

Indicadores Económicos de Coyuntura

16 de octubre de 2018

CONTENIDO

1. Resumen semanal del 8 al 12 de octubre de 2018

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
Actividad Industrial	0.0 anual Ago-17	0.2% anual Ago-18	+0.2 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-0.70% real anual Sep-17	1.03% real anual Sep-18	+1.73 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	19,254,276 plazas Sep-17	19,999,059 plazas Sep-18	+744,783 plazas (+3.87%)
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	6.35% anual Sep-17	5.02% anual Sep-18	-1.33 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	4.50% anual Sep-17	6.86% anual Sep-18	+2.36 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,566.1 mdd 28-Sep-18	173,391.2 mdd 05-Oct-18	-174.90 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.9444 ppd 05-Oct-18	18.9202 ppd 12-Oct-18	-0.02 ppd (-0.13%)
Índice S&P/BMV IPC	48,052.85 unidades 05-Oct-18	47,444.05 unidades 12-Oct-18	-608.80 unidades (-1.27%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	77.00 dpb 05-Oct-18	74.11 dpb 12-Oct-18	-2.89 dpb (-3.75%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	3,352.9 Mmp Observado Ene-Ago 2017	3,659.1 Mmp Observado Ene-Ago 2018	306.2 Mmp (+4.0%) Real
Gasto Programable (Mmp)	2,457.6 Mmp Observado Ene-Ago 2017	2,610.2 Mmp Observado Ene-Ago 2018	152.6 Mmp (+1.2%) Real
Gasto No Programable (Mmp)	895.4 Mmp Observado Ene-Ago 2017	1,049.0 Mmp Observado Ene-Ago 2018	153.6 Mmp (+11.0 %) Real
EEUU: Precios al consumidor	2.2% mensual Sep-17	2.3% anual Sep-18	+0.1 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	207 mil 29-Sep-18	214 mil 06-Oct-18	+7 mil solicitudes (+3.38%)

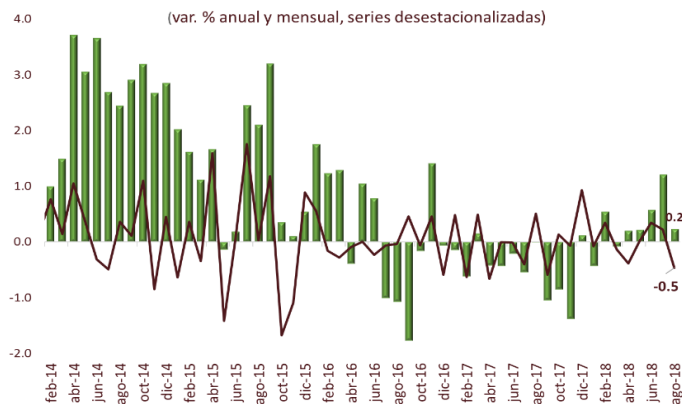
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2018 / Agosto

En agosto, la **producción industrial disminuyó 0.5%**; aunque **mostró un avance de 0.2% en comparación con igual mes del año anterior**. A su interior, la **industria manufacturera tuvo un incremento de 1.8% anual** y, la **generación de energía eléctrica, gas y agua de 2.7%**. Por el contrario, la **minería cayó 4.0%** y la **construcción 0.8% anual**.

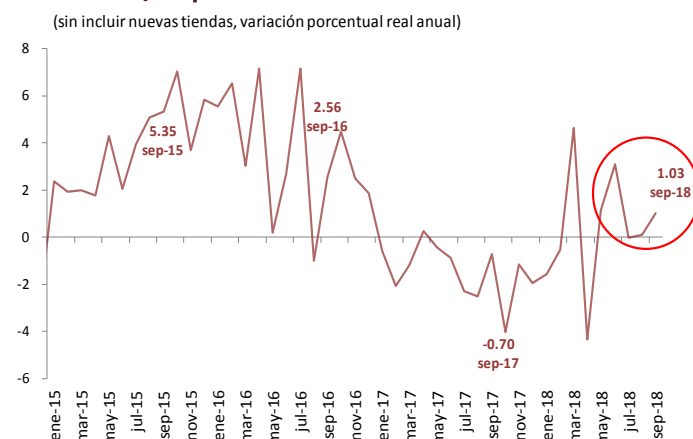
En los primeros ocho meses del año, la actividad industrial avanzó 0.3% anual. Por sector, destaca una recuperación de 1.9% en los procesos de producción de energía eléctrica, gas y agua.



Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2015 - 2018 / Septiembre

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el noveno 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 6.1%**, cifra superior al alza de 5.6% observado en septiembre de 2017. Descontando la inflación anual de ese mes (5.02%), **las ventas registraron un incremento real anual de 1.03%**, mientras que un año atrás había registrado una reducción de 0.70%.



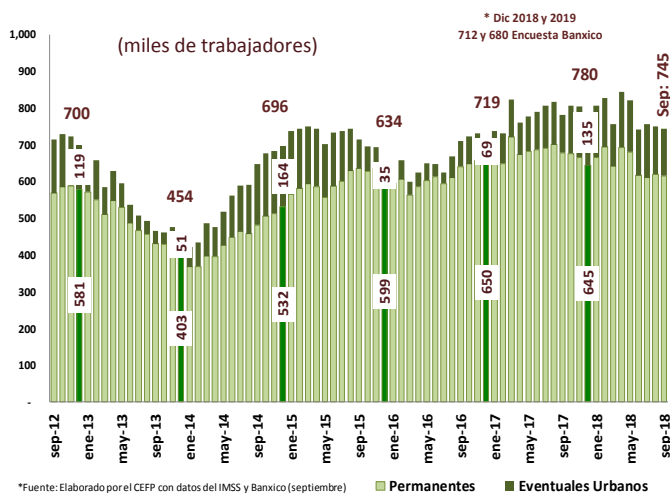
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

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

En septiembre de 2018, el **número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 999 mil 059 cotizantes**, cifra mayor en 744 mil 783 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.87%; del total de TPEU el 86.41% fueron permanentes y 13.59% eventuales urbanos.

En su **comparación mensual, para septiembre de 2018, los empleos aumentaron en 109 mil 470 plazas** respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.55%.

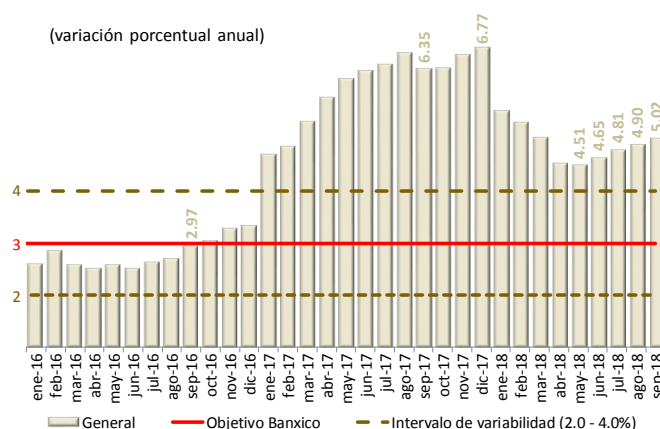


*Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del IMSS y Banxico (septiembre)

■ Permanentes ■ Eventuales Urbanos

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2018 / Septiembre

Al cierre del tercer trimestre de 2018, los precios tuvieron un incremento anual de 5.02%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.35%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la prevista por el sector privado (5.0%), de la de agosto de 2018 (4.90%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 24 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 21 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 0.42% en septiembre de 2018, dicha alza fue mayor de la que se registró un año atrás (0.42%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.40%).

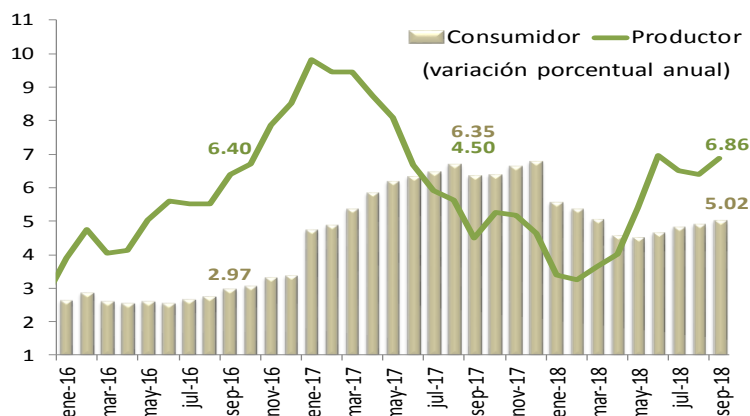


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor (INPP),¹ 2016 - 2018 / Septiembre

El INPP Total, excluyendo petróleo, aumentó 6.86% anual en septiembre de 2018, mayor a la que registró un año atrás (4.50%) y a la del mes inmediato anterior (6.38%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (5.02%).

Durante septiembre de 2018, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.59%, dicho dato fue superior al alza que se observó un año atrás (0.14%).

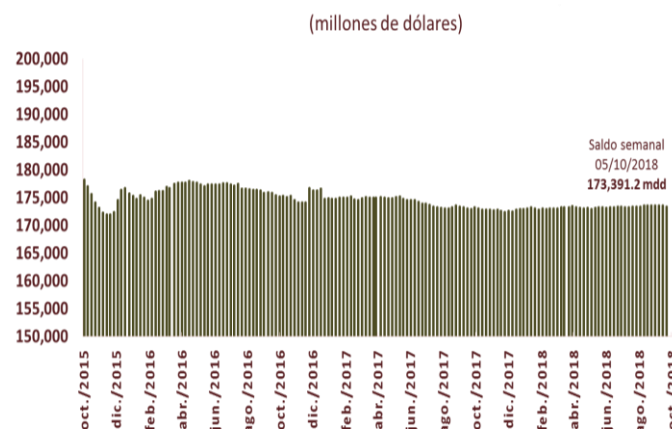


1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Octubre

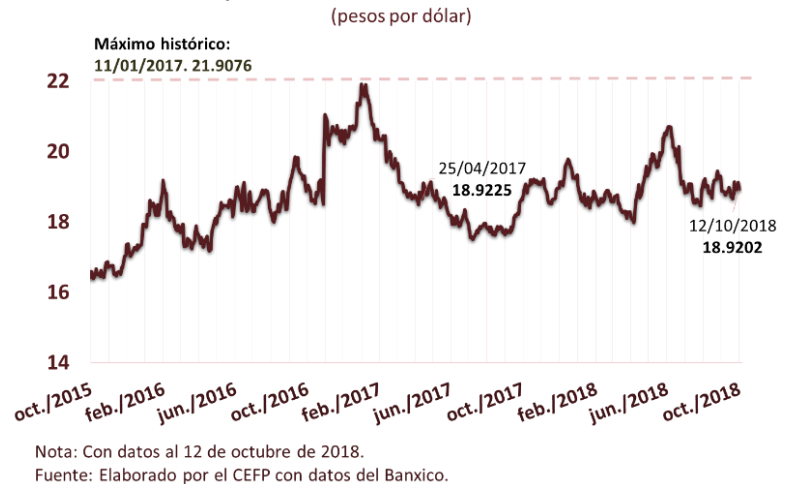
Al 5 de octubre de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 391.2 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 174.90 mdd respecto al viernes 28 de septiembre (173,566.1 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 589.40 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y por Pemex.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Octubre

Del 5 al 12 de octubre de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **18.9444 a 18.9202** pesos por dólar (ppd), presentando una ligera apreciación de 0.02 pesos (-0.1%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.74 pesos (-3.8%) y un promedio de 19.0412 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 12 de octubre 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



relacionó con las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Arabia Saudita y las tensiones comerciales entre EEUU y China, en donde se observó una gran debilidad del dólar frente al mercado mundial de divisas.

Índices Bursátiles, 2018 / Octubre

Del 5 al 12 de octubre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó una **disminución de 608.80 puntos (-1.27%)** cerrando en 47 mil 444.05 unidades. Además, acumula una caída de 1,910.37 unidades (-3.87% 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

País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2018
España	IBEX	-3.80	↓	-11.37 ↓
Argentina	Merval	-1.89	↓	-1.55 ↓
Brasil	IBovespa	1.69	↑	9.57 ↑
Inglaterra	FTSE 100	-4.41	↓	-9.00 ↓
Japón	Nikkei 225	-4.58	↓	-0.31 ↓
Francia	CAC 40	-4.91	↓	-4.08 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	-4.19	↓	2.51 ↑
México	S&P/BMV IPC	-1.27	↓	-3.87 ↓
Alemania	DAX-30	-4.86	↓	-10.79 ↓

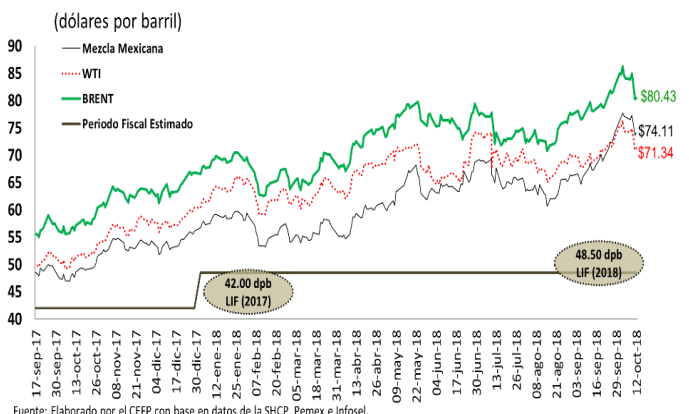
Nota: Con datos al 12 de octubre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de Investing.com.

mil 339.99 unidades, lo que representó una baja semanal de 4.19%, acumulando una ganancia de 2.51% en lo que va del año. El mercado accionario mexicano muestra fragilidad junto con otros mercados a nivel mundial; en particular, Francia, Alemania, Japón, Inglaterra y Estados Unidos. Los inversionistas anticipan el aumento en las tasas de interés de EEUU, lo cual acentúa su aversión al riesgo.

Mercado Petrolero

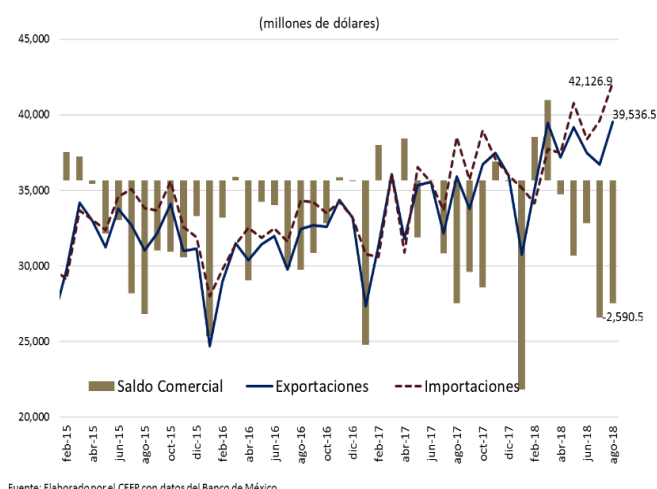
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Octubre

Al 12 de octubre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **74.11 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 2.89 dpb (3.75%) 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 80.43 dólares, lo que significó una pérdida de 3.64 dpb (4.33%). En tanto el WTI se situó en 71.34 dólares, registrando una caída de 3.0 dpb (4.04%).



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.



Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2018, espera sea de 2.13 (2.14% 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%).

Empero, elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.17%**, dato mayor a la de agosto (2.16%); 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 4.56%** (4.41% 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 **3.80%** (mayor al 3.74% 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	
		Agosto 2018	Septiembre 2018
	2018		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.14	2.13
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.41	4.56
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.92	19.03
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.89	7.90
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	716	712
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.41
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-20,999	-21,843
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.14
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.80	2.86
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.16	2.17
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.74	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.98	18.97
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.42	7.40
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	694	680
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.51	3.48
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,220	-22,950
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.35	-2.33
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.47	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: agosto y septiembre de 2018; Banxico.

3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

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

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

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

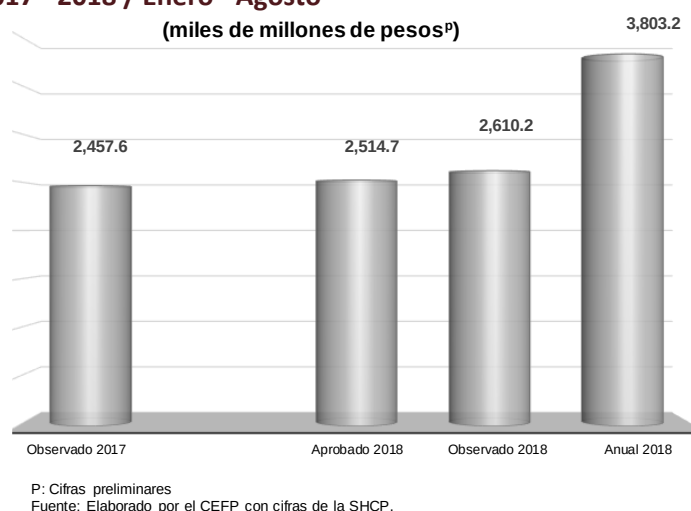
Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

El **Gasto Neto Total** al octavo mes del año ascendió a **3 mil 659.1 Mmp**, monto mayor al programado para el mes en **183.3 Mmp** equivalente a **5.3%**. Esta diferencia se explica tanto por el Gasto Programable como por el No Programable, toda vez que ambas cifras resultaron mayores a las esperadas para el mes. A agosto se observó un **avance financiero** con referencia al Presupuesto programado anual de **69.3%**. Si se compara la cifra erogada con la observada en 2017, se registró una expansión del Gasto Neto Total del 4.0% real que estuvo determinada principalmente por el Gasto No Programable que fue mayor en 11.7% real.



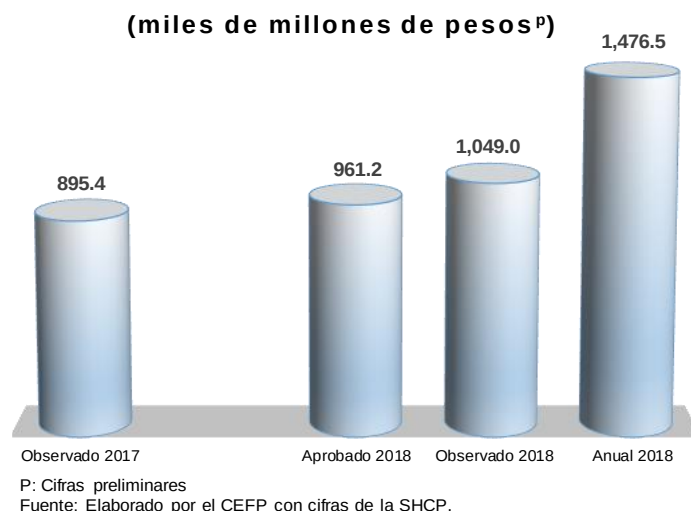
Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

Al mes de agosto, el **Gasto Programable** erogó **95.5 Mmp más** al original, lo que implicó un incremento del 3.8%. El determinante de la variación entre el aprobado y el ejercido fueron las Empresas Productivas del Estado, concretamente **CFE**, toda vez que Pemex ejerció menores recursos a los asignados. Respecto al ejercicio de 2017, el Gasto Programable observado en 2018 fue mayor en **1.2% real**, siendo nuevamente CFE quien determinó el mayor gasto al registrar una variación real de 17.4% con relación a 2017. El **avance financiero** a este mes fue de **68.6 %**.



Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

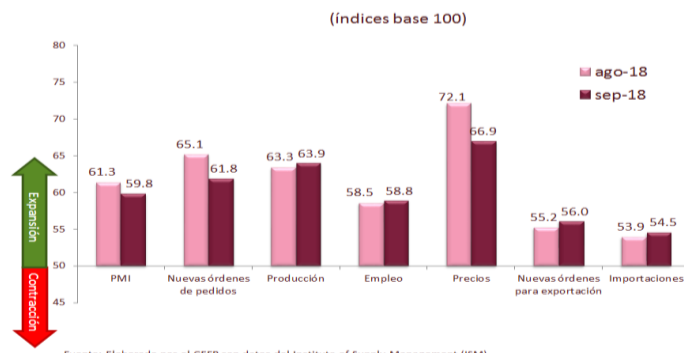
Al mes de agosto, el **Gasto No Programable** ha erogado un monto acumulado que asciende a **1,048.9 Mmp**, lo que implicó mayor gasto por **87.8 Mmp** tocante al inicialmente aprobado. Esta difirencia fue resultado del mayor pago **ADEFAS**, toda vez que en febrero de este año se realizaron liquidaciones netas por **28.0 Mmp**, pendientes de pago. Comparando las erogaciones de **2017 y 2018**, las de éste último resultan mayores en **11.7% real**, determinado por sus tres componentes, principalmente por el pago de **Adefas** que registró variación real de **247.4%**.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores del Sector Manufacturero, 2018 / Agosto - Septiembre

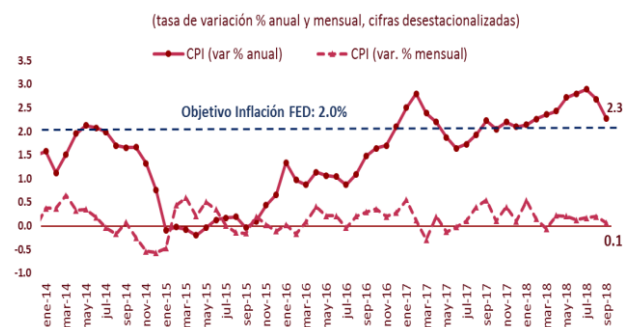
En el noveno mes del año, el **Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés)**, descendió **1.5 puntos (pts)** respecto al mes anterior para ubicarse en 59.8 pts. Por componentes, las nuevas órdenes de pedidos bajaron 3.3 pts respecto a agosto; la producción subió 0.6 pts y el empleo 0.3 pts. El índice de nuevas órdenes para exportación creció 0.8 pts y el de importaciones 0.6 pts, respondiendo a una demanda externa más sólida comparada con la de los meses previos. El índice de precios continúa ajustándose a la baja al perder 5.2 pts en septiembre, sin embargo, permanece en niveles altos (66.9 pts).



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

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2018 / Septiembre

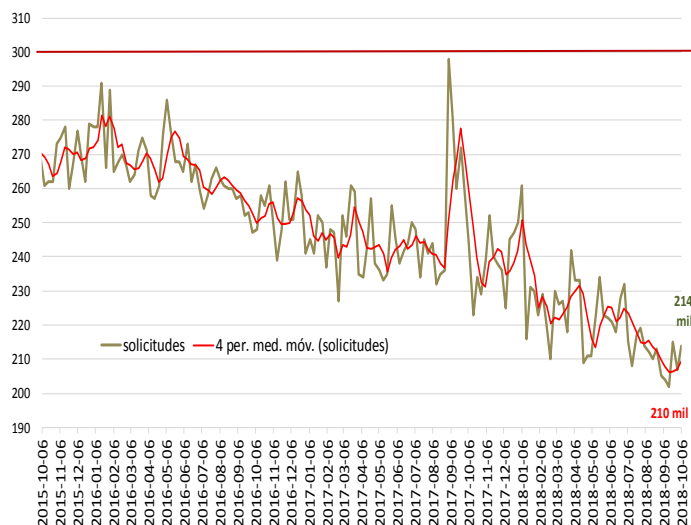
En septiembre, el **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, aumentó 0.1% a tasa mensual**, resultado de la disminución de 0.5% en los precios de la energía; en particular, de las gasolinas (-0.2%); mientras que los principales incrementos se observaron en vestido (0.9%), transporte (0.5%) y servicios médicos (0.2%). Sin los efectos de los precios de alimentos y energía la inflación fue de 0.1%. En comparación anual, **la inflación aumentó 2.3% anual** en septiembre, suavizando su tendencia al alza. Los mayores incrementos se observaron en los precios del combustible (23.4%), seguido de las gasolinas (9.1%), transporte (4.0%), alquiler inmobiliario (3.3%) y servicios médicos y de salud (2.0%).



Fuente: Elaborado por el CEPP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

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

Al 6 de octubre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 214 mil, aumentando en 7 mil (+3.38%)** respecto a la semana anterior. El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 209 mil 500, registrando un aumento de 2 mil 500 solicitudes (+1.2%)** respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 206 mil (8 mil solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 188 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



Fuente: Elaborado por el CEPP con datos del Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
Octubre 2018				
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)	
Noviembre 2018				
5	6	7	8	9
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)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)
	Confianza del Consumidor (INEGI)	EEUU: Reunión FOMC	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Actividad Industrial (INEGI)
	Inversión Fija Bruta (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Reunión FOMC	
12	13	14	15	16
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo, trimestral (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas