



Indicadores Económicos de Coyuntura

24 de septiembre 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 16 al 20 de septiembre de 2019

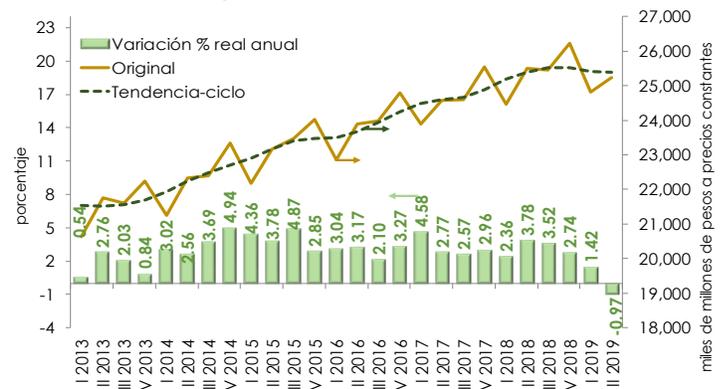
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Oferta y Demanda Global	3.78% anual II-Trim-2018	-0.97% anual II-Trim-2019	-4.75 puntos porcentuales
Sector Manufacturero (personal ocupado)	-0.1% mensual Jun-19	+0.2% mensual Jul-19	+0.3 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	180,456.0 6-Sep-19	179,747.1 13-Sep-19	-708.9 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.3665 ppd 13-Sep-19	19.4478 ppd 20-Sep-19	+0.0813 ppd (+0.42%)
Índice S&P/BMV IPC	42,841.46 unidades 13-Sep-19	43,559.45 unidades 20-Sep-19	+717.99 unidades (+1.68%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	56.54 dpb 13-Sep-19	61.10 dpb 20-Sep-19	+4.56 dpb (+8.07%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	3,223.8 Mmp Observado Ene-Jul 2018	3,255.9 Mmp Observado Ene-Jul 2019	+32.1 Mmp (-3.0% real)
Gasto Programable (Mmp)	2,279.7 Mmp Observado Ene-Jul 2018	2,290.8 Mmp Observado Ene-Jul 2019	+11.2 Mmp (-3.5% real)
Gasto No Programable (Mmp)	944.2 Mmp Observado Ene-Jul 2018	965.1 Mmp Observado Ene-Jul 2019	+20.9 Mmp (-1.8 % real)
EEUU: Tasas de Interés	2.00-2.25% 31-Jul-19	1.75-2.00% 18-Sep-19	-25 puntos base
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	206 mil solicitudes 7-Sep-19	208 mil solicitudes 14-Sep-19	+2 mil solicitudes (+0.97%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Oferta y Demanda Global, 2013 - 2019 / II Trimestre

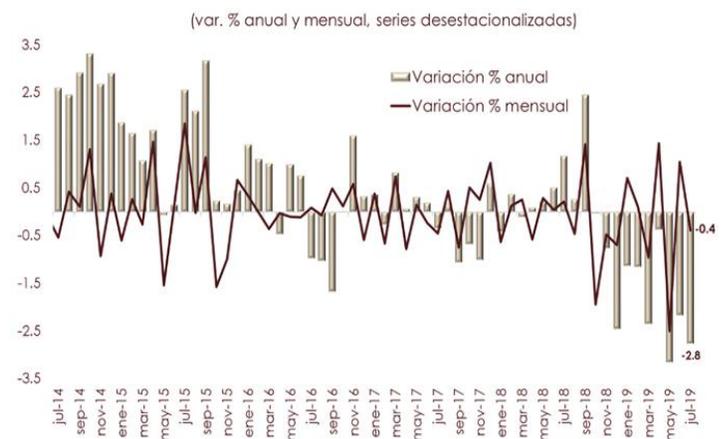
La oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su primera disminución después de 37 periodos de alzas consecutivos. En el segundo trimestre de 2019, tuvo un decremento real anual de 0.97% (3.78% en el segundo trimestre de 2018). De la reducción que registró el Producto Interno Bruto (PIB), de 0.82%, las exportaciones contribuyeron positivamente con 0.91 puntos porcentuales (pp); el consumo total restó 0.49 pp (la parte privada quitó 0.217 pp y la porción pública substrajo 0.276 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) restó 1.48 pp (el componente público restó 0.40 pp y la privada dedujo 1.08 pp). En el caso de las importaciones, su colaboración fue positiva en 0.52 pp.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013 = 100.
 Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

Actividad Industrial, 2014 - 2019 / Julio

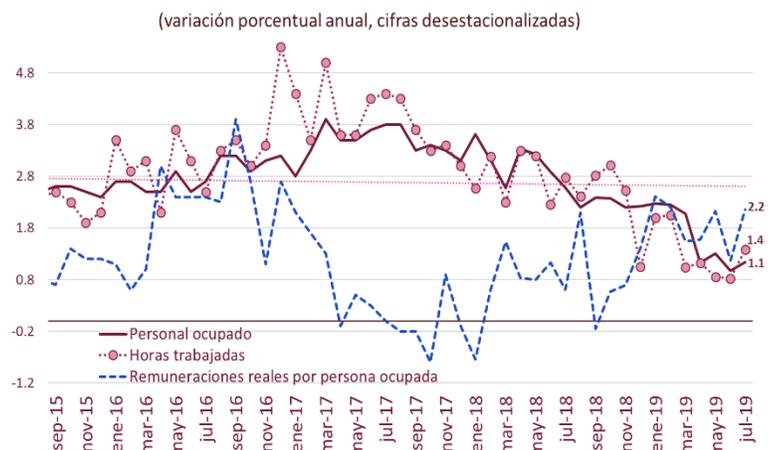
En julio, la **producción industrial bajó 0.4%**, en cifras desestacionalizadas, respecto al mes anterior, resultado de la contracción de tres de sus cuatro sectores: minería 2.9%, construcción 1.4% y generación de electricidad, gas y agua en 0.7%; en tanto las manufacturas crecieron 0.2%. **Respecto al año anterior, la industria total se contrajo 2.8%**, derivado de la caída de: 7.4% en la minería, 9.1% en la construcción y de 1.1% en electricidad, agua y gas; por su parte, la industria manufacturera avanzó 1.2%.



Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2019 / Julio

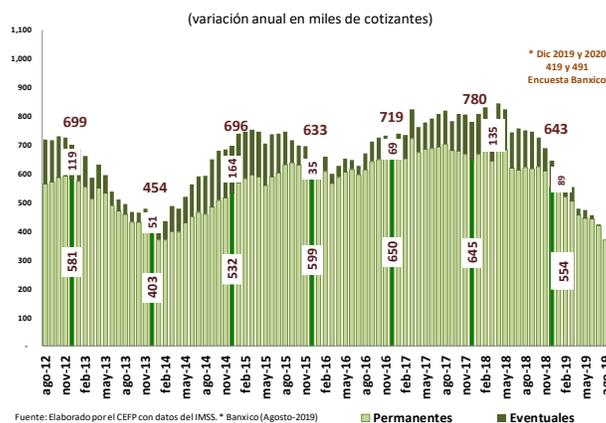
En julio, el **personal ocupado en el sector manufacturero aumentó 0.2%** respecto al mes previo; mientras que, en su comparación anual creció 1.1%. Las **horas trabajadas disminuyeron 0.7%** respecto al mes anterior; y en el año aumentaron 1.4%. Las **remuneraciones reales por persona ocupada avanzaron 0.4%** respecto a junio y subieron 2.2% con relación a julio del año 2018.



Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

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

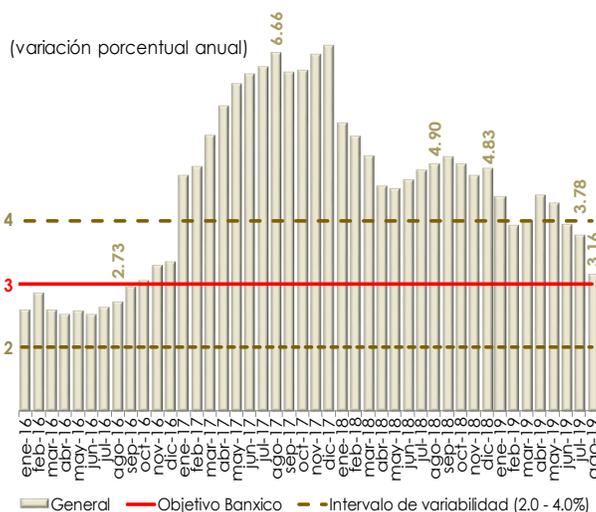
En agosto, el **número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 233 mil 27 cotizantes, cifra mayor en 30 mil 277 plazas** respecto al mes inmediato anterior (0.15%). En comparación con agosto de 2018, el número de TPEU en 2019 representó un aumento anual de 343 mil 438 asegurados, esto es, un incremento de 1.73%; cifra menor a la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS que estiman los Especialistas en Economía del Sector Privado (419 mil asegurados al cierre de 2019).



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2016 - 2019 / Agosto

En el octavo mes del año, los precios tuvieron un **incremento anual de 3.16%**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (4.90%), de la prevista por el sector privado (3.30%) y de la de julio de 2019 (3.78%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 35 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y se situó por, por tercera vez, dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un decremento mensual de 0.02% en agosto**, dicha cifra contrasta con el alza observada un año atrás (0.58%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.12%).

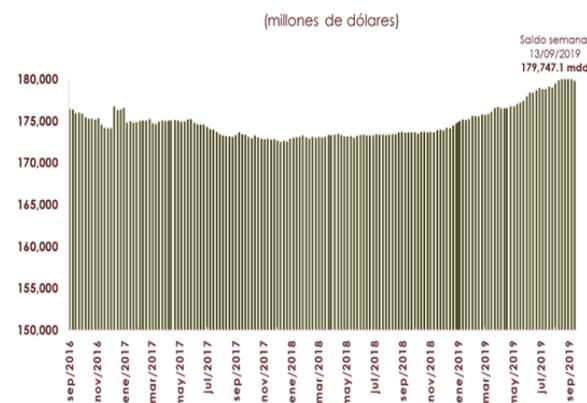


^{1/} Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Septiembre

Al 13 de septiembre de 2019, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 179 mil 747.1 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 708.9 mdd** respecto al 6 de septiembre (180,456.0 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 4 mil 954.1 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 / Septiembre

En la semana del 13 al 20 de septiembre, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.3665 a 19.4478 pesos por dólar (ppd)**, con lo que el peso se depreció **8 centavos (0.42%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.2463 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 20 centavos (1.04%). Cabe destacar que, en 2018 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2373 ppd. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con un incremento moderado de la aversión al riesgo en los mercados, producto de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente; así como por el limitado avance de las conversaciones entre China y Estados Unidos, en torno a la disputa comercial que mantienen ambos países. Asimismo, destaca el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), en el cuál se decidió recortar en 25 puntos base (pb) la tasa de los fondos federales; lo que tuvo un efecto negativo en la cotización del peso.



Nota: Con datos al 20 de septiembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

Del 13 al 20 de septiembre, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 1.68% (717.99 puntos) cerrando en 43 mil 559.45 unidades**; acumulando una ganancia de 1 mil 919.18 unidades (4.61%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, las plazas bursátiles consideradas, registraron movimientos mixtos. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano, se relacionó con el recorte de 25 puntos base (pb) por parte de la FED a la tasa de los fondos federales; lo que tuvo un efecto positivo en el mercado bursátil local.

Mercados Accionarios, 2019

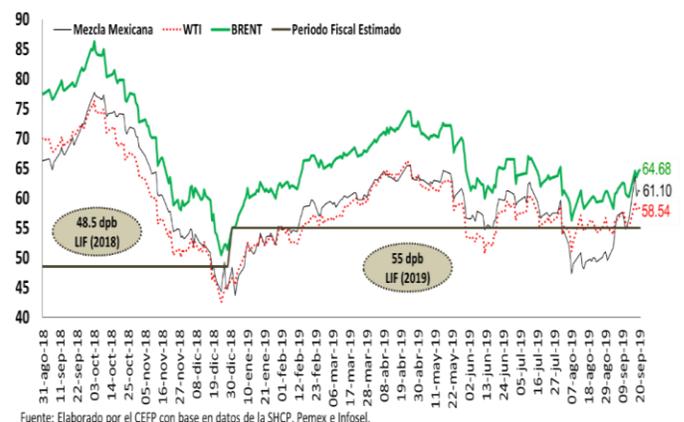
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	↓ 0.00	↑ 18.08
Argentina	Merval	↓ -0.25	↓ -0.77
Brasil	IBovespa	↑ 1.27	↑ 19.26
China	SSEC	↓ -0.82	↑ 20.55
España	IBEX	↑ 0.45	↑ 7.48
Estados Unidos	Dow Jones	↓ -1.05	↑ 15.47
Francia	CAC 40	↑ 0.62	↑ 20.29
Inglaterra	FTSE 100	↓ -0.31	↑ 9.17
Japón	Nikkei 225	↑ 0.41	↑ 10.31
México	S&P/BMV IPC	↑ 1.68	↑ 4.61

Nota: Con datos al 20 de septiembre 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 / Septiembre

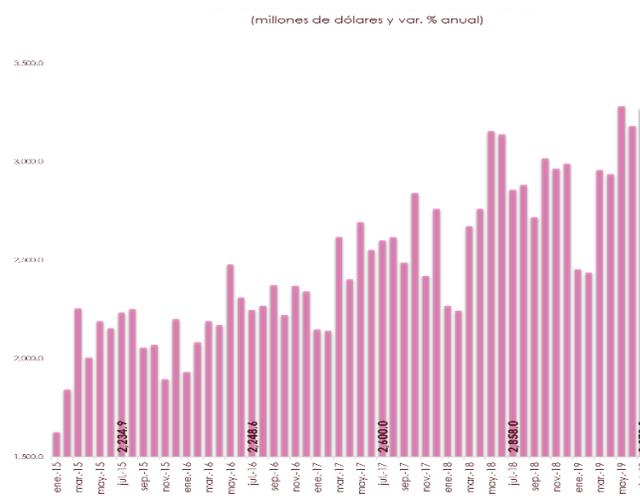
Al 20 de septiembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 61.10 dólares por barril (dpcb)**, cifra mayor en 4.56 dpcb (8.07%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 64.68 dólares, lo que significó un incremento de 4.46 dpcb (7.41%). En tanto, el WTI se situó en 58.54 dólares, registrando una ganancia de 3.69 dpcb (6.73%).



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

Remesas Familiares, 2015 - 2019 / Julio

En julio, las **remesas familiares reportaron 3 mil 270.3 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 14.4% anual** respecto al año previo. En este mes, se contabilizaron 9 millones 622.8 mil operaciones por envíos, un aumento de 9.1%, respecto al mismo periodo del año anterior. El valor promedio de la remesa se ubicó en 340 dólares, un aumento de 4.9% respecto a julio de 2018 (324 dólares). Las remesas familiares, acumuladas en los primeros siete meses del año, sumaron un total de 20 mil 524.9 mdd, cifra superior en 7.4% al captado en el mismo lapso de 2018. (19 mil 102.5 mdd).



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

Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 0.50% (0.79% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de 0.6-1.2%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se predice, sea menor de lo observado en 2018 (2.00%). En tanto que, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.39%**, por abajo del rango propuesto por la SHCP (1.5-2.5%); aunque es mayor a lo esperado para 2019, fue inferior a lo que estimaba un mes atrás (1.47%); por lo que se prevé una menor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario para 2019 se redujo a 3.31%** (3.62% 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**, se prevé en **3.54%** (3.60% en julio), superior a lo pronosticado para 2019; si bien se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, se anticipa se aleje de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-20	Julio 2019	Agosto 2019
	2019^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	0.6 - 1.2	0.79	0.50
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.62	3.31
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.8	19.69	19.91
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.8	7.86	7.60
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	441	419
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.64	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,876	-19,981	-16,512
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.9	-2.24	-2.15
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.41	2.41
	2020^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.47	1.39
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.60	3.54
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.08	20.38
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	7.21	7.12
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	517	491
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.80	3.72
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-21,917	-20,358
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.1	-2.39	-2.33
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.83	1.82

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).

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

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

e/ Estimado.

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

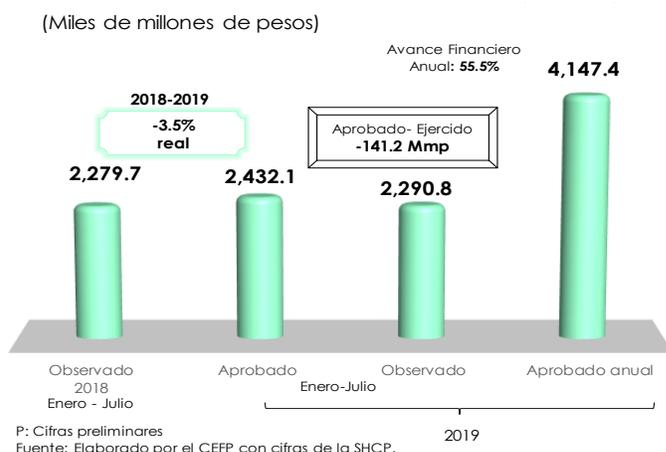
Gasto Neto Total, 2018 - 2019 / Enero - Julio^P

Al cierre del mes de julio el **Gasto Neto** ejerció **197.8 Mmp** por debajo del monto **estimado** para el periodo y **-3.0% real** respecto a la cifra observada en el mismo periodo de año previo. El rezago del Gasto Programable **explicó 71.4** por ciento del monto que se dejó de ejercer en el **Gasto Neto Total**, mientras que el resto (**28.6%**) derivó del **menor** ejercicio del **Gasto No Programable** respecto al autorizado para el mismo periodo. Para el cierre del año se estimó un Gasto Neto de **5 mil 838.1 Mmp**, por lo que hasta el séptimo mes se contabilizó un **avance financiero** de **55.8%** de esta **meta anual**.



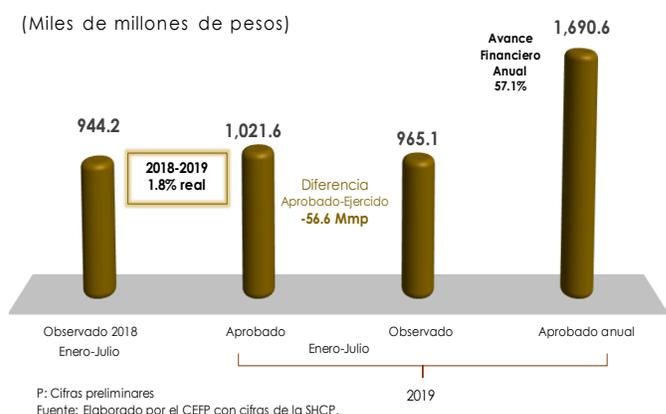
Gasto Programable, 2018 - 2019 / Enero - Julio^P

Entre enero y julio, el **Gasto Programable** erogó un monto de **2 mil 290.8 Mmp**, lo que implicó un menor gasto respecto al aprobado para el periodo de **141.2 Mmp**. La diferencia estuvo determinada, principalmente, por el menor ejercicio en los **Ramos Generales, Administrativos** y los **Organismo de Control Presupuestario Directo (OCPD)**, respecto a sus montos aprobados, que en conjunto explican 95.3% de lo que se dejó de ejercer. La variación real 2018-2019 fue **-3.5%**, y se explicó por la **contracción** del gasto en los **Entes Autónomos (18.1% real)**, los **Ramos Administrativos (7.2% real)**, y en los **Ramos Generales (1.7% real)**.



Gasto No Programable, 2018 - 2019 / Enero - Julio^P

A consecuencia de las menores erogaciones pagadas -en diversas magnitudes- en los tres componentes del **Gasto No Programable**, al cierre de julio, este resultó **menor** en **56.6 Mmp** al estimado para el periodo. Las mayores diferencias se observaron en el **Costo financiero (-34.4 Mmp)**, y en las **Participaciones (-12.4 Mmp)**. Mientras que, respecto a igual periodo de 2018, se registró una variación **real de -1.8%**, explicada por una **contracción real de 83.6%** en el pago de **ADEFAS**,

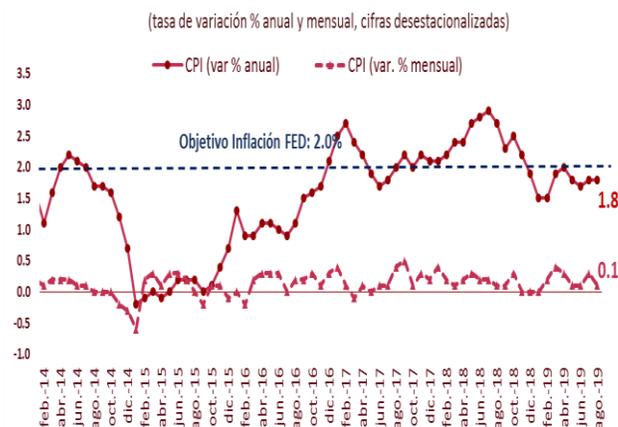


que fue parcialmente compensada por el mayor gasto en sus otros dos componentes. Así, al cierre de julio se reportó un **avance financiero** de **57.1%** con referencia al monto anual estimado.

3. Panorama Económico Internacional

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

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó 0.1%** en agosto respecto al mes previo. En su interior, el índice de energía disminuyó 4.4%. Por su parte, el índice de alimentos no se modificó por tercer mes consecutivo (0.0%), mientras que el índice de alquiler, de transporte y atención médica aumentaron 0.2%, 0.4% y 0.9%, respectivamente. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.3%. En comparación con el año anterior, la inflación aumentó 1.8% anual en julio, ubicándose por debajo de la meta objetivo establecida por la FED (2.0%). El mayor aumento de precios fue de 1.1% en los automóviles y camiones usados; en contraste, el mayor descenso fue de 3.5% en las gasolinas.



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

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2019 / Septiembre

La Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en reunión celebrada los días 17 y 18 de septiembre del año en curso, **votaron por recortar en 25 puntos base (pb) la tasa de interés de referencia. De ese modo, la tasa objetivo de fondos federales se ubicó en un rango de 1.75 a 2.00%.**

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

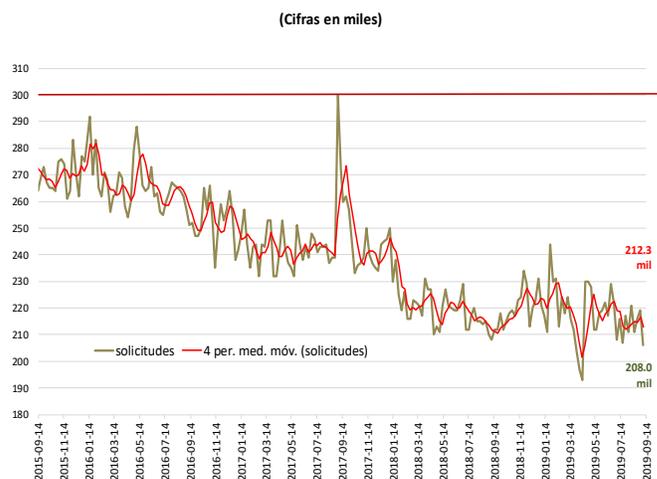
	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2019	30 enero	-	2.25-2.50
	20 marzo	-	2.25-2.50
	01 mayo	-	2.25-2.50
	19 junio	-	2.25-2.50
	31 julio	-25	2.00-2.25
	18 septiembre	-25	1.75-2.00

*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Septiembre

Al 14 de septiembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 208 mil, aumentando en 2 mil (0.97%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 212 mil 250, registrando una disminución de 750 solicitudes (0.35%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 213 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 237 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
Septiembre 2019				
23	24	25	26	27
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Octubre 2019				
30 de septiembre	1	2	3	4
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	
Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Expectativas Empresariales (INEGI)			
	Confianza Empresarial (INEGI)			
	Pedidos Manufactureros (INEGI)			
	EEUU: ISM Manufacturero			
7	8	9	10	11
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)
Inversión Fija Bruta (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
14	15	16	17	18
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)		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)	



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas