

Indicadores Económicos de Coyuntura

6 de junio 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 del 28 de mayo al 1ro. de junio de 2018

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador de Pedidos Manufactureros	51.9 puntos Abr-18	52.1 puntos May-18	+0.2 puntos
Expectativas Empresariales Sector Comercio	52.0 puntos Abr-18	54.7 puntos May-18	+2.7 puntos
Indicador de Confianza Empresarial Sector Manufacturero	50.0 puntos Abr-18	49.5 puntos May-18	-0.5 puntos
Tasa de desocupación INEGI	3.46% anual Abr-17	3.40% anual Abr-18	-0.06 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	172,912.9 mdd 18-May-18	173,118.0 mdd 25-May-18	+205.1 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.5608 ppd 25-May-18	19.8662 ppd 01-Jun-18	+0.31 ppd (+1.56%)
Índice S&P/BMV IPC	45,091.99 unidades 25-May-18	45,013.12 unidades 01-Jun-18	-78.87 unidades (-0.17%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	62.99 dpb 25-May-18	63.97 dpb 01-Jun-18	+0.98 dpb (+1.56%)
Remesas familiares	4.0% anual Abr-17	17.9% anual Abr-18	+13.9 pp
Expectativas del Sector Privado (crecimiento del PIB 2018)	2.21% anual Abr-18	2.26% anual May-18	+0.05 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	344.8 Mmp Observado Ene-Abr 2017	-92.8 Mmp Observado Ene-Abr 2018	No comparable
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	473.2 Mmp Observado Ene-Abr 2017	74.5 Mmp Observado Ene-Abr 2018	-398.7 Mmp (-85.0% real)
Los Requerimientos Financieros del Sector Público RFSP (Mmp)	315.4 Mmp Observado Ene-Abr 2017	-45.8 Mmp Observado Ene-Abr 2018	Avance 7.8%
EEUU: Indicadores del Sector Manufacturero	57.3 pts Abr-18	58.7 pts May-18	+1.4 pts
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	234 mil 19-May-18	221 mil 26-May-18	-13 mil solicitudes (-5.56%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2016 - 2018 / Marzo

En el tercer mes de 2018, la actividad económica nacional se deterioró; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un decremento real anual de 0.77%, dicha cifra contrasta con el aumento que tuvo un año atrás (5.34%); su primera baja después de haber tenido 10 periodos de alzas consecutivas.

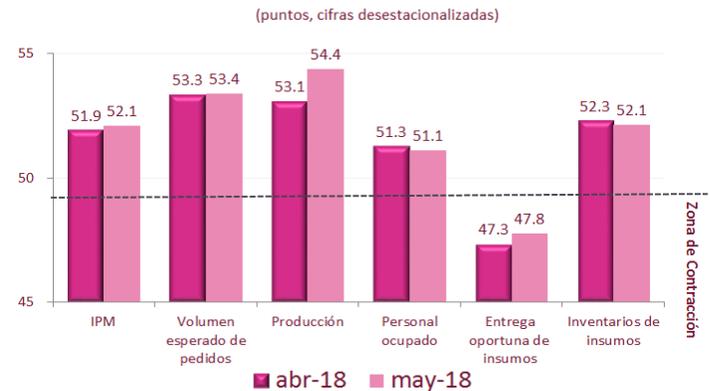
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica moderó su dinamismo al ir de una ampliación de 0.71% en el segundo mes de 2018 a un incremento de 0.35% en el tercer mes.



1/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-16, preliminares a partir de mar-18. Año base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Pedidos Manufactureros, 2018 / Abril - Mayo

En mayo, el IPM subió 0.2 puntos (pts) con cifras desestacionalizadas respecto al mes anterior, para ubicarse en 52.1 pts. Por componentes, el volumen esperado de pedidos creció 0.1 pts, en tanto que, para el de producción y el de entrega oportuna de insumos aumentaron 1.3 pts y 0.4 pts, respectivamente. Por su parte el índice de personal ocupado disminuyó 0.1 pts y los inventarios de insumos en 0.2 pts; no obstante, se encuentran en niveles favorables por arriba de los 50 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas Empresariales, 2016 - 2018 / Mayo

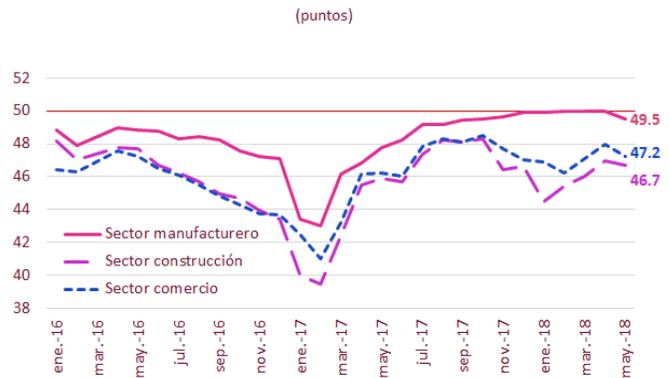
En mayo, las expectativas empresariales mostraron un crecimiento en los sectores de construcción y comercio, en tanto que, el manufacturero se mantuvo sin cambios. El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) para el sector manufacturero se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior, registrando 52.8 puntos (pts), para el sector construcción mostró un crecimiento de 1.5 pts respecto al mes previo, para situarse en 54.0 pts y, para el sector comercio se expandió 2.7 pts, después de una caída en el mes previo, situándose en 54.7 pts.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Confianza Empresarial, 2016 - 2018 / Mayo

En el quinto mes del año, con cifras desestacionalizadas, el **Índice de Confianza Empresarial (ICE)** para el **sector manufacturero desaceleró 0.5 puntos (pts)** respecto al mes anterior, ubicándose en 49.5 pts, derivado de la menor confianza en el momento adecuado para invertir (-1.0 pts), para el **sector construcción registró 46.9 pts, lo que significó una disminución de 0.2 pts** en contraaste al mes previo y, para el **sector comercio reportó una caída de 0.7 pts**, para situarse en 47.2 pts.

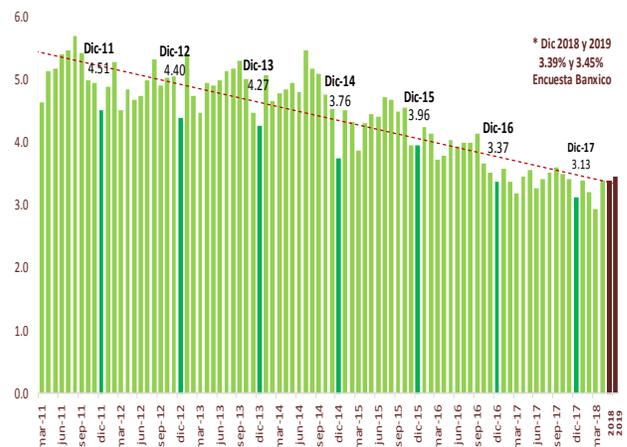


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Abril

En abril de 2018, el 59.4% del total de la Población de 15 años y más correspondió a la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que el restante 40.6% a la Población No Económicamente Activa (PNEA). En lo que respecta a la PEA, la Tasa de Desocupación (TD) se ubicó en 3.40%; ubicándose por debajo de la TD en el mismo mes de 2017, que fue de 3.46%. Por su parte, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado sobre la TD nacional se mantienen por encima del promedio mensual enero-abril (3.23%), registrado por el INEGI, en 3.39% y 3.45%, para 2018 y 2019, respectivamente.

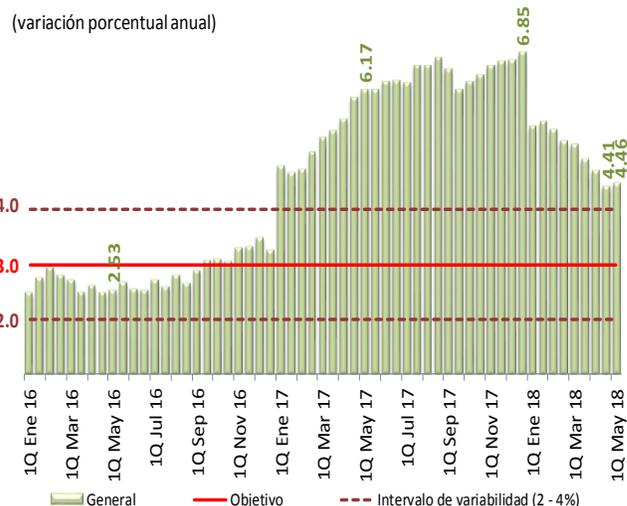


Fuente: elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico (Mayo, 2018).

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2018¹ / 1ra. quincena de Mayo

En la **primera quincena de mayo de 2018, la inflación general anual se ubicó en 4.46%**, si bien dicha cifra fue superior a la de la quincena inmediata anterior (4.41%), resultó inferior a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.17%). Empero, aun cuando la inflación se acercó al objetivo de 3.0%, lleva 40 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 33 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 decremento quincenal de 0.29%**, caída de precios no tan profunda a la que se observó un año atrás (-0.34%).

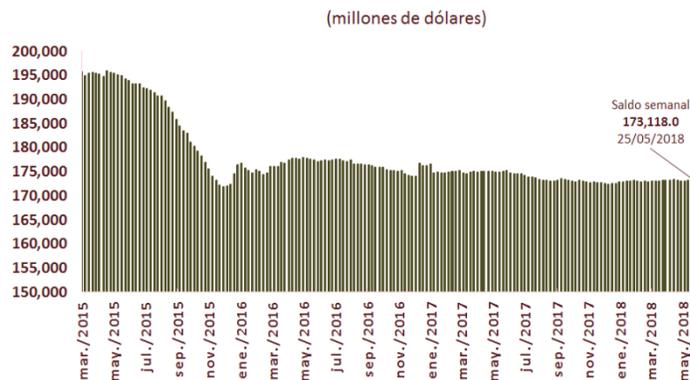


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Mayo

Al 25 de mayo de 2018, las Reservas Internacionales cerraron con **un saldo de 173 mil 118.0 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 205.1 mdd** respecto al viernes previo (172 mil 912.9 mdd). Las Reservas Internacionales acumulan un incremento de 316.2 mdd (0.2%) en lo que va de este año. La variación semanal se relacionó, principalmente, con 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 / Junio

Del 25 de mayo al 1 de junio de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.5608 a 19.8662 pesos por dólar (ppd)**, presentando un ligero deterioro de 0.31 pesos (1.6%). Asimismo, acumula una depreciación de 0.20 pesos (1.0%) y un promedio de 18.8577 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 31 de mayo de 2018, el peso cae a su peor nivel el 31 de mayo (19.9759 ppd)**; pero se mantiene por debajo de los 20 pesos. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la volatilidad percibida por los mercados en torno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y al periodo electoral en el país.



Nota: Con datos al 1 de junio de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índices Bursátiles, 2018 / Junio

Del 25 de mayo al 1 de junio de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 78.87 puntos (-0.17%)** cerrando en 45 mil 013.12 unidades. Además, acumula una caída de 4,341.30 unidades (-8.80%) en lo que va del año. Cabe señalar que, **el índice IPC cae a su peor nivel en dos años.**

El **índice Dow Jones de Estados Unidos**, cerró la semana en 24 mil 635.21 unidades, lo que representó

País	Índice	Variación porcentual			
		Semanal		Acumulada 2018	
España	IBEX	-1.98	↓	-4.10	↓
Argentina	Merval	-4.14	↓	-5.42	↓
Brasil	IBovespa	-2.10	↓	1.10	↑
Inglaterra	FTSE 100	-0.37	↓	0.18	↑
Japón	Nikkei 225	-1.24	↓	-2.61	↓
Francia	CAC 40	-1.39	↓	2.88	↑
Estados Unidos	Dow Jones	-0.48	↓	-0.34	↓
México	S&P/BMV IPC	-0.17	↓	-8.80	↓
Alemania	DAX-30	-1.65	↓	-1.50	↓

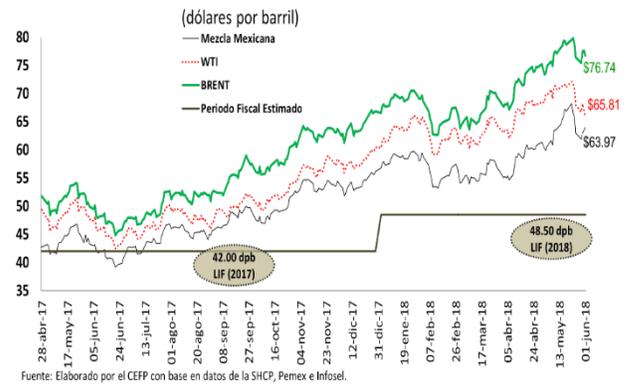
Nota: Con datos al 1 de junio de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

una disminución semanal de 0.48%, acumulando una pérdida de 0.34% en lo que va del año. La tendencia a la baja de los índices se relaciona, principalmente, con la volatilidad percibida por los mercados respecto a la declaratoria de aranceles de 25 y 10 por ciento a productos como el acero y el aluminio; gravámenes impuestos por el gobierno estadounidense a México, Canadá y la Unión Europea.

Mercado Petrolero

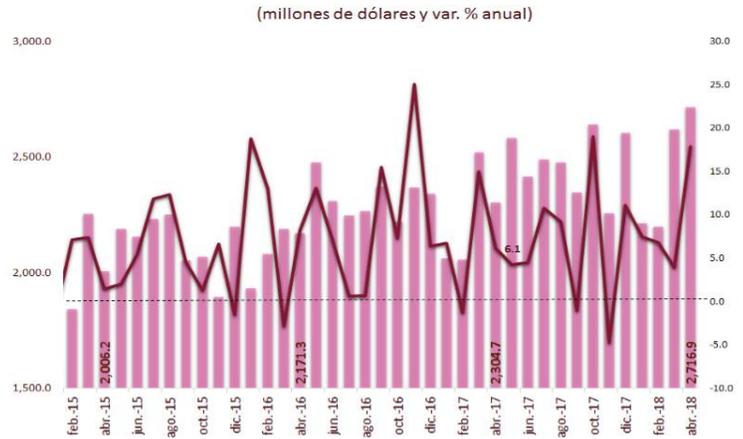
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Junio

Al 1 de junio de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **63.97** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 0.98 dpb (1.56%) 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 76.74 dólares, lo que significó una ganancia de 0.30 dpb (0.39%). En tanto el WTI se situó en 65.81 dólares, registrando una caída de 2.07 dpb (3.05%).



Remesas familiares, 2015 - 2018 / Abril

En abril, las remesas familiares alcanzaron un total de 2 mil 716.9 millones de dólares (mdd), 17.9% más que en igual mes de 2017. En este mes, se contabilizaron 8 millones 500.5 mil operaciones por envíos, 13.0% más que en abril de 2017. El valor promedio de la remesa fue de 320 dólares, 14 dólares más que en el año previo, dato mayor en 4.6% a abril del año anterior. En este mes se observa un mayor nivel de remesas resultado tanto del mayor monto de envío como en el número de operaciones.



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 / Mayo

El sector privado elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.26% (2.21% 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 (2.90%).

En tanto que subió su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.34%, dato mayor a la de abril (2.29%); aunque es mayor a lo esperado para 2018, está 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 mejoró para 2018 al anunciar sea de 3.92% (3.98% un mes atrás); por lo que se advierte se acerque al objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2019, estima disminuya su nivel y se coloque en 3.63% (menor al 3.65% 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	
		Abril 2018	Mayo 2018
		2018	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.21	2.26
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.98	3.92
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.83	19.02
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.42	7.50
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	722	721
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.45	3.43
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-22,054	-21,066
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.19	-2.16
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.71	2.72
		2019	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.29	2.34
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.65	3.63
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.56	18.72
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.78	6.88
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	700	682
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.51	3.52
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-23,501	-22,394
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.26	-2.25
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.46	2.45

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

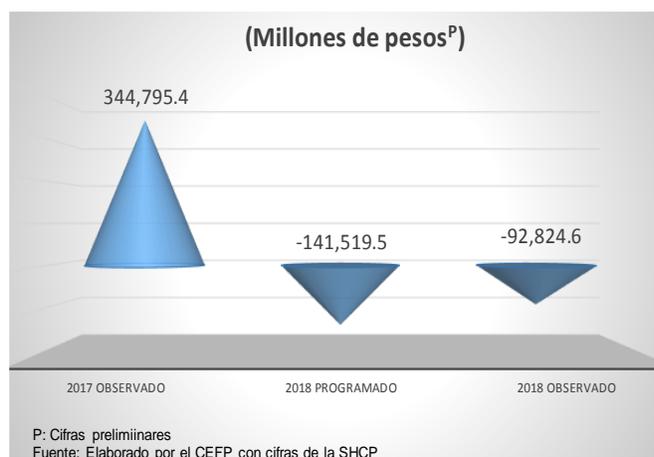
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril y mayo de 2018; Banxico.

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.

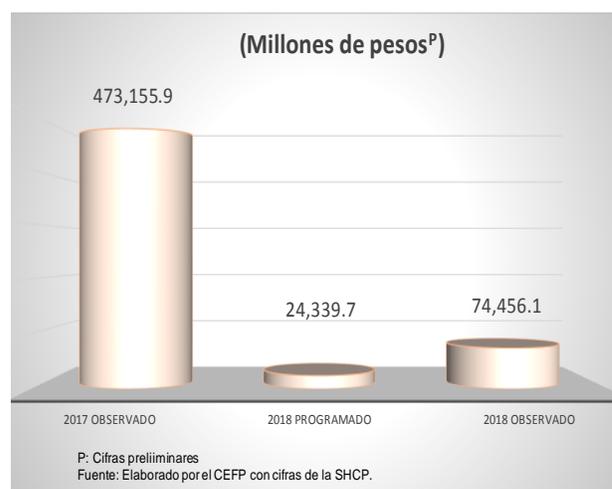
Balance Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Abril

El **Balance Presupuestario** acumulado al mes de abril registró un **déficit por 92 mil 824.6 millones de pesos (mdp)**. Al compararlo con el **déficit programado de 141 mil 519.5 mdp**, resultó **inferior en 48 mil 694.9 mdp**; mientras que, respecto al observado en el mismo periodo del 2017, el saldo paso de un **superávit** a un **déficit**. Conviene mencionar el saldo acumulado de 2017 incluye los recursos provenientes del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), por lo que, si se elimina este efecto, el superávit registrado en abril de 2017 habría sido de **23 mil 142.4 mdp** y la diferencia nominal sería por 115 mil 502.9 mdp.



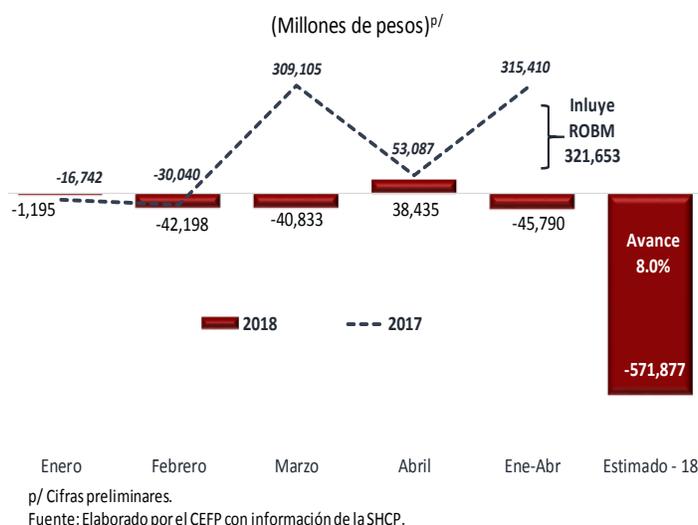
Balance Primario Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Abril

El **Balance Primario Presupuestario**, al mes de abril, registró un **superávit de 74 mil 456.1 mdp**, menor en **85.0% real** respecto al registrado en el mismo periodo de 2017, cifra que alcanzó 473 mil 155.9 mdp. Si se elimina el efecto del **ROBM** el superávit primario de 2017, ascendería a 151 mil 502.9 mdp y la diferencia entre ambos superávits sería de **53.2% real**. Originalmente se programó para el mes de abril un **déficit primario de 24 mil 339.7 mdp**, por lo que lo observado es mayor en términos nominales en **50 mil 116.4 mdp**. Por otro lado, el Balance Primario Presupuestario anual para 2018 sería un **superávit de 146 mil 104.5 mdp**, por lo que el acumulado a abril representa **51.0 %** de la meta esperada.



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2017 - 2018 / Enero - Abril

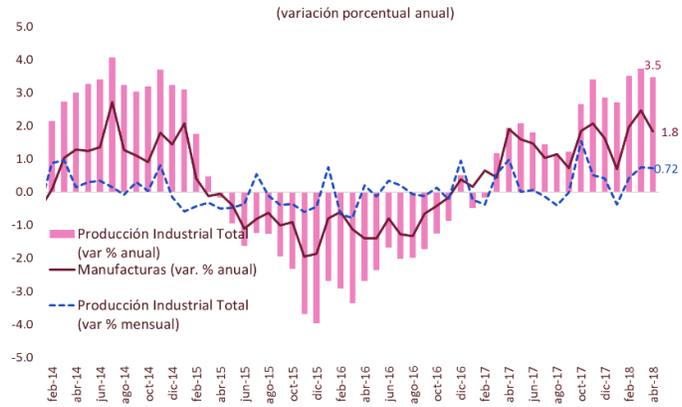
Para el ejercicio fiscal 2018, se estima concluir con el proceso de consolidación fiscal, lo que significa que el nivel de los RFSP se ubique en -571 mil 877 millones de pesos (mdp) eso es, el 2.5% del PIB, monto inferior al 2.9% del PIB al autorizado en 2017. En el primer cuatrimestre de 2018, los RFSP reportaron un déficit de 45 mil 790.4 mdp, lo que contrasta con el superávit de 315 mil 410 mdp registrados en el mismo periodo de 2017; sin embargo, al descontar los recursos del ROBM, el Gobierno Federal habría reportado un déficit de 6 mil 243 mdp.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Abril

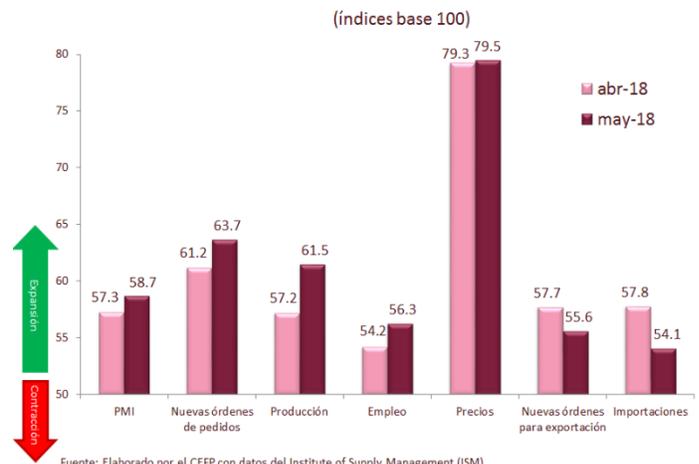
En abril, la **producción industrial de Estados Unidos aumentó 0.72%** respecto al mes anterior, resultado del avance en todos sus sectores. En comparación anual, la industria total se expandió en 3.5% respecto a abril de 2017. Por sector de actividad, la **minería reportó un incremento de 10.6% anual**, la **construcción 2.5%**, los **suministros de electricidad y gas 6.0%**; en tanto que **las manufacturas escalaron 1.8% anual**, lo que podría verse reflejado en un menor crecimiento de las manufacturas mexicanas vinculadas a este país.



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

EEUU: Indicadores del Sector Manufacturero, 2018 / Abril - Mayo

En mayo, el **Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés)**, se **expandió 1.4 puntos (pts) respecto al mes anterior**, para ubicarse en 58.7 pts. Las nuevas órdenes de pedidos aumentaron 2.5 pts, ubicándose en 63.7 pts, en tanto que, el índice de producción y el de empleo repuntaron a 61.5 y 56.3 pts, respectivamente; el índice de nuevas órdenes para exportación disminuyó 2.1 pts respecto al mes previo, al registrar 55.6 pts, mientras que el índice de importaciones se ubicó en 54.1 pts. El nivel de precios aumentó 0.2 pts respecto al mes anterior.



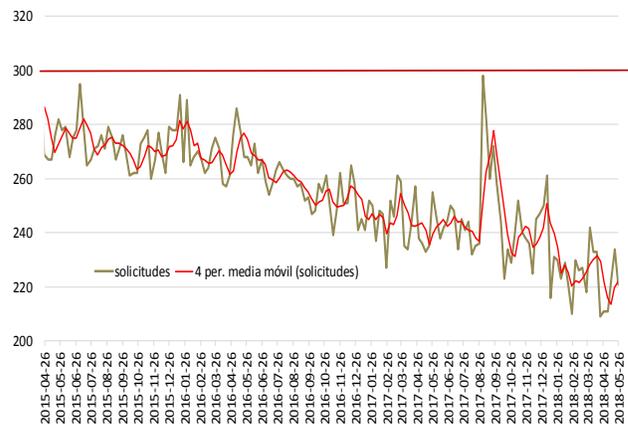
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

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

Al 26 de mayo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 221 mil, reduciéndose en 13 mil (-5.56%)** respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 222 mil 250, con un aumento de 2 mil 500 solicitudes (+1.1%) respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 228 mil (7 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 169 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
Junio 2018				
4	5	6	7	8
Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
	Confianza del Consumidor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	12	13	14	15
Actividad Industrial (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Reunión FOMC			
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			
18	19	20	21	22
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
25	26	27	28	29
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Finanzas Públicas (SHCP)
Julio 2018				
2	3	4	5	6
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Inversión Fija Bruta (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Confianza del Consumidor (INEGI)	
Expectativas Empresariales (INEGI)			Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)			EEUU: Minutas FOMC	
EEUU: ISM Manufacturero				

