

# Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 003 / 2018

del 15 al 19 de enero 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

### 1. Resumen semanal

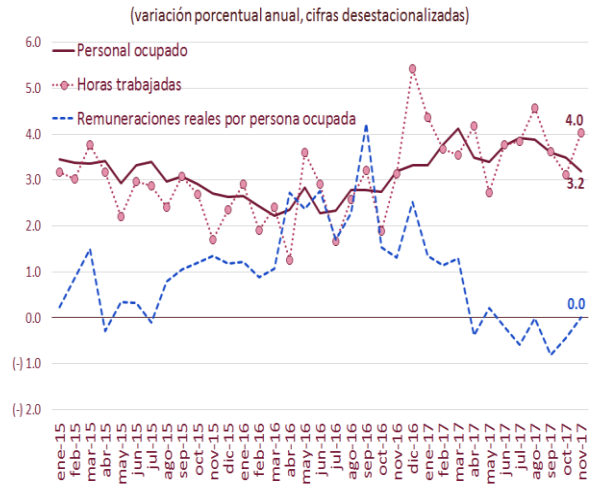
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (personal ocupado)	3.2% anual Nov-16	3.2% anual Nov-17	+0.0 puntos porcentuales
Reservas Internacionales (millones de dólares)	172,904.4 mdd 05-Ene-18	172,951.2 mdd 12-Ene-18	+46.8 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.0446 ppd 12-Ene-18	18.5813 ppd 19-Ene-18	-0.4633 ppd (-2.43%)
Índice S&P/BMV IPC	49,135.91 unidades 12-Ene-18	49,695.56 unidades 19-Ene-18	559.65 unidades (-1.14%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	59.21 dpb 12-Ene-18	58.39 dpb 19-Ene-18	-0.82 dpb (-1.38%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	4,364.8 Mmp Programado Ene-Nov/17	4,474.2 Mmp Observado Ene-Nov/17	+109.4 Mmp (+2.5%)
Gasto Programable (Mmp)	3,252.2 Mmp Programado Ene-Nov/17	3,351.8 Mmp Observado Ene-Nov /17	+99.6 Mmp (+3.1%)
Gasto no Programable (Mmp)	1,112.6 Mmp Programado Ene-Nov/17	1,122.4 Mmp Observado Ene-Nov/17	+9.8 Mmp (+0.9%)
EEUU: Producción Industrial	-1.2% anual 2016	2.0% anual 2017	+3.2 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	261 mil 06-Ene-18	220 mil 13-Ene-18	-41 mil solicitudes (-15.7%)

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2017 / Noviembre

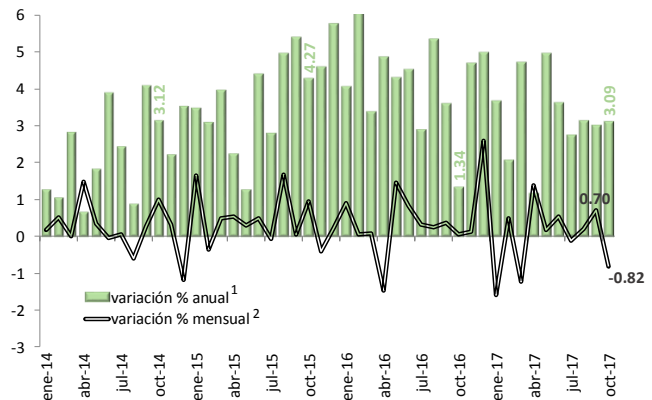
En noviembre, el **personal ocupado** del sector manufacturero aumentó 0.2% respecto a octubre y 3.2% comparado con el mismo mes del año anterior, si bien el resultado es positivo muestra una ligera desaceleración desde agosto. A su vez, las **horas trabajadas** repuntaron 1.3% en contraste a octubre, mientras que a tasa anual aumentaron 4.0%, por lo que el incremento de éstas últimas junto al personal ocupado deberían reflejarse en la productividad del sector. Las **remuneraciones reales por persona ocupada** crecieron 0.5% comparado con el mes anterior; sin embargo, no mostraron cambio en comparación anual (0.0%), manteniéndose con una pérdida de poder adquisitivo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2014 - 2017 / Octubre

El **consumo privado** registra **52 meses de incrementos consecutivos** y mantiene su tendencia al alza. El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continúa aumentando y elevó su dinamismo al pasar de una ampliación de 1.34% en octubre de 2016 a un alza de 3.09% en el mismo mes de 2017. Empero, con **cifras ajustadas por estacionalidad**, el consumo en el mercado interior se deterioró al registrar un **decremento de 0.82%** en el décimo mes de 2017 mientras que un mes atrás se había elevado 0.70%.

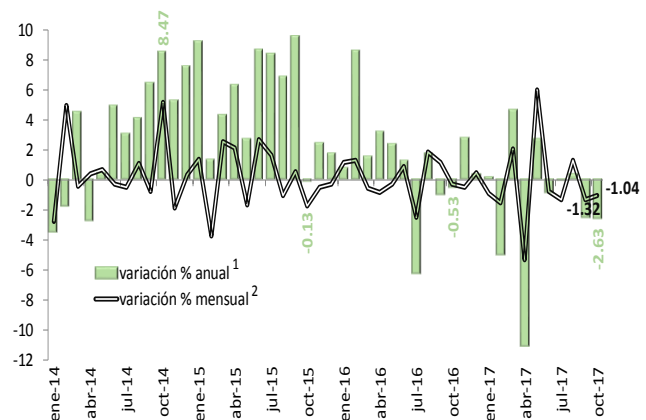


1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Inversión Fija Bruta, 2014 - 2017 / Octubre

En el **décimo mes de 2017**, la **inversión fija bruta** tuvo un **decremento real anual de 2.63%**, lo que implicó un mayor deterioro dado que en el mismo mes de 2016 había bajado 0.53%. Lo que se explicó por el deterioro de la inversión en construcción y el menor menoscabo de la inversión en maquinaria y equipo. Con **cifras desestacionalizadas**, la **inversión redujo su caída**: pasó de una disminución mensual de 1.32% en septiembre de 2017 a una **contracción de 1.04% en octubre**; lo que se debió al menor debilitamiento de la inversión en maquinaria y equipo y el deterioro del gasto en construcción.



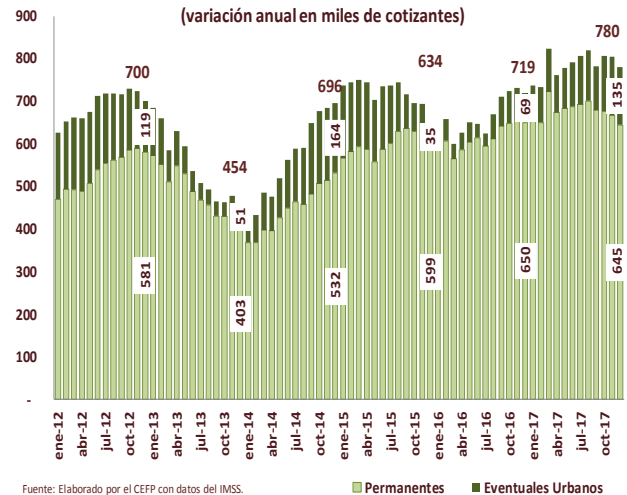
1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Mercado Laboral

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

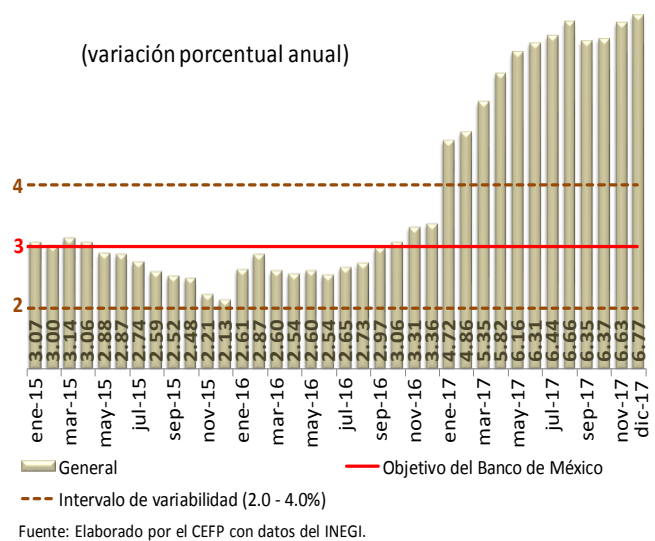
En diciembre de 2017, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 184 mil 191 cotizantes, cifra mayor en 779 mil 803 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.24% (719,001 plazas, 4.07% en dic-16), de los cuales el 82.7% fueron permanentes y 17.3% eventuales urbanos. En comparación mensual, en diciembre de 2017, los empleos disminuyeron en 337 mil 536 plazas respecto al mes previo (-1.83%), en tanto que en el doceavo mes de 2016 se registraron 319 mil 217 menos (-1.78%).



## Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2017 / Diciembre

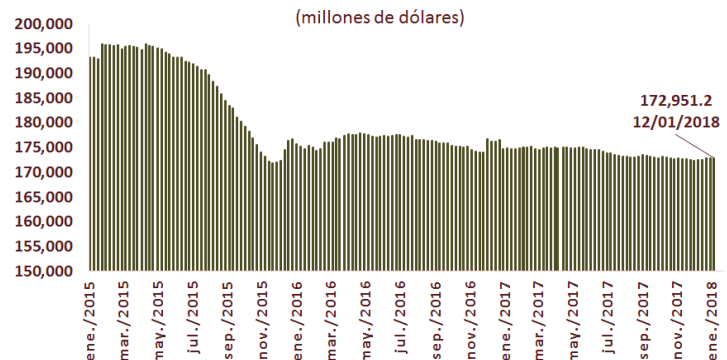
En el último mes de 2017, los precios tuvieron un incremento anual de 6.77%, fue más del doble que el objetivo inflacionario y de la que registró un año atrás (3.36%) y más del triple de la que se observó al cierre de 2015 (2.13%); además, se ubicó por quinceava vez consecutiva por arriba del objetivo (3%) y por doceava ocasión rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico). Igualmente, fue la más alta desde junio de 2001. Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.59% en el último mes de 2017, cifra superior a la observada un año atrás (0.46%).



## Sector Financiero y Monetario

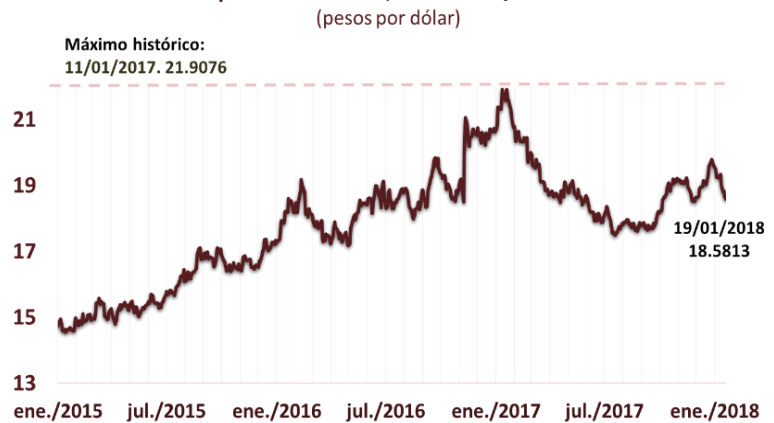
### Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Enero

Al 12 de enero de 2018, las Reservas Internacionales cerraron con un saldo de 172 mil 951.2 millones de dólares (mdd), presentando un incremento de 46.80 mdd respecto al viernes previo (172 mil 904.4 mdd), acumulando un aumento de 149.4 mdd en lo que va de este año. La variación semanal se relacionó, principalmente, con la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



### Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Enero

Del 12 al 19 de enero de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.0446 a 18.5813 pesos por dólar (ppd)**, lo que significa una mejora semanal de 46 centavos (-2.4%). Asimismo, acumula una apreciación de 1.08 pesos (-5.5%) y un promedio de 19.0761 ppd en lo que va del año. Este comportamiento estuvo relacionado, principalmente, con la menor tensión percibida en la sexta ronda de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la cual se llevará a cabo del 21 al 29 de enero.



Nota: Con datos al 19 de enero de 2018.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

### Índices Bursátiles, 2018 / Enero

Del 12 al 19 de enero de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores de México presentó una mejora semanal de 559.65 puntos (1.14%), cerrando en 49 mil 695.56 unidades.** El índice repunta gracias a un mayor optimismo respecto al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Asimismo, analistas estiman que pese al aumento esperado en las tasas de interés, se podría prevenir una caída en los precios de las acciones.

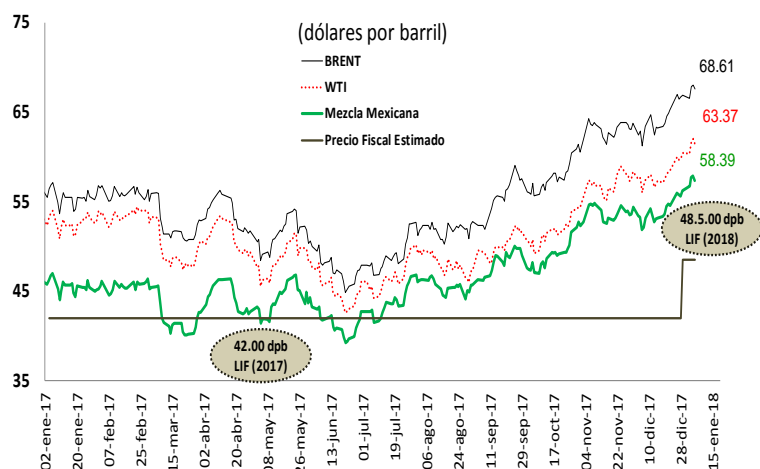
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	0.16	4.34
Argentina	Merval	2.67	11.73
Brasil	IBovespa	2.36	6.31
Inglaterra	FTSE 100	-0.62	0.56
Japón	Nikkei 225	0.65	4.58
Francia	CAC 40	0.17	4.03
Estados Unidos	Dow Jones	1.04	5.47
México	S&P/BMV IPC	1.14	0.69
Alemania	DAX-30	1.43	4.00

Nota: Con datos al 19 de enero de de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

### Mercado Petrolero

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

Al 19 de enero de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **58.39 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 0.82 dpb (-1.38%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo **Brent** cerró en 68.61 dólares, lo que significó una pérdida de 1.26 dpb (-1.80%). En tanto el **WTI** se situó en 63.37 dólares, registrando una baja de 0.93 dpb (-1.45%).



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

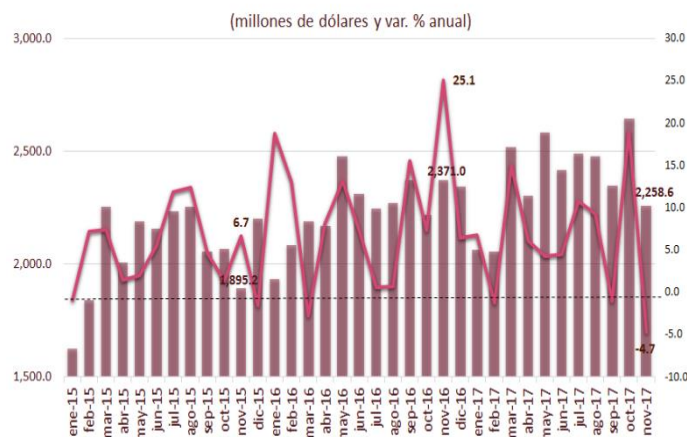
## Sector Externo

### Remesas Familiares, 2015 - 2017 / Noviembre

En noviembre de 2017, las **remesas familiares ascendieron a 2 mil 258.6 millones de dólares (mdd)**, registrando una **disminución de 4.7% a tasa anual**.

En ese mes se notificaron 7 millones 299.1 mil operaciones, que significó una caída de 1.9% respecto al número de operaciones realizadas en el onceavo mes de 2016, lo que equivalió a que la remesa promedio se ubicara en 309 dólares en dicho periodo.

**De enero a noviembre de 2017, las remesas acumularon un total de 26 mil 167.1 mdd**, monto superior en 6.2% a igual periodo del año previo



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 / Diciembre

El **sector privado elevó marginalmente su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2017 y espera un incremento de 2.11%** (2.10% antes); 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 redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2018 al pronosticar un alza de 2.24%**, dato menor al de noviembre (2.28%), pero 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. Para 2019 espera que la actividad productiva continúe avanzando al anunciar una subida de 2.35%.

El **pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 3.96%** (3.91% un mes atrás); así, advierte se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) pero por arriba del objetivo inflacionario (3.0%). **Para 2019**, estima disminuya su nivel y se coloque en **3.66%**, por abajo de lo que pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de los que anunciaba el mes pasado (3.58%).

Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
		Noviembre 2017	Diciembre 2017
<b>2018</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.0 - 3.0</b>	<b>2.28</b>	<b>2.24</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.91	3.96
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.40*	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.79	18.83
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	6.73	6.79
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	699	696
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.56	3.55
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,300	-23,907	-23,771
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.0	-2.25	-2.14
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.39	2.43
<b>2019</b>			
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>2.5 - 3.5</b>	<b>2.31</b>	<b>2.35</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.58	3.66
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	---	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.56	18.57
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	6.36	6.30
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	---	692
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	---	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	---	-23,211
Balance fiscal <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.0	---	-2.13
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	---	2.11

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE). \*/ Aprobado.

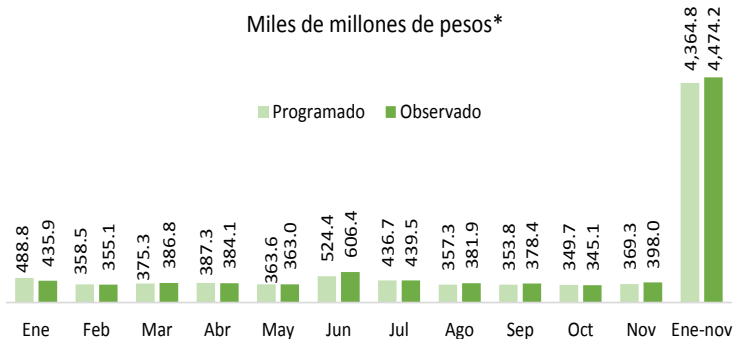
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre y diciembre de 2017; Banxico.

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 Total, 2017 / Enero - Noviembre

El **Gasto Neto del Sector Público** fue superior en **109.4 Mmp** (2.5%) a lo calendarizado para el periodo. El mayor ejercicio de recursos se observó principalmente en los Ramos Generales debido a la transferencia de recursos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios por 80.0 Mmp. En comparación con el mismo periodo de 2016, el gasto neto fue inferior en **6.5% real**, en tanto que el **Gasto Primario** disminuyó en **7.7% real**.

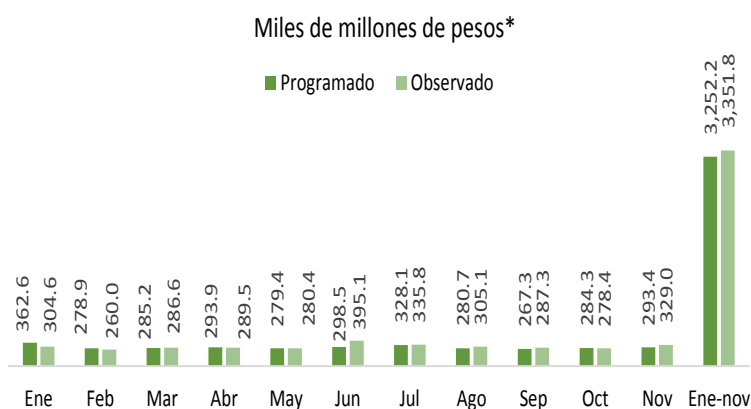


\*Cifras Preliminares

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

## Gasto Programable, 2017 / Enero - Noviembre

El **Gasto Programable** fue superior en **99.6 Mmp** (3.1%) a lo calendarizado para el periodo, impulsado primordialmente por los Ramos Generales, de forma específica, el Ramo Provisiones Salariales y Económicas ejerció 102.6 Mmp por arriba de lo programado, debido a las aportaciones al Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP) derivadas del ROBM, sin considerar dichas aportaciones, el gasto programable fue superior en 3.1 Mmp.

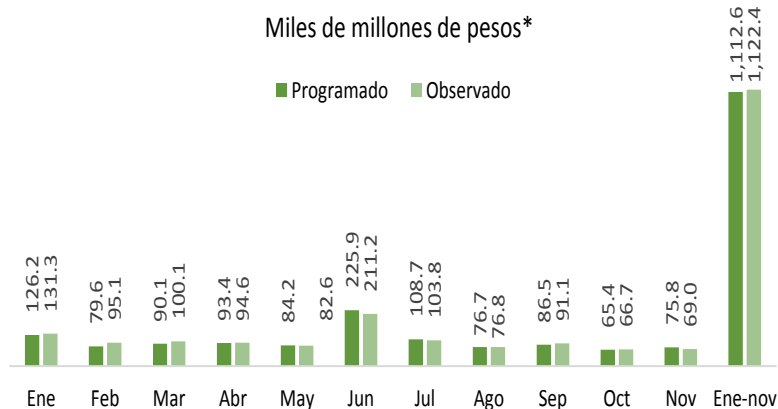


\*Cifras Preliminares

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

## Gasto no Programable, 2017 / Enero - Noviembre

El **Gasto No Programable** registró un **incremento de 9.8 mmp (0.9%)** por arriba de lo calendarizado, derivado de mayores **Participaciones Federales por 31.5 Mmp**, lo que fue compensado parcialmente por un menor costo financiero de 17.5 Mmp y Adefas por 4.1 Mmp. En comparación con 2016, el Gasto no Programable creció 6.6% real, donde **el costo financiero se expandió en 7.7% real y las Participaciones Federales en 6.0%**.



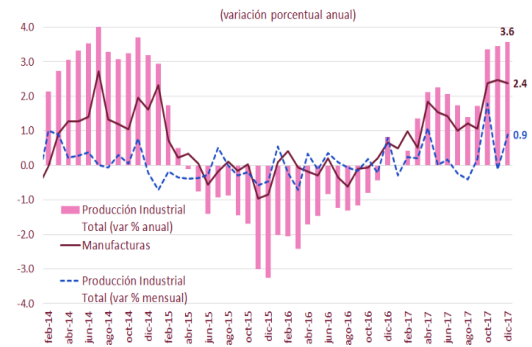
\*Cifras Preliminares

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

### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2017 / Diciembre

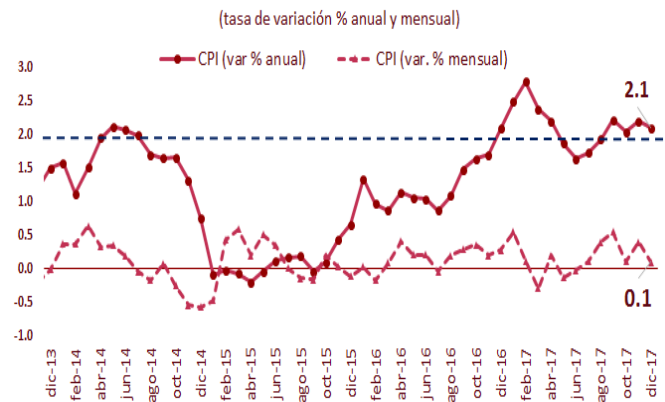
En diciembre de 2017, la **producción industrial de Estados Unidos creció 0.9% respecto al mes anterior y 3.6% con relación al doceavo mes de 2016**, alcanzando los niveles que se tenían en 2014, como resultado de la recuperación de las manufacturas que avanzaron 2.4%. **En 2017**, la industria total tuvo un crecimiento anual de 2.0%, favorecido por el mejor desempeño del sector minero que aumentó 6.6% a tasa anual, y por la recuperación de las manufacturas que subieron 1.4% después de dos años consecutivos sin crecimiento. Por su parte, los suministros de construcción no presentaron cambios y el abasto de electricidad y gas descendió 0.45% anual.



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

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

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés)**, aumentó **0.1% en diciembre**. A su interior, los **alimentos se elevaron 0.2%**, mientras que los precios de la **energía disminuyeron 1.2%** derivado de una caída en los precios de las gasolinas (-2.7%). Sin estos factores que son los más volátiles, la inflación sería de 0.3%, pues se observaron incrementos en Alquiler (0.4%), Transporte (0.3%) y Servicios médicos y de salud (0.2%). El CPI tuvo un incremento de 2.12% en el último

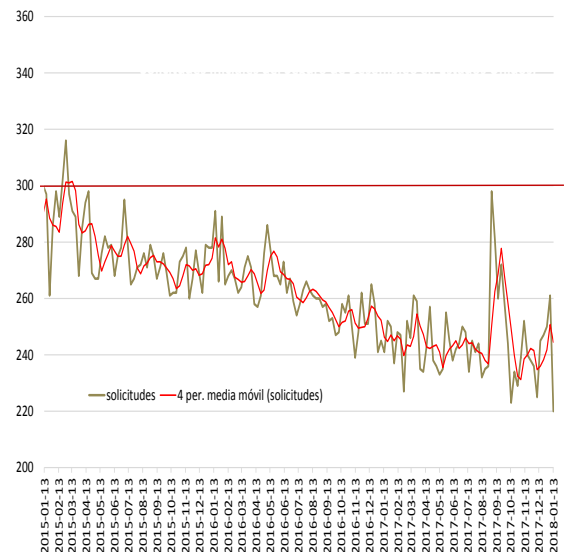


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

mes del año respecto a diciembre de 2016. La inflación acumulada en 2017 fue de 2.14% superando por 14 puntos porcentuales la meta del 2.0% fijada por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

#### Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2018 / Enero

Al 13 de enero, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 220 mil, disminuyendo en 41 mil (15.7%)** respecto a la semana anterior representando el nivel más bajo desde febrero de 1973. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 244 mil 500, con una disminución de 6 mil 250 (2.5%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 250 mil (30 mil solicitudes de diferencia); Además, aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 150 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
<b>Enero 2018</b>				
<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)
			EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	EEUU: PIB 4T17 (Oficina de Análisis Económico [BEA])
<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>1 de febrero</b>	<b>2 de febrero</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
	Finanzas Públicas (SHCP)		Confianza Empresarial (INEGI)	
	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)		Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
			Remesas Familiares (Banxico)	
			EEUU: ISM Manufacturero	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>Febrero 2018</b>				
<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Actividad Industrial (INEGI)
	Inversión Fija Bruta (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)
	Confianza del Consumidor (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Indicadores de Ocupación y Empleo, Trimestral (INEGI)		EEUU: Producción Industrial (FED)	
<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
			Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza de Pagos (Banxico)