

Indicadores Económicos de Coyuntura

iescefp / 016 / 2018
del 16 al 20 de abril 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

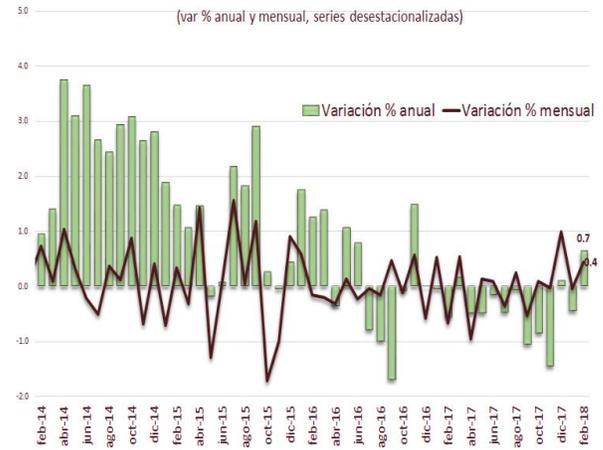
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (Personal Ocupado)	3.8% anual Mar-17	3.0% anual Mar-18	-0.8 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,276.7 mdd 6-Abr-18	173,397.1 mdd 13-Abr-18	+120.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.0870 ppd 13-Abr-18	18.6210 ppd 20-Abr-18	+0.5340 ppd (+2.95%)
Índice S&P / BMV IPC	48,782.56 unidades 12-Abr-18	48,745.28 unidades 19-Abr-18	-37.28 unidades (-0.08%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	59.40 dpb 13-Abr-18	60.12 dpb 20-Abr-18	+0.72 dpb (+1.21%)
Gasto Neto Total Miles de Millones de pesos (Mmp)	790.6 Mmp Observado Ene-Feb 2017	933.1 Mmp Observado Ene-Feb 2018	+142.5 Mmp (+11.9%)
Gasto Programable (Mmp)	564.6 Mmp Observado Ene-Feb 2017	638.7 Mmp Observado Ene-Feb 2018	+74.1 Mmp (+7.3%)
Gasto no Programable (Mmp)	226.1 Mmp Observado Ene-Feb 2017	294.5 Mmp Observado Ene-Feb 2018	+68.4 Mmp (+23.5%)
EEUU: Producción Industrial	1.2% anual Mar-17	4.3% anual Mar-18	+3.1 puntos porcentuales
EEUU: Indicador Adelantado	0.7% mensual Feb-18	0.3% mensual Mar-18	-0.4 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	233 mil 07-Abr-18	232 mil 14-Abr-18	-1 mil solicitudes (-0.43%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Febrero

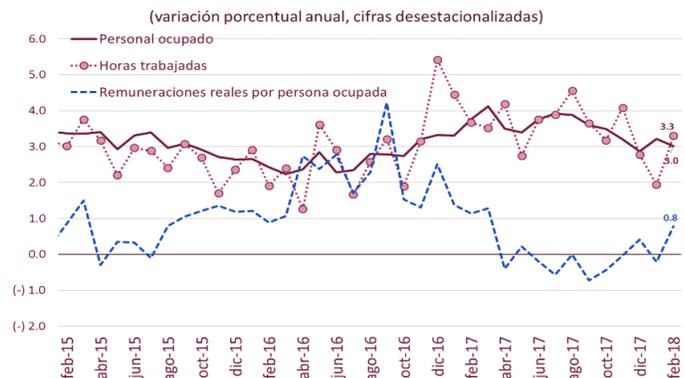
En términos reales y en cifras desestacionalizadas, la **producción industrial del país avanzó 0.4%**, el mayor crecimiento mensual desde marzo de 2017. En comparación anual, el crecimiento de la industria total del país fue de **0.7%**, resultado de un incremento de 4.0% en el sector de la construcción, seguido del suministro de electricidad, gas y agua que subió 3.1% anual; en tanto que las manufacturas mostraron un desempeño más débil al aumentar 0.9% y la minería continúa en cifras negativas con un decremento de 5.7% anual. En el primer bimestre del año, la actividad industrial acumuló un crecimiento de 0.1% en cifras desestacionalizadas y 0.8 en su serie original.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2018 / Febrero

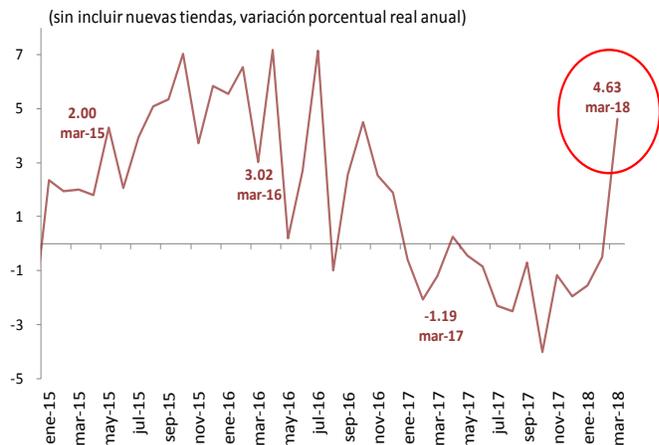
En febrero, el **personal ocupado en la industria manufacturera aumentó 3.0%** respecto al mismo mes de 2017; las horas trabajadas avanzaron 3.3% anual y las remuneraciones reales por persona ocupada 0.8% anual. A pesar de que los tres indicadores mostraron crecimientos, éstos fueron menores a los de hace un año, manteniendo una tendencia a la baja que se observa desde inicios de 2017.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2015 - 2018 / Marzo

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el tercer 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 9.9%** (mayor al 4.1% observado en marzo de 2017). Descartando la inflación anual de ese mes (5.04%), **las ventas registraron un incremento real anual de 4.63%**, mientras que un año atrás había observado una baja de 1.19%; lo que implicó su primera alza después de 10 reducciones consecutivas.

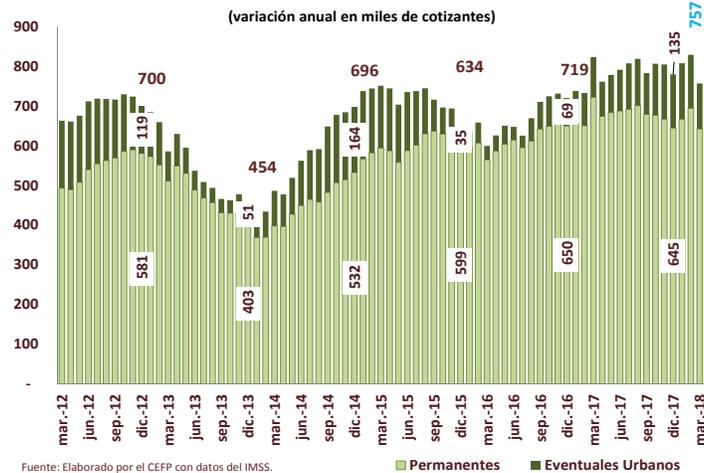


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2018 / Marzo

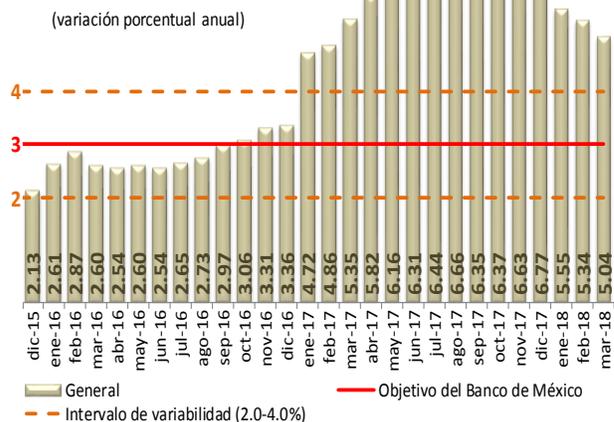
En marzo de 2018, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 507 mil 479 cotizantes, cifra mayor en 756 mil 564 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.03%, de los cuales el 86.6% fueron permanentes y 13.4% eventuales urbanos. En comparación mensual, en marzo de 2018, los empleos aumentaron en 66 mil 034 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.34%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2018 / Marzo

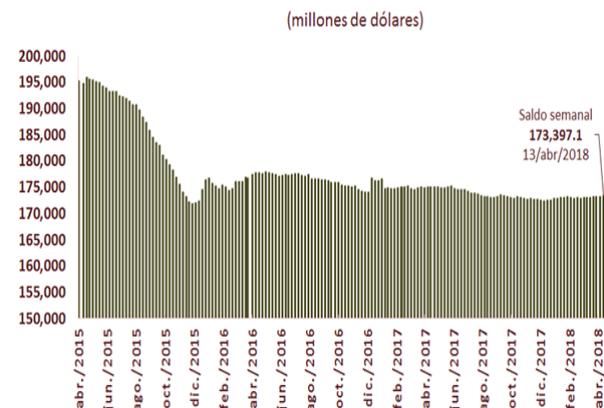
En el tercer mes de 2018, los precios tuvieron un incremento anual de 5.04%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.35%), de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%), de la prevista por el sector privado (5.11%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). No obstante, se ubicó 18 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 15 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico). Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.32% en marzo de 2018, cifra inferior a la observada un año atrás (0.61%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Abril

Las reservas internacionales alcanzaron un saldo, al 13 de abril, de 173 mil 397.1 millones de dólares (mdd), esto es, un aumento de 120.4 mdd respecto al viernes 6 de abril (173 mil 276.7 mdd). Con ello, las reservas acumulan un incremento de 595.3 mdd (0.3%) respecto al cierre de diciembre de 2017. La variación semanal se explica, principalmente, por la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Abril

Del 13 al 20 de abril de 2018, el tipo de cambio FIX pasó de **18.0870 a 18.6210 pesos por dólar (ppd)**, presentando un deterioro de 0.53 pesos (3.0%) y aproximadamente el mismo nivel que el 2 de junio de 2017 (18.6204 ppd). Asimismo, acumula una apreciación de 1.04 pesos (-5.3%) y un promedio de 18.6302 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, el peso cae a su menor nivel en cuatro semanas; desde el 28 de marzo. Por último, el promedio del mes de abril se sitúa en 18.2043 ppd, 52 centavos por debajo del promedio de abril del año previo (18.7184 ppd).



Nota: Con datos al 20 de abril de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del Banxico.

El mercado cambiario se encuentra cauteloso ante el primer debate presidencial que se llevó a cabo el 22 de abril; reflejando la incertidumbre relacionada con las elecciones presidenciales. Asimismo, el dólar ha mostrado fortaleza a nivel internacional.

Índices Bursátiles, 2018 / Abril

Del 12 al 19 de abril de 2018, el Índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores de México (BMV) presentó **una disminución de 37.28 puntos (-0.08%) cerrando en 48 mil 745.28 unidades**, aproximadamente el mismo nivel que el 17 de mayo de 2017 (48,747.95). Además, acumula una caída de 609.14 unidades (-1.23% en pesos) en lo que va del año. Por su parte, el índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 24 mil 664.89 unidades, lo que representó una mejora semanal de 0.74%, acumulando una pérdida de 0.22% en lo que va del año. La tendencia que presentan los índices se relaciona, principalmente, con la percepción de los mercados accionarios respecto de los reportes corporativos al primer trimestre del año; en donde se muestra un entorno de mayor dinamismo en el consumo, en el sector bancario y en el sector manufacturero.

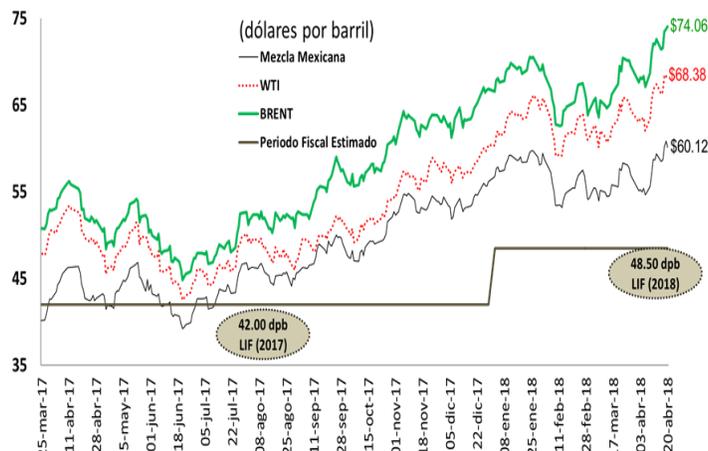
País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2018	
España	IBEX	1.24	▲	-1.75	▼
Argentina	Merval	-2.36	▼	4.04	▲
Brasil	IBovespa	0.45	▲	12.33	▲
Inglaterra	FTSE 100	0.97	▲	-4.67	▼
Japón	Nikkei 225	2.45	▲	-2.52	▼
Francia	CAC 40	1.55	▲	1.49	▲
Estados Unidos	Dow Jones	0.74	▲	-0.22	▼
México	S&P/BMV IPC	-0.08	▼	-1.23	▼
Alemania	DAX-30	1.23	▲	-2.71	▼

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

Mercado Petrolero

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

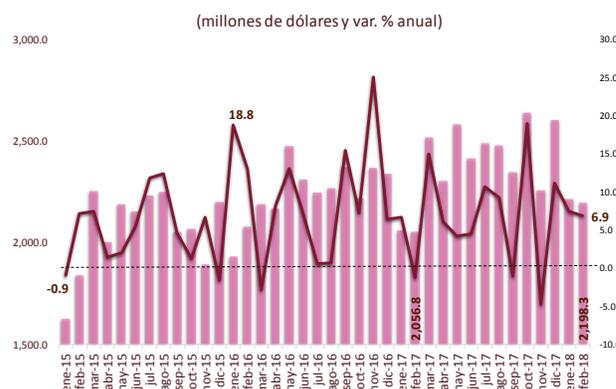
Al 20 de abril de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **60.12 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 0.72 dpb (+1.21%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 74.06 dólares, lo que significó un incremento de 1.48 dpb (2.04%). En tanto el WTI se situó en 68.38 dólares, registrando una ganancia de 0.99 dpb (1.47%).



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

Remesas Familiares, 2015 - 2018 / Febrero

En febrero, las remesas familiares reportaron una entrada de 2 mil 198.3 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 6.9% en comparación con el segundo mes de 2017. En el mes de análisis se contabilizaron 7 millones 281.9 mil operaciones de envíos, aumentando en igual magnitud (6.9% anual) que el monto de las remesas. El valor nominal promedio de la remesa se mantuvo sin cambio respecto a febrero de 2017, en 302 dólares.



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, 2018 / Marzo

El sector privado redujo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.21% (2.28% antes) ubicándose dentro del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); si bien fue mayor de lo registrado en 2017 (2.04%), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.91%).

En tanto que bajó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.34%, dato menor a la de febrero (2.36%); aunque es mayor a lo que se anticipa para 2018, está por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%). Así, si bien se anticipa una mayor actividad económica, aún se encontrará por debajo de la observada en 2016.

El pronóstico inflacionario mejoró para 2018 al anunciar sea de 4.07% (4.09% un mes atrás); por lo que se advierte se acerque al objetivo inflacionario (3.0%), pero 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 3.67% (mayor al 3.63% 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	
		Febrero 2018	Marzo 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.28	2.21
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.09	4.07
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.86	18.84
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.42	7.47
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	718	706
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.50	3.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-22,374	-21,419
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-1.97	-2.04
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.68	2.73
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.36	2.34
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.63	3.67
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.56	18.54
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.88	6.82
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	718	702
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.52	3.55
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,991	-22,848
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.01	-2.05
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.41	2.47

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

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

Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Febrero^P

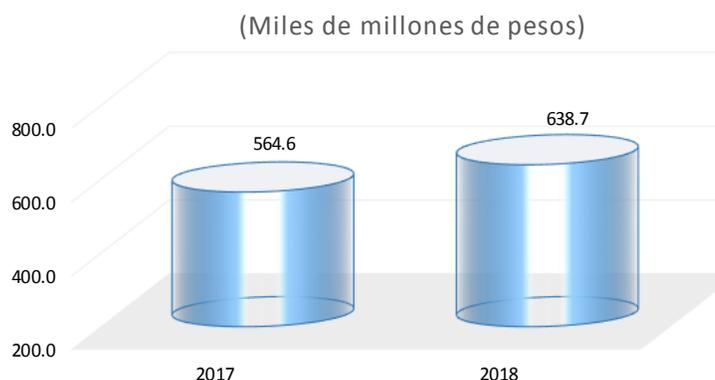
El **Gasto Neto Devengado** enero-febrero fue **superior en 11.9% real**, en comparación al mismo periodo del 2017, derivado de un mayor Gasto No Programable en pago de Adefas y Costo Financiero. El Gasto Neto fue superior al calendarizado para el mes de febrero en **60.7 Mmd**; y registró un avance acumulado de **17.7%** con respecto al Programado para todo el año.



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

Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Febrero^P

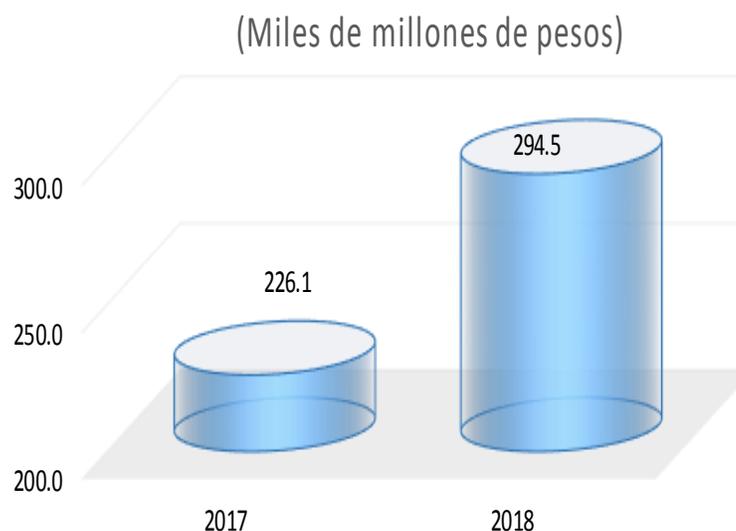
El mayor ejercicio de este gasto acumulado al mes de febrero, fue generado por **las Empresas Productivas del Estado** específicamente el gasto de **CFE** erogando **89.2 Mmp** o **48.8% real** y los **Ramos Generales**, que ejercieron **305.5 Mmp** registrando una variación real de **8.6%**. Los **Entes Autónomos** y los **Ramos Administrativos** registraron variaciones negativas con respecto a los recursos ejercidos en el mismo periodo del 2017 de **4.1** y **2.3%** real, respectivamente.



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

Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Febrero^P

El ejercicio del **Gasto No Programable** fue **294.5 Mmp** mayor en **68.4 Mmp** o **23.5% real** respecto al ejercido en el mismo periodo de 2017, esto se debió a un mayor gasto ADEFAS por **68.1 Mmp** (139.2%), identificado en **Adefas** de capital, i. e. superior en **41.1 Mmp**; y al **Costo Financiero**, que erogó recursos por **23.0 Mmp** en febrero y que acumulado con el registrado en enero asciende a **81.8 Mmp**, que representa en términos reales una variación de **139.2%**, que se adjudica a un incremento en las tasas de interés. Comparado con el monto anual estimado para el total de Gasto No Programable se observa un avance a febrero de **19.9%**.

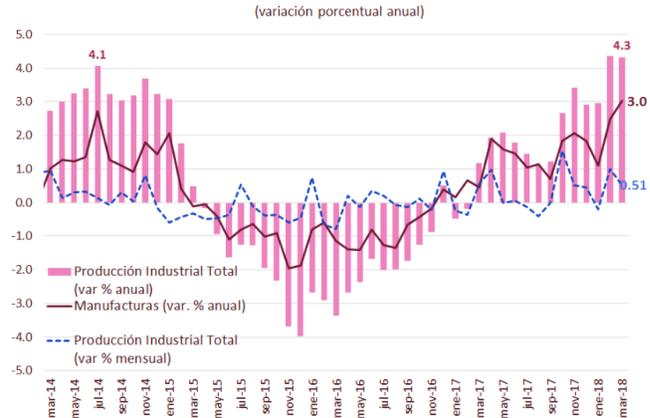


p: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Marzo

En marzo, la **producción industrial de Estados Unidos creció 0.5% respecto al mes previo**. A su interior, el suministro de energía eléctrica y gas avanzó 3.0%, seguido de la minería que aumentó 1.0%; las manufacturas mostraron un menor desempeño al registrar una tasa de 0.1%; mientras que la construcción descendió 0.3%. En comparación anual, la industria se expandió 4.3% a tasa anual, resultado de la recuperación de sus cuatro sectores: la minería (10.8%), el suministro de energía eléctrica y gas (5.3%), la construcción (3.3%) y las manufacturas (3.0%). Así, en el primer trimestre del año, la industria tuvo un crecimiento de 4.5% a tasa anualizada respecto al cuarto trimestre de 2017.

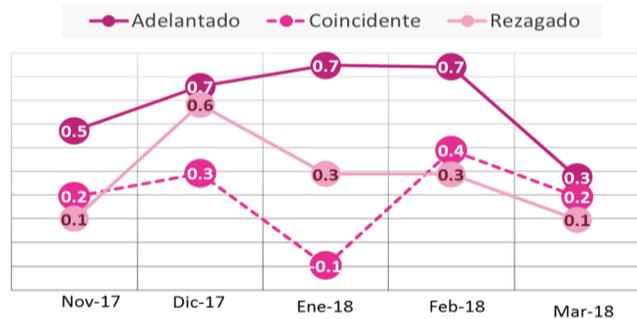


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

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

El **indicador adelantado de Estados Unidos creció 0.3% en marzo** respecto al mes previo, este menor crecimiento se explica por la contribución negativa que tuvo el mercado labor durante marzo. No obstante, pese al menor ritmo de crecimiento de los indicadores compuestos, se estima que la economía estadounidense continuará con un sólido avance para el resto del año.

variación % mensual, base 2010 = 100



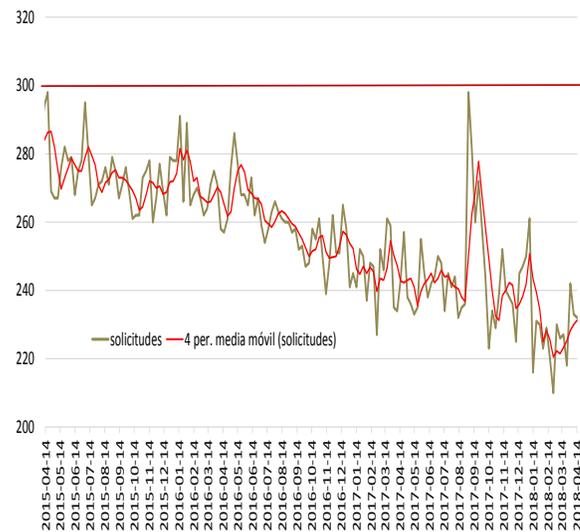
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

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

Al 14 de abril, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 232 mil, reduciéndose en 1 mil (-0.43%)** respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 231 mil 250, con un aumento de 1 mil 250 solicitudes (+0.5%) respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 230 mil (2 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 163 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
Abril 2018				
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)	
Mayo 2018				
30 de abril	1	2	3	4
Estimación del Producto Interno Bruto (INEGI)	EEUU: Reunión FOMC	Reservas Internacionales (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	
Finanzas Públicas (SHCP)	EEUU: ISM Manufacturero	Remesas Familiares (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		
		Expectativas Empresariales (INEGI)		
		Confianza Empresarial (INEGI)		
		Pedidos Manufactureros (INEGI)		
		EEUU: Reunión FOMC		
7	8	9	10	11
Inversión Fija Bruta (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)
Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)
		Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)		
14	15	16	17	18
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
		EEUU: Producción Industrial (FED)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)	Producto Interno Bruto (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza de Pagos (Banxico)
	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Reunión FOMC		