

Indicadores Económicos de Coyuntura

4 de septiembre de 2018

1. Resumen semanal del 27 al 31 de agosto 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

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Establecimientos IMMEX (Personal ocupado)	5.7% anual Jun-17	3.5% anual Jun-18	-2.2 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación INEGI	3.41% anual Jul-17	3.48% anual Jul-18	+0.07 puntos porcentuales
Crédito al Consumo Miles de millones de pesos (Mmp)	975.7 Mmp Jun-18	979.8 Mmp Jul-18	+4.1 Mmp
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,329.0 mdd 17-Ago-18	173,569.5 mdd 24-Ago-18	+240.50 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.8339 ppd 24-Ago-18	19.1792 ppd 31-Ago-18	+0.35 ppd (+1.83%)
Índice S&P/BMV IPC	49,633.77 unidades 24-Ago-18	49,547.68 unidades 31-Ago-18	-86.09 unidades (-0.17%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	65.52 dpb 24-Ago-18	66.29 dpb 31-Ago-18	+0.77 dpb (+1.18%)
Balanza Comercial (Exportaciones)	8.0% anual Jul-17	14.2% anual Jul-18	+6.2 puntos porcentuales
Balance Presupuestario (Mmp)	98.1 Mmp Observado Ene-Jul 2017	-213.7 Mmp Observado Ene-Jul 2018	No comparable
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	416.9 Mmp Observado Ene-Jul 2017	150.7 Mmp Observado Ene-Jul 2018	266.3 Mmp (-65.6% real)
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) (Mmp)	-584.8 Mmp Programado Ene-Dic 2018	-213.1 Mmp Observado Ene-Jul 2018	Avance 2018 36.4%
EEUU: Producto Interno Bruto	2.2% anualizado I-Trim-18	4.2% anualizado II- Trim-18	+2.0 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	210 mil 18-Ago-18	213 mil 25-Ago-18	+3 mil solicitudes (+1.43%)

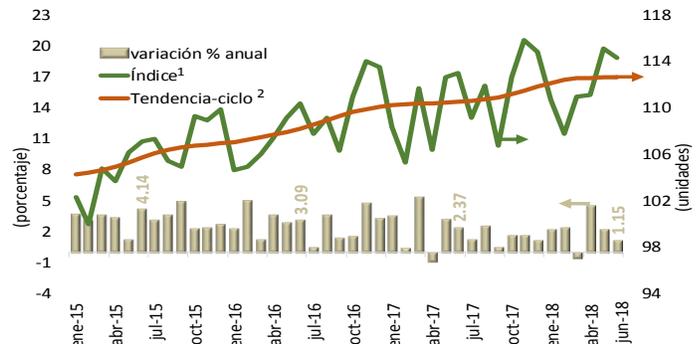
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

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

En el sexto mes de 2018, la actividad económica nacional creció menos; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 1.15%, cifra por debajo del aumento que tuvo un año atrás (2.37%); su tercera alza consecutivas.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica sufrió un menoscabo al ir de una ampliación de 0.45% en el quinto mes de 2018 a un decremento de 0.13% en el sexto mes.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. 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.

Establecimientos IMMEX, 2014 - 2018 / Junio

En junio, el número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) fue de 6 mil 199 unidades, 37 más que en el año anterior. El personal ocupado aumentó 3.5% a tasa anual, en número absolutos, el personal ocupado se estima, en cifras desestacionalizadas, en 2 millones 964.7 mil personas. Las remuneraciones reales por persona ocupada, en cifras desestacionalizadas, aumentaron 0.2% respecto a mayo y 1.9% con relación a junio del año anterior).

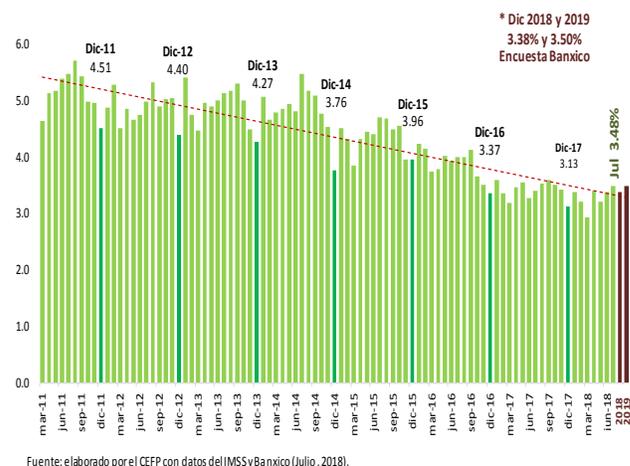


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Julio

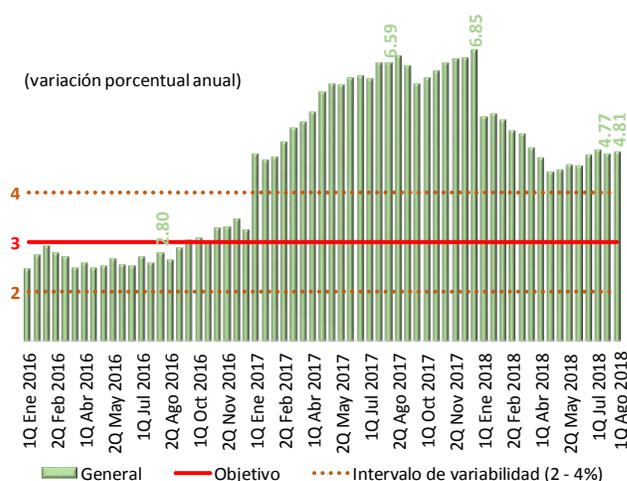
En julio de 2018, el 59.73% del total de la Población de 15 años y más correspondió a la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que el restante 40.27% a la Población No Económicamente Activa (PNEA). En lo que respecta a la PEA, la Tasa de Desocupación (TD) se ubicó en 3.48%; ubicándose por encima de la TD en el mismo mes de 2017, que fue de 3.41%. 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-julio (3.29%) registrado por el INEGI, en 3.38% y 3.50%, para 2018 y 2019, respectivamente.



Fuente: elaborado por el CEFP con datos del IMSSyBanxico (Julio, 2018).

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

En la **primera quincena de agosto de 2018**, la **inflación general anual se ubicó en 4.81%**, si bien dicha cifra fue superior a la de la quincena inmediata anterior (4.77%), 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 (6.59%). Empero, la inflación se alejó del objetivo de 3.0%, lleva 46 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 39 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 0.34%**, dato superior al observado un año atrás (0.31%) y el más alto desde 2005 para un periodo similar.

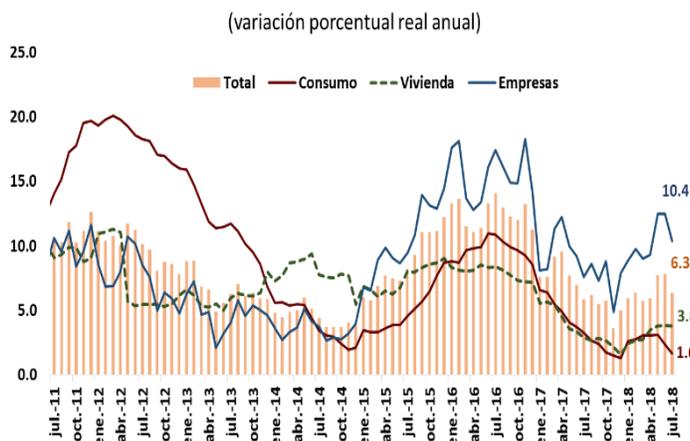


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Crédito al Consumo 2011 - 2018 / Julio

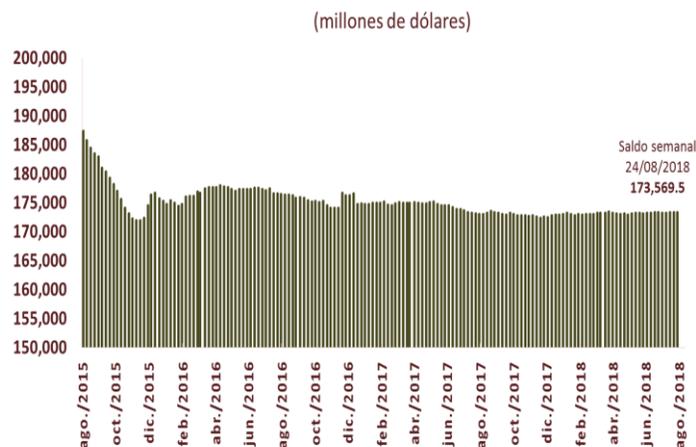
En julio, el saldo del **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo de 4 billones 257.2 mil millones de pesos (Mmp)**, lo que **significó un crecimiento en términos reales de 6.3% anual**. El crecimiento fue menor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó 7.8% real anual. Además, **el crédito al consumo creció 1.6% anual respecto a julio de 2017**, al sumar un **total de 979.8 Mmp**. Cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero aumentaron 8.7% anual.



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Agosto

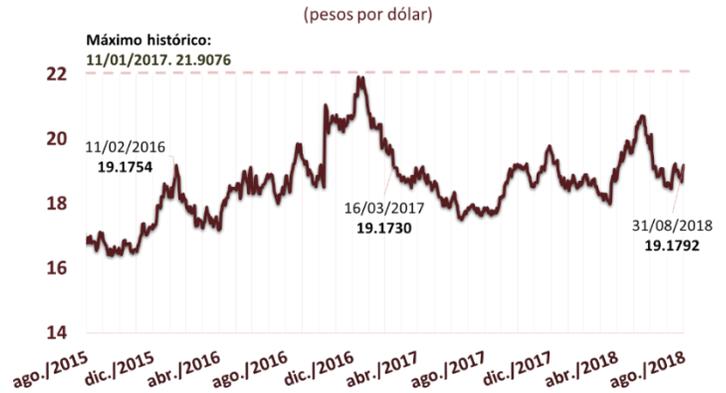
Al 24 de agosto de 2018, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 569.5 millones de dólares (mdd)**, presentando un **aumento de 240.50 mdd** respecto al viernes 17 de agosto (173,329.0 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 767.70 mdd en lo que va del año. La **variación semanal se explica por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y por Pemex**; así como por el cambio en 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 / Agosto

Del 24 al 31 de agosto de 2018, el tipo de cambio FIX pasó de 18.8339 a 19.1792 pesos por dólar (ppd), presentando una ligera depreciación de 0.35 pesos (1.8%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.48 pesos (-2.5%) y un promedio de 19.0511 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, del 1 de enero al 31 de agosto 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 dólar se ha fortalecido frente a las economías emergentes. El comportamiento del peso mexicano se relaciona con el anuncio del acuerdo comercial que sostuvo México con Estados Unidos.



Nota: Con datos al 31 de agosto de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índices Bursátiles, 2018 / Agosto

Del 24 al 31 de agosto de 2018, el Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 86.09 puntos (-0.17%) cerrando en 49 mil 547.68 unidades. Además, acumula una ganancia de 193.26 unidades (0.39% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, el IPC cae a su peor nivel en dos años el 1 de junio de 2018 (45,013.12).

El índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 25 mil 964.82 unidades, lo que

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	-1.99	-6.42
Argentina	Merval	16.39	-2.57
Brasil	IBovespa	0.54	0.36
Inglaterra	FTSE 100	-1.01	-2.43
Japón	Nikkei 225	1.12	0.40
Francia	CAC 40	-0.47	1.77
Estados Unidos	Dow Jones	0.68	5.04
México	S&P/BMV IPC	-0.17	0.39
Alemania	DAX-30	-0.25	-4.29

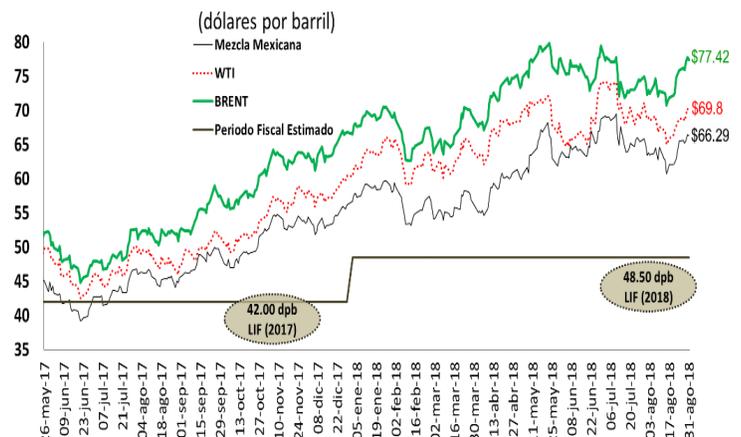
Nota: Con datos al 31 de agosto de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

representó una mejora semanal de 0.68%, acumulando una ganancia de 5.04% en lo que va del año. El comportamiento de los índices se relaciona, principalmente, con la espera de los inversionistas en torno a la renegociación del TLCAN, estando alerta sobre la postura que tome Canadá

Mercado Petrolero

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

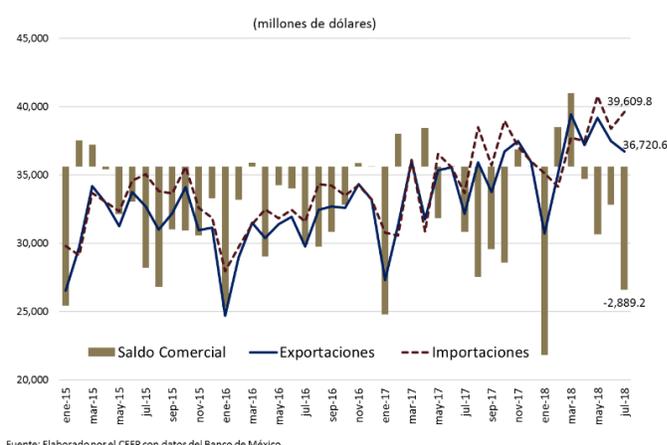
Al 31 de agosto de 2018, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 66.29 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 0.77 dpb (1.18%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 77.42 dólares, lo que significó una ganancia de 1.60 dpb (2.11%). En tanto el WTI se situó en 69.80 dólares, registrando un incremento de 1.08 dpb (1.57%).



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

Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Julio

En julio, la **balanza comercial tuvo un déficit de 2 mil 889.2 millones de dólares (mdd)**, resultado del valor por exportaciones de 36 mil 720.6 mdd (14.2% más que en igual mes de 2017) frente al de importaciones que ascendió a 39 mil 609.3 mdd (17.6% más respecto a julio del año anterior). Las **exportaciones no petroleras crecieron 12.9% y las petroleras 34.2% anual**. Al interior de las no petroleras, las agropecuarias aumentaron 4.0% anual, las extractivas 19.9% anual y las manufactureras 13.1% anual. Por el lado de las importaciones, destaca un despunte de 75.0% en los bienes de consumo petrolero. En los primeros siete meses del año, la balanza comercial acumula un saldo total deficitario de 7 mil 438.6 mdd.



Expectativas Económicas

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

El sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; para 2018 espera sea de **2.25% (2.29% 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%). Asimismo, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.17%**, dato menor a la de junio (2.24%), a lo esperado para 2018 y del observado en 2016; además, se encontró por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%), anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El **pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 4.23%** (4.06% un mes atrás); por lo que se 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 se reduzca su nivel y se coloque en **3.63%** (menor al 3.65% del mes pasado), si bien 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	
		Junio 2018	Julio 2018
		2018	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.29	2.25
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.06	4.23
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.62	19.11
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.79	7.85
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	725	718
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.40	3.41
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-20,769	-20,963
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.13	-2.19
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.77	2.80
		2019	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.24	2.17
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	19.38	19.00
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.16	7.28
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	694	685
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.51	3.52
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-21,756	-22,112
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.22	-2.35
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.43	2.53

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio y julio 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.

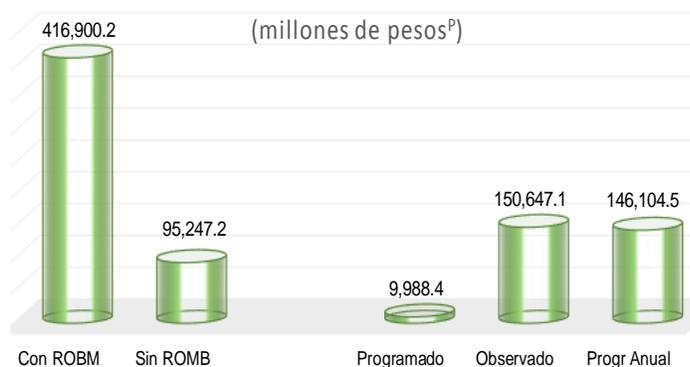
Balance Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Julio

Al mes de julio el **Balance Presupuestario acumulado observó un déficit de 213,738.0 millones de pesos (mdp)**, que contrastó con el superávit registrado en el mismo periodo del 2017, por 98,088.7 mdp. Como se sabe, este superávit fue resultado de los ingresos adicionales provenientes del Remante e Operación del Banco de México (ROBM), efecto que al ser eliminado resultaría en un déficit por 223,564.3 mdp que, comparado con el déficit registrado de este mes, sería mayor en 9,826.4 mdp y menor en términos reales en 8.9%. Al comparar con el balance programado para el mes, el observado resultó menor en 149,893.1 mdp (41.2%) real.



Balance Primario Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Julio

El **Balance Primario Presupuestario**, julio, registró un **superávit de 150,647.1 mdp**, menor en **65.6% real** respecto al registrado en el mismo periodo de 2017; la cifra observada en ese año, incluido el efecto ROBM, ascendió a 416,900.2 mdp. Si se elimina tal efecto, el déficit sería 95,247.2 mdp menor al observado por 55,399.9 mdp, equivalente a 50.8% real. Al comparar el superávit observado con el programado al mes de julio, resultó mayor en 140,658.7 mdp y con respecto al anual superó la meta, toda vez que se esperaba un superávit de 146,104.5 mdp.

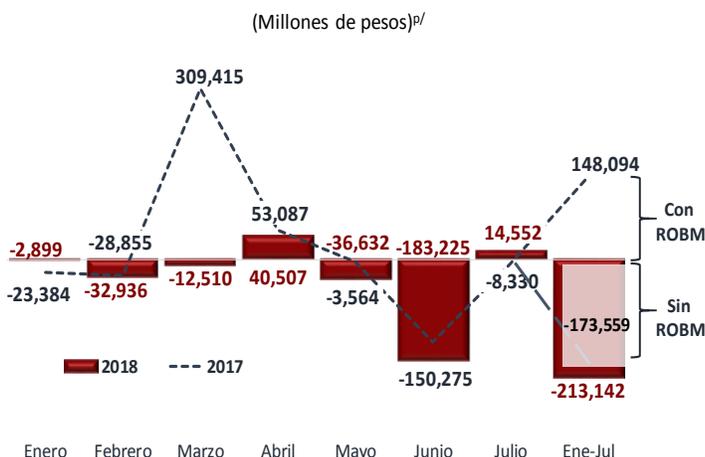


P: Cifras preliminares
Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

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

El Gobierno Federal, estima concluir con el proceso de consolidación durante 2018, lo que significa que los RFSP alcanzarán un déficit de 584,778 millones de pesos (mdp), esto es 2.5 por ciento del PIB, inferior a 2.9 por ciento al autorizado en 2017.

Al séptimo mes de 2018, los **RFSP reportaron un déficit de 213,142 mdp**, lo que contrasta con el superávit de 148,094 mdp registrados en el mismo periodo de 2017; y con el déficit de 173,559 mdp del mismo periodo, si se hubieran excluido los recursos del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), recibidos en marzo de 2017.

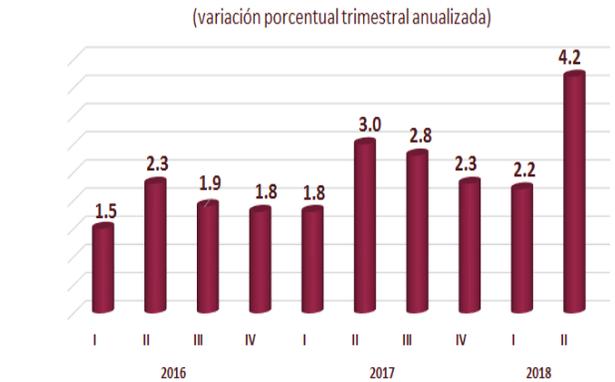


p/ Cifras preliminares.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 - 2018 / II Trimestre

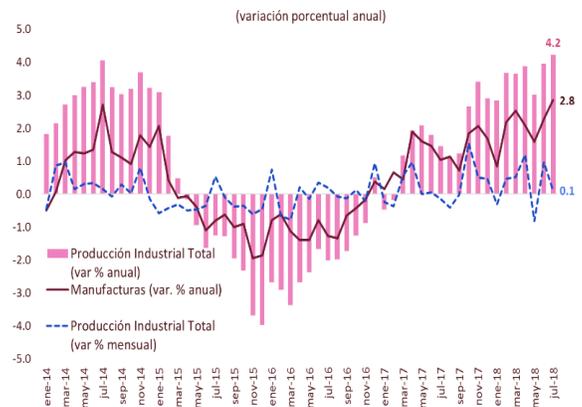
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos registró, en cifras revisadas, un crecimiento de **4.2% a tasa anualizada** en el segundo trimestre del año. Ello significó un ajuste de 0.1 porcentual respecto a la cifra preliminar de 4.1%, que se dio a conocer el mes pasado. Este ajuste fue resultado de una **mayor inversión no residencial** que pasó de 7.3% a 8.5% y **del gasto de gobierno** que aumentó de 2.1% a 2.3%; mientras que el **consumo privado y las exportaciones se conciliaron a la baja**, en 0.2 puntos porcentuales cada uno, para registrar tasas de 3.8% y 9.1%, respectivamente; en tanto que las importaciones pasaron de un crecimiento de 0.5% a una contracción de 0.4%.



p/ Preliminar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Julio

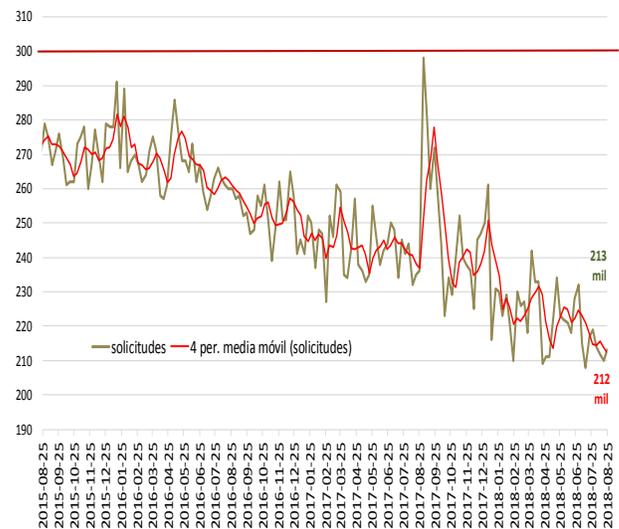
En julio, la **producción industrial** mostró un lento crecimiento con una **tasa de 0.1%** respecto a junio, cuando creció 0.5%. Por sector de actividad, las manufacturas avanzaron 0.3%; en tanto que la construcción disminuyó 0.1%, la minería se redujo en 0.3% y el suministro de energía eléctrica y gas cayó 0.5%, después de cinco meses consecutivos de crecimiento. **A tasa anual, la industria total se expandió en 4.2%** con relación a julio de 2017. Por sector de actividad, la minería reportó un incremento de 12.9% anual, la construcción avanzó 3.9% anual; las manufacturas 2.8% y los suministros de electricidad y gas 2.3%.



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

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

Al 25 de agosto, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 213 mil, aumentando en 3 mil (+1.43%)** respecto a la semana anterior. El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 212 mil 250**, con una disminución de 1 mil 500 solicitudes (-0.7%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 214 mil (1 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 182 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
Septiembre 2018				
3	4	5	6	7
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)	EEUU: ISM Manufacturero		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
10	11	12	13	14
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
	Actividad Industrial (INEGI)			
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)		Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
24	25	26	27	28
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	EEUU: Reunión FOMC		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
Octubre 2018				
1	2	3	4	5
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas