

Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 012 / 2018

del 19 al 23 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

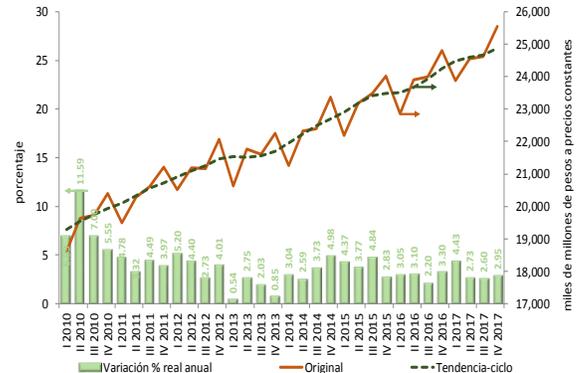
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Oferta y Demanda Global	3.30% IV-Trim-2016	2.95% IV-Trim-2017	-0.35 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica	3.56% Ene-17	2.15% Ene-18	-1.41 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	5.29% anual 1ra. quinc. Mar-17	5.17% anual 1ra. quinc. Mar-18	-0.12 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	172,992.7 mdd 9-mar-18	173,033.6 mdd 16-mar-18	+40.9 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.7216 ppd 16-Mar-18	18.5364 ppd 23-Mar-18	-0.1852 ppd (-0.98%)
Índice S&P / BMV IPC	47,477.58 Unidades 16-Mar-18	46,515.93 Unidades 23-Mar-18	-961.65 unidades (-2.03%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	54.65 dpb 15-Mar-18	58.30 dpb 23-Mar-18	+3.65 dpb (+6.67%)
SHRFSP Miles de millones de pesos (Mmp)	9,923.8 Mmp Observado Ene-17	9,862.8 Mmp Observado Ene-18	-61.0 Mmp (-5.8%)
Endeudamiento Neto del Sector Público (Mmp)	78.6 Mmp Observado Ene-17	88.0 Mmp Observado Ene-18	+9.4 Mmp (+6.1%)
Costo Financiero (Mmp)	45.4 Mmp Observado Ene-17	58.7 Mmp Observado Ene-18	+13.3 Mmp (+22.5%)
EEUU: Indicador Adelantado	0.8% mensual Ene-18	0.6% mensual Feb-18	-0.2 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de interés	1.25 – 1.50% 14-Dic-17	1.50 - 1.75% 21-Mar-18	+ 0.25 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	226 mil 10-Mar-18	229 mil 17-Mar-18	+3 mil solicitudes (+1.33%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Oferta y Demanda Global, 2010 - 2017 / IV Trimestre

Oferta y demanda global de bienes y servicios con **32 trimestres de alzas consecutivas**. En el IV-Trim-17 tuvo un **incremento real anual de 2.95%**, cifra menor a la que registró en el mismo periodo de 2016 (3.30%). Del 1.52% del crecimiento del PIB, el consumo total contribuyó con 1.62 puntos porcentuales (pp), las exportaciones lo hicieron con 0.88 pp y la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó -0.52 pp. Las importaciones tuvieron una colaboración negativa de 2.45 pp. Así, por componentes, la dinámica económica nacional provino, principalmente, de la demanda interna.

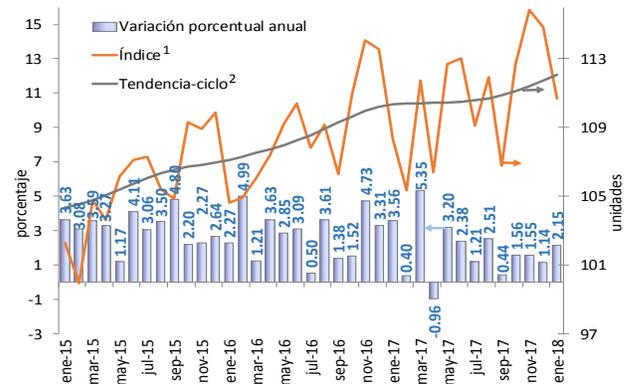


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 2/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del IV-Trim-17. Año base 2013 = 100
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2015 - 2018 / Enero

En el **primer mes de 2018**, la actividad económica nacional **avanzó**; el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 2.15%**, si bien dicha cifra fue menor al aumento que tuvo un año atrás (3.56%), acumuló 9 periodos de alzas consecutivas, manteniendo una tendencia al alza.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica se deterioró al ir de un incremento de 0.86% en diciembre de 2017 a un **decremento de 0.65% en enero de 2018**.

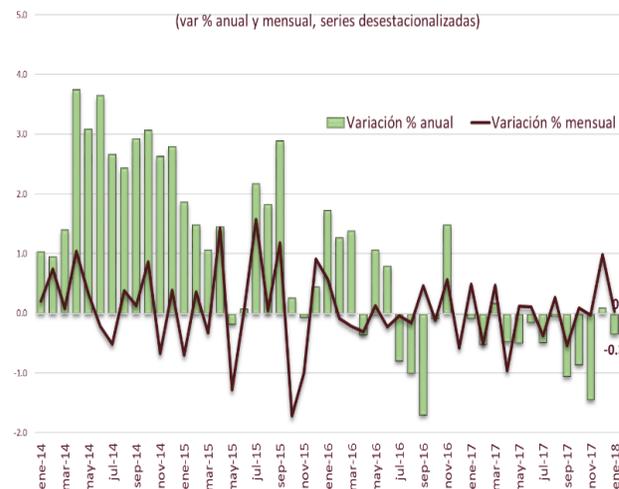


1/ Serie original; cifras preliminares a partir de enero de 2018. Base 2013 = 100.
 2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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%.

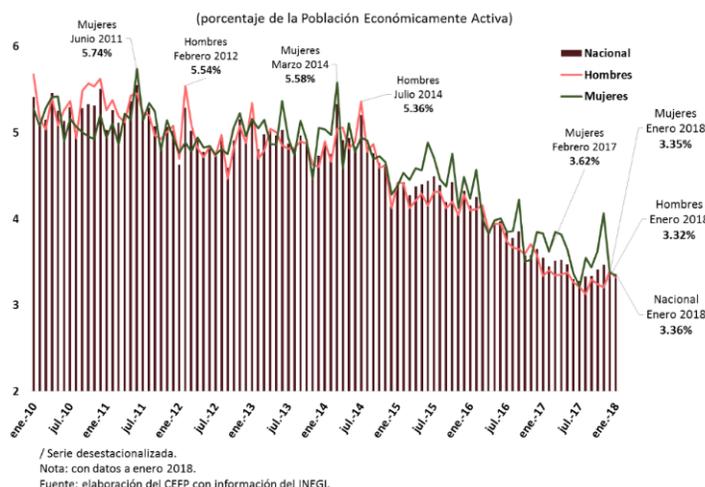
En comparación anual, la industria total del país disminuyó 0.3%. Este resultado se debió a la contracción de la minería (-5.1%) y las manufacturas (-0.1%); mientras que, la construcción creció 2.6% y el suministro de electricidad, gas y agua avanzó 1.6%. **En cifras originales, la producción nacional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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tasa de desocupación 2010 - 2018 / Enero

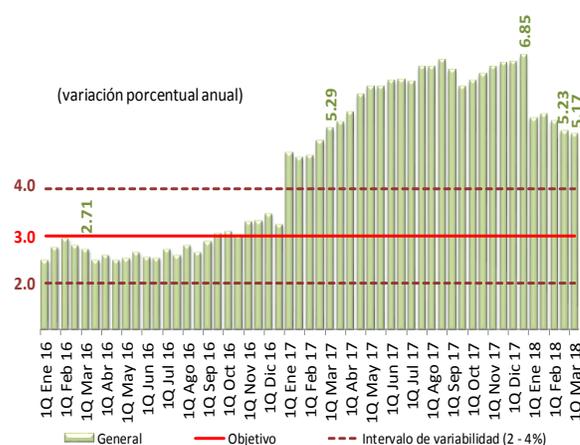
En enero de 2018, la **tasa de desocupación nacional fue 3.36%**, presentando una baja mensual de 0.18 puntos porcentuales respecto a mes previo (3.54%). Por sexo, las tasas de desocupación de hombres y mujeres disminuyeron en contraste al mes anterior, pasando de 3.39% y 3.38% a 3.32% y 3.34%, en ese 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), 2016 - 2018¹ / 1ra. quincena de Marzo

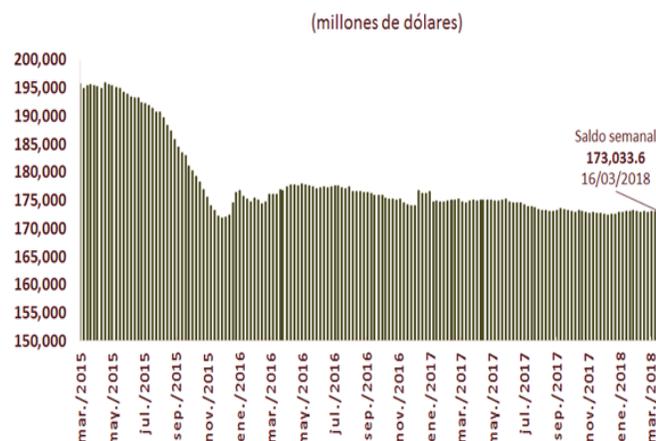
En la **primera quincena de marzo de 2018, la inflación general anual se ubicó en 5.17%**, dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (5.23%), a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (5.29%). Aun así, la inflación se acercó al objetivo de 3.0%, lleva 36 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 29 veces ha rebasado el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.29%**, inferior al que se observó un año atrás (0.35%).



Sector Financiero y Monetario

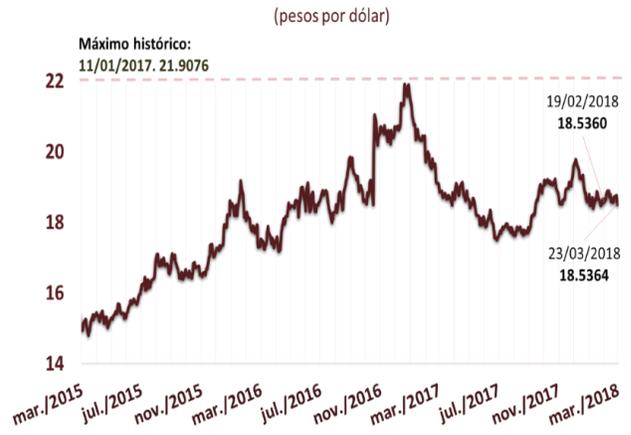
Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Marzo

Al 16 de marzo de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 033.6 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 40.9 mdd respecto al viernes 9 de marzo (172 mil 992.7 mdd). Con ese dato, las reservas acumulan un incremento de 231.8 mdd (0.1%) en lo que va del año. La variación semanal se relacionó, principalmente, con la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Marzo

Del 16 al 23 de marzo de 2018, el tipo de cambio FIX pasó de 18.7216 a 18.5364 pesos por dólar (ppd), presentando una mejora de 19 centavos (-1.0%). Asimismo, acumula una apreciación de 1.13 pesos (-5.7%) y un promedio de 18.7590 ppd en lo que va del año. Por último, el promedio del mes de marzo se sitúa en 18.6902 ppd, 79 centavos por debajo del promedio de marzo del año previo (19.4816 ppd). El comportamiento de la moneda mexicana se relacionó, principalmente, con un entorno de menor volatilidad gracias a la posible flexibilidad de la postura de Estados Unidos ante la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.



Nota: Con datos al 23 de marzo de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índices Bursátiles, 2018 / Marzo

Del 16 al 23 de marzo de 2018, el Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores de México (BMV) presentó una disminución semanal de 961.65 puntos (-2.03%), cerrando en 46 mil 515.93 unidades: el mínimo nivel desde el 23 de enero de 2017 (47,116.24). Acumula una caída de 2,838.49 unidades (-5.75% en pesos) en lo que va del año. Por su parte, el índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 23 mil 533.20 unidades, presentando una baja semanal de 5.67% y acumulando una pérdida de 4.80% en lo que va del año. El comportamiento

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	-3.77	-6.48
Argentina	Merval	-3.36	4.64
Brasil	IBovespa	-0.60	10.44
Inglaterra	FTSE 100	-3.38	-9.96
Japón	Nikkei 225	-4.88	-9.43
Francia	CAC 40	-3.55	-4.09
Estados Unidos	Dow Jones	-5.67	-4.80
México	S&P/BMV IPC	-2.03	-5.75
Alemania	DAX-30	-4.06	-7.98

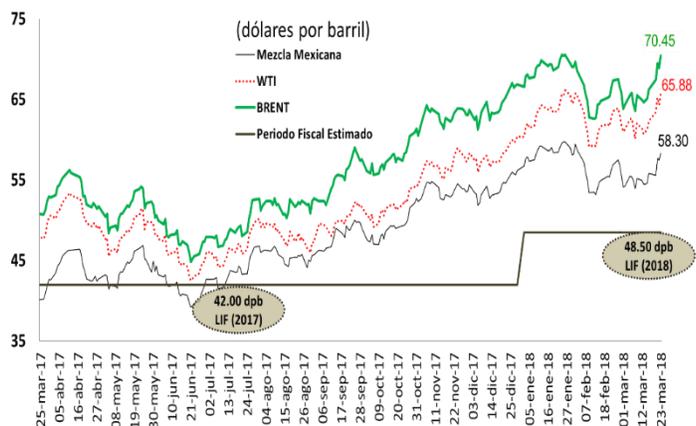
Nota: Con datos al 23 de marzo de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

que presentan los índices se relaciona, principalmente, con el temor de los mercados, en particular el accionario, ante la aprobación de las medidas arancelarias contra China. Además, el 26 de marzo inician operaciones los títulos de Fibra E del nuevo aeropuerto en la Bolsa Mexicana de Valores.

Mercado Petrolero

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

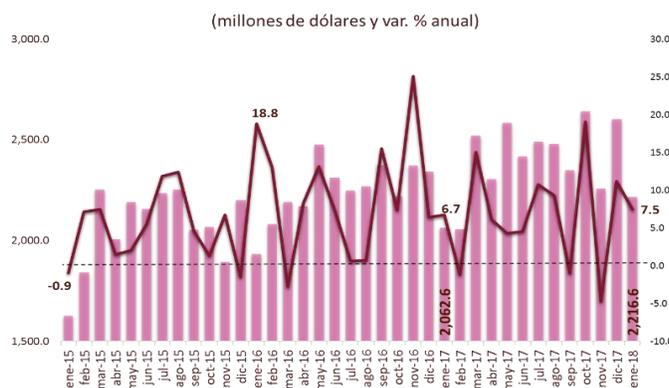
Al 23 de marzo de 2018, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 58.30 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 3.65 dpb (+6.67%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 70.45 dólares, lo que significó una ganancia de 5.33 dpb (8.18%). En tanto el WTI se situó en 65.88 dólares, registrando un incremento de 4.69 dpb (7.66%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosel.

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.

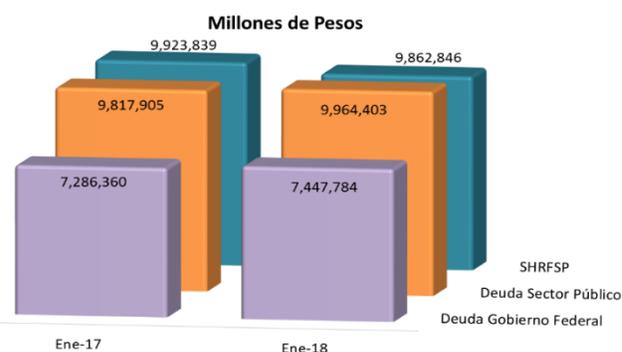
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP y Banxico.

Finanzas Públicas

Componentes de la Deuda, 2018 / Enero

Al 31 de enero de 2018, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, alcanzó **9 billones 862 mil 846 millones de pesos (mdp)**, lo que significó una **disminución de 60 mil 993 mdp respecto a enero de 2017**, equivalente a una reducción del **5.8% real anual**.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en **9 billones 964 mil 403 mdp**, para una **variación negativa de 3.8% real anual**.

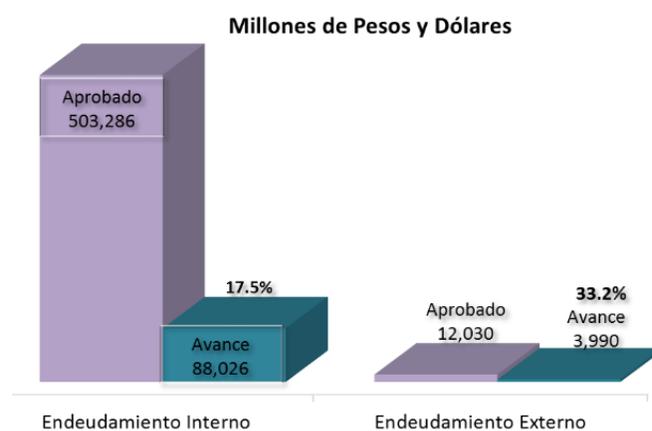


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Endeudamiento Neto del Sector Público, 2018 / Enero

Durante enero, el **endeudamiento interno alcanzó los 88 mil 026 mdp**, lo que significó un **crecimiento de 6.1% real** respecto al monto contratado en enero de 2017 (78 mil 616 mdp) y el **17.5% del monto aprobado para 2018 (503 mil 286 mdp)**.

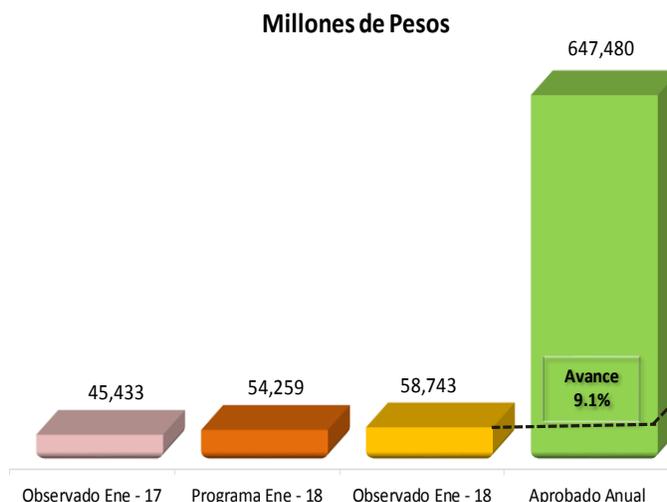
El **endeudamiento externo neto se ubicó en 3 mil 990 millones de dólares (mdd)**, cifra mayor en **2 mil 663 mdd al monto contratado en enero de 2017** y representó el **33.2% del techo de endeudamiento externo aprobado para el presente ejercicio fiscal**.



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

Costo Financiero de la Deuda, 2018 / Enero

Durante enero, el **costo financiero del sector público presupuestario ascendió a 58 mil 743 mdp**, cifra mayor en **4 mil 485 (8.3%)** respecto al monto programado y **22.5% real** con relación a la cifra ejercida en el mismo mes de 2017 (45 mil 433 mdp). Al 31 de enero, el monto de las erogaciones por el pago de los intereses, las comisiones y los gastos derivados de la contratación de deuda registraron un avance del **9.1%** respecto del aprobado para el presente ejercicio fiscal.

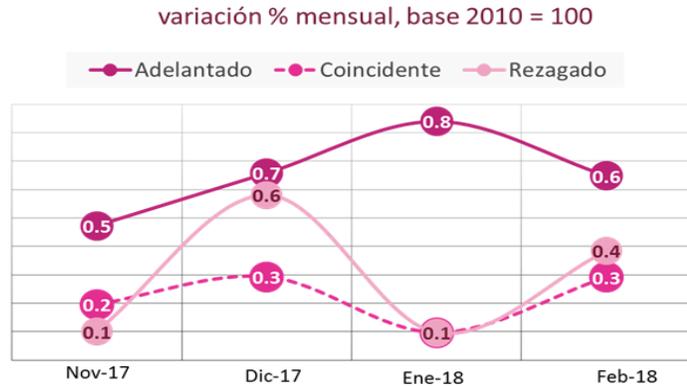


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 / Noviembre - 2018 / Febrero

El indicador adelantado de Estados Unidos creció 0.6% en febrero respecto a enero a pesar de la fuerte caída en los mercados bursátiles y la debilidad en la construcción de vivienda. Ello, junto con el avance en el indicador coincidente (0.3%) y el rezagado (0.4%), apuntalan a un crecimiento más robusto de la economía estadounidense para 2018.



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

Estados Unidos: Tasas de Interés, 2015 - 2018 / Marzo

El pasado 21 de marzo, la Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) **decidió elevar de manera unánime la tasa objetivo de fondos federales en 25 puntos base, ubicándola en un rango de 1.50 a 1.75%**. Esta decisión se realizó bajo un panorama más fortalecido de la economía estadounidense.

cambio (puntos base) y niveles

	Fecha	Incremento	Nivel (%)
2015	17 diciembre	25	0.25-0.50
2016	15 diciembre	25	0.50-0.75
2017	16 marzo	25	0.75-1.00
	15 junio	25	1.00-1.25
	14 diciembre	25	1.25-1.50
2018	21 de marzo	25	1.50-1.75

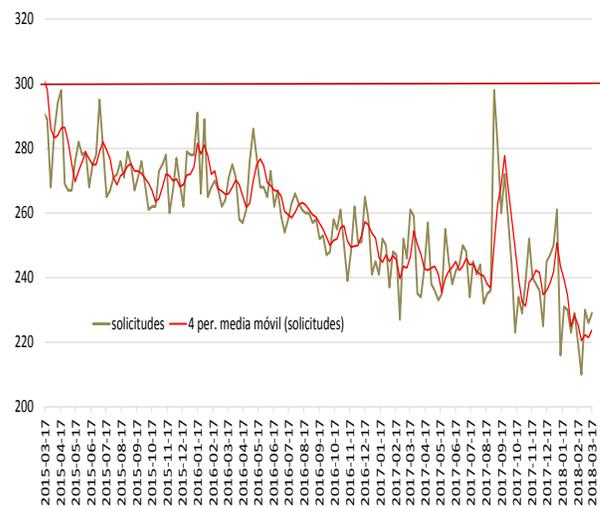
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos.

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

Al 17 de marzo, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en **229 mil, aumentando en 3 mil (+1.33%)** respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil considerada un mejor indicador); fue de **223 mil 750, con un aumento de 2 mil 250 solicitudes (+1.0%)** respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 225 mil (4 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 159 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
Marzo 2018				
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)
23	24	25	26	27
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])
			Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	