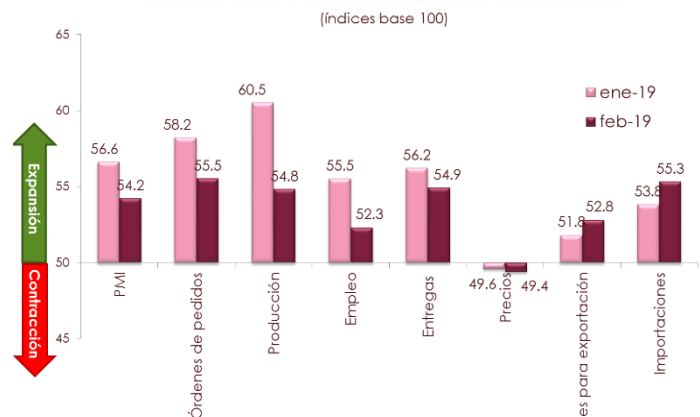
p/ Preliminar.

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

Estados Unidos: Indicadores del

Sector Manufacturero, 2019 / Enero - Febrero

En febrero de 2019, el **Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés)**, cayó **2.4 pts** respecto al mes previo para ubicarse en 52.4 pts (56.6 pts en enero). Por componentes, las **nuevas órdenes de pedidos retrocedieron** en 2.7 pts con relación a enero; la **producción mostró la mayor caída** de 5.7 pts y el **empleo una pérdida** de 3.2 pts. Por el contrario, los indicadores relativos al comercio exterior mostraron avances, ya que el índice de nuevas órdenes para exportación aumentó 1.0 pts de enero a febrero mientras que el de importaciones lo hizo en 1.5 pts.



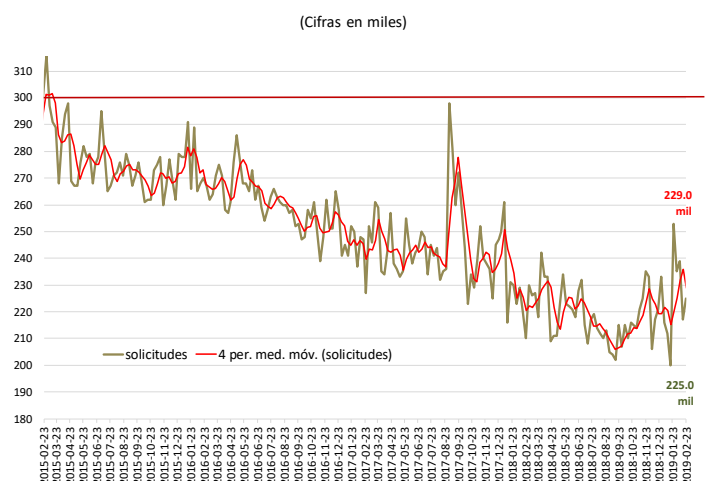
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

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

Al 23 de febrero, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 225 mil, aumentando en 8 mil (+3.69%)** respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 229 mil, registrando una disminución de 7 mil solicitudes (-3.0%) respecto de la semana anterior.

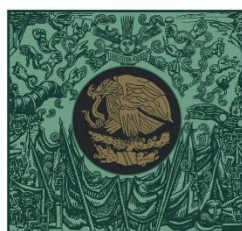
El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 220 mil solicitudes. No obstante, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 208 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Marzo 2019				
4	5	6	7	8
Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Producción de Automóviles (AMIA-INEGI)	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			
25	26	27	28	29
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
			EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
Abril 2019				
1	2	3	4	5
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Producción de Automóviles (AMIA-INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Expectativas Empresariales (INEGI)				
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				



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