

Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 046 / 2017

del 27 de noviembre al 1 de diciembre

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
Pedidos Manufactureros	52.0 pts Oct-17	51.9 pts Nov-17	-0.1 puntos porcentual
Expectativas Empresariales IAT (comercio)	53.8 pts Oct-17	52.0 pts Nov-17	-1.8 puntos porcentuales
Confianza Empresarial (manufacturas)	49.4 pts Oct-17	49.4 pts Nov-17	0.0 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación (% de la Población Económicamente Activa)	3.67% Oct-16	3.50% Oct-17	-0.17 Puntos porcentuales
Reservas Internacionales, millones de dólares (mdd)	172,671.8 mdd 17-Nov-17	172,749.1 mdd 24-Nov-17	+77.3 mdd (+0.04%)
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.5379 ppd 24-Nov-17	18.6399 ppd 01-Dic-17	+0.1020 ppd (+0.6%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	47,941.88 puntos 24-Nov-17	47,265.31 puntos 01-Dic-17	-676.57 puntos (-1.41%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	54.55 dpb 24-Nov-17	54.40 dpb 01-Dic-17	-0.15 dpb (-0.27%)
Remesas Familiares	7.3% anual Oct-16	19.0% anual Oct-17	+11.7 puntos porcentuales
Expectativas del Sector Privado (crecimiento del PIB 2018)	2.25% anual Oct-17	2.28% anual Nov-17	+0.03 puntos porcentuales
Balance Primario Miles de millones de pesos (Mmp)	5.0 Mmp Programado Ene-Oct 2017	480.8 Mmp Observado Ene-Oct 2017	+475.8 Mmp no significativo
Ingresos Presupuestarios (Mmp)	3,611.2 Mmp Programado Ene-Oct 2017	4,150.0 Mmp Observado Ene-Oct 2017	+538.8 Mmp (+14.9%)
Gasto Neto Total (Mmp)	3,995.5 Mmp Programado Ene-Oct 2017	4,076.1 Mmp Observado Ene-Oct 2017	+80.6 Mmp (+2.0%)
EEUU: Indicadores sector manufacturero (ISM)	58.7 puntos Oct-17	58.2 puntos Nov-17	-0.5 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	240 mil 18-Nov-17	238 mil 18-Nov-17	-2 mil solicitudes (-0.83%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2016 - 2017/noviembre

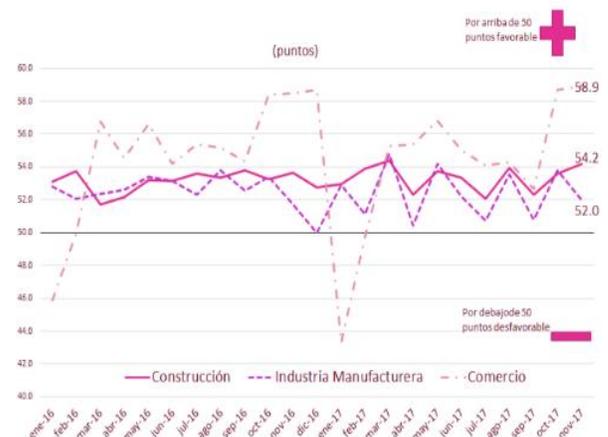
En noviembre, el IPM descendió 0.13 puntos (pts) respecto al mes anterior para ubicarse en 51.9 puntos (pts); no obstante, se encuentra por arriba de los 50 puntos considerados como expansión, lo que refleja un comportamiento favorable. Por componentes, el índice de volumen esperado de pedidos descendió 0.11 pts. La producción cayó con 1.22 pts. El personal ocupado avanzó 0.09 pts. La entrega oportuna de insumos permanece por debajo del umbral de los 50 puntos, pese a aumentar 0.87 pts. Y los inventarios de insumos aumentaron 1.24 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas Empresariales, 2016 – 2017/ noviembre

El **Indicador Agregado de Tendencia (IAT)**, del sector **manufacturero** bajó en noviembre 1.9 puntos (pts) para ubicarse en 51.9 puntos (53.8 pts en el mes anterior). Las expectativas en relación a producción descendieron 0.8 pts; mientras que otros componentes no registraron cambios (personal ocupado en inventarios). El índice de exportaciones se vio débil al aumentar sólo 0.2 pts; aunque las expectativas para demanda nacional y la inversión en planta y equipo mejoraron en 1.0 y 1.2 pts, respectivamente. **El IAT en la construcción** mostró en noviembre una expansión de 0.5 pts. El **sector comercio**, el IAT ascendió 0.3 pts., manteniéndose en los niveles observados hacia finales de 2016.

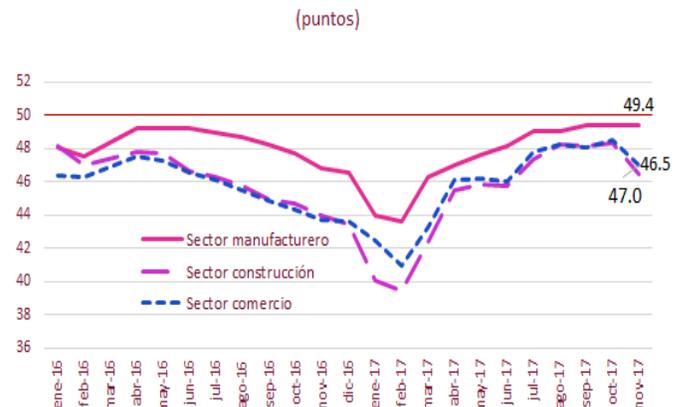


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Confianza Empresarial (ICE), 2016-2017/noviembre

Manufacturas: el ICE de este sector se mantuvo sin cambio en noviembre frente al mes anterior para ubicarse en 49.4 pts. Por componentes, destaca una mejora en la confianza en la situación presente y futura del país (avanzó 0.4 pts. en cada uno).

Construcción: el ICE se redujo 1.8 pts respecto a octubre para colocarse en 46.5 pts. A su interior, resalta una mayor confianza sobre la situación económica presente del país (+1.1 pts); en tanto que disminuyó la confianza para invertir (-1.7 pts); así como la confianza en la situación económica futura del país (-2.7 pts).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

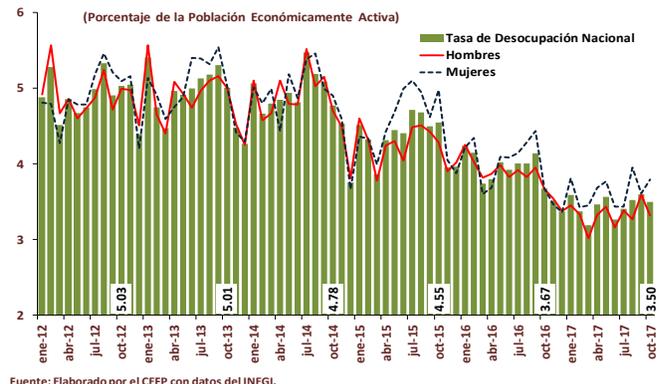
Mercado Laboral

Tasa de Desocupación, 2012 - 2017 / Octubre

En octubre de 2017 la **tasa de desocupación (TD) nacional se situó en 3.50%**, dato menor respecto al observado un año atrás de 3.67%.

Por sexo la TD presentó datos mixtos, la de hombres disminuyó al pasar de 3.67% a 3.32% y la de mujeres aumentó de 3.67% a 3.79%.

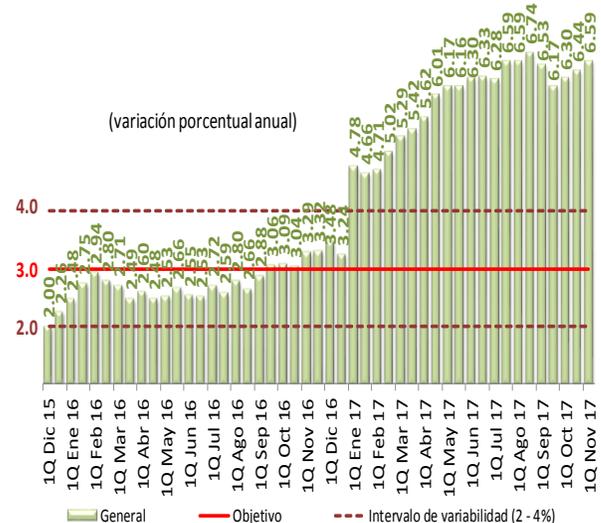
Con series ajustadas por estacionalidad, la TD a nivel nacional en octubre fue de 3.35%, tasa ligeramente superior a la registrada en el mes previo de 3.32%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2017¹ / 1ra. quincena de Noviembre

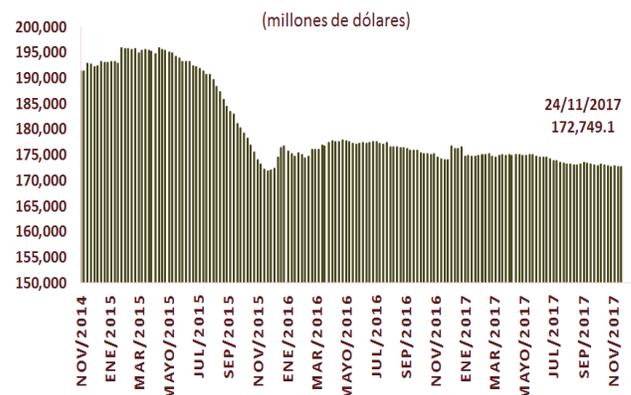
En la **primera quincena de noviembre de 2017, la inflación general anual se ubicó en 6.59%**, cifra superior a la de la quincena inmediata anterior (6.44%), el doble de la observada en el mismo periodo del año pasado (3.29%) y más que duplicó la del objetivo de inflación (3.0%). Por 28 quincenas consecutivas la inflación se estableció por arriba de la meta inflacionaria y por 21 veces rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. No obstante, aún fue inferior a la registrada en la segunda quincena de agosto de 2017 de 6.74%, la más alta en su historia reciente. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.92%**, superior a la que se observó un año atrás (0.77%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2014 - 2017 / Noviembre

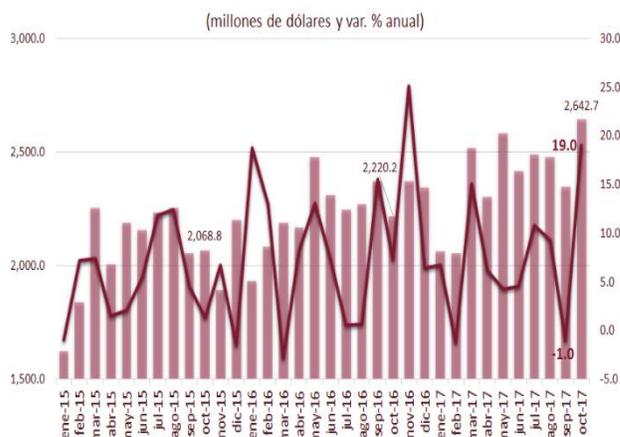
Al viernes 24 de noviembre de 2017, las Reservas Internacionales cerraron con **un saldo de 172 mil 749.1 millones de dólares (mdd)**. Presentaron un alza semanal de **77.3 millones de dólares (mdd)** respecto al viernes previo (172 mil 671.8 mdd). Acumulan una reducción de 3 mil 792.4 mdd (-2.3%) desde el cierre de 2016. La variación semanal se relacionó, principalmente, con la compra de 29 mdd del Gobierno federal a Banxico y con un incremento de 106 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



Sector Externo

Remesas Familiares, 2015 - 2017 / Octubre

En octubre, las **remesas familiares se dispararon en 19.0% a tasa anual al registrar un total de 2 mil 642.7 millones de dólares (mdd)**, el mayor monto para un mes de octubre. Este resultado se explica por el mayor número de operaciones registradas, las cuales ascendieron a 8 millones 346.0 mil, dato mayor en 5.2% al del mismo mes del año anterior, y por el mayor valor promedio de la remesa que ascendió a 317 dólares, superior en 13.5% al observado en octubre de 2016 que fue de 280 dólares. En los primeros diez meses del año, las remesas acumularon un total de 23 mil 908.5 mdd, cifra 7.3% por arriba de lo observado en igual periodo de hace un año.



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 / Noviembre

El sector privado mantuvo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2017 y espera un incremento de 2.10%; si bien se ubicó dentro del intervalo (2.0-2.6%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.91%), lo que implicaría una pérdida de dinamismo productivo.

En tanto que elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2018 al pronosticar un alza de 2.28%, dato mayor al de octubre (2.25%) y adentro del rango anunciado por la SHCP (2.0-3.0%); se proyecta mejor, aunque aún se encontrará por debajo de la observada en 2016.

El pronóstico inflacionario se deterioró para 2017 al anunciar sea de 6.49% (6.25% en octubre); 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, estima disminuya su nivel y se coloque en 3.91%, por arriba de lo que pronostica para 2017 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de los que anunciaba el mes pasado (3.85%).

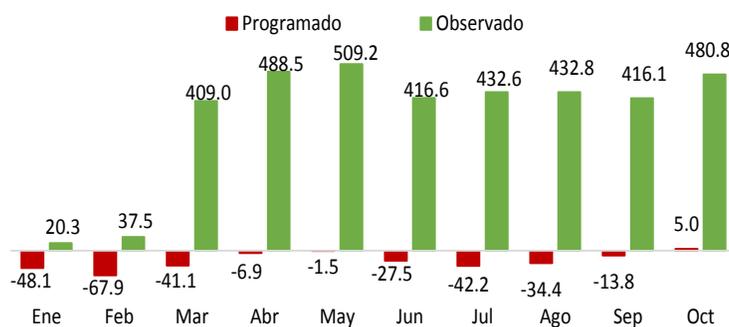
Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Octubre 2017	Noviembre 2017
		2017	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 2.6	2.10	2.10
Inflación (var. % INPC)	5.8	6.25	6.49
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.7	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.70	18.86
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	7.07	7.11
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	734	759
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.52	3.50
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-20,457	-22,584	-22,291
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.3	-1.53	-1.45
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.18	2.23
		2018	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.25	2.28
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.85	3.91
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.40*	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.61	18.79
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7	6.72	6.73
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	702	699
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.59	3.56
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,300	-24,666	-23,907
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	-2.22	-2.25
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.35	2.39

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE). */ Aprobado.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre y noviembre 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.

Balance Primario, 2017 / Enero - Octubre

Miles de millones de pesos (Flujos Acumulados)*

El **Balance Primario** registró un **superávit de 480.0 Miles de millones de pesos (Mmp)**, monto superior en **475.8 Mmp al superávit programado al periodo (5.0 Mmp)**. Con respecto al mismo periodo de 2016, se observó un **incremento de 344.3% real**. Esto converge con el objetivo de registrar el primer superávit primario desde 2008. La SHCP estima un **superávit primario para 2017 de 292.0 Mmp**.



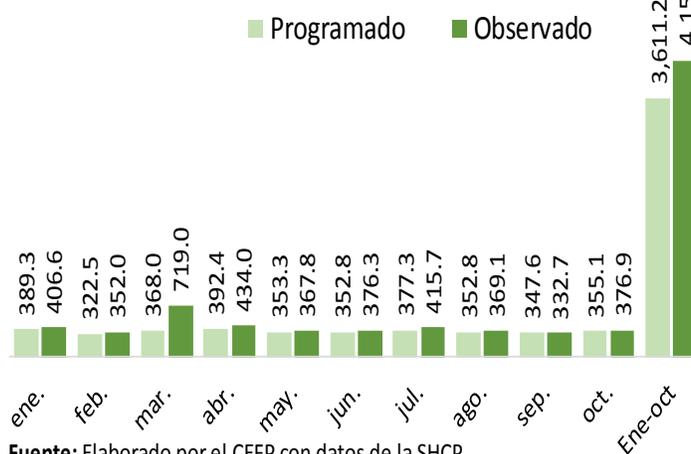
*Cifras Preliminares

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

Ingresos Presupuestarios, 2017 / Enero - Octubre

Los **Ingresos presupuestarios** fueron mayores en 538.8 Mmp (14.9%) respecto a la meta de enero a octubre del 2017. En sus componentes, resalta que los **ingresos no tributarios** superaron la meta en el periodo en 451.2 Mmp (34.3%) asociado a que en marzo se capturaron ingresos por el Remanente de Operación de Banxico por 321.6 Mmp; tratándose de los **ingresos tributarios**, éstos rebasaron la meta en 87.6 Mmp (3.8%) impulsados por el ISR. En contraste con el mismo periodo de 2016, los ingresos crecieron 1.2% real asociado al incremento de los no tributarios de 2.1% real; sin embargo, los tributarios prácticamente permanecen en el mismo nivel del año anterior al crecer 0.5% real.

miles de millones de pesos

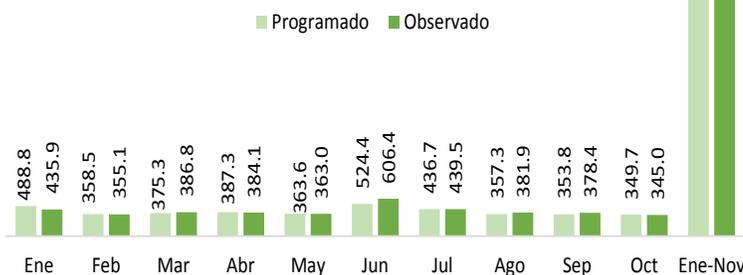


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Gasto Neto Total, 2017 / Enero - Octubre

El **Gasto Neto del Sector Público** fue superior en **80.6 Mmp (2.0%)** a lo calendarizado para el periodo, empero, al no considerar los 96.4 Mmp de transferencias derivadas del ROBM, se obtiene un **menor gasto por 15.9 Mmp**. En comparación con el mismo periodo de 2016, el gasto neto fue inferior en **6.3 % real**, en tanto que el **Gasto Primario** disminuyó en **7.7 % real**.

Miles de millones de pesos*



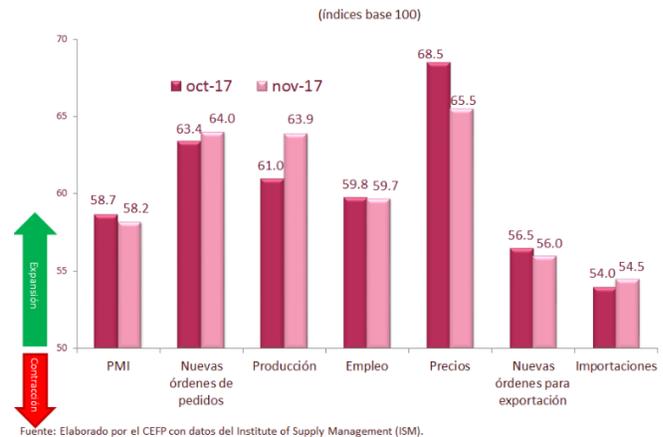
*Cifras Preliminares

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

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores del Sector Manufacturero, 2017 / Octubre - Noviembre

En noviembre, el Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés), disminuyó 0.5 puntos (pts) con relación al mes previo, para colocarse en 58.2 pts. No obstante, por componentes el índice de producción creció 2.9 pts y las nuevas órdenes de pedidos subieron 0.6 pts; mientras que el empleo descendió 0.1 pts; las nuevas órdenes de pedidos para exportación bajaron 0.5 pts, y, por el contrario, las importaciones avanzaron 0.5 al ubicarse en 54.5 pts respecto a octubre. No obstante estos descensos, los indicadores se mantienen

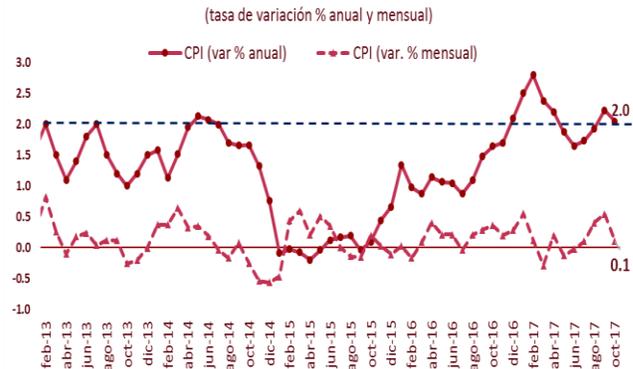


favorables, pues se colocan por arriba de los 50 puntos, lo que indican que permanecen en expansión. El índice de precios del sector manufacturero bajó 3.0 pts por segunda vez consecutiva para un total de 65.5 pts. Sin embargo, esta disminución no refleja responde a los movimientos del mercado de commodities, pues éste se mantiene al alza, principalmente en insumos como el aluminio, químicos, resinas, acero y aceite de soya.

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

El Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó 0.1% derivado del incremento de 0.3% en los precios de alquiler; mientras que los de energía cayeron 1.0% como resultado de la contracción de 2.4% en los precios de las gasolinas. Excluyendo los precios de los alimentos y energía que son los más volátiles, la **inflación subyacente creció 0.2%**.

A tasa anual, el CPI tuvo un incremento de 2.0% respecto a octubre de 2016, manteniéndose en el nivel de la meta de la FED.

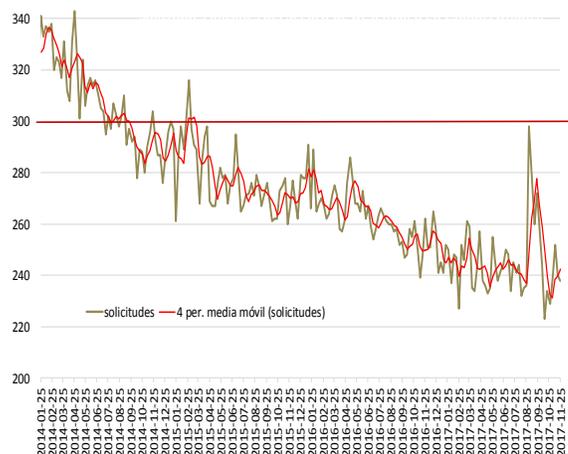


Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2014 - 2017 / Noviembre

Al 25 de noviembre, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 238 mil, disminuyendo en 2 mil (-0.83%) respecto a la semana anterior (cifra revisada al alza en 1 mil).

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 242 mil 250, con un incremento de 2 mil 250 respecto de la semana anterior.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que las solicitudes subieran a 240 mil, cabe señalar que por Acción de Gracias los datos suelen ser volátiles.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Diciembre 2017				
4	5	6	7	8
Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	12	13	14	15
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Bureau of Labor Statistics)	Anuncio de de Política Monetaria (Banxico)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Actividad Industrial (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)
			EEUU: PIB 3T17 dato final	
			EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
25	26	27	28	29
	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Finanzas Públicas (SHCP)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	