



Indicadores Económicos de Coyuntura

26 de junio de 2018

CONTENIDO

- 1. Resumen Semanal
- 2. Situación

Económica en

México

- ActividadEconómica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y
 Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- ExpectativasEconómicas
- Finanzas Públicas
- 3. Panorama

 Económico

 Internacional
- 4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 18 al 22 de junio de 2018

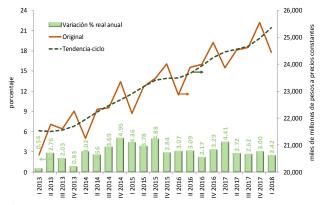
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Oferta y Demanda Global	4.41%	2.42%	-1.99 puntos
<u> </u>	I-Trim-2017	I-Trim-2018	porcentuales
Indicador Global de la Actividad	-0.96%	4.53%	+5.49 puntos
Económica	Abr-17	Abr-18	porcentuales
Sector Manufacturero	3.5% anual	3.1% anual	-0.4 puntos
(personal ocupado)	abr-17	abr-18	porcentuales
Índice Nacional de Precios al	6.30% anual	4.54% anual	-1.76 puntos
Consumidor	1ra. quinc.	1ra. quinc.	porcentuales
	Jun-17	Jun-18	
Reservas Internacionales	173,275.7	173,172.1	-103.6 mdd
millones de dólares (mdd)	mdd	mdd	
	8-jun-18	15-jun-18	
Tipo de Cambio,	20.7160 ppd	20.1264 ppd	-0.59 ppd
pesos por dólar (ppd)	15-Jun-18	22-Jun-18	(-2.85%)
Índice S&P/BMV IPC	46,938.82	46,737.64	-201.18
	unidades	Unidades	unidades
	15-Jun-18	22-Jun-18	(-0.43%)
Precio de la Mezcla Mexicana	64.34	67.08	2.74
de Exportación,	dpb	dpb	dpb
dólares por barril (dpb)	14-Jun-18	22-Jun-18	(4.26%)
SHRFSP	10,031.7 Mmp	9,997.4 Mmp	-34.2 Mmp
Miles de Millones de pesos	Observado	Observado	(-0.3%)
(Mmp)	Al 31 Dic 2017	Al 30 Abr 2018	
	503.3 Mmp	224.7 Mmp	+278.6 Mmp
Endeudamiento Interno Neto	Aprobado	Observado	(55.4%)
(Mmp)	2018	Ene-Abr 2018	
Costo Financiero	165.9 Mmp	167.3 Mmp	+1.4 Mmp
(Mmp)	Programado	Observado	(0.9%)
	Ene-Abr 2018	Ene-Abr 2018	
EEUU: Indicador Adelantado	0.4% mensual	0.2% mensual	-0.2 puntos
	abr-18	may-18	porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del	221	218	-3 mil
Seguro de Desempleo	mil	mil	solicitudes
	09-Jun-18	09-Jun-18	(-1.36%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Oferta y Demanda Global, 2013 - 2018 / I Trimestre

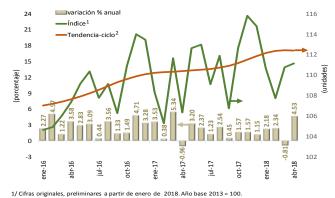
Oferta y demanda global de bienes y servicios con 33 trimestres de alzas consecutivas. En el I-Trim-18 tuvo un incremento real anual de 2.42%, cifra menor a la que registró en el mismo periodo de 2017 (4.41%). Del 1.30% del crecimiento del PIB, el consumo total contribuyó con 1.82 puntos porcentuales (pp), las exportaciones lo hicieron con 0.56 pp y la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.31 pp. Las importaciones tuvieron una colaboración negativa de 1.95 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. p/ Cifras originales, revisadas a partir del i-Trim-16, preliminares a partir del i-Trim-18. Año base 2013 = 100 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

En el cuarto mes de 2018, la actividad económica nacional repuntó; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 4.53%, dicha cifra contrasta con la reducción que tuvo un año atrás (-0.96%); lo que se explicó por los resultados positivos de sus componentes. Así, mantiene una tendencia positiva. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica se deterioró al ir de una ampliación de 0.23% en el tercer mes de 2018 a un decremento de 0.57% en el cuarto mes.



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.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015-2018/abr

En abril, el personal ocupado creció 3.1% respecto a igual mes del año anterior; no obstante, se mantiene por debajo de su tendencia de largo plazo. Las horas trabajadas aumentaron 2.4% y las remuneraciones reales por persona ocupada aumentaron 1.4%, recuperando una tendencia positiva, lo que favorece el poder adquisitivo de los trabajadores. En cifras originales, el personal ocupado aumentó 3.1% anual; las horas trabajadas 6.4%; las remuneraciones medias 1.8%

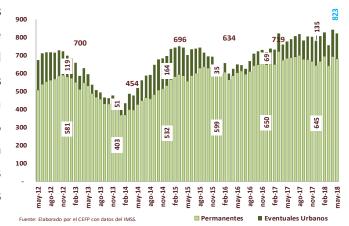


y la capacidad de planta utilizada 1.3%, todas respecto al cuarto mes del año anterior.

Mercado Laboral

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

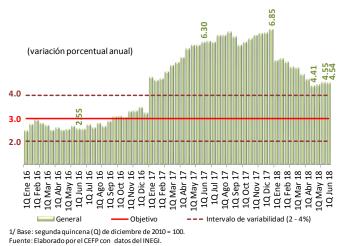
En mayo de 2018, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 682 mil 853 cotizantes, cifra mayor en 822 mil 858 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.36%, de los cuales el 86.53% fueron permanentes y 13.47% eventuales urbanos. En comparación mensual, para mayo de 2018, los empleos aumentaron en 54 mil 473 plazas respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.28%.



Inflación

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

En la primera quincena de junio de 2018, la inflación general anual se ubicó en 4.54%, si bien dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (4.55%), a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.30%), fue superior a la de la segunda quincena de abril (4.41%). Empero, la inflación lleva 42 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 35 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 0.13%, cifra inferior a la que se observó un año atrás (0.15%).

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Junio

Al 15 de junio de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 172.1 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 103.6 mdd respecto al viernes 8 de junio (173,275.7 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 370.3 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por las mayores operaciones netas en divisas realizados principalmente por el gobierno federal y el cambio en la valuación de activos internacionales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Junio

Del 15 al 22 de junio de 2018, el tipo de cambio FIX pasó de 20.7160 a 20.1264 pesos por dólar (ppd), presentando una ligera apreciación de 0.59 pesos (-2.8%). Asimismo, acumula una depreciación de 0.46 pesos (2.4%) y un promedio de 19.0599 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, del 1 de enero al 22 de junio de 2018, el peso cae a su peor nivel el 15 de junio (20.7160 ppd); pero se mantiene por debajo de los 21 pesos. El comportamiento de la



moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con la incertidumbre que se percibe debido a la cercanía del periodo electoral. Además, continúa la tensión comercial entre EEUU y China. Cabe destacar que, el peso muestra fortaleza en el mercado, vinculado con el aumento en la tasa de interés de referencia del Banco de México (Banxico).

Índices Bursátiles, 2018 / Junio

Del 15 al 22 de junio de 2018, el Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 201.18 puntos (-0.43%) cerrando en 46 mil 737.64 unidades. Además, acumula una caída de 2,616.78 unidades (-5.30% en pesos) en lo que va del año.

El índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 24 mil 580.89 unidades, lo que representó una baja semanal de 2.03%, acumulando una pérdida

Índice	Variación porcentual			
	Semanal		Acumulada 2018	
IBEX	-0.60	1	-2.51	F
Merval	0.21		0.48	
IBovespa	-0.17	-	-7.54	ļ
FTSE 100	0.63		-0.07	ļ
Nikkei 225	-1.47	-	-1.09	ļ
CAC 40	-2.08	-	1.41	1
Dow Jones	-2.03	-	-0.56	ļ
S&P/BMV IPC	-0.43	-	-5.30	l
DAX-30	-3.31	-	-2.62	J
	IBEX Merval IBovespa FTSE 100 Nikkei 225 CAC 40 Dow Jones S&P/BMV IPC	Semanal IBEX	Semanal	Semanal Acumulada 2013 IBEX

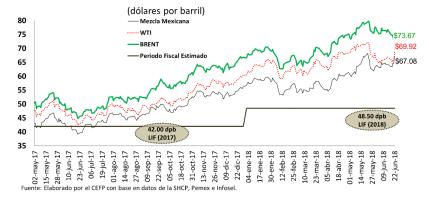
de 0.56% en lo que va del año. El comportamiento de los índices se relaciona, principalmente, con la tensión

comercial entre EEUU y México, vinculado con la postergación de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN); el mercado accionario percibe una mayor incertidumbre.

Mercado Petrolero

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

Al 22 de junio de 2018, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 67.08 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 2.74 dpb (4.26%) 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 73.67 dólares, lo que significó una caída de 3.07



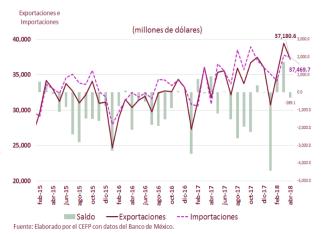
dpb (4%). En tanto el WTI se situó en 69.92 dólares, registrando un incremento de 2.11 dpb (3.15%).

Sector Externo

Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Abril

En abril, la balanza comercial registró un déficit por 289.1 mdd, resultados del valor por exportaciones de 37 mil 180.6 millones de dólares (mdd), (17% más que en igual mes de 2017), frente a un total por importaciones de 37 mil 469.7 mdd, (21.4% mayores a la de hace un año).

En el cuarto mes del año destacan los crecimientos de las exportaciones petroleras (54.4% anual) y no petroleras (15% anual), dentro de estas últimas las manufactureras aumentaron 19.9%, las extractivas 18.3%, y las agropecuarias 13.9%, todas respecto a abril de 2017.



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

	SHCP ¹	Encuesta de: ²		
Concepto	JIICF	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.				

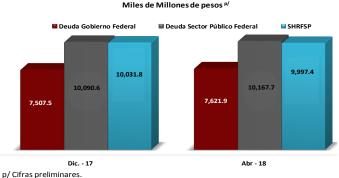
pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de la meta inflacionaria.

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

Finanzas Públicas

Componentes de la Deuda Pública 2017-2018/ene-abr

Al 30 abril de 2018, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Publico (SHRFSP), alcanzó los 9 mil 997.4 miles de millones de pesos (mmdp), lo que significó una disminución de 34.2 mmdp respecto al saldo reportado al cierre de diciembre de 2017 (10,032 mmdp). En terminos anuales, este saldo reportó una variación de 2.3% real respecto al mismos mes de 2017.

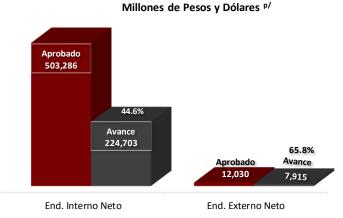


p/ Citras preliminares. Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Endeudamiento Neto del Sector Público 2017-2018/ene-abr

Durante el primer cuatrimestre, el endeudamiento interno alcanzó los 224 mil 703 mdp, cifra mayor en 139 mil 978 mdp respecto al mismo periodo de 2017 (84 mil 726 mdp), lo que representó un avance de 44.6% del monto aprobado para 2018 (503 mil 286 mdp), quedando un margen de endeudamiento de 55.4%.

Entre enero y abril de 2018, el endeudamiento externo neto se ubicó en 7 mil 915 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 4 mil 308.4 mdd al monto contratado en el mismo periodo de 2017. Con ello, el

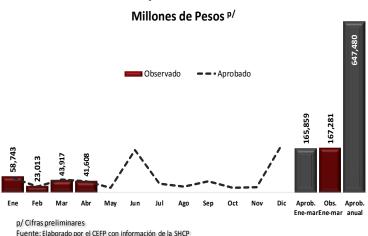


p/ Cifras preliminares. Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

avance del endeudamiento externo neto al 30 de abril fue de 65.8% respecto al aprobado, lo que indica que el margen de endeudamiento para lo que resta del año es de 34.2%.

Costo Financiero de la Deuda 2017-2018/ene-abr

En el primer cuatrimestre, el costo financiero del sector público presupuestario ascendió a 167 mil 281 mdp, cifra mayor en 1 mil 421 mdp (0.9%) respecto al programado y 24.0% real con respecto al ejercido durante el mismo periodo de 2017 (165 mil 859 mdp). Este resultado fue producto del aumento del pago de intereses y los mayores apoyos a los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca, tras la mayor variación del tipo de cambio. Al cierre de abril de 2018, el monto del costo financiero



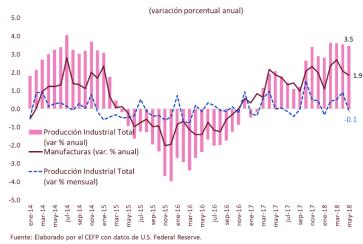
registró un avance del 25.8% respecto al monto total aprobado para el presente ejercicio fiscal.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Mayo

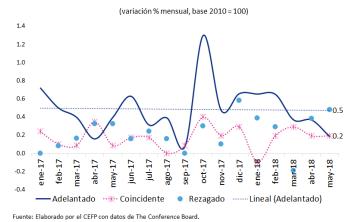
La **producción industrial de Estados Unidos descendió 0.1%** en mayo con relación al mes previo. Resultado de una caída de 0.7% en las manufacturas y un menor crecimiento en la construcción (0.1% mensual).

En comparación anual, la producción total creció 3.5%. A su interior, la minería repuntó 12.6% anual, el suministro de energía eléctrica y gas avanzó 4.0%, la construcción 3.6%, y las manufacturas 1.7%, todas respecto a mayo del año anterior.



Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2014 – 2018/ Mayo

El indicador adelantado avanzó 0.2% en mayo respecto al mes previo, después de un crecimiento de 0.4% en abril. Este resultado se debió a las disminuciones en los principales indicadores de los mercados laborales y la construcción residencial. El indicador coincidente se mantuvo en 0.2% y el indicador rezagado continuó al alza en 0.5%, con lo que, en conjunto, se prevé que la economía estadounidense continúe su crecimiento; sin embargo, a un ritmo más moderado.

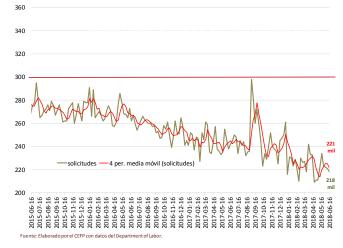


Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2018 / Junio

Al 16 de junio, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 218 mil, reduciéndose en 3 mil (-1.36%) respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor **indicador**); **fue de 221 mil, con una reducción** de 4 mil solicitudes (-1.8%) respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 220 mil (2 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de



solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 172 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes			
Junio 2018							
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							
9	10	11	12	13			
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Actividad Industrial (INEGI)				
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)				
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)				
16	17	18	19	20			
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)				
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)				
23	24	25	26	27			
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)			
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])			









