

Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 011 / 2018

del 12 al 16 de marzo 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
Actividad Industrial	-0.1% anual Ene-17	-0.3% anual Ene-18	-0.2 puntos porcentuales
Sector Manufacturero (personal ocupado)	3.3% anual Ene-17	3.2% anual Ene-18	-0.1 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-2.06% real anual Feb-17	-0.51% real anual Feb-18	+1.55 puntos porcentuales
Reservas Internacionales (millones de dólares)	173,004.5 mdd 02-Mar-18	172,992.7 mdd 09-Mar-18	-11.8 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.5812 ppd 08-Mar-18	18.7216 ppd 16-Mar-18	+0.14 ppd (+0.75%)
Índice S&P / BMV IPC	48,240.00 unidades 08-Mar-18	47,817.05 Unidades 15-Mar-18	-422.95 unidades (-0.87%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	55.15 dpb 09-Mar-18	54.65 dpb 15-Mar-18	-0.50 dpb (-0.9%)
Gasto Neto Total Miles de Millones de pesos (Mmp)	482.1 Mmp Programado Ene-18	493.6 Mmp Observado Ene-18	+11.4 Mmp (+2.4%)
Gasto Programable (Mmp)	355.0 Mmp Programado Ene-18	339.6 Mmp Observado Ene-18	-15.4 Mmp (-4.4%)
Gasto no Programable (Mmp)	127.1 Mmp Programado Ene-18	154.0 Mmp Observado Ene-18	+26.9 Mmp (+21.2%)
EEUU: Producción Industrial	0.4% anual Feb-17	4.4% anual Feb-18	+4.0 puntos porcentuales
EEUU: Precios al consumidor	0.5% mensual Ene-18	0.2% mensual Feb-18	-0.3 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	230 mil 03-Mar-18	226 mil 10-Mar-18	-4 mil solicitudes (-1.74%)

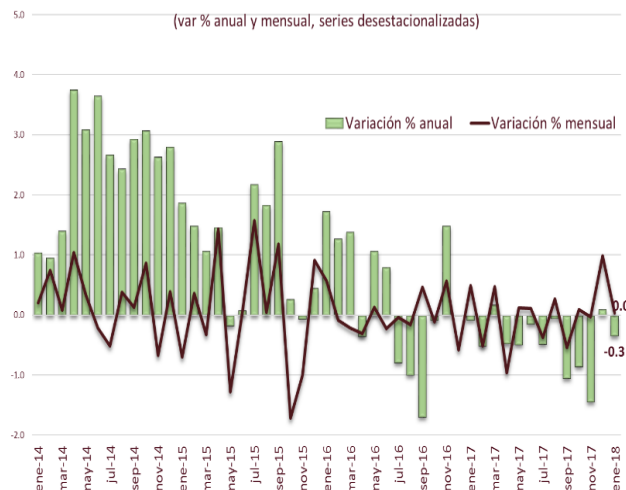
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Enero

En el primer mes del año, la **producción industrial del país permaneció sin cambio**, en términos reales y en cifras desestacionalizadas. A su interior, la minería avanzó 1.6% mensual, los procesos de energía eléctrica y suministro de agua y gas crecieron 2.0%; mientras que la construcción avanzó solo 0.5% y las manufacturas bajaron 0.5%.

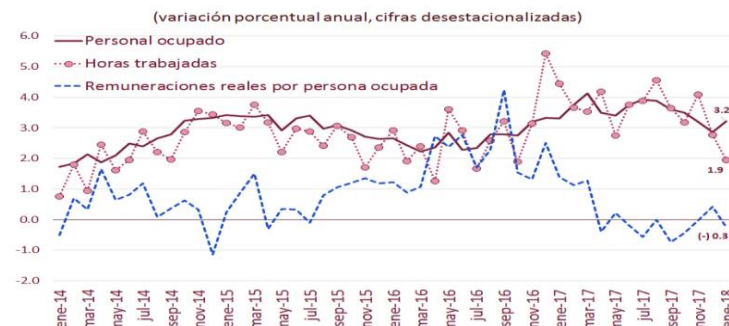
En comparación anual, la industria total del país disminuyó 0.3%. Este resultado se debió a la contracción de la minería (-5.1%) y las manufacturas (-0.1%); mientras que, la construcción creció 2.6% y el suministro de electricidad, gas y agua avanzó 1.6%. **En cifras originales, la producción nacional aumentó 0.9% en enero**, con relación al mismo mes de 2017.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2014 - 2018 / Enero

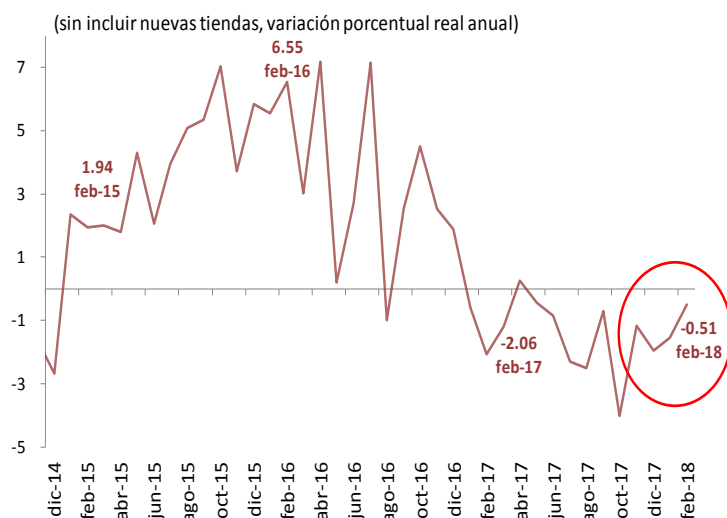
En enero, el personal ocupado revirtió su tendencia a la baja, con un repunte de 3.2% respecto al primer mes del año anterior, en comparación con diciembre el avance fue de 0.5%: No obstante, las horas trabajadas crecieron en menor medida (1.9% anual); en tanto que las remuneraciones reales por persona ocupada disminuyeron 0.3% en relación a enero de 2017.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2014 - 2018 / Febrero

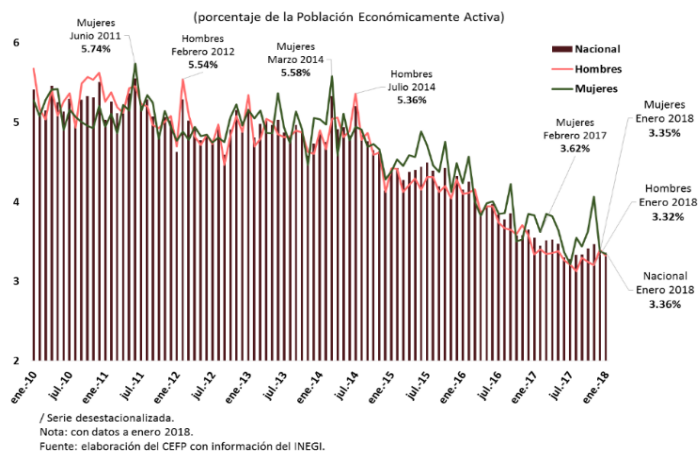
La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el segundo mes de 2018, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 4.8%** (mayor al 2.7% observado en febrero de 2017). Descontando la inflación anual de ese mes (5.34%), **las ventas registraron una reducción real anual de 0.51%**, lo que implicó que tuviera 10 bajas consecutivas; dicha disminución no fue tan profunda como la que tuvo un año atrás (-2.06%).



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

Tasa de desocupación 2010 - 2018 / Enero

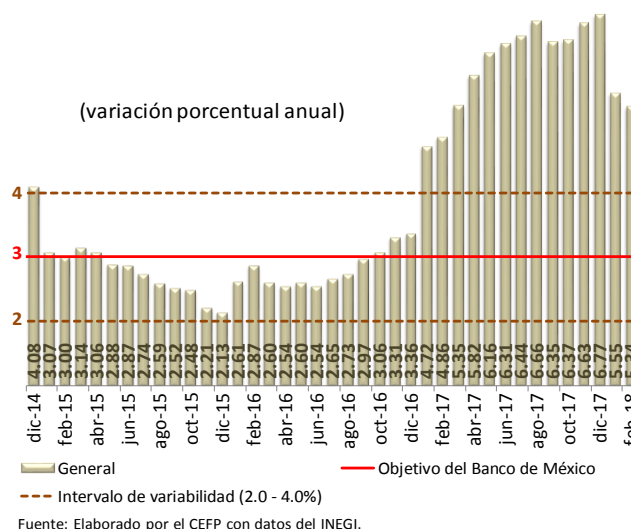
En enero de 2018, la **tasa de desocupación nacional fue 3.36%**, presentando una baja mensual de 0.18 puntos porcentuales respecto al mes previo (3.54%). Por sexo, las tasas de desocupación de hombres y mujeres disminuyeron en contraste al mes anterior, pasando de 3.39% y 3.38% a 3.32% y 3.34%, en ese orden. Por último, las expectativas del sector privado encuestado por el Banco de México; en febrero de 2018, prevén que la tasa de desocupación cierre el año en 3.49%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2014 - 2018 / Febrero

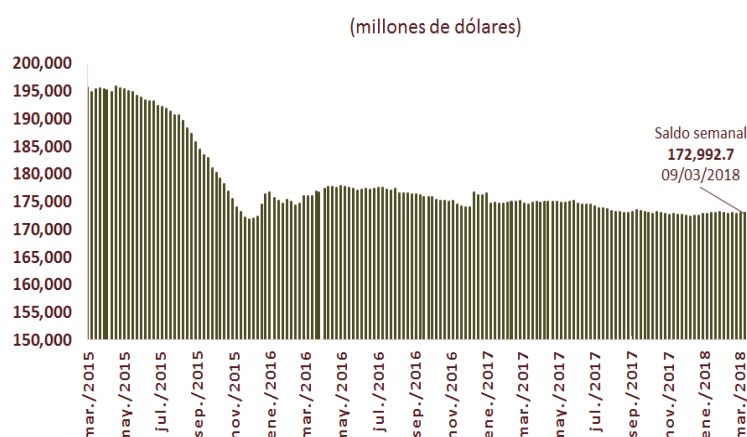
En el **segundo mes de 2018, los precios tuvieron un incremento anual de 5.34%**, cifra por arriba de la que se registró un año atrás (4.86%), de la que se observó en 2015 (2.13%, la más baja para dicho indicador) e igual a la prevista por el sector privado, pero por debajo de la de diciembre de 2017 (6.77%). No obstante, se ubicó por 17 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por catorceava ocasión rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.38% en febrero de 2018**, cifra inferior a la observada un año atrás (0.58%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Marzo

Al 9 de marzo de 2018, las reservas internacionales cerraron con **un saldo de 172 mil 992.7 millones de dólares (mdd)**, presentando una **disminución de 11.8 mdd** respecto al viernes previo (173 mil 004.5 mdd). La variación semanal responde a 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 / Marzo

Del 9 al 16 de marzo de 2018, el tipo de cambio FIX pasó de **18.5812 a 18.7216 pesos por dólar (ppd)**, presentando una baja de 14 centavos (0.8%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.94 pesos (-4.8%) y un promedio de 18.7708 ppd en lo que va del año. Además, se registra en el nivel más alto desde el 8 de marzo de 2018. El comportamiento de la moneda mexicana se relacionó, principalmente, con la expectativa de los inversionistas de tres alzas en las tasas de interés en la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. También, los mercados cambiarios se mantienen cautelosos ante los cambios en el gabinete del presidente de Estados Unidos, Donald Trump; como el nuevo asesor económico, Larry Kudlow.



Índices Bursátiles, 2018 / Marzo

Del 8 al 15 de marzo de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores de México (BMV)** presentó una **baja semanal de 422.95 puntos (-0.88%), cerrando en 47 mil 817.05 unidades**. Acumula una caída de 1,537.37 unidades (-3.11% en pesos) en lo que va del año. Por su parte, el índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 24 mil 873.66 unidades, presentando una baja semanal de 0.9% y acumulando una ganancia de 0.62% en lo que va del año. El comportamiento que presentan los índices se relaciona, principalmente, con el temor percibido en los mercados respecto a las medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos sobre China.

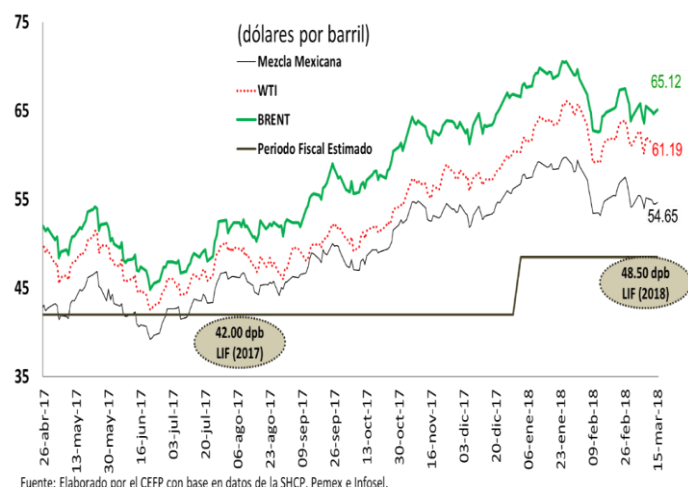
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	0.39	-3.58
Argentina	Merval	-0.35	8.79
Brasil	Ibovespa	-0.07	11.16
Inglaterra	FTSE 100	-0.88	-7.13
Japón	Nikkei 225	2.04	-4.22
Francia	CAC 40	0.25	-0.85
Estados Unidos	Dow Jones	-0.09	0.62
México	S&P/BMV IPC	-0.88	-3.11
Alemania	DAX-30	-0.08	-4.43

Nota: Con datos al 15 de marzo de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

Mercado Petrolero

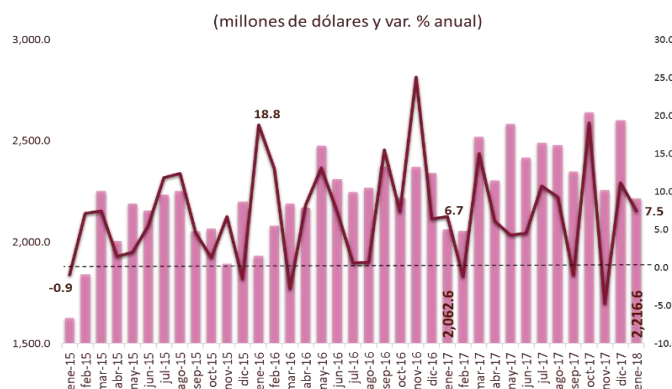
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Marzo

Al 15 de marzo de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **54.65 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 0.5 dpb (-0.9%) 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 65.12 dólares, lo que significó una pérdida de 0.37 dpb (-0.56%). En tanto el **WTI** se situó en 61.19 dólares, registrando una caída de 0.85 dpb (-1.37%).



Remesas Familiares, 2015 - 2018 / Enero

En el primer mes de 2018, las **remesas familiares reportaron una entrada de 2 mil 216.6 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 7.5%** respecto a enero del año previo. En el periodo de análisis se contabilizaron 7 millones 243.9 mil operaciones de envío, 3.5% más que en enero de 2017. El valor promedio de la remesa en el mes fue de 306 dólares, dato mayor en 3.7% a la de igual mes del año anterior (295 dólares), pero inferior al promedio de diciembre que se ubicó en 310 dólares por envío.



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2018 / Febrero

El **sector privado elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.28%** (2.19% antes) ubicándose dentro del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y fue mayor de lo registrado en 2017 (2.04%), no obstante se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.91%).

En tanto que **alzó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.36%**, dato mayor a la de enero (2.35%), mayor a lo que se anticipa para 2018 pero por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%); si bien se anticipa una mayor actividad económica, aún se encontrará por debajo de la observada en 2016.

El **pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 4.09%** (4.06% un mes atrás); así, 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 disminuya su nivel y se coloque en **3.63%** (menor al 3.43% del mes pasado), 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	
		Enero 2018	Febrero 2018
	2018		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.19	2.28
Inflación (var. % INPC)	3.0	4.06	4.09
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.40*	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	19.04	18.86
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.0	7.33	7.42
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	704	718
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.54	3.50
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,300	-23,125	-22,374
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	-2.14	-1.97
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.59	2.68
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.35	2.36
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.65	3.63
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	---	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	18.61	18.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	6.70	6.88
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	699	718
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.64	3.52
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-23,979	-22,991
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	-2.17	-2.01
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.29	2.41

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

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero 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.

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

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

3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

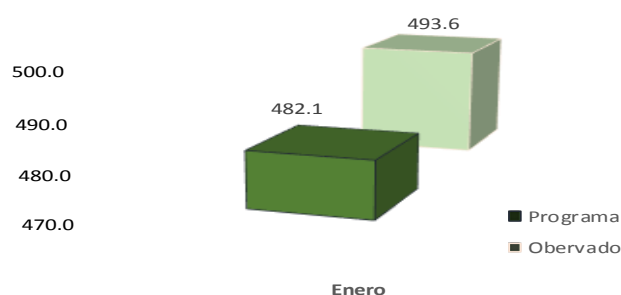
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP y Banxico.

Gasto Neto Total, 2018 / Enero

El **Gasto Neto Devengado** registrado en enero fue superior en **11.4 miles de millones de pesos (Mmp)**, al calendarizado para este mes. Derivado de un mayor Gasto No Programable por 26.9 Mmp (21.2%); excedente que fue compensado parcialmente por un menor Gasto Programable en 15.4 Mmp (-4.4%).

El gasto neto programado para el año es de 5 mil 279.7 Mmp, por lo que, lo ejercido al mes de enero representa un avance de 9.1 por ciento.

(Miles de millones de pesos^p)



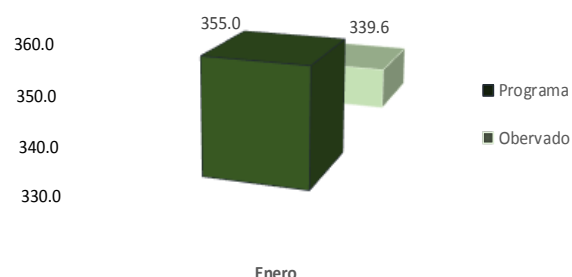
p: Cifras preliminares

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

Gasto Programable, 2018 / Enero

El menor ejercicio de este gasto en el mes de enero fue generado por: los **Entes Autónomos**, que erogaron **-3.1 Mmp** (-37.5%) abajo de su presupuesto aprobado; los **Ramos Administrativos** que ejercieron **24.5 Mmp** (-24.5%) menos al presupuesto autorizado; los **Ramos Generales**, -2.8% y los **Organismos de Control Presupuestario Directo**, -4.3%. Reducciones compensadas por las mayores erogaciones ejercidas por las **Empresas Productivas del Estado** que alcanzaron **20.5 Mmp** por arriba de lo estimado (**27.3%**).

(Miles de millones de pesos^p)



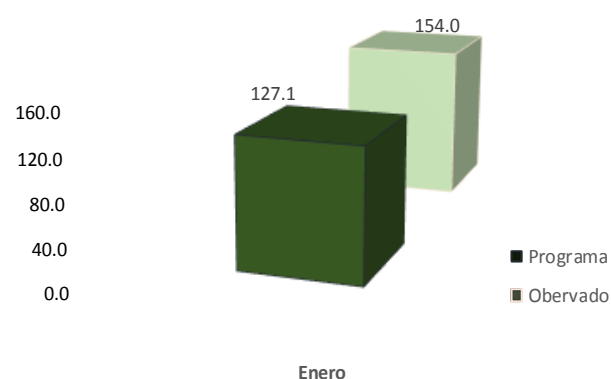
p: Cifras preliminares

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

Gasto No Programable, 2018 / Enero

El ejercicio del **Gasto No Programable** fue superior en **26.9 Mmp** (21.2%) al esperado, esto se debió a un mayor gasto efectuado en **ADEFAS** por **6.8 Mmp** (35.4%), que incluye erogaciones realizadas por el Gobierno Federal en cuentas ajenas al presupuesto; además de un mayor **Costo Financiero**, por el cual se erogaron **4.5 Mmp** (8.3%) más a lo programado para el mes (intereses del sector paraestatal); mientras que en las **Participaciones** a las Entidades Federativas y Municipios se ejercieron **13.5 Mmp** (24.3%) más a lo programado.

(Miles de millones de pesos^p)



p: Cifras preliminares

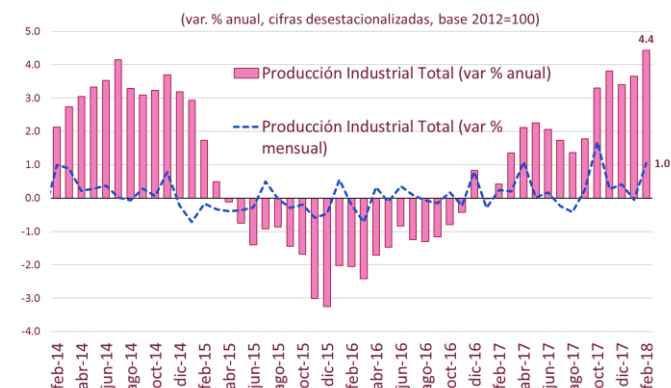
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Febrero

En febrero, la producción industrial de Estados Unidos repuntó 1.0 a tasa mensual. Por sector, la construcción aumentó 2.3%; las manufacturas 1.2%, la minería 4.3%, mientras que el suministro de energía eléctrica y gas cayó 4.7%.

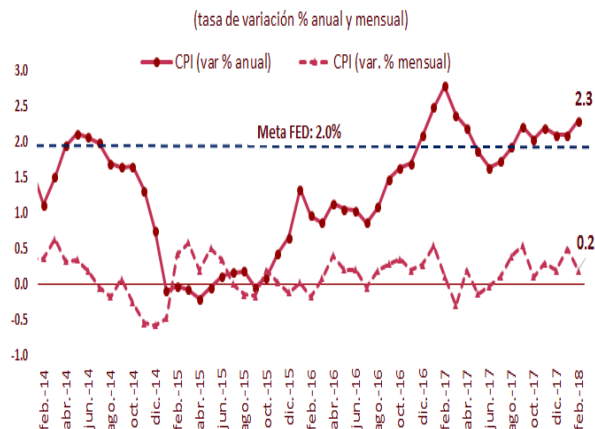
En comparación anual, la industria creció 4.4%, la mayor tasa registrada desde julio de 2014 (4.1%). A su interior, el suministro de energía eléctrica y gas creció 10.5% anual; la minería 9.7%; las manufacturas 2.5% anual y la construcción 1.2%.



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

Estados Unidos: Precios al Consumidor, 2014 - 2018 / Febrero

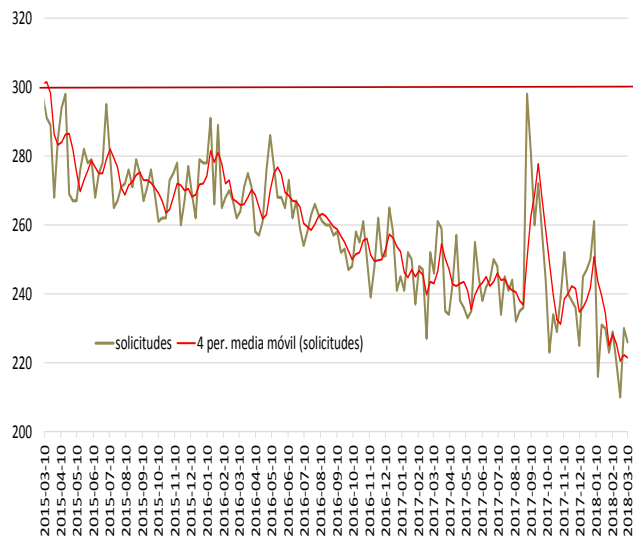
En febrero, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó en 0.2% respecto al 0.5% de enero. El alza estuvo sustentada en los aumentos en los seguros de automóviles (1.7%) y la ropa (1.5%). En comparación anual, el CPI tuvo un incremento de 2.3%, en cifras desestacionalizadas (2.2% en cifras originales, según reportó la Oficina del Departamento del Trabajo). Con este dato, la inflación en Estados Unidos acumula seis meses por encima del objetivo de 2.0% fijado por la Fed; por lo que podría esperarse un ajuste al alza en las tasas de interés en su próxima reunión.



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

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

Al 10 de marzo, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 226 mil, reduciéndose en 4 mil (-1.74%) respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de 221 mil 500, con una disminución de 750 solicitudes (-0.3%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 228 mil (2 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 158 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	Miercoles	Jueves	Viernes
Marzo 2018				
19	20	21	22	23
Total Trabajadores Asegurados (IMSS)	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	
26	27	28	29	30
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])		
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)			
Abril 2018				
2	3	4	5	6
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Remesas Familiares (Banxico)	Expectativas Empresariales (INEGI)		Confianza del Consumidor (INEGI)	
	Confianza Empresarial (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Pedidos Manufactureros (INEGI)			
	EEUU: ISM Manufacturero			
9	10	11	12	13
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)		EEUU: Minutas FOMC		
16	17	18	19	20
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)