

Indicadores Económicos de Coyuntura

2 de octubre de 2018

1. Resumen semanal del 24 al 28 de septiembre 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
Indicador Global de la Actividad Económica	1.23% Jul-17	3.32% Jul-18	+2.09 puntos porcentuales
Establecimientos IMMEX (Personal ocupado)	5.9% anual Jul-17	3.4% anual Jul-18	-2.5 puntos porcentuales
Tasa de desocupación INEGI	3.53% anual Ago-17	3.47% anual Ago-18	-0.06 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	6.53% anual 1ra. quinc. Sep-17	4.88% anual 1ra. quinc. Sep-18	-1.65 puntos porcentuales
Crédito al Consumo Miles de millones de pesos (Mmp)	980.72 Mmp Jul-18	980.94 Mmp Ago-18	+0.22 Mmp
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,554.3 mdd 14-Sep-18	173,568.4 mdd 21-Sep-18	+14.10 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.8539 ppd 21-Sept-18	18.7231 ppd 28-Sept-18	-0.13 ppd (-0.69%)
Índice S&P/BMV IPC	49,331.51 unidades 21-Sep-18	49,504.16 unidades 28-Sep-18	+172.65 unidades (+0.35%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	69.53 dpb 21-Sep-18	74.23 dpb 28-Sep-18	+4.70 dpb (+6.76%)
Balanza Comercial (Exportaciones)	10.7% anual Ago-17	10.1% anual Ago-18	-0.6 puntos porcentuales
Balance Presupuestario (Mmp)	86.3 Mmp Observado Ene-Ago 2017	-248.1 Mmp Observado Ene-Ago 2018	No comparable
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	416.0 Mmp Observado Ene-Ago 2017	140.9 Mmp Observado Ene-Ago 2018	116.5 Mmp (-67.7%) Real
Requerimientos Financieros del Sector Público RFSP (Mmp)	125.2 Mmp Observado Ene-Ago 2017	-270.5 Mmp Observado Ene-Ago 2018	Avance 2018 46.3%
EEUU: Producto Interno Bruto	2.2% anualizado I-Trim-18	4.2% anualizado II-Trim-18	+2.0 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de Interés	1.75-2.00% 13-junio-18	2.00-2.25% 26-sep-18	+0.25 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	202 mil 15-Sep-18	214 mil 22-Sep-18	+12 mil solicitudes (+5.94%)

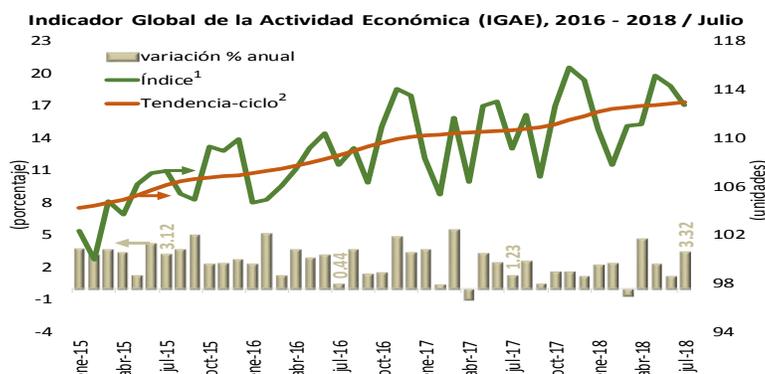
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

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

En el séptimo mes de 2018, la actividad económica nacional creció más; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 3.32%, cifra por arriba del aumento que tuvo un año atrás (1.23%); su cuarta alza consecutiva.

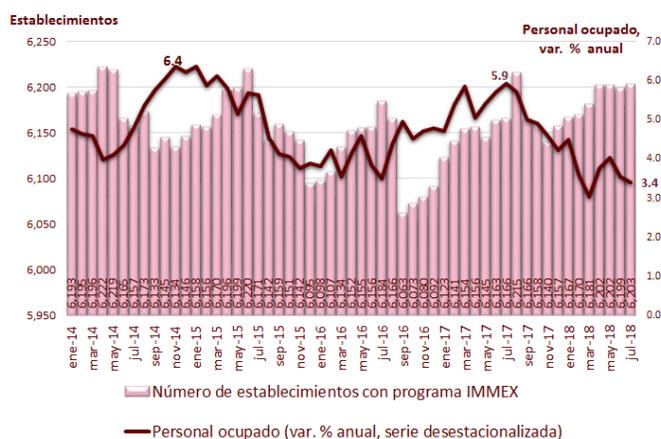
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica despuntó al ir de un decremento de 0.10% en el sexto mes de 2018 a una ampliación de 0.44% en el séptimo mes.



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 Activos y Personal Ocupado en la IMMEX, 2014 - 2018 / Julio

En julio, el número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) fue de 6 mil 203 unidades, 37 más que en el año anterior y cuatro respecto a junio. El personal ocupado aumentó 3.4% a tasa anual; en cifras absolutas y desestacionalizadas, el personal ocupado se estima en 2 millones 978.1 mil personas. Las remuneraciones reales por persona ocupada en cifras desestacionalizadas, disminuyeron 0.5% respecto a junio, y aumentaron 1.9% con relación al mismo mes del año anterior.

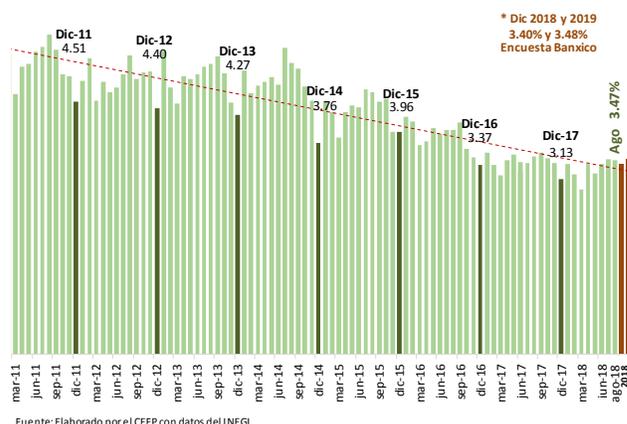


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Agosto

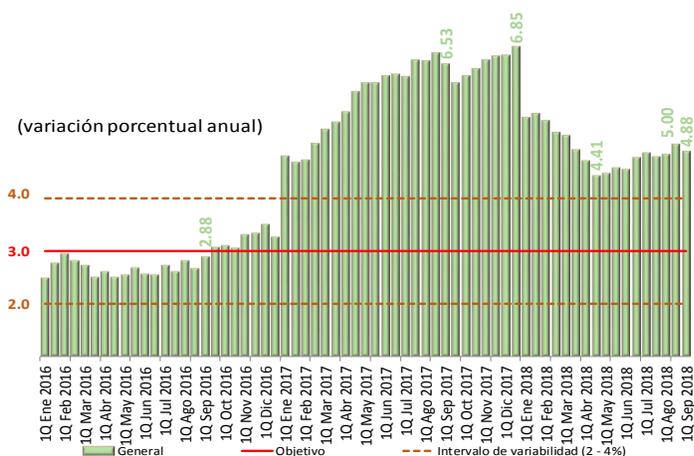
En agosto de 2018, el 59.73% del total de la Población de 15 años y más correspondió a la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que el restante 40.01% a la Población No Económicamente Activa (PNEA). En lo que respecta a la PEA, la Tasa de Desocupación (TD) se ubicó en 3.47%; ubicándose por debajo de la TD en el mismo mes de 2017, que fue de 3.53%. 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-agosto (3.31%) registrado por el INEGI, en 3.40% y 3.48%, para 2018 y 2019, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

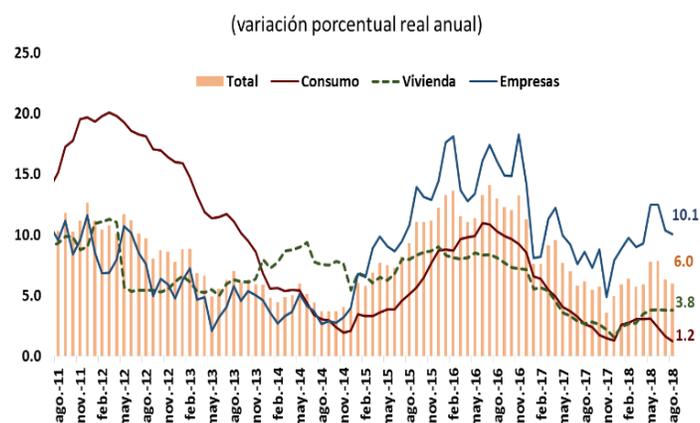
En la **primera quincena de septiembre de 2018**, la **inflación general anual se ubicó en 4.88%**, dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (5.0%), a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.53%). Aún cuando la inflación se acercó al objetivo de 3.0%, lleva 48 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 41 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 0.22%**, dato menor al observado un año atrás (0.34%) y el más bajo desde 2012 para un periodo similar.



Sector Financiero y Monetario

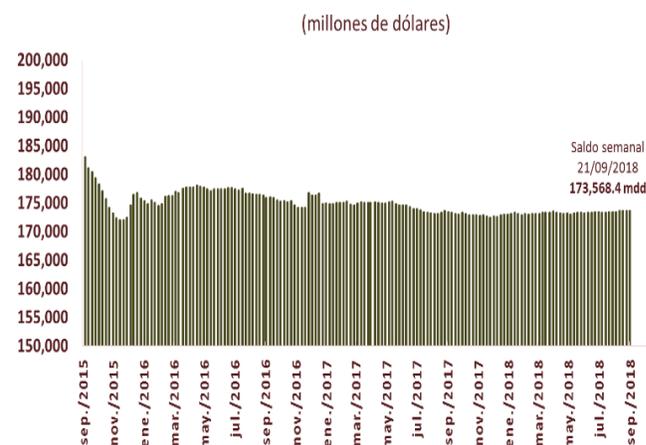
Crédito al Consumo 2011 - 2018 / Agosto

En agosto, el saldo del **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo de 4 billones 282.11 miles de millones de pesos (Mmp)**, lo que significó un crecimiento en términos reales de **6.0% anual**. El crecimiento fue menor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó 6.3% real anual. Además, **el crédito al consumo creció 1.2% anual respecto a agosto de 2017, al sumar un total de 980.94 Mmp**. Cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero aumentaron 8.4% anual.



Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Septiembre

Al 21 de septiembre de 2018, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 568.4 millones de dólares (mdd)**, presentando un aumento de **14.10 mdd** respecto al viernes 14 de septiembre (173,554.3 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 766.60 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.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Septiembre

Del 21 al 28 de septiembre de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 18.8539 a 18.7231 pesos por dólar (ppd)**, presentando una ligera apreciación de 0.13 pesos (-0.7%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.94 pesos (-4.8%) y un promedio de 19.0473 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 28 de septiembre 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. La fortaleza de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la firma del acuerdo comercial entre Estados Unidos, Canadá y México. Además, el jueves 4 de octubre se espera la decisión de política monetaria por parte de Banco de México.



Índices Bursátiles, 2018 / Septiembre

Del 21 al 28 de septiembre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un aumento de 172.65 puntos (0.35%)** cerrando en 49 mil 504.16 unidades. Además, acumula una ganancia de 149.74 unidades (0.30% 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 26 mil 458.31 unidades, lo

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	-2.10	-6.52
Argentina	Merval	-2.52	11.30
Brasil	IBovespa	-0.13	3.85
Inglaterra	FTSE 100	0.27	-2.31
Japón	Nikkei 225	1.05	6.05
Francia	CAC 40	-0.01	3.41
Estados Unidos	Dow Jones	-1.07	7.04
México	S&P/BMV IPC	0.35	0.30
Alemania	DAX-30	-1.48	-5.19

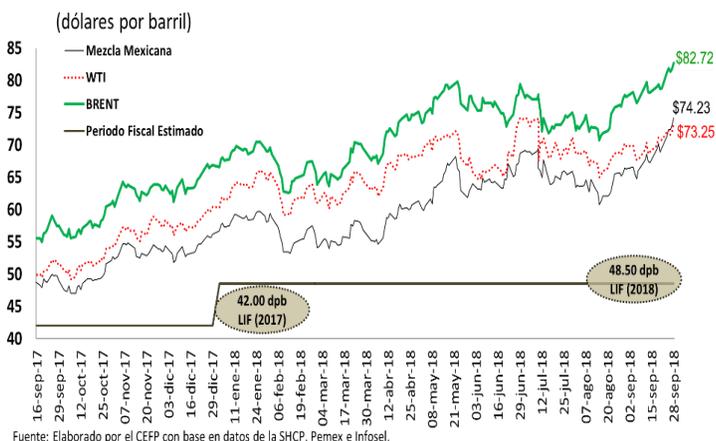
Nota: Con datos al 28 de septiembre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

que representó una baja semanal de 1.07%, acumulando una ganancia de 7.04% en lo que va del año. El mercado accionario mexicano muestra fortaleza ante la firma del acuerdo comercial USMCA (por sus siglas en inglés), disminuyendo la incertidumbre entre los inversionistas y generando estabilidad para el comercio internacional.

Mercado Petrolero

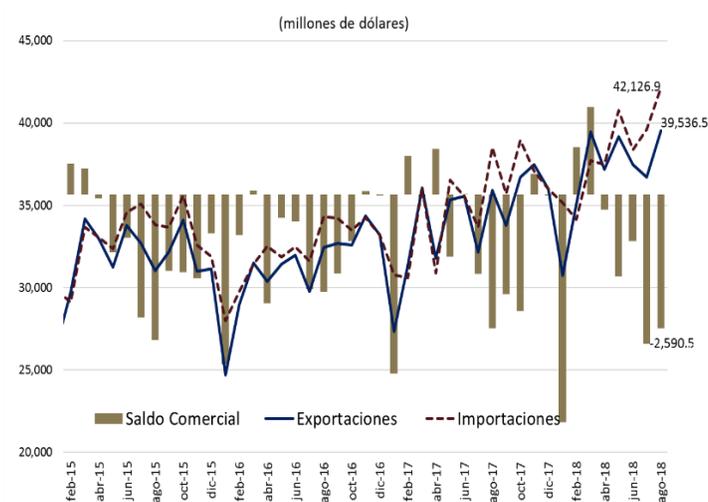
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Septiembre

Al 28 de septiembre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 74.23 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 4.70 dpb (6.76%) 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 82.72 dólares, lo que significó un incremento de 3.92 dpb (4.97%). En tanto el WTI se situó en 73.25 dólares, registrando una ganancia de 2.47 dpb (3.49%).



Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Agosto

En agosto, la **balanza comercial tuvo un déficit de 2 mil 590.5 millones de dólares (mdd)**, resultado del valor por **exportaciones de 39 mil 536.5 mdd** (10.1% más que en igual mes de 2017) frente al de **importaciones que ascendió a 42 mil 126.9 mdd** (9.4% más que en el año anterior). Las exportaciones no petroleras crecieron 8.0% y las petroleras 47.2% anual. Por el lado de las importaciones, destaca un incremento de 50.9% en los bienes de consumo petroleros. En los primeros ocho meses del año, la balanza comercial acumula un déficit de 10 mil 029.0 mdd.



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 / Agosto

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; para 2018 espera sea de 2.14 (2.25% 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 2.16%**, dato menor a la de julio (2.17%); si bien es mayor de lo esperado para 2018, es menor de lo 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 4.41%** (4.23% 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 **3.74%** (mayor al 3.63% 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	
		Julio 2018	Agosto 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.25	2.14
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.23	4.41
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.11	18.92
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.85	7.89
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	718	716
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.41
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-20,963	-20,999
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.19	-2.14
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.80	2.80
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.16
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.63	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.00	18.98
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.28	7.42
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	685	694
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.52	3.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,112	-22,220
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.35	-2.35
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	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: julio y agosto 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 - Agosto

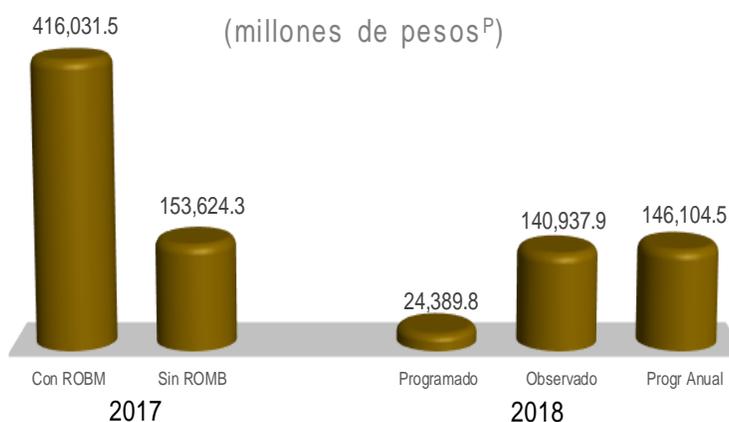
La cifra observada del **Balance Presupuestario** acumulado al mes de agosto resultó un **déficit de 248,058.0 millones de pesos (mdp)**, contrario al **superávit** registrado en el mismo periodo del 2017, por 86,280.7 mdp. Este último resultado implicó los ingresos adicionales provenientes del ROBM, por lo que, al eliminar este efecto con fines comparativos, en 2017 hubiese resultado un déficit de 235,172.3 mdp, cifra menor en 0.6% real a 2018. Comparando con la cifra programada, el déficit fue menor en 121,551.8 mdp. Y respecto a la meta anual, el déficit observado al octavo mes representa 49.5%.



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

Balance Primario Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

Al mes de agosto el **Balance Primario Presupuestario** muestra un **superávit por 140,937.9 mdp**, menor al observado en el mismo periodo de 2017, en 67.7% real; la cifra observada de 2017, incluyó el efecto ROBM, por lo que ascendió a 416,031.5 mdp. Si se elimina tal efecto, el superávit hubiese sido de 153,624.3 mdp, superior al observado este mes en 12.4% real. Al comparar el superávit observado con el programado al octavo mes, es mayor en 116,548.1 mdp y respecto a la meta anual es menor en 3.5%.



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

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

El Gobierno Federal estima concluir con el proceso de consolidación fiscal en 2018, por lo que se espera que los **RFSP alcancen un déficit de 584,778 millones de pesos (mdp), 2.5% del PIB**, monto inferior al 2.9% autorizado en 2017.

Al octavo mes de 2018, se registra un déficit de 270,547 mdp, lo que contrasta con el superávit de 125,170 mdp observado en igual periodo de 2017; sin embargo, si se excluyen los recursos del ROBM en 2017, el resultado sería un déficit de 196,483 mdp.



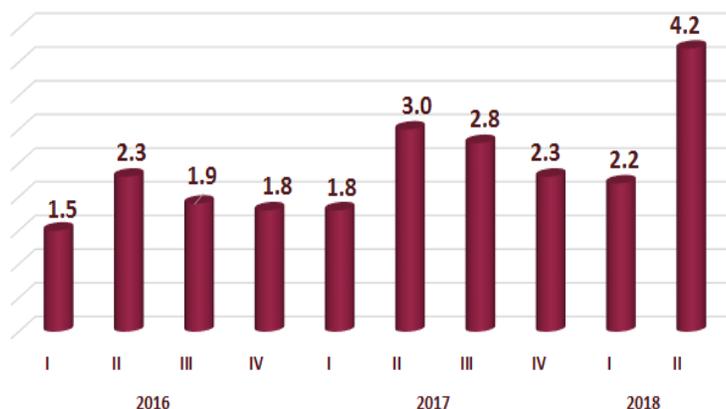
p/ Cifras preliminares.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

3. Panorama Económico Internacional

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

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos, en su última revisión, se mantuvo en **4.2%** a tasa anualizada en el segundo trimestre del año. Este dato fue resultado de un ajuste en la inversión no residencial que pasó de 8.5% a 8.7%; en las exportaciones netas que subieron de 9.1% a 9.3% y en el gasto de gobierno que aumentó de 2.3% a 2.5%; mientras que el consumo privado se mantuvo en 3.8%; en tanto que las importaciones pasaron de un crecimiento de 0.5% a una contracción de 0.6%.

(variación porcentual trimestral anualizada)



p/ Preliminar.

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

Estados Unidos: Tasas de Interés, 2015 – 2018/septiembre

La **Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos** y su **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés)** en reunión celebrada los días 25 y 26 de septiembre del año en curso, decidieron **aumentar en 25 puntos base, la tasa de interés de referencia**. De ese modo, la tasa objetivo de fondos federales se ubica en un **rango de 2.00 a 2.25%**.

Tasa o rango de fondos federales objetivo del FOMC*

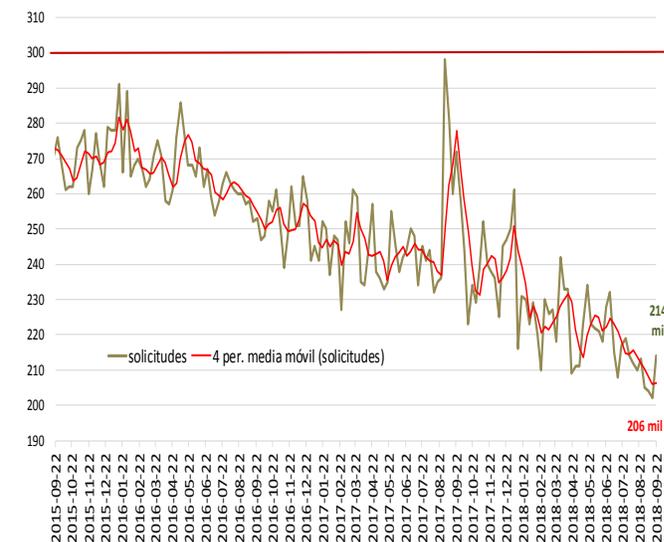
	Fecha	Incremento (puntos base)	Rango (%)
2015	17 diciembre	25	0.25-0.50
2016	15 diciembre	25	0.50-0.75
2017	16 marzo	25	0.75-1.00
	15 junio	25	1.00-1.25
2018	14 diciembre	25	1.25-1.50
	21 de marzo	25	1.50-1.75
	13 de junio	25	1.75-2.00
	1 de agosto	-	1.75-2.00
	26 de septiembre	25	2.00-2.25

*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

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

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

Al 22 de septiembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 214 mil, aumentando en 12 mil (+5.94%)** respecto a la semana anterior. El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 206 mil 250, registrando un aumento de 250 solicitudes (+0.1%)** respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 210 mil (4 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 186 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
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 (Banxico)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				
8	9	10	11	12
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)			
	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)			
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)			
15	16	17	18	19
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
22	23	24	25	26
	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])
29	30	31	1 de noviembre	2 de noviembre
	Estimación del Producto Interno Bruto (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)		Expectativas Empresariales (INEGI)	
	EEUU: Reunión FOMC		Confianza Empresarial (INEGI)	
			Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			Remesas Familiares (Banxico)	
			EEUU: ISM Manufacturero	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas