



Indicadores Económicos de Coyuntura

19 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 11 al 15 de marzo de 2019

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	-0.5% anual Ene-18	-1.1% anual Ene-19	-0.6 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-0.51% real anual Feb-18	-0.62% real anual Feb-19	-0.11 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	19,441,445 plazas Feb-18	20,018,703 plazas Feb-19	+577,258 plazas (+2.97%)
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	175,646.3 mdd 1-Mar-19	175,767.4 mdd 8-Mar-19	+121.1 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.4902 ppd 8-Mar-19	19.2176 ppd 15-Mar-19	+0.2726 ppd (+1.40%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	41,586.70 unidades 8-Mar-19	42,210.46 unidades 15-Mar-19	+623.76 unidades (+1.50%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	58.49 dpb 8-Mar-19	60.40 dpb 14-Mar-19	+1.91 dpb (+3.27%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	490.5 Mmp Observado Ene-18	506.7 Mmp Observado Ene-19	16.3 Mmp (-1.0% real)
Gasto Programable (Mmp)	339.5 Mmp Observado Ene-18	365.0 Mmp Observado Ene-19	+25.5 Mmp (+3.0% real)
Gasto No Programable (Mmp)	151.0 Mmp Observado Ene-18	141.7 Mmp Observado Ene-19	-9.3 Mmp (-10.1% real)
EEUU: Producción Industrial	3.7% anual Feb-18	3.5% anual Feb-19	-0.2 puntos porcentuales
EEUU: Índice de precios al consumidor	2.3% anual Feb-2018	1.5% anual Feb-2019	-0.8 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	223 mil 02-Mar-19	229 mil 09-Mar-19	+6 mil solicitudes (+2.69%)

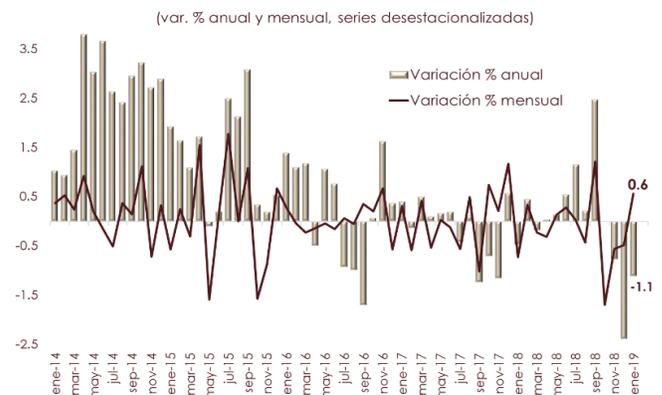
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2019 / Enero

En enero, la **producción industrial se recuperó, al crecer 0.6%**, después de una caída de 0.5% en diciembre de 2018. Lo anterior, como resultado de un repunte de 2.9% en la construcción.

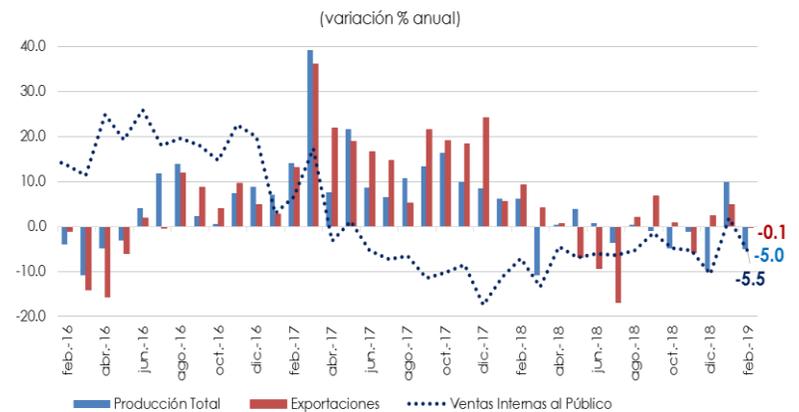
En comparación anual, la industria total presentó una contracción de 1.1%. A su interior, la minería descendió 10.5%, la generación de electricidad, gas y agua disminuyó 1.4%; en tanto que las industrias manufactureras crecieron 1.3% y la construcción 0.6%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

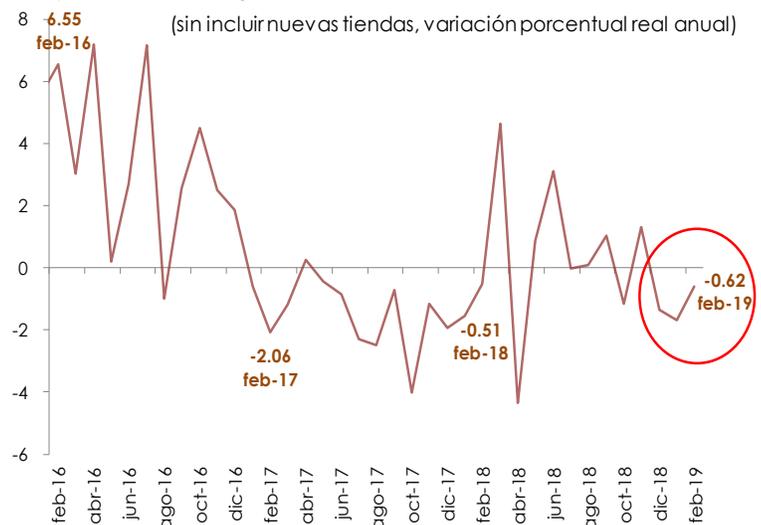
En febrero, la **producción del sector automotriz disminuyó 5.0% anual**, al registrar un total de 311 mil 833 unidades. Las **exportaciones retrocedieron 0.1% anual**, al contabilizar 271 mil 75 unidades y las **ventas internas al público registraron 103 mil 679 unidades, lo que significó una caída de 5.5%** respecto al año anterior, mostrando un retroceso después de la recuperación presentada en enero.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Ventas de la ANTAD, 2016 - 2019 / Febrero

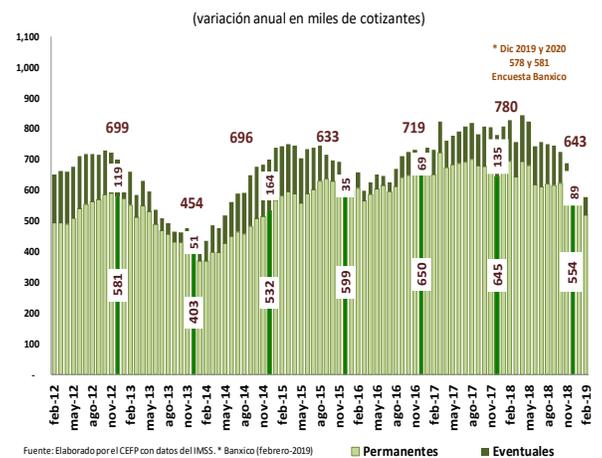
La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el segundo mes de 2019, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 3.3%**, cifra inferior al aumento de 4.8% observado en el mismo mes de 2018. Descontando la inflación anual de febrero de 2019 (3.94%), **las ventas registraron un decremento real anual de 0.62%**, mientras que un año atrás habían asumido una reducción de 0.51%.



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

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

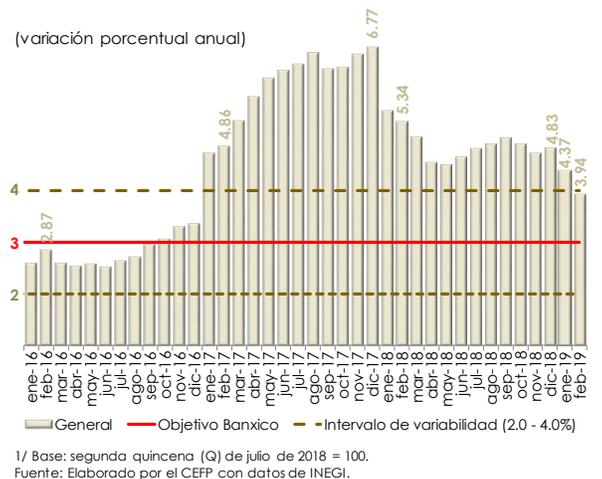
En febrero de 2019, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 18 mil 703 cotizantes, cifra mayor en 577 mil 258 plazas respecto al mismo mes del año previo y equivalente a un crecimiento anual de 2.97%. Por otra parte, la estructura del TPEU total se constituyó por 86.7% de trabajadores permanentes y 13.3% eventuales urbanos. En su comparación mensual, para febrero de 2019, los empleos aumentaron en 120 mil 338 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.60%.



Inflación

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

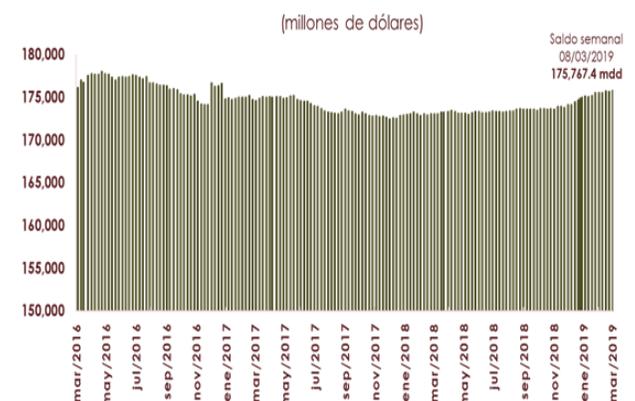
En el segundo mes de 2019, los precios tuvieron un incremento anual de 3.94%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.34%), de la del mes pasado (4.37%) y de la prevista por el sector privado (4.28%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 29 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y, por primera vez, se situó dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico) después de estar en 25 ocasiones por encima del límite superior del intervalo. Los precios en general tuvieron un decremento mensual de 0.03% en febrero de 2019, dicha reducción contrasta con el alza que registró el año anterior (0.38%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.03%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Marzo

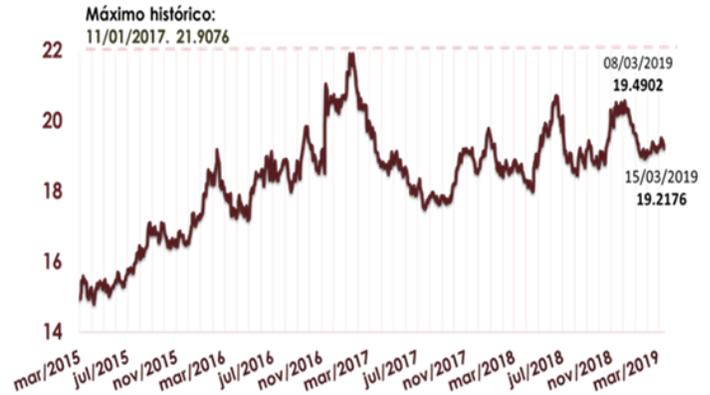
Al 8 de marzo de 2019, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 767.4 millones de dólares (mdd), presentando un incremento de 121.1 mdd respecto al 1 de marzo (175,646.3 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 974.4 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica 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 Pemex con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Marzo

Del 8 al 15 de marzo de 2019, el **tipo de cambio FIX** pasó de 19.4902 a **19.2176 pesos por dólar (ppd)**, con lo que el peso se apreció 27 centavos (1.40%). En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.2247 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 43 centavos (2.21%). 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 mayor optimismo sobre el progreso de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos e internamente, a la publicación, por parte del INEGI, del avance de 0.6% de la actividad industrial en el mes de enero.



Nota: Con datos al 15 de marzo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

Del 8 al 15 de marzo de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un incremento de 1.50% (623.76 puntos) cerrando en 42 mil 210.46 unidades; acumulando una ganancia de 570.19 unidades (1.37% en pesos) en lo que va del año. Cabe destacar que, al 15 de marzo, la mayoría de las plazas bursátiles del mundo presentaron ganancias. El comportamiento del mercado accionario mexicano, se relaciona principalmente con un mayor optimismo sobre las negociaciones comerciales de Estados Unidos y China; además de la noticia sobre el aplazamiento de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Mercados Accionarios, 2019

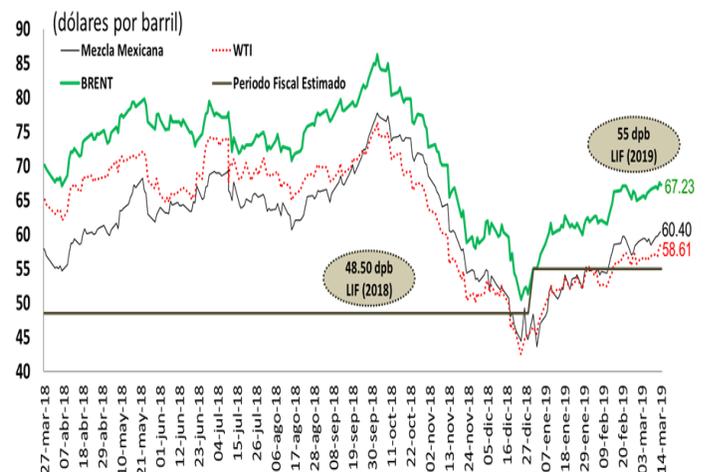
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	▲ 1.99	▲ 10.67
Argentina	Merval	▲ 2.77	▲ 12.02
Brasil	IBovespa	▲ 3.96	▲ 12.80
España	IBEX	▲ 2.33	▲ 9.39
Estados Unidos	Dow Jones	▲ 1.56	▲ 10.80
Francia	CAC 40	▲ 3.33	▲ 14.26
Inglaterra	FTSE 100	▲ 1.74	▲ 7.43
Japón	Nikkei 225	▲ 2.02	▲ 7.18
México	S&P/BMV IPC	▲ 1.50	▲ 1.37

Nota: Con datos al 15 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

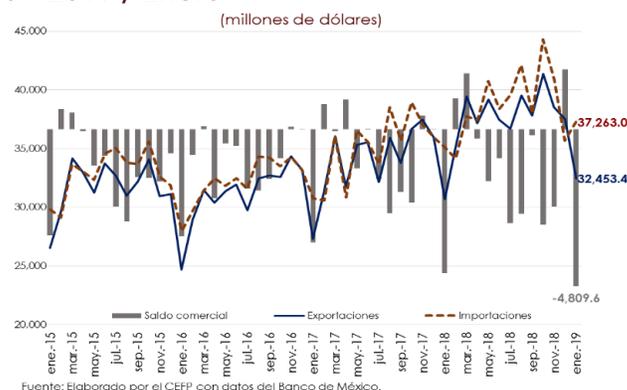
Al 14 de marzo de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **60.40 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 1.91 dpb (3.27%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 67.23 dólares, lo que significó una ganancia de 0.60 dpb (0.90%). En tanto el WTI se situó en 58.61 dólares, registrando un incremento de 1.73 dpb (3.04%).



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

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.



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 predice, 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.

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.

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).

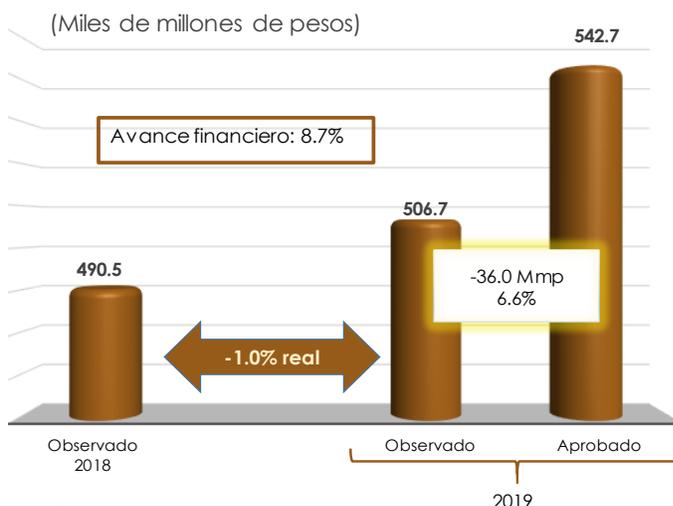
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero de 2019; Banxico.

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.

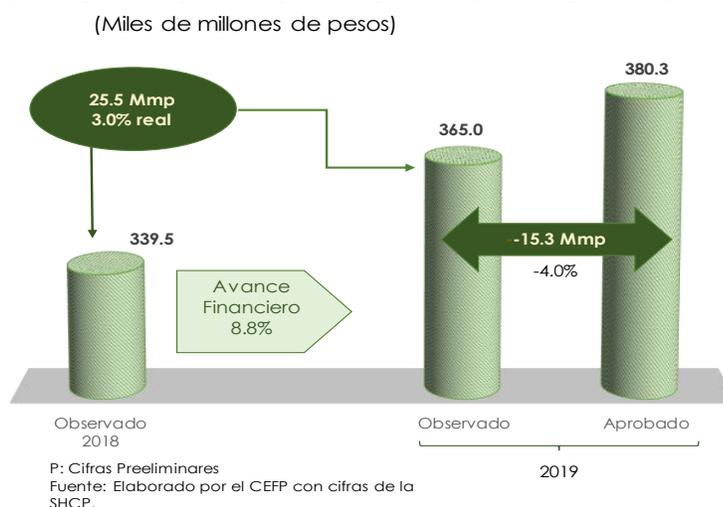
Gasto Neto Total, 2018 - 2019 / Enero^P

A enero de 2019, se ejercieron **36.0 Mmp** por debajo de lo programado, al registrarse un Gasto Neto Pagado de **506.7 Mmp**. Esta variación deriva, principalmente, del menor Gasto No Programable y, en menor medida, de las erogaciones inferiores del Gasto Programable. Al primer mes de 2019, el Gasto Neto observado resultó inferior en **1.0% real**, respecto al mismo mes de 2018, este porcentaje es equivalente a **5.2 Mmp** a precios de 2019. Esta variación se explica porque, en el primer mes de 2018, el pago de Adefas fue mayor. Al periodo reportado, el avance financiero es de 8.7% del monto anual.



Gasto Programable, 2018 - 2019 / Enero^P

El **Gasto Programable** al primer mes del año ascendió a **365.0 Mmp**, inferior en **15.3 Mmp** al programado, es decir, **-4.0%**. Los determinantes de la variación fueron principalmente: los Entes Autónomos y los Organismos de Control Presupuestario Directo, que erogaron 29.1 y 81.0% de su presupuesto aprobado, respectivamente. Con relación a 2018, la variación fue de **3.0% real**, equivalente a **25.5 Mmp**. Respecto al Gasto Programable anual se observó un avance financiero de **8.8%**.



Gasto No Programable, 2018 - 2019 / Enero^P

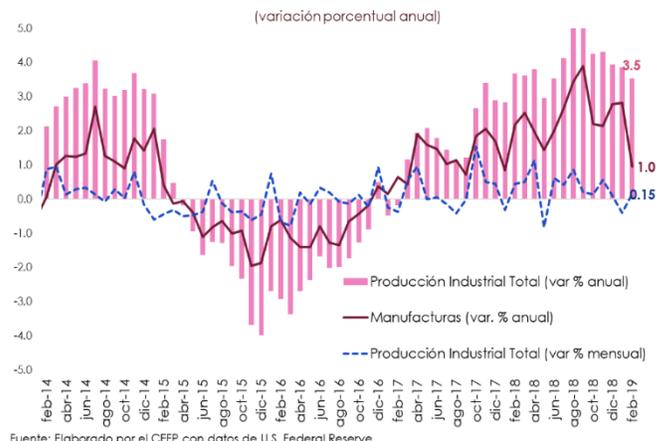
El **Gasto No Programable** esperado para enero era de **162.5 Mmp** por lo que la cifra observada fue menor en **20.7 Mmdp**, esta variación es explicada por el menor pago de Adefas, en **21.5 Mmp** respecto al estimado para el mes. Al comparar 2018 con el Gasto No Programable de 2019, éste fue inferior en **10.1% real** (-9.3 Mmp), esta variación también se debe al pago de Adefas cuya variación fue de -98.8% real respecto al mismo mes del año anterior.



3. Panorama Económico Internacional

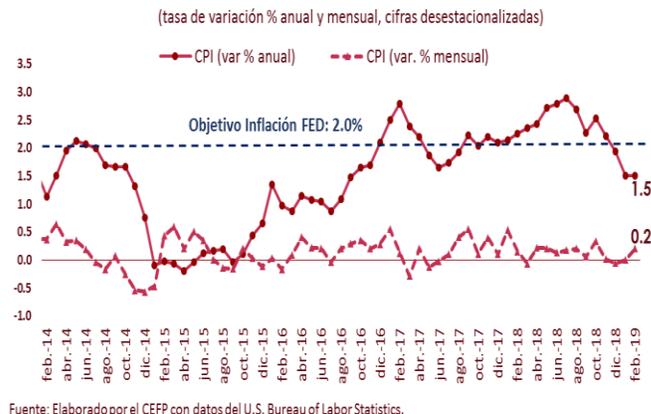
Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2019/ Febrero

En febrero, la **producción industrial avanzó 0.1%** respecto al mes previo, resultado de una baja en la **manufactura (-0.4%)**; en tanto que el **índice de servicios públicos (gas y electricidad) subió en 3.7%** y la minería aumentó en 0.3%. En **comparación anual, la industria total se expandió 3.5%** con relación a febrero de 2018. A su interior, la manufactura creció 1.0%; en tanto que, la producción de bienes no duraderos cayó 0.7%, finalmente las computadoras y productos electrónicos incrementaron en más de 1.0%.



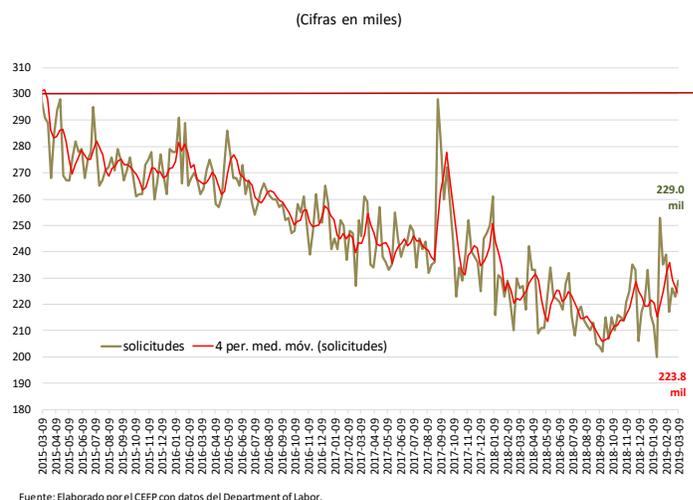
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2019 / Febrero

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos aumentó 0.2%** en febrero respecto al mes previo, resultado de un crecimiento de 0.4% en los precios de la energía, destacando el aumento de 1.5% en el precio de las gasolinás; 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 0.1%, el menor incremento mensual desde agosto de 2018. En **comparación anual, la inflación aumentó 1.5%** en febrero, ubicándose por debajo de la meta-objetivo de 2.0% establecida por la FED.



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

Al 9 de marzo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 229 mil, aumentando en 6 mil (+2.69%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 223 mil 750, registrando una disminución de 2 mil 500 solicitudes (-1.10%) 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 210 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Marzo 2019				
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				
8	9	10	11	12
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)	
Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Minutas FOMC	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
15	16	17	18	19
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	EEUU: Producción Industrial (FED)			



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

 www.cefp.gob.mx

 [@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)

 [Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro de Estudios de las Finanzas Públicas)