

# Indicadores Económicos de Coyuntura

Del 15 al 19 de mayo de 2017

iescefp / 019 / 2017

## 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

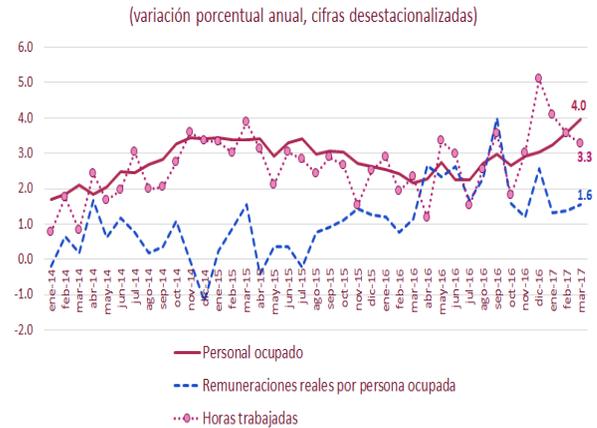
| Indicador   | Anterior                           | Reciente                           | Variación                   |
|---|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| Sector Manufacturero (personal ocupado)                               | 2.1% anual<br>Mar-16               | 4.0% anual<br>Mar-17               | +1.8 puntos porcentuales    |
| Tasa de Desocupación Trimestral (% de la PEA)                         | 4.04%<br>I-Trim-16                 | 3.39%<br>I-Trim-17                 | -0.65 puntos porcentuales   |
| Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)                   | 174,844.6<br>mdd<br>05-May-17      | 174,869.5<br>mdd<br>12-May-17      | +24.9 mdd (+0.01%)          |
| Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)                                 | 18.7594 ppd<br>12-May-17           | 18.6859 ppd<br>19-May-17           | -0.0735 ppd (-0.4%)         |
| Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)                                | 49,426.08<br>unidades<br>12-May-17 | 49,067.47<br>unidades<br>19-May-17 | -358.61 unidades (-0.73%)   |
| Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb) | 43.52 dpb<br>12-May-17             | 46.19 dpb<br>19-May-17             | +2.67 dpb (+6.14%)          |
| EEUU: Producción Industrial   | -1.7% anual<br>Abr-16              | 2.2% anual<br>Abr-17               | +3.9 puntos porcentuales    |
| EEUU: Indicador adelantado  | 0.3% mensual<br>Mar-17             | 0.3% mensual<br>Abr-17             | 0.0 puntos porcentuales     |
| EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo                   | 236 mil<br>06-May-17               | 232 mil<br>13-May-17               | -4 mil solicitudes (-1.69%) |

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Indicadores del Sector Manufacturero, 2014 – 2017 / Marzo

En marzo, el personal ocupado creció 4.0% anual, con lo que continua marcando una tendencia positiva. Las horas trabajadas aumentaron 3.3%, si bien siguen subiendo, lo hacen en menor ritmo que en los meses previos. Por su parte, las remuneraciones reales por persona ocupada ascendieron 1.6% anual, cifra mayor en 0.5 puntos porcentuales a las de marzo de 2016, si bien aún muestra cierta mejoría con el año anterior, ésta comienza a ser menor. Comparado con febrero, el personal ocupado, las horas trabajadas y las remuneraciones reales avanzaron 0.4% a tasa mensual cada una.

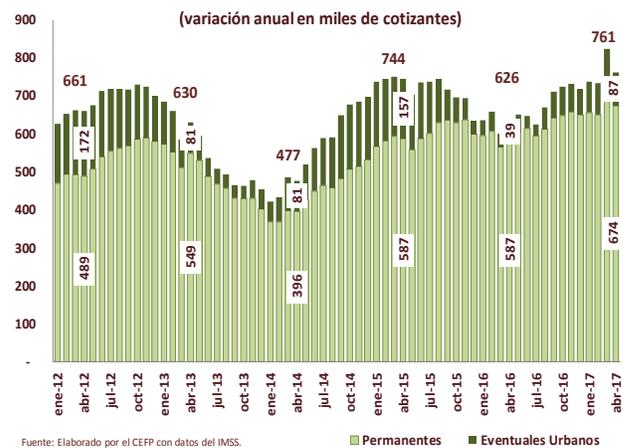


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Mercado Laboral

#### Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2017 / Abril

En abril de 2016 el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 18 millones 784 mil 127 cotizantes, cifra mayor en 761 mil 311 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.22% (625,793 plazas, 3.60% en abr-16), de los cuales el 88.5% fueron permanentes y 11.5% eventuales urbanos. En comparación mensual en abril de 2017 se crearon 33 mil 212 empleos respecto al mes previo, en tanto que en el cuarto mes de 2016 se registraron 95 mil 234 nuevas plazas.

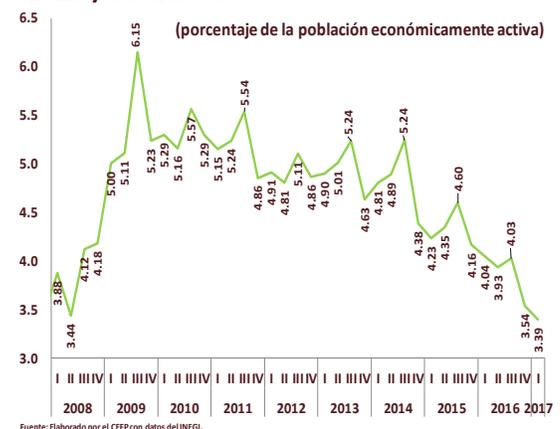


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

#### Tasa de Desocupación Trimestral, 2008 - 2017 / I Trimestre

En México, al primer trimestre de 2017 la Población Económicamente Activa (PEA) fue de 53.7 millones de personas de las cuales las desocupadas ascendieron a 1.8 millones de personas en tanto la tasa de desocupación (TD) se ubicó en 3.39%, cifra por debajo del mismo periodo de 2016 que fue de 4.04%.

Con series desestacionalizadas, la TD a nivel nacional en el primer trimestre fue de 3.50%, tasa ligeramente inferior a la registrada en el mes previo de 3.64% (-0.14 puntos porcentuales).



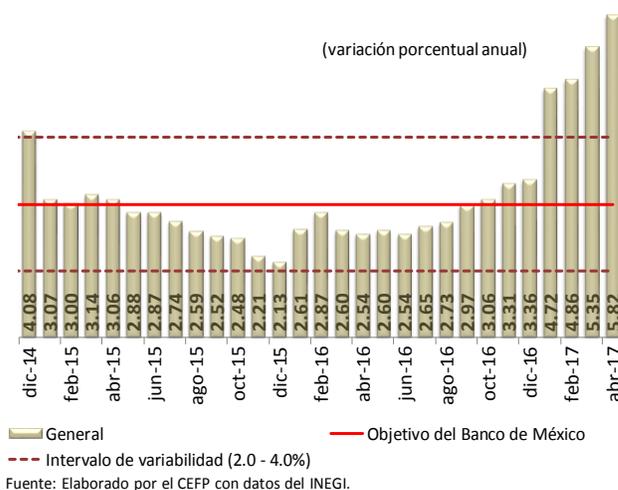
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2014 - 2017 / Abril

Continúa la **tendencia ascendente del nivel de la inflación general anual** y se ubicó, por séptima vez consecutiva, por arriba del objetivo de inflación y por cuarta vez por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. En **abril de 2017, se situó en 5.82%**, cifra superior a la del mes anterior (5.35%) y a la del mismo periodo de 2016 (2.54%); así, resultó ser la más alta desde junio de 2009.

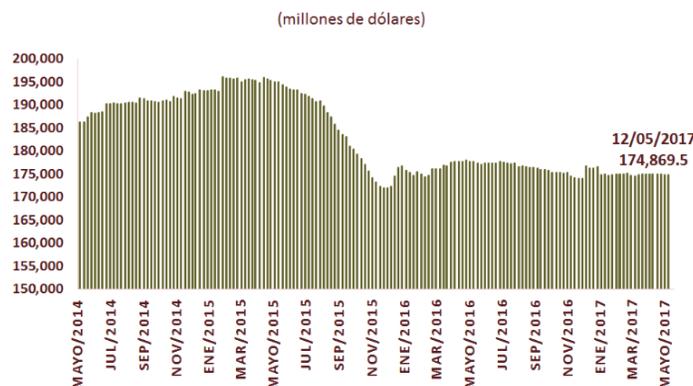
**Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.12% en el cuarto mes de 2017**, mientras que un año atrás habían bajado 0.32%.



## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 – 2017/ Mayo

Al 12 de mayo de 2017, las Reservas Internacionales cerraron con **un saldo de 174 mil 869.5 millones de dólares (mdd)**. **Presentaron una ganancia semanal de 24.9 millones de dólares (mdd)** respecto al 5 de mayo (174 mil 844.6 mdd). Acumulan una baja de 1 mil 672 desde el cierre de 2016. La variación semanal se relacionó con la disminución de 6 mdd resultado de la compra de dólares por parte del Gobierno Federal y un aumento de 31 mdd derivado del cambio en la valuación de los activos internacionales del banco central.



Nota: Con datos al 12 de mayo de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

### Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2017 / Mayo

Del 12 al 19 de mayo de 2017 el tipo de cambio FIX **pasó de 18.7594 a 18.6859 pesos por dólar (ppd)**, **mostrando una ligera apreciación semanal de 0.4% frente al dólar**. Acumula una mejora de 1.93 pesos (-9.4%) y un promedio de 19.8189 ppd en lo que va del año. La variación estuvo relacionada, principalmente, con la aversión al riesgo por parte de los inversionistas derivada de las tensiones políticas en los Estados Unidos, así como con el aumento en la tasa de interés objetivo de 6.50% a 6.75% por parte del Banco de México.



Nota: Con datos al 19 de mayo de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

## Índices Bursátiles, 2017/Mayo

Al 19 de mayo de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores de México **presentó una baja de 0.73% (-358.61 puntos) al cerrar con 49 mil 067.47 unidades**; acumula una mejora de 7.50% en lo que va de 2017. Durante la semana, el IPC operó en un entorno de tensiones políticas en los Estados Unidos y Brasil; cabe mencionar que el índice Bovespa de Brasil presentó una caída de 8.52% en la semana.

| País           | Índice            | Variación porcentual |                |
|----------------|-------------------|----------------------|----------------|
|                |                   | Semanal              | Acumulada 2017 |
| España         | <b>IBEX</b>       | -0.57 ↓              | 15.86 ↑        |
| Argentina      | <b>Merval</b>     | 0.85 ↑               | 27.76 ↑        |
| Brasil         | <b>IBovespa</b>   | -8.52 ↓              | 4.00 ↑         |
| Inglaterra     | <b>FTSE 100</b>   | 0.48 ↑               | 4.59 ↑         |
| Japón          | <b>Nikkei 225</b> | -1.47 ↓              | 2.49 ↑         |
| Francia        | <b>CAC 40</b>     | -1.50 ↓              | 9.50 ↑         |
| Estados Unidos | <b>Dow Jones</b>  | -0.44 ↓              | 5.27 ↑         |
| México         | <b>IPC</b>        | -0.73 ↓              | 7.50 ↑         |
| Alemania       | <b>DAX-30</b>     | -1.03 ↓              | 10.08 ↑        |

Nota: Con datos al 19 de mayo de 2017. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com Disponible en: <<http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>>.

## Banxico aumenta de 6.50% a 6.75% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día (TII)

El 18 de mayo, el Banco de México (Banxico) informó la decisión unánime de su Junta de Gobierno de **aumentar en 25 puntos base el objetivo para la TII, su tercera alza en 2017; pasa de 6.50% a 6.75%**. La decisión estuvo relacionada con el repunte que ha mostrado la inflación a lo largo de este año derivado de la depreciación del peso y los ajustes en los precios de los energéticos. La tasa acumula un aumento de 3.75 puntos porcentuales (pp) desde el comienzo de las alzas en diciembre de 2015. Banxico anticipa que durante los próximos meses la inflación general anual continúe afectada temporalmente y que retome una trayectoria convergente al objetivo de 3% anual en los últimos meses de 2017 y durante 2018.

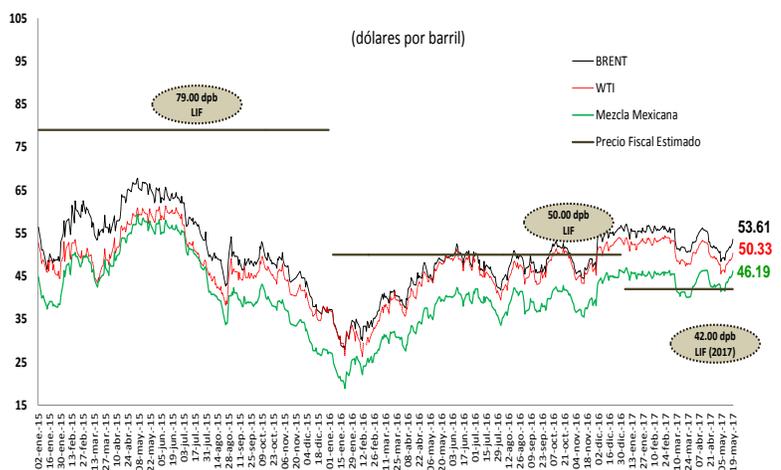


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

## Mercado Petrolero

### Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2015 – 2017 / Mayo

El precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en 46.19 dólares por barril (dpb) al 19 de mayo de 2017, cifra mayor en 2.67 dpb (+6.14%) respecto al cierre del día 12 de mayo del mismo año. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo **Brent** cerró en 53.61 dólares, lo que significó una ganancia de 2.77 dpb (+5.4%). En tanto el **WTI** se situó en 50.33 dólares, registrando una ganancia de 2.49 dpb (+5.2%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex.

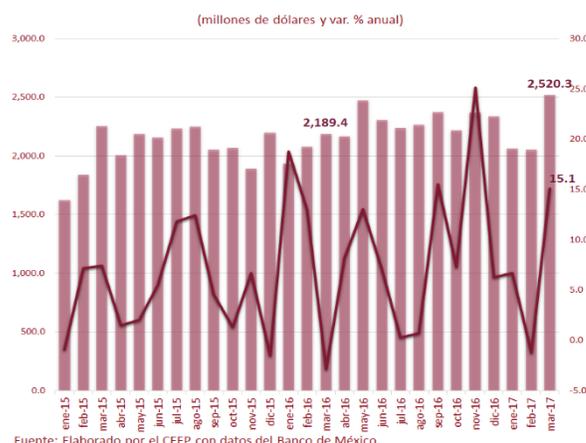
## Sector Externo

### Remesas Familiares, 2015 - 2017 / Marzo

En marzo, las remesas familiares crecieron 15.1% a tasa anual para un total de 2 mil 520.3 millones de dólares (mdd).

En el tercer mes del año se registraron 7 millones 976.3 mil operaciones, esto significó un incremento de 6.1% en el número de operaciones respecto al año anterior. La remesa promedio fue de 316 dólares esto fue 8.6% más que hace un año y, en términos nominales, 14 dólares más que en febrero pasado.

En el primer trimestre del año, las remesas acumularon un total de 6 mil 639.6 mdd, monto superior en 7.0% al del mismo periodo de 2016.



## Expectativas Económicas

### Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2017 / Abril

El sector privado elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2017 y espera un incremento de 1.66%, cifra superior a lo que preveía el mes pasado y se ubica dentro del intervalo (1.3-2.3%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), pero por debajo de lo observado en 2016 (2.30%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

Además, mantuvo su previsión de actividad productiva para 2018 y pronosticó un alza de 2.12%, cifra adentro del rango anunciado por la SHCP (2.0-3.0%); se proyecta mejore, pero no con la fortaleza observada en 2016.

El pronóstico inflacionario se deterioró para 2017 y anunció sea de 5.67%; así, advierte se sitúe por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Para 2018 estiman disminuya su nivel y se coloque en 3.83%, por debajo de lo que se pronostica para 2017; aunque dicho dato es mayor a lo que anunciaba el mes pasado (3.88%) y se sitúa por arriba del objetivo, pero dentro del intervalo de variabilidad de Banxico.

| Concepto   | SHCP <sup>1</sup> | Encuesta de: <sup>2</sup> |             |
|--|-------------------|---------------------------|-------------|
|  |                   | Marzo 2017                | Abril 2017  |
| <b>2017</b>  |                   |                           |             |
| <b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>          | <b>1.3 - 2.3</b>  | <b>1.49</b>               | <b>1.66</b> |
| Inflación (var. % INPC)                            | 4.9               | 5.56                      | 5.67        |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)         | 19.5              | ---                       | ---         |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)   | 19.0              | 20.15                     | 19.75       |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 7.0               | 7.10                      | 7.04        |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)       | ---               | 582                       | 621         |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)     | ---               | 3.97                      | 3.80        |
| Cuenta Corriente (millones de dólares)             | -26,505           | -26,425                   | -26,466     |
| Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)            | -2.4              | -2.56                     | -2.40       |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)            | 2.3               | 2.20                      | 2.19        |
| <b>2018</b>  |                   |                           |             |
| <b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>          | <b>2.0 - 3.0</b>  | <b>2.12</b>               | <b>2.12</b> |
| Inflación (var. % INPC)                            | 3.0               | 3.88                      | 3.83        |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)         | 19.1              | ---                       | ---         |
| Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)   | 19.1              | 20.01                     | 19.67       |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 7.3               | 7.24                      | 7.20        |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)       | ---               | 641                       | 651         |
| Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)     | ---               | 3.98                      | 3.86        |
| Cuenta Corriente (millones de dólares)             | -29,346           | -27,496                   | -26,906     |
| Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)            | -2.0              | -2.34                     | -2.27       |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)            | 2.4               | 2.33                      | 2.35        |

1/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios).

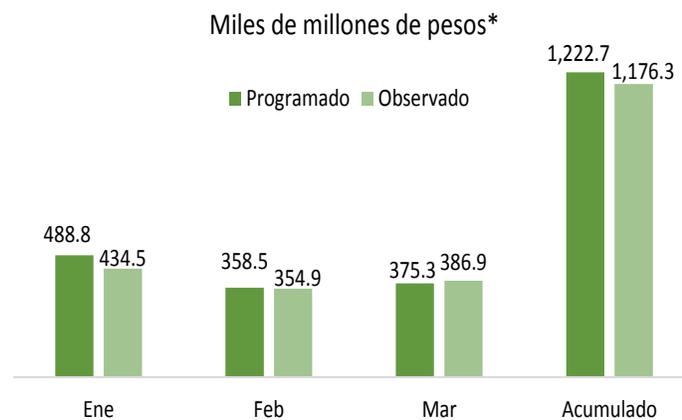
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo y abril de 2017; Banxico.

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 Pagado, 2017 / Enero - Marzo

El **Gasto Neto Pagado** fue inferior en **3.8%** (46.4 Mmp) a lo calendarizado para el periodo, derivado de un **menor Gasto Programable** en 75.7 Mmp y un **mayor Gasto No Programable** por 29.3 Mmp. En comparación con el mismo periodo de 2016, se observó un crecimiento del Gasto Neto en 0.9% real, empero al considerar el Gasto Corriente Estructural (no considera inversión física y el gasto de operación de PEMEX y de la CFE) se tiene un decrecimiento de 6.9% real.



\*Cifras Preliminares

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

## Gasto Programable, 2017 / Enero - Marzo

El menor ejercicio del **Gasto programable** se debió a las disminuciones en el gasto de la Administración Pública Centralizada por 34.4 Mmp, PEMEX por 33.0 Mmp e IMSS e ISSSTE por 14.0 Mmp. La reducción del ejercicio de recursos de PEMEX se debe a principalmente a inversión física y gastos de operación. Respecto del mismo periodo de 2016, sobresale el decremento de la Inversión Física en 21.7% real.

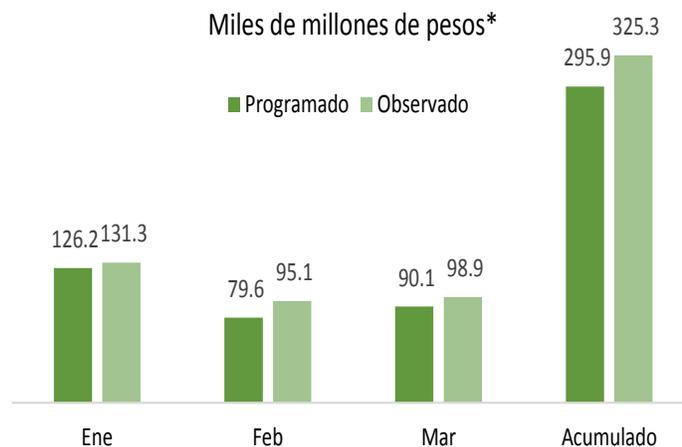


\*Cifras Preliminares

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

## Gasto No Programable, 2017 / Enero - Marzo

El incremento del **Gasto No Programable** se generó por el mayor pago de participaciones en 28.1 Mmp y ADEFAS en 2.6 Mmp, compensado parcialmente por el menor Costo Financiero en 1.4 Mmp. En comparación con 2016, destaca los incrementos reales en el Costo Financiero en 44.3% (debido a la evolución del tipo de cambio y tasas de interés), y las Participaciones en 19.3% (generado por la mayor recaudación y al tercer ajuste cuatrimestral correspondiente a 2016).



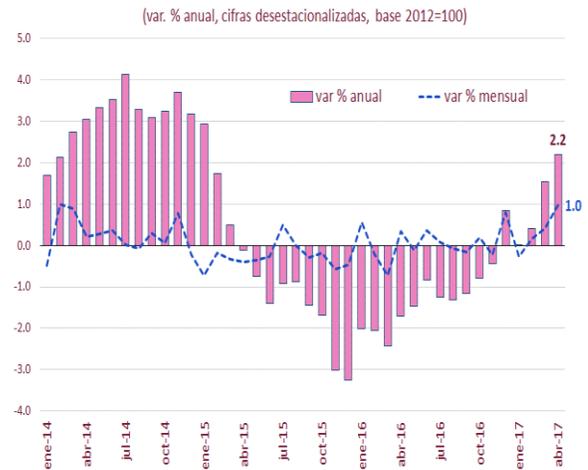
\*Cifras Preliminares

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

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 – 2017 / Abril

La producción industrial de Estados Unidos creció 1.0% en abril respecto al mes previo, la mayor tasa observada para un mes desde febrero de 2014. Ello fue resultado de una recuperación de la minería que aumentó a una tasa de 1.2% mensual; las manufacturas avanzaron 1.0% y el suministro de energía 0.7%; en tanto que la construcción se redujo en 0.1%. A tasa anual, la producción industrial se incrementó 2.2%, resultado de un repunte de 7.3% en la minería; la construcción mostró un mejor desempeño al crecer 2.2%, la industria manufacturera aún presenta un avance moderado de 1.7%; mientras que el suministro de energía, gas y agua bajó 0.5%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

#### Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 / Enero - Abril

La lectura conjunta de los indicadores compuestos de la economía de Estados Unidos apuntala a un crecimiento que, de acuerdo con los analistas de *The Conference Board*, podría de tratarse de una recuperación cíclica. Si bien el PIB de EEUU se mostró débil durante el primer trimestre al crecer sólo 0.7%, se espera que en el corto plazo la economía se reactive derivado del comportamiento de los consumidores y los mercados; mientras que el mercado inmobiliario y las horas trabajadas en la industria manufacturera son factores que podrían debilitar el avance mencionado.

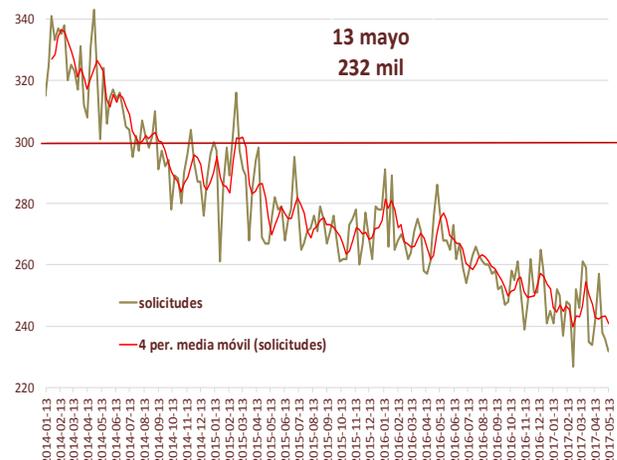
Variación % mensual, base 2010 = 100



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

#### Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2014 - 2017 / Mayo

Al 13 de mayo, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 232 mil, disminuyendo en 4 mil (-1.69%) respecto a la semana anterior (cifra no revisada). El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 240 mil 750, con una caída de 2 mil 750 respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue inferior al estimado por especialistas que esperaban 240 mil; señal de un mercado laboral sólido, lo que podría alentar a la Reserva Federal a subir su tasa de interés.



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

## 4. Agenda Económica Mensual

| Lunes   | Martes   | Miercoles  | Jueves   | Viernes  |
|---|--|--|--|--|
| <b>Mayo 2017</b>  |  |  |  |  |
| <b>22</b>   | <b>23</b>  | <b>24</b>  | <b>25</b>  | <b>26</b>  |
| Producto Interno Bruto (INEGI)  | Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)                          | Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)         | Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)                       | Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)            |
| Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)                                    | Reservas Internacionales (Banxico)                                   |  | Balanza de Pagos (Banxico)   |  |
|   |  |  | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)         |  |
| <b>29</b>   | <b>30</b>  | <b>31</b>  | <b>1 de junio</b>  | <b>2 de junio</b>                                    |
| EEUU: Pedidos Manufactureros (ISM)  | Reservas Internacionales (Banxico)                                   | Inversión Fija Bruta (INEGI)                             | Remesas Familiares (Banxico)   | Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)              |
|   | Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)           | Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)                  | Expectativas Empresariales (INEGI)   |  |
|   | Finanzas Públicas (SHCP)   | Informe Trimestral (Banxico)                             | Confianza Empresarial (INEGI)  |  |
|   |  |  | Pedidos Manufactureros (INEGI)   |  |
|   |  |  | Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico) |  |
|   |  |  | Minuta de Política Monetaria (Banxico)                                     |  |
|   |  |  | EEUU: Pedidos Manufactureros (ISM)   |  |
|   |  |  | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)         |  |
| <b>Junio 2017</b>   |  |  |  |  |
| <b>5</b>  | <b>6</b>   | <b>7</b>   | <b>8</b>   | <b>9</b>   |
| Inversión Fija Bruta (INEGI)  | Reservas Internacionales (Banxico)                                   |  | Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)                           | Actividad Industrial (INEGI)                         |
| Confianza del Consumidor (INEGI)  | Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI) |  | Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)                               | Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico) |
|   |  |  | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)         |  |
| <b>12</b>   | <b>13</b>  | <b>14</b>  | <b>15</b>  | <b>16</b>  |
| Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) | Reservas Internacionales (Banxico)                                   | EEUU: Precios al Consumidor (Bureau of Labor Statistics) | EEUU: Producción Industrial (FED)  |  |
|   |  |  | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)         |  |
| <b>19</b>   | <b>20</b>  | <b>21</b>  | <b>22</b>  | <b>23</b>  |
| Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)  | Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)                |  | Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)                           | Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)          |
|   | Reservas Internacionales (Banxico)                                   |  | Anuncio de Política Monetaria (Banxico)                                    |  |
|   |  |  | EEUU: Indicadores Líderes (The Conference Board)                           |  |
|   |  |  | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)         |  |