

# Indicadores Económicos de Coyuntura

del 25 al 29 de septiembre de 2017  
iescefp / 037 / 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
Indicador Global de la Actividad Económica	1.21% Jul-16	1.02% Jul-17	-0.196 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación (% de la PEA)	4.00% Ago-16	3.53% Ago-17	-0.47 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	173,370.4 mdd 15-Sep-17	173,276.3 mdd 22-Sep-17	-94.1 mdd (-0.05%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	17.7487 ppd 22-Sep-17	18.1590 ppd 29-Sep-17	+0.4103 ppd (+2.3%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	50,313.51 puntos 22-Sep-17	50,346.06 puntos 29-Sep-17	32.55 puntos (+0.06%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	48.75 dpb 22-Sep-17	49.02 dpb 29-Sep-17	+0.27 dpb (+0.55%)
Balanza Comercial (exportaciones)	4.6% anual Ago-16	10.3% anual Ago-17	+5.6 puntos porcentuales
Balance Primario Miles de millones de pesos (Mmp)	-34.4 Mmp Programado Ene-Ago 2017	431.1 Mmp Observado Ene-Ago 2017	+465.6 Mmp No significativo
Ingresos Presupuestarios (Mmp)	2,908.5 Mmp Programado Ene-Ago 2017	3,440.5 Mmp Observado Ene-Ago 2017	532.0 Mmp (+18.3%)
Gasto Neto Total (Mmp)	3,292.0 Mmp Programado Ene-Ago 2017	3,355.2 Mmp Observado Ene-Ago 2017	+63.2 Mmp (+1.9%)
EEUU: Producto Interno Bruto	2.6% anual (preliminar) II-Trim-17	3.1% anual (3ra revisión) II-Trim-17	+0.5 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	260 mil 16-Sep-17	272 mil 23-Sep-17	+12 mil solicitudes (+4.62%)

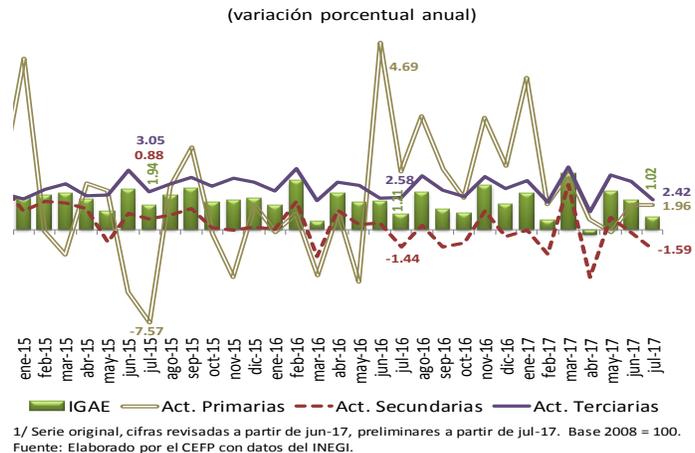
## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2015 - 2017 / Julio

En el séptimo mes de 2017, la actividad económica nacional avanzó; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 1.02%, dicha cifra fue menor al aumento que tuvo un año atrás (1.21%).

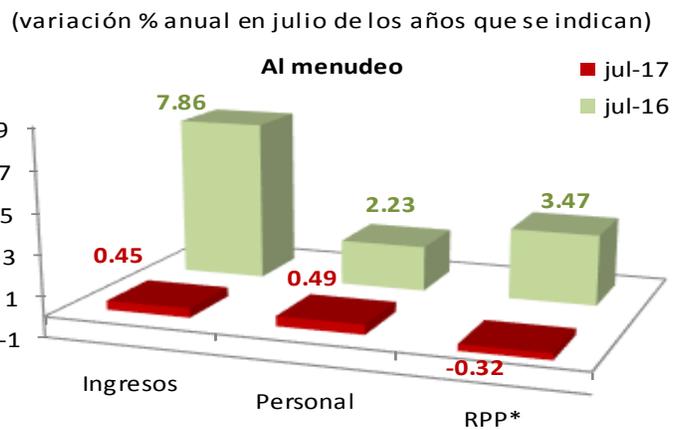
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica se deterioró al ir de un incremento de 0.59% en junio de 2017 a un decremento de 0.68% en julio.



#### Empresas Comerciales al Menudeo, 2016 - 2017 / Julio

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo continuaron creciendo, pero lo hicieron con un menor dinamismo al ir de una ampliación de 7.86% en julio de 2016 a un incremento de 0.45% en el mismo mes de 2017; no obstante, registró 45 meses de aumentos sucesivos.

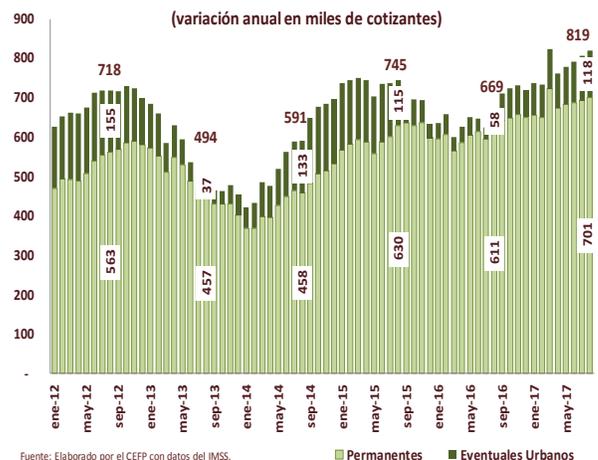
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo mejoraron al transitar de una reducción de 1.15% en julio de 2017 a un alza de 1.14% en julio.



### Mercado Laboral

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

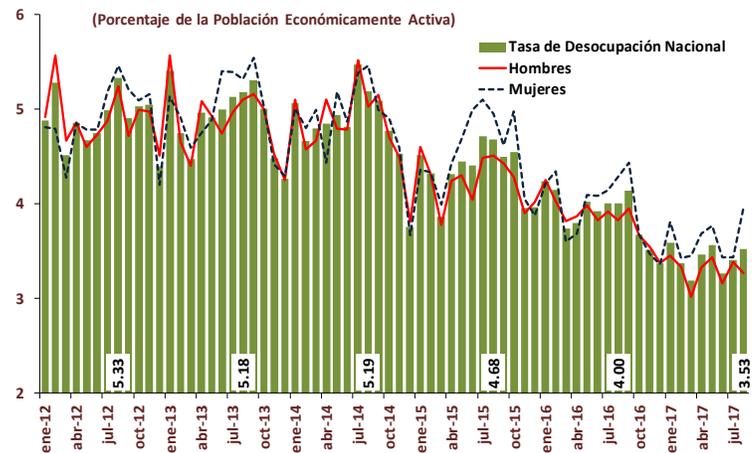
En agosto de 2017, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 139 mil 394 cotizantes, cifra mayor en 818 mil 632 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.47% (669,342 plazas, 3.79% en ago-16), de los cuales el 85.6% fueron permanentes y 14.4% eventuales urbanos. En comparación mensual en agosto de 2017 se crearon 116 mil 179 empleos respecto al mes previo, en tanto que en el octavo mes de 2016 se registraron 104 mil 798 nuevas plazas.



## Tasa de Desocupación, 2012 - 2017 / Agosto

En agosto de 2017, la **tasa de desocupación (TD) nacional se situó en 3.53%**, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.00%. Por sexo, la TD en hombres y mujeres disminuyó al pasar de 3.83% y 4.29% a 3.27% y 3.95%, respectivamente y en ese orden.

Con **series ajustadas por estacionalidad, la TD a nivel nacional en agosto fue de 3.29%**, tasa ligeramente mayor a la registrada en el mes previo de 3.25%.

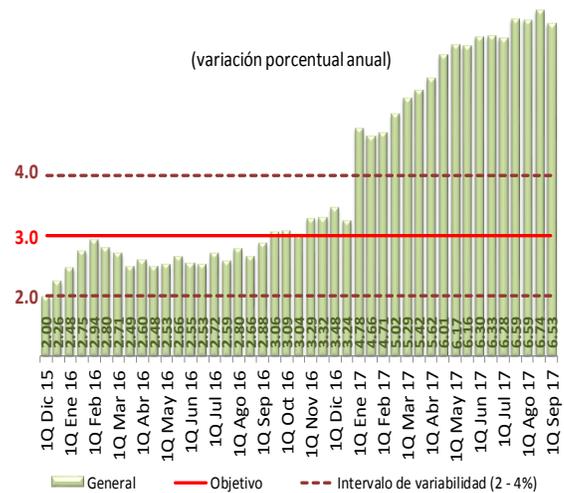


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2017<sup>1</sup> / 1ra. quincena de Septiembre

En la **primera quincena de septiembre de 2017, la inflación general anual se ubicó en 6.53%**, si bien dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (6.74%), fue más del doble de la observada en el mismo periodo del año pasado (2.88%) y del objetivo de inflación (3.0%). Por 24 quincenas consecutivas la inflación se estableció por arriba de la meta inflacionaria y por diecisieteava vez rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México, después de haber estado durante 49 quincenas sucesivas dentro de éste. Así, fue la más baja de las últimas cuatro quincenas. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.34%**, por debajo del que se observó un año atrás (0.54%).

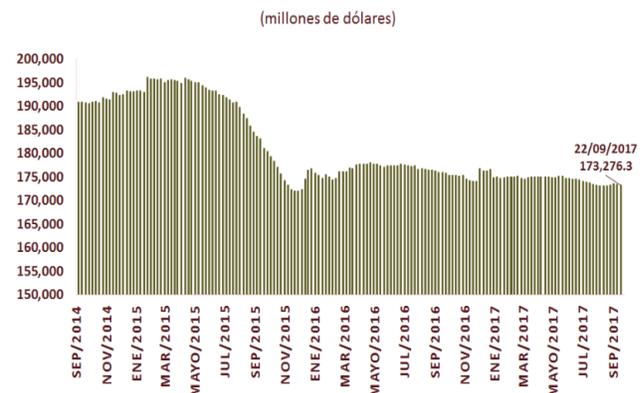


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2014 - 2017 / Septiembre

Al viernes 22 de septiembre de 2017 las Reservas Internacionales cerraron con **un saldo de 173 mil 276.3 millones de dólares (mdd)**. Presentaron una **reducción semanal de 94.10 millones de dólares (mdd)** respecto al viernes previo (173 mil 370.4 mdd). Acumulan una baja de 3 mil 265.20 mdd (-2.0%) desde el cierre de 2016. La variación semanal se relacionó con la compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 9 mdd y una reducción de 85 mdd el cambio en la valuación de los activos internacionales.



Nota: Con datos al 22 de septiembre de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

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

Del 22 al 29 de septiembre de 2017, el tipo de cambio FIX pasó de **17.7487 a 18.1590 pesos por dólar** (ppd), presenta una **variación semanal de 41 centavos (2.3%)**; promedia septiembre en 17.8357 ppd (17.8070 ppd ago-17). Con ello acumula una apreciación de 2.46 pesos (-11.9%) y un promedio de 18.8886 ppd en lo que va del año. Durante la semana de análisis, la variación se dio, principalmente, en un entorno de mayor incertidumbre debido a las tensiones geopolíticas de Corea del Norte y el aumento en las expectativas de que la Reserva Federal de los Estados Unidos suba su tasa de interés objetivo antes del cierre de este año, esto pese a los bajos niveles de inflación (1.4% en agosto).



Nota: Con datos al 29 de septiembre de 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

## Índices Bursátiles, 2017 / Septiembre

Al 29 de septiembre de 2017, el Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores de México presentó una variación de 32.55 puntos, esto es una un ligero aumento de 0.06% respecto a la semana previa, cerrando en 50 mil 346.06 unidades; acumula una mejora de 4 mil 73.16 unidades (10.30%) en lo que va del año. Durante la semana analizada, los índices bursátiles operaron con cautela en un contexto de aumento en las tensiones geopolíticas, así como el aumento en las expectativas de un alza en la tasa de interés objetivo y la incertidumbre sobre el plan fiscal propuesto por el presidente estadounidense.

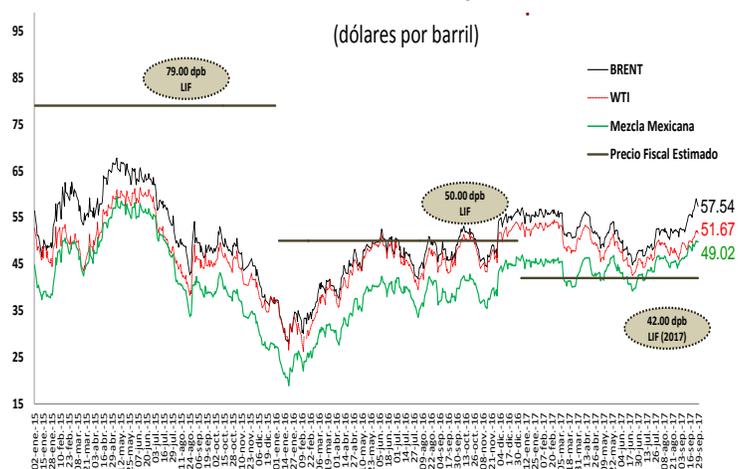
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2017
España	IBEX	0.74	11.01
Argentina	Merval	4.34	54.15
Brasil	IBovespa	-1.45	23.36
Inglaterra	FTSE 100	0.85	3.22
Japón	Nikkei 225	0.29	6.50
Francia	CAC 40	0.92	9.61
Estados Unidos	Dow Jones	0.23	13.35
México	S&P/BMV IPC	0.06	10.30
Alemania	DAX-30	1.88	11.74

Nota: Con datos al 29 de septiembre de 2017. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com Disponible en: <<http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>>.

## Mercado Petrolero

### Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2015 - 2017 / Septiembre

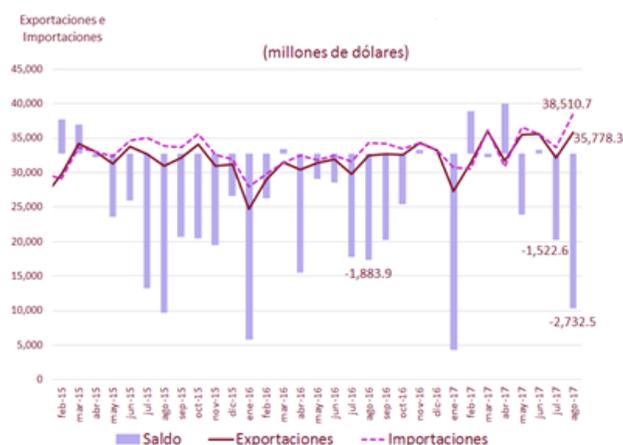
El precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **49.02 dólares por barril (dpb)** al 29 de septiembre de 2017, cifra mayor en 0.27 dpb (+0.55%) respecto al cierre del día 22 de septiembre del mismo año. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo **Brent** cerró en **57.54 dólares**, lo que significó una ganancia de 0.68 dpb (+1.20%). En tanto el **WTI** se situó en **51.67 dólares**, registrando una ganancia de 1.01 dpb (+1.99%).



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

## Balanza Comercial, 2014 - 2017 / Agosto

En agosto, la actividad comercial del país aceleró su dinamismo, toda vez que **las exportaciones totales aumentaron 10.3% anual para alcanzar un monto de 35 mil 778.3 millones de dólares (mdd)**; mientras que **las importaciones crecieron en 12.2% más que en igual mes del año anterior**, con un total de 38 mil 510.7 mdd. Ello dio como resultado una **ampliación del déficit comercial por 848.6 mmd para un total de 2 mil 732.5 mdd, saldo superior en 5.6% al de agosto del año anterior**. El valor de las exportaciones (35, 778.3 mdd) en el octavo mes del año se explica por el incremento de 10.6% en las exportaciones no petroleras (33, 943 mdd) y de 4.1% en las petroleras (1,835.2 mdd). Al interior de las exportaciones no petroleras las manufactureras aumentaron 10.7%, las agropecuarias 4.1%, y las extractivas avanzaron 19.2%.



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, 2017 / Agosto

El sector privado elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2017 y espera un incremento de 2.16%, cifra superior a lo que preveía el mes pasado (1.99%) ubicándose dentro del intervalo (1.5-2.5%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), pero por debajo de lo observado en 2016 (2.29%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

También subió su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2018 pronosticando un alza de 2.27%, dato mayor al de julio (2.24%) y adentro del rango anunciado por la SHCP (2.0-3.0%); se proyecta mejore y casi igual a observada en 2016.

El pronóstico inflacionario se deterioró para 2017 y anunció sea de 6.24%; 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 que disminuya su nivel y se coloque en 3.85%, por debajo de lo que pronostica para 2017, dentro del intervalo de variabilidad de Banxico y de lo que anunciaba el mes pasado (3.90%).

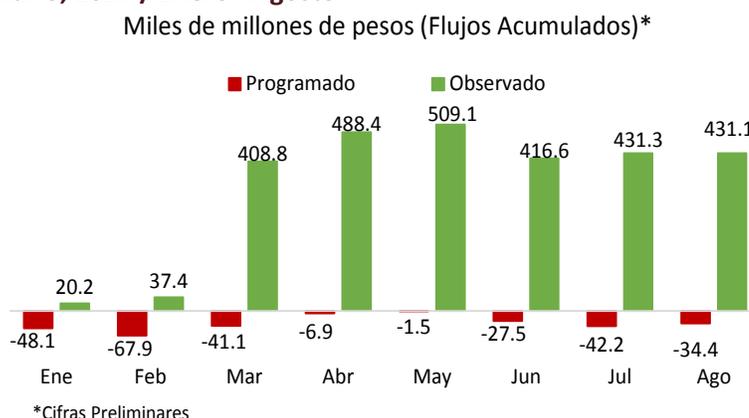
Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Julio 2017	Agosto 2017
<b>2017</b>			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.99	2.16
Inflación (var. % INPC)	4.9	6.05	6.24
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.5	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.0	18.38	18.23
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	7.05	7.06
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	681	706
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.59	3.54
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-26,505	-24,997	-23,319
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.4	-1.77	-1.63
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	2.20	2.14
<b>2018</b>			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.24	2.27
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.90	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.1	18.41	18.21
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.3	6.71	6.71
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	677	688
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.66	3.62
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-29,346	-26,537	-25,359
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.0	-2.34	-2.28
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.32	2.32

1/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios) y actualización del PIB.  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio y agosto 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.

## Finanzas Públicas

### Balance Primario, 2017 / Enero - Agosto

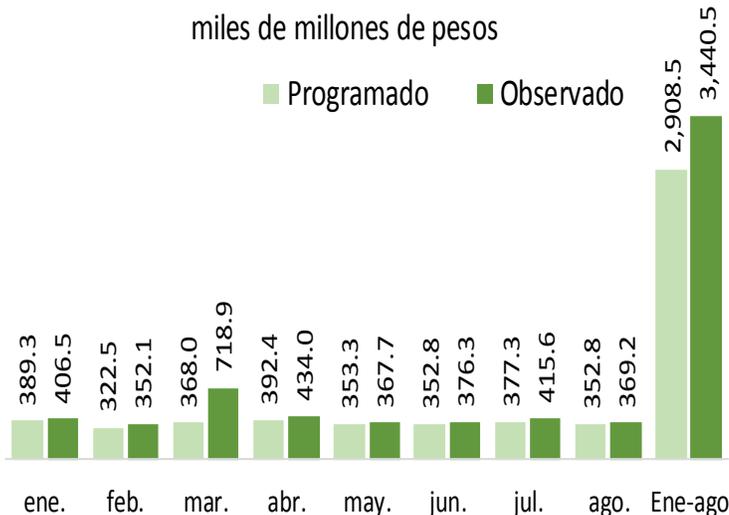
El **Balance Primario** registró un **superávit de 431.1 Miles de millones de pesos (Mmp)**, monto superior en **465.6 Mmp al déficit programado al periodo (34.4 Mmp)**. Respecto al mismo periodo de 2016, se observó un **incremento de 352.1% real**. Esto converge con el objetivo de registrar el primer superávit primario desde 2008. La SHCP estima un **superávit primario para 2017 de 308.3 Mmp**.



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

### Ingresos Presupuestarios, 2017 / Enero - Agosto

Los **Ingresos presupuestarios** fueron mayores en **532.0 Mmp (18.3%)** respecto a la meta al octavo mes del año. En sus componentes, resalta que los **ingresos no tributarios** superaron la meta en el periodo en 442.5 Mmp (42.4%), esto asociado a que en marzo se captaron ingresos por el Remanente de Operación de Banxico por 321.6 Mmp; tratándose de los **ingresos tributarios**, éstos rebasaron la meta en 89.5 Mmp (4.8%) impulsados por el ISR. En contraste con el mismo periodo de 2016, los ingresos crecieron 2.5% real asociado al incremento de los no tributarios de 4.5% real y los tributarios al crecer 1.1% real.



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

### Gasto Neto Pagado, 2017 / Enero - Agosto

El **Gasto Neto Pagado** fue superior en **63.2 Mmp (1.9%)** a lo calendarizado para el periodo, derivado de un **mayor gasto programable** en 50.0 Mmp (2.1%) y **no programable** por 13.2 Mmp (1.5%). En comparación con el mismo periodo de 2016, el Gasto Neto Pagado fue inferior en **6.2% real**, donde el **Gasto Programable** registró una **reducción de 10.7% real** y el **No Programable** un **aumento de 8.6% real**.

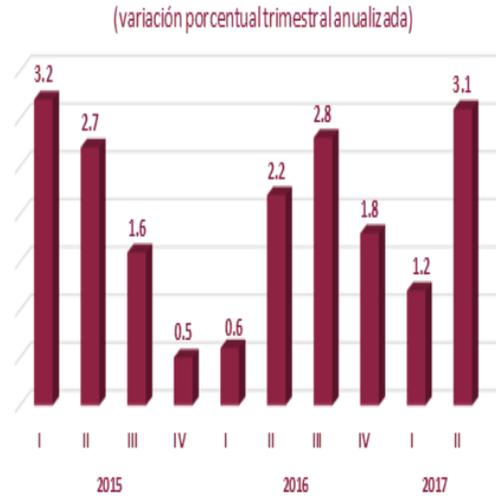


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2015 - 2017 / II Trimestre

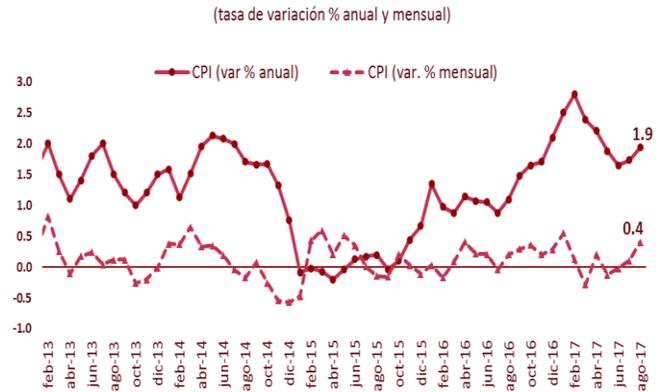
El **Producto Interno Bruto** de Estados Unidos en el **segundo trimestre del año se ajustó al alza** al pasar de 3.0% en la revisión previa a **3.1% en la última revisión de septiembre** (la publicación oportuna publicada en julio fue de 2.6%). Este ajuste respondió a un mayor gasto de inversión privada que subió de 3.6% a 3.9% debido a un aumento en la inversión en inventarios; mientras que el panorama general de la economía permaneció, prácticamente sin cambio: el consumo privado se mantuvo en 3.3%; las exportaciones se ajustaron a la baja de 3.7% a 3.5%, las importaciones de 1.6 a 1.5%; y, el gasto de gobierno federal subió 0.1 punto porcentual, al pasar de -0.3% a -0.2%. Con base a las **cifras revisadas, el crecimiento económico acumulado en el primer semestre del año se mantiene en 2.1%** respecto al mismo periodo de 2016.



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

#### Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2013 - 2017 / Agosto

En agosto, el índice de precios al consumidor de Estados Unidos aumentó 0.4% respecto al mes previo. Ello derivado de una repunte de 2.8% en los precios de la energía, en particular de las gasolinias (+6.3%); en tanto que los precios de los alimentos aumentaron sólo 0.1%. A tasa anual, los precios al consumidor aumentaron 1.9%. Se menciona que el huracán Harvey tuvo un escaso efecto en las tasas de respuestas a la encuesta en agosto, y la recolección de precios al final del mes sólo se vio afectada en 2 de las 87 áreas de estudio.



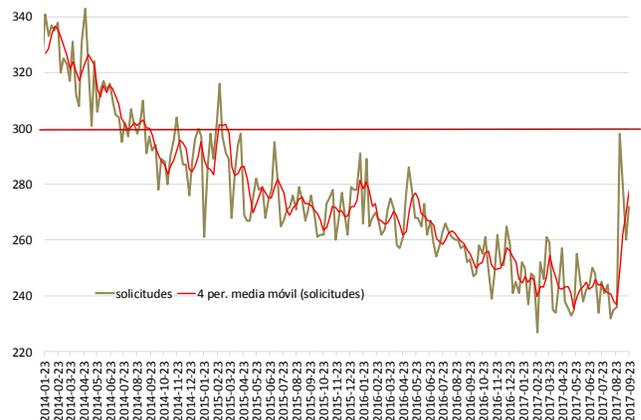
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

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

Al 23 de septiembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 272 mil, aumentando en 12 mil (4.62%)** respecto a la semana anterior (cifra revisada al alza en un mil).

El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 277 mil 750**, con un aumento de 9 mil respecto de la semana anterior.

La estadística de solicitudes por desempleo fue afectada por el impacto de los huracanes Harvey e Irma.



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

## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
<b>Octubre 2017</b>				
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Expectativas Empresariales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	
Confianza Empresarial (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: Pedidos Manufactureros (ISM)				
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Precios al Consumidor (Bureau of Labor Statistics)
Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>Noviembre 2017</b>				
<b>30 de octubre</b>	<b>31 de octubre</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Expectativas Empresariales (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
Finanzas Públicas (SHCP)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)	Confianza Empresarial (INEGI)		
		Pedidos Manufactureros (INEGI)		
		Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		
		Remesas Familiares (Banxico)		
		EEUU: Pedidos Manufactureros (ISM)		