

Indicadores Económicos de Coyuntura

18 de septiembre de 2018

1. Resumen semanal del 10 al 14 de septiembre de 2018

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

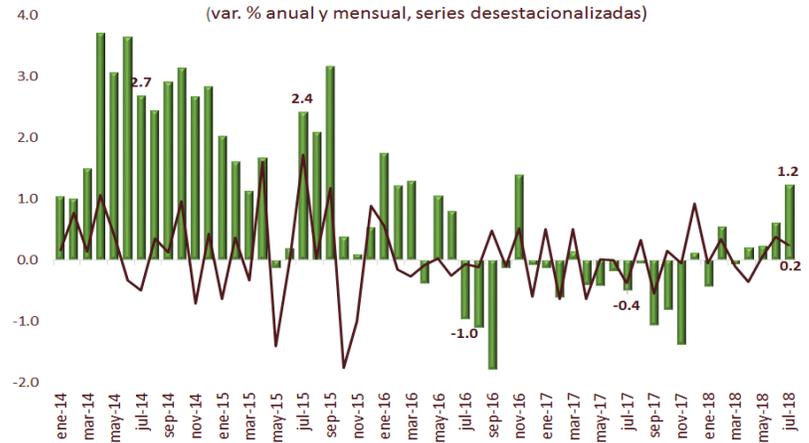
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	-0.4 anual Jul-17	1.2% anual Jul-18	+1.6 puntos porcentuales
Producción de Automóviles	10.6% anual Ago-17	0.4% anual Ago-18	-10.2 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-2.50% real anual Ago-17	0.09% real anual Ago-18	+2.59 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,606.1 mdd 31-Ago-18	173,516.2 mdd 07-Sep-18	-89.90 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.2394 ppd 07-Sep-18	18.8689 ppd 14-Sep-18	-0.37 ppd (-1.93%)
Índice S&P/BMV IPC	48,971.14 unidades 07-Sep-18	49,611.93 unidades 14-Sep-18	+640.79 unidades (+1.31%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	66.01 dpb 07-Sep-18	67.23 dpb 14-Sep-18	1.22 dpb (+1.85%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	2,972.3 Mmp Observado Ene-Jul 2017	3,225.4 Mmp Observado Ene-Jul 2018	253.1 Mmp (+3.4%) Real
Gasto Programable (Mmp)	2,153.7 Mmp Observado Ene-Jul 2017	2,278.9 Mmp Observado Ene-Jul 2018	125.1 Mmp (+0.9%) Real
Gasto No Programable (Mmp)	818.6 Mmp Observado Ene-Jul 2017	946.5 Mmp Observado Ene-Jul 2018	127.9 Mmp (+10.2 %) Real
EEUU: producción industrial	1.1% anual Ago-17	4.9% anual Ago-18	+3.8 puntos porcentuales
EEUU: Precios al consumidor	2.0% mensual Ago-18	2.7% anual Ago-18	+0.7 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	205 mil 01-Sep-18	204 mil 08-Sep-18	-1 mil solicitudes (-0.49%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Julio

En julio, la **producción industrial avanzó 0.2%** respecto al mes anterior y 1.2% respecto al mismo mes del año anterior. A su interior, la **industria manufacturera tuvo un incremento de 2.0% anual**, la construcción y la generación de energía eléctrica, gas y agua de 4.0% anual cada uno; en tanto que la minería cayó 7.1% anual. **En los primeros siete meses del año, la actividad industrial avanzó 0.3% anual**. Por sector, destaca una recuperación de la industria manufacturera, que mejoró en 3.6% anual en ese periodo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2016 - 2018 / Agosto

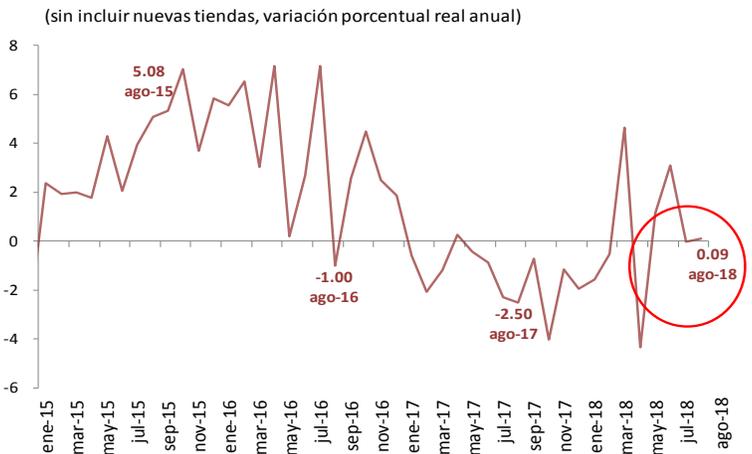
En agosto, la **producción del sector automotriz avanzó 0.4% anual**, al registrar un total de 369 mil 543 unidades. Las **exportaciones aumentaron 2.1% anual**, al contabilizar 281 mil 805 unidades; en tanto que las **ventas internas al público sumaron 118 mil 715 unidades**, lo que significó una caída de 5.3% respecto al año anterior, acumulando quince meses en contracción.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Ventas de la ANTAD, 2015 - 2018 / Agosto

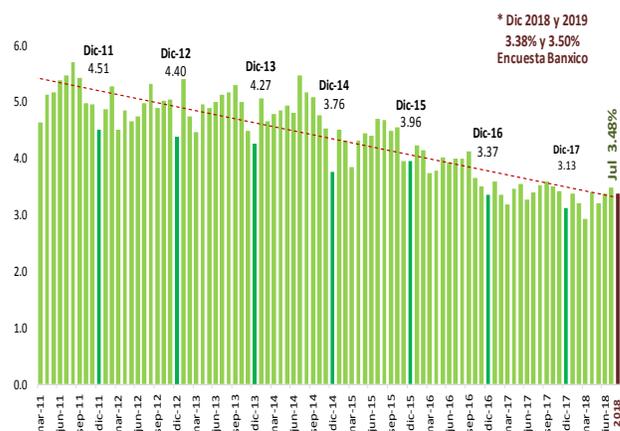
La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el octavo mes de 2018, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 5.0%**, cifra superior al alza de 4.0% observado en agosto de 2017. Descontando la inflación anual de ese mes (4.90%), **las ventas registraron un incremento real anual de 0.09%**, mientras que un año atrás había observado una reducción de 2.50%.



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

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Julio

En julio de 2018, el **59.73%** del total de la Población de 15 años y más correspondió a la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que el restante 40.27% a la Población No Económicamente Activa (PNEA). En lo que respecta a la PEA, la **Tasa de Desocupación (TD) se ubicó en 3.48%**; ubicándose por encima de la TD en el mismo mes de 2017, que fue de 3.41%. Por su parte, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado sobre la TD nacional se mantienen por encima del promedio mensual enero-julio (3.29%) registrado por el INEGI, en 3.38% y 3.50%, para 2018 y 2019, respectivamente.

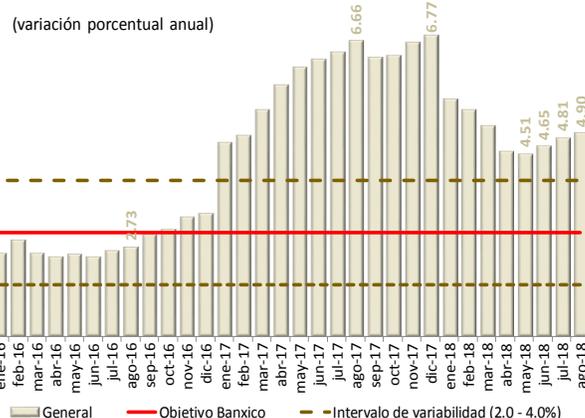


Fuente: elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico (Julio, 2018).

Inflación

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

En el **octavo mes de 2018**, los precios tuvieron un **incremento anual de 4.90%**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.44%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (4.79%), de la de julio de 2018 (4.81%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 23 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 20 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 de 0.58% en agosto de 2018**, dicha alza fue mayor de la que se registró un año atrás (0.49%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.47%).

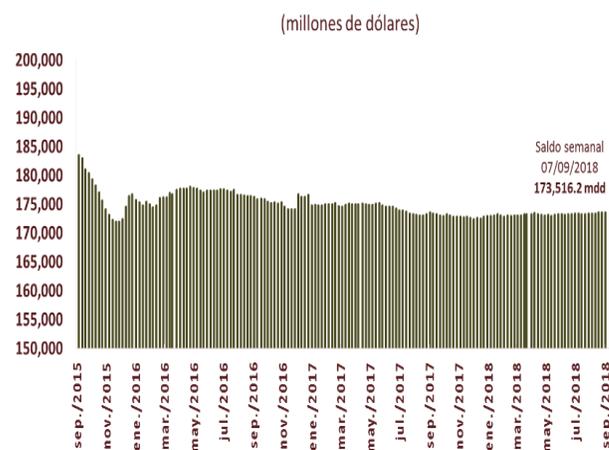


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Septiembre

Al 7 de septiembre de 2018, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 516.2 millones de dólares (mdd)**, presentando una **disminución de 89.90 mdd** respecto al viernes 31 de agosto (173,606.1 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 714.40 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y por Pemex; así como por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Septiembre

Del 7 al 14 de septiembre de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **19.2394 a 18.8689** pesos por dólar (ppd), presentando una ligera apreciación de 0.37 pesos (-1.9%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.79 pesos (-4.0%) y un promedio de 19.0593 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 14 de septiembre de 2018, el peso cae a su peor nivel el 15 de junio (20.7160 ppd)**; pero se mantiene por debajo de los 21 pesos. El comportamiento al alza de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la espera positiva de los resultados de la renegociación comercial entre Estados Unidos y Canadá.



Índices Bursátiles, 2018 / Septiembre

Del 7 al 14 de septiembre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó un aumento de **640.79 puntos (1.31%)** cerrando en 49 mil 611.93 unidades. Además, acumula una ganancia de 257.51 unidades (0.52% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, el IPC cae a su peor nivel en dos años el 1 de junio de 2018 (45,013.12).

El **índice Dow Jones de Estados Unidos**, cerró la semana en 26 mil 154.67 unidades, lo que representó una mejora semanal de 0.92%, acumulando una ganancia de 5.81% en lo que va del año.

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	2.12	-6.76
Argentina	Merval	1.23	0.37
Brasil	IBovespa	-1.29	-1.27
Inglaterra	FTSE 100	0.36	-4.99
Japón	Nikkei 225	3.53	1.48
Francia	CAC 40	1.91	0.75
Estados Unidos	Dow Jones	0.92	5.81
México	S&P/BMV IPC	1.31	0.52
Alemania	DAX-30	1.38	-6.14

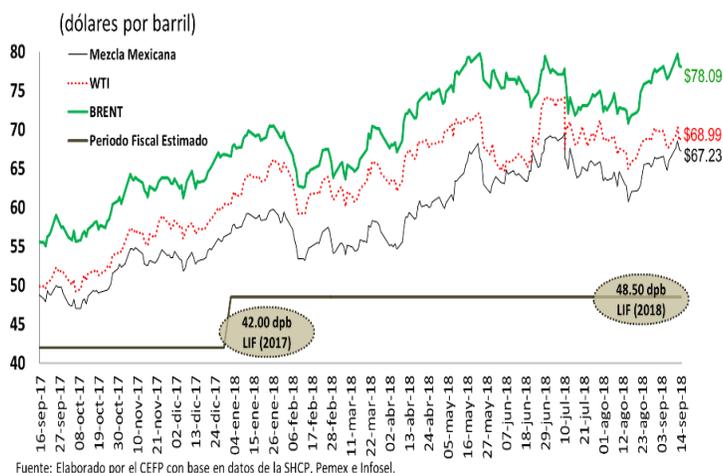
Nota: Con datos al 14 de septiembre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

El mercado accionario muestra cautela ante la posibilidad de que aumenten las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

Mercado Petrolero

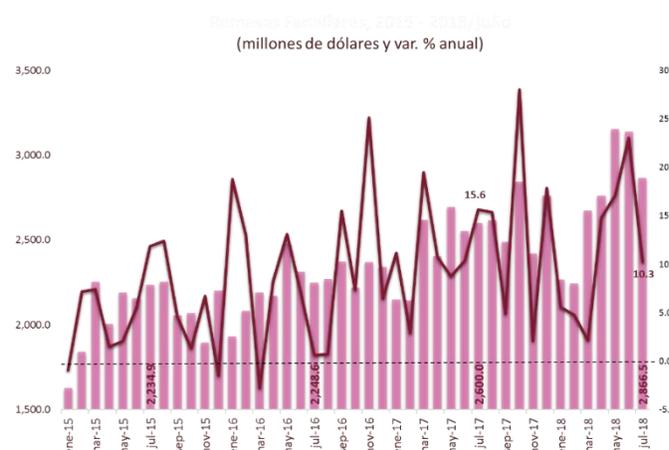
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Septiembre

Al 14 de septiembre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **67.23** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 1.22 dpb (1.85%) 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 78.09 dólares, lo que significó un incremento de 1.26 dpb (1.64%). En tanto el WTI se situó en 68.99 dólares, registrando una ganancia de 1.24 dpb (1.83%).



Remesas Familiares, 2015 - 2018 / Julio

En julio, las remesas familiares registraron un total de 2 mil 866.5 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento, en términos nominales, de 10.3% respecto a igual mes de 2017, desacelerando su crecimiento después de haber alcanzado niveles históricos en los dos meses previos. En el mes, se contabilizaron 8 millones 836.5 mil operaciones por envíos, 5.8% más que en julio del año anterior. El valor promedio de la remesa fue de 324 dólares, 4.2% más que hace un año. En los primeros siete meses del año, las remesas familiares acumularon un total de 19 mil 111.1 mdd, 11.4% más que en el mismo lapso de 2017.



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, 2018 / Agosto

El sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; para 2018 espera sea de 2.14 (2.25% antes) ubicándose dentro del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); si bien fue mayor de lo registrado en 2017 (2.04%), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.90%).

Asimismo, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.16%, dato menor a la de julio (2.17%); si bien es mayor de lo esperado para 2018, es menor de lo observado en 2016; además, se encontró por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%), anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 4.41% (4.23% un mes atrás); por lo que se advierte se aleje del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2019, estima se reduzca su nivel y se coloque en 3.74% (mayor al 3.63% del mes pasado), si bien por abajo de lo que pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Julio 2018	Agosto 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.25	2.14
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.23	4.41
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.11	18.92
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.85	7.89
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	718	716
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.41
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-20,963	-20,999
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.19	-2.14
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.80	2.80
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.16
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.63	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.00	18.98
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.28	7.42
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	685	694
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.52	3.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,112	-22,220
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.35	-2.35
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	2.47

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

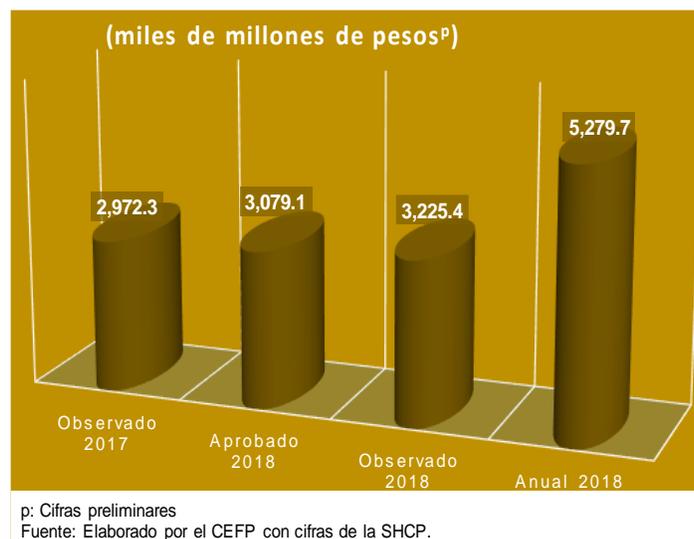
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio y agosto de 2018; Banxico.

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.

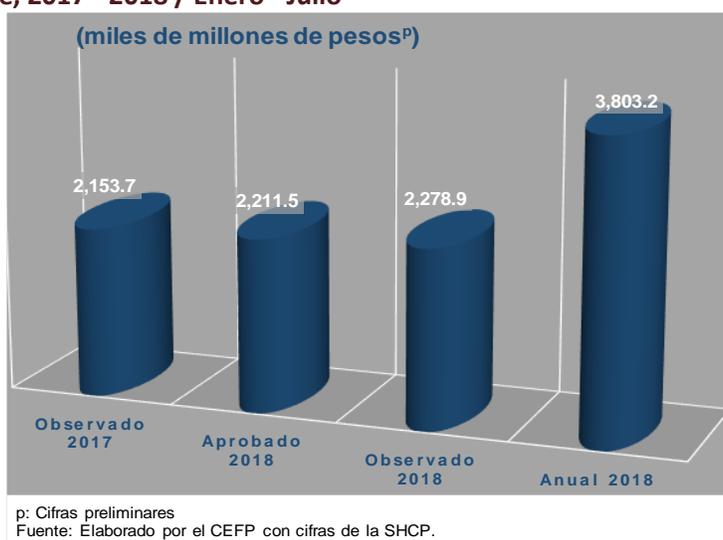
Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Julio

Al séptimo mes del año, el **Gasto Neto Total** acumulado ascendió a **tres billones 225.4** miles de millones de pesos (Mmp), por arriba de lo aprobado en 146.3 Mmp equivalente a 4.7%. Los **determinantes** del mayor gasto fueron ambos componentes, **Gasto Programable y No Programable** toda vez que erogaron más recursos a los aprobados originalmente. Se observó un avance financiero del 61.1 % respecto al **Gasto Neto Aprobado Anual**. Y al comparar la cifra con la erogada en 2017, se registró una expansión del gasto de 3.4% a tasa real, que tuvo su determinante en la parte No Programable.



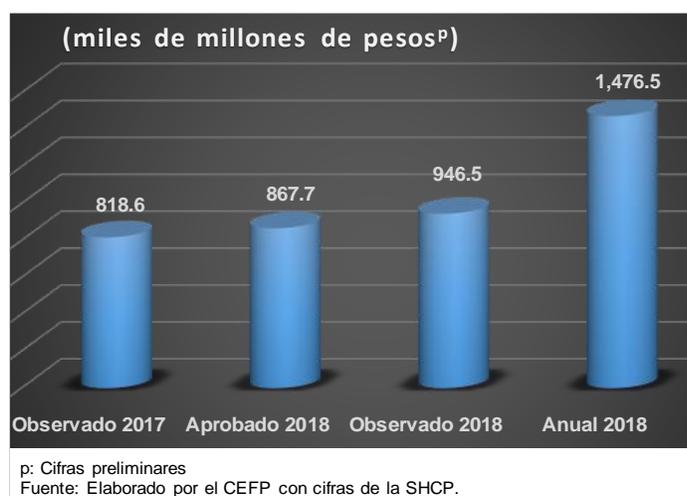
Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Julio

El **Gasto Programable**, a julio, ascendió a **dos billones 278.9 Mmp**, mayor al estimado en **67.4 Mmp**, equivalentes al **3.0 %**. El superior gasto es explicado por el incremento de recursos autorizados en CFE y que están asociados a un costo superior para la generación de energía. Se registró un **avance financiero del 59.9%** respecto a la meta anual de **tres billones 803.2 Mmp**. Si se comparan las cifras en 2017 y 2018, se observa una expansión del gasto programable en 125.1 mdp en términos absolutos lo que implicó una variación de **0.9%** real y que estuvo determinado por la CFE.



Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Julio

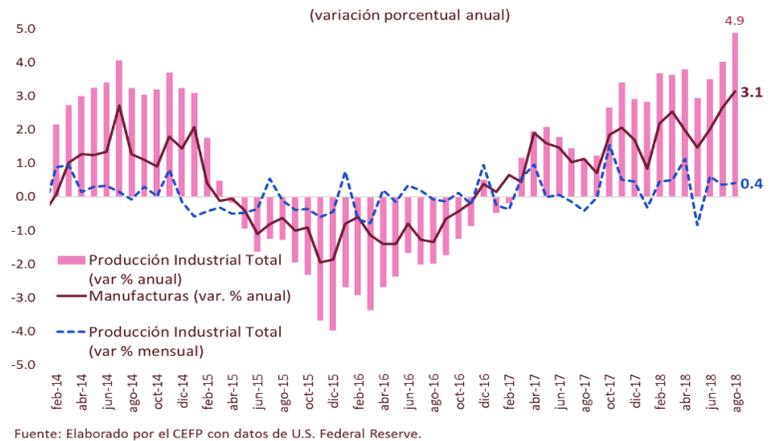
A julio de 2018, el **Gasto No Programable** reportó un **gasto superior al aprobado por 78.9 Mmp**, toda vez que se habían programado para el mes 867.7 Mmp. El gasto adicional se observó principalmente en ADEFAS, tras registrar mayores erogaciones al programado en **55.4 Mmp (324.1%)**. El **Gasto No Programable** tuvo un **avance financiero del 64.1%** respecto al programa anual y al compararlo con el mismo periodo del 2017, las erogaciones de 2018 fueron superiores en 10.2% a tasas reales, derivado del mayor pago de Adefas en el mismo periodo por 197.1 % real.



3. Panorama Económico Internacional

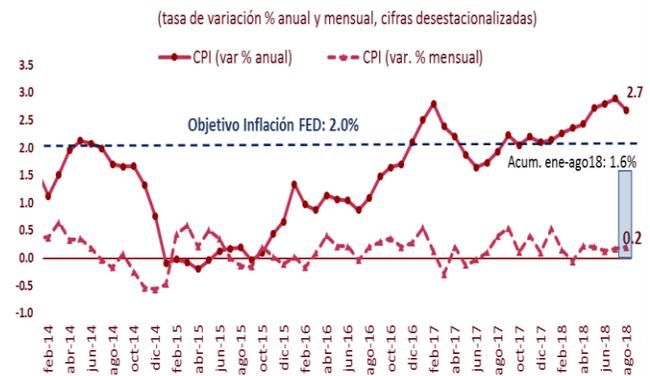
Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Agosto

La producción industrial de Estados Unidos avanzó 0.4% en agosto respecto al mes previo y 4.9% en comparación con el mismo mes del año anterior, el valor más alto desde diciembre de 2010 (6.0% anual). Este resultado responde a un incremento de 14.1% anual en la minería; y en menor medida, a los crecimientos en la industria de la construcción, manufacturas y suministros de electricidad y gas, que aumentaron 3.8%, 3.1% y 4.8%, respectivamente.



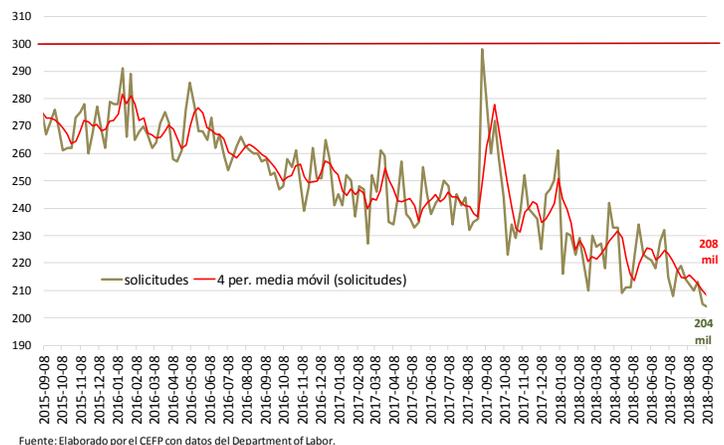
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2018/ Agosto

En agosto, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, creció 0.2% a tasa mensual, resultado del incremento en los precios de la energía (1.9%), derivado a su vez, del alza en los precios de las gasolinas (3.0%), que fue el principal factor de aumento en el mes. Excluyendo los precios de alimentos y energía que son los más volátiles, la inflación avanzó 0.1% respecto a julio. A tasa anual y sin ajuste estacional, la inflación subió 2.7% en agosto, los mayores incrementos se observaron en los precios del combustible (30.9%), seguido de las gasolinas (20.4%), transporte (3.9%), alquiler inmobiliario (3.4%) y servicios médicos y de salud (1.9%).



Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2018 / Septiembre

Al 8 de septiembre, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 204 mil, reduciéndose en 1 mil (-0.49%) respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 208 mil, con una disminución de 2 mil solicitudes (-1.0%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 210 mil (6 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 184 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
Septiembre 2018				
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)		Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
24	25	26	27	28
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	EEUU: Reunión FOMC		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
Octubre 2018				
1	2	3	4	5
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				
8	9	10	11	12
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)			
	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)			
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)			
15	16	17	18	19
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas