

Indicadores Económicos de Coyuntura

23 de octubre 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 15 al 19 de octubre de 2018

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (personal ocupado)	3.9% anual Ago-17	2.7% anual Ago-18	-1.2 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,391.2 mdd 05-Oct-18	173,649.4 mdd 12-Oct-18	+258.20 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	18.9202 ppd 12-Oct-18	19.2183 ppd 19-Oct-18	+0.30 ppd (+1.58%)
Índice S&P/BMV IPC	47,444.05 unidades 12-Oct-18	47,437.45 unidades 19-Oct-18	-6.60 unidades (-0.01%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	74.11 dpb 12-Oct-18	74.17 dpb 19-Oct-18	+0.06 dpb (+0.08%)
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) Miles de millones de pesos (Mmp)	9,352.2 Mmp Observado Ago-17	10,166.5 Mmp Observado Ago-18	+814.2 Mmp (+3.6%)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	503.3 Mmp Aprobado 2018	356.5 Mmp Observado Ene-Ago-2018	Margen End. 2018 +146.7 Mmp (+29.2%)
Costo Financiero (Mmp)	394.0 Mmp Programado Ene-Ago-2018	389.0 Mmp Observado Ene-Ago-2018	-5.0 Mmp (-1.3%)
EEUU: Producción Industrial	1.2% anual Sep-17	5.1% anual Sep-18	+3.9 puntos porcentuales
EEUU: Indicador Adelantado	0.4% mensual Ago-18	0.5% mensual Sep-18	+0.1 punto porcentual
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	215 mil solicitudes 06-Oct-18	210 mil solicitudes 13-Oct-18	-5 mil solicitudes (-2.33%)

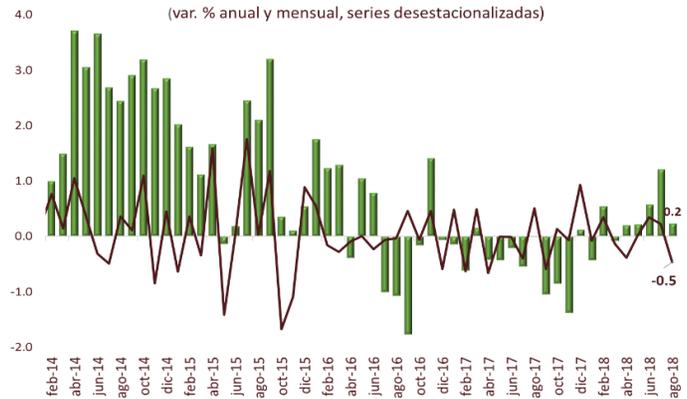
2. Situación Económica en México

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**.

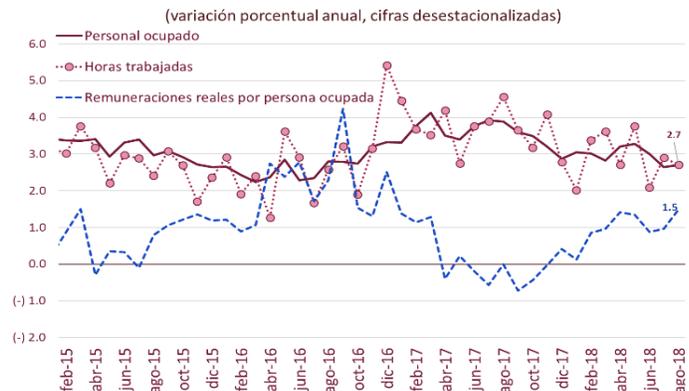
En los primeros ocho meses del año, la actividad industrial avanzó 0.3% anual. Por sector, destaca una recuperación de 1.9% en los procesos de producción de energía eléctrica, gas y agua.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2018/ Agosto

En agosto, el personal ocupado aumentó 0.3% respecto a julio; mientras que, en comparación anual creció 2.7%, aunque se mantiene por debajo de la tendencia de largo plazo. Las horas trabajadas se incrementaron 0.6% respecto al mes anterior; y en el año acrecentaron 2.7%; cifra menor en 1.8 punto porcentual a la de julio de 2017. Por su parte, las remuneraciones subieron 0.7% respecto de julio y a tasa anual se incrementaron en 1.5%, manteniendo la tendencia positiva ganada desde junio.



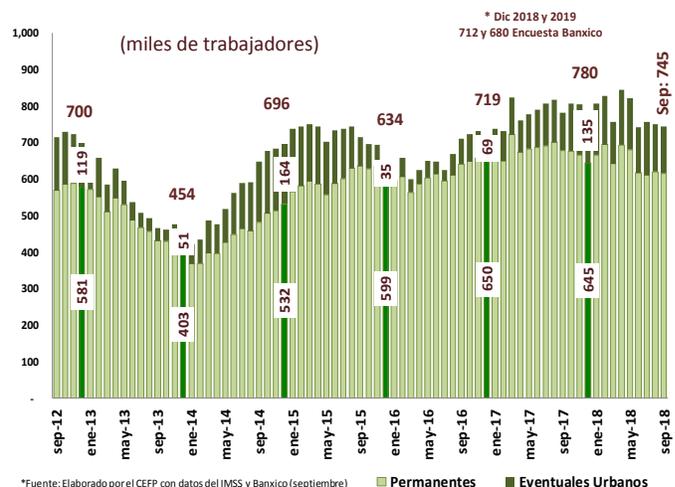
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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%.

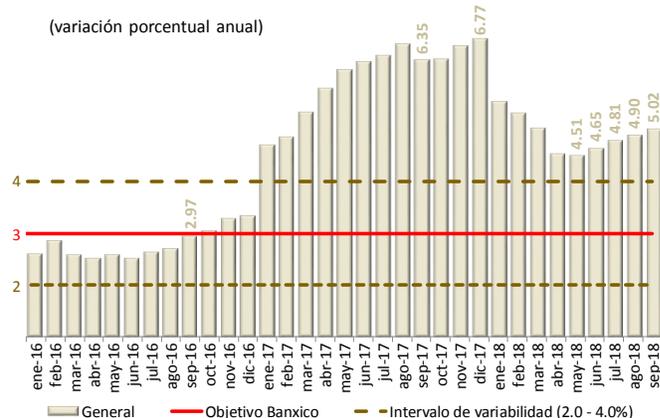


*Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico (septiembre)

■ 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



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

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%).

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%).

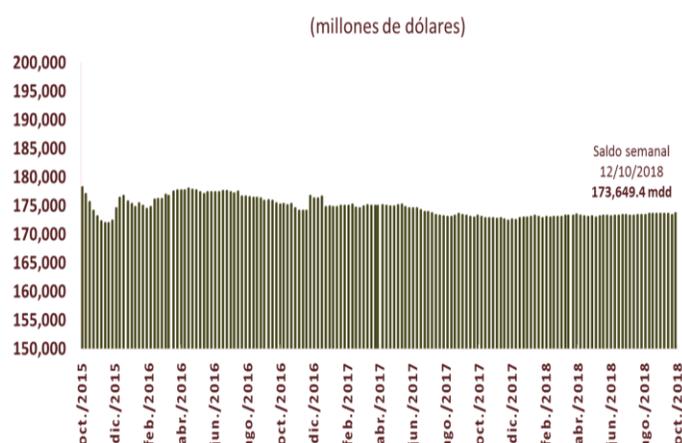


1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2015 - 2018 / Octubre

Al 12 de octubre de 2018, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 649.4 millones de dólares (mdd), presentando un incremento de 258.20 mdd respecto al viernes 5 de octubre (173,391.2 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 847.60 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 12 al 19 de octubre de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **18.9202 a 19.2183** pesos por dólar (ppd), presentando una ligera depreciación de 0.30 pesos (1.6%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.44 pesos (-2.3%) y un promedio de 19.0388 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 19 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 la alta volatilidad percibida en los mercados financieros globales y por las tensiones en torno a la política de migración del gobierno de EEUU.

Índices Bursátiles, 2018 / Octubre

Del 12 al 19 de octubre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó una **disminución de 6.60 puntos (-0.01%)** cerrando en 47 mil 437.45 unidades. Además, acumula una caída de 1,916.97 unidades (-3.88% 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 444.34 unidades, lo que representó un alza semanal de 0.41%, acumulando una ganancia de 2.93% en lo que va del año. El mercado accionario mexicano muestra fragilidad junto con los demás mercados financieros a nivel global, debido a la posibilidad de un diálogo comercial entre EEUU y China. Se perciben tensiones entre México y EEUU respecto al tema migratorio que genera inquietud entre los inversionistas en torno al recién acuerdo comercial.

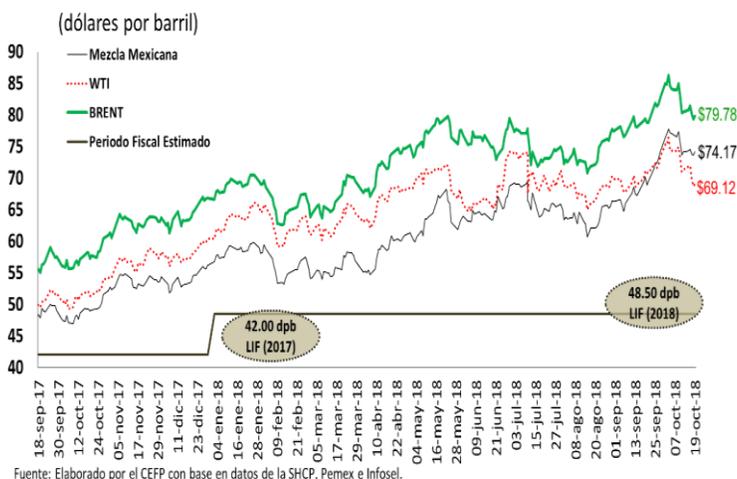
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal		Acumulada 2018
España	IBEX	-0.11	↓	-11.47
Argentina	Merval	-3.12	↓	-4.63
Brasil	Ibovespa	0.60	↑	10.23
Inglaterra	FTSE 100	0.77	↑	-8.30
Japón	Nikkei 225	-0.72	↓	-1.02
Francia	CAC 40	-0.22	↓	-4.29
Estados Unidos	Dow Jones	0.41	↑	2.93
México	S&P/BMV IPC	-0.01	↓	-3.88
Alemania	DAX-30	0.26	↑	-10.56

Nota: Con datos al 19 de octubre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

Mercado Petrolero

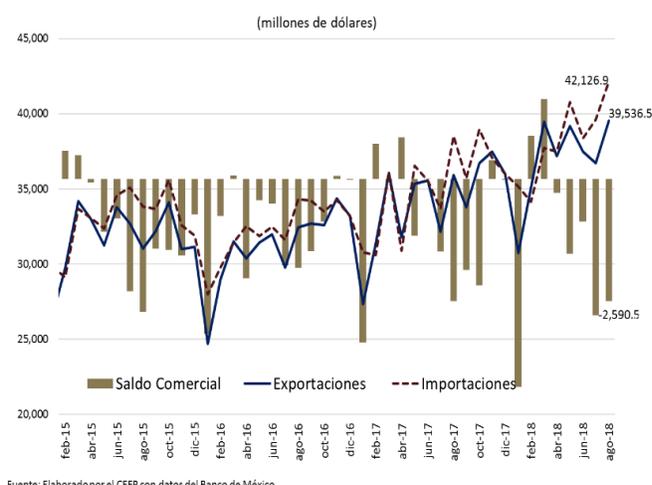
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Octubre

Al 19 de octubre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **74.17** dólares por barril (dpb), cifra mayor en 0.06 dpb (0.08%) 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 79.78 dólares, lo que significó una pérdida de 0.65 dpb (0.81%). En tanto el WTI se situó en 69.12 dólares, registrando una caída de 2.22 dpb (3.11%).



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 / 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).

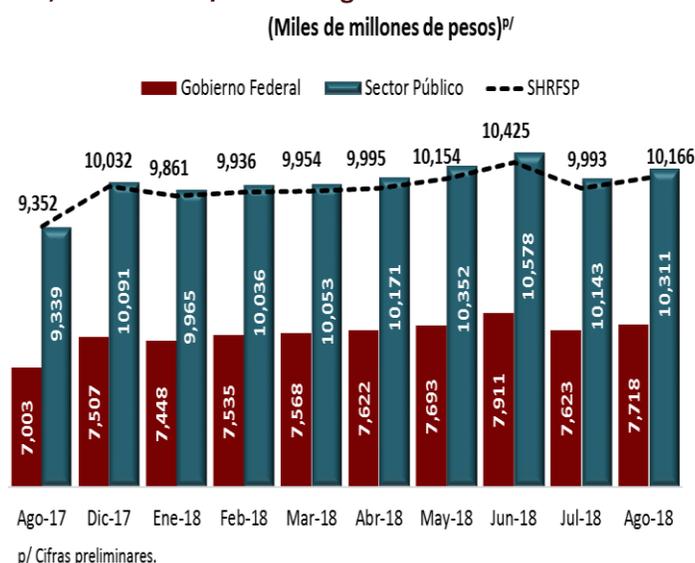
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto y septiembre de 2018; Banxico.

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

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

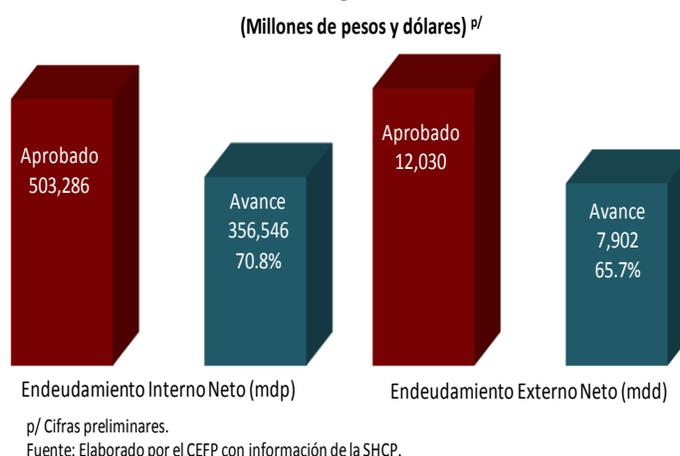
Componentes de la Deuda Pública, 2017 - 2018 / Enero - Agosto

Al 31 de agosto pasado, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, se ubicó en **10 billones 166 Mmp**, lo que implicó un incremento de 135 Mmp con relación a diciembre de 2017 y de 814 Mmp respecto de agosto del año previo (9,352 Mmp), equivalente a un crecimiento de 3.6% real anual. La **Deuda Neta del Sector Público**, se situó en **10 billones 311 Mmp**, lo que significó un aumento de 971.3 Mmp (5.2% real) en los últimos doce meses, mientras que la Deuda Neta del Gobierno Federal terminó agosto con un saldo de 7 billones 718 Mmp, es decir, 715 Mmp más, que el saldo alcanzado en el mismo mes de 2017 (5.1% real).



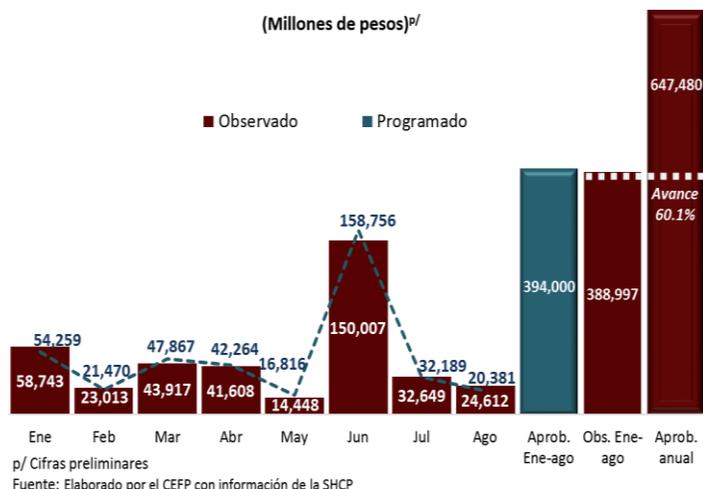
Endeudamiento Neto del Sector Público, 2018 / Enero - Agosto

Al cierre de agosto, el **endeudamiento interno neto ascendió a 356 mil 546 millones de pesos (mdp)**, cifra que representa un avance del 70.8% del monto aprobado para 2018 (503,286 mdp), quedando pendiente por ejercer 29.2%. Por su parte, el **endeudamiento externo neto se ubicó en 7 mil 902 millones de dólares (mdd)**, para un avance del 65.7% con relación al techo de endeudamiento aprobado (12,030 mdd), quedando un margen de endeudamiento de 34.3% para el resto del año.



Costo Financiero de la Deuda, 2018 / Enero - Agosto

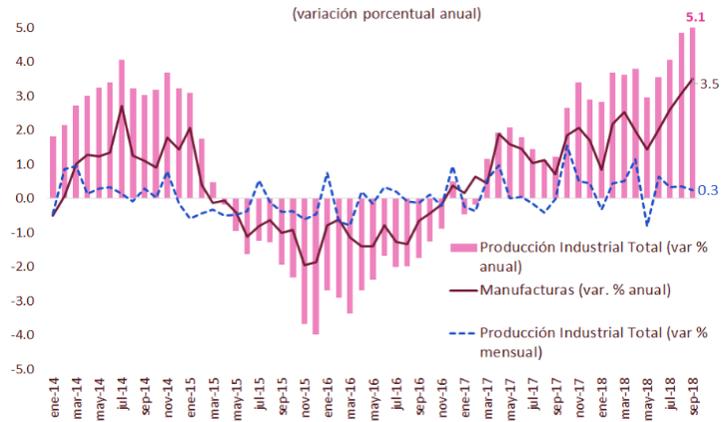
Entre enero y agosto de 2018, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario ascendió a 388 mil 997 mdp**, cifra inferior al monto programado en 5 mil 4 mdp, pero superior en 12.4% real respecto al ejercido al mes de agosto de 2017 (329,751 mdp). Las mayores erogaciones, en 2018, se asociaron al incremento en las tasas de interés, la depreciación del tipo de cambio y un aumento en los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca. Con ello, en los primeros ocho meses del año, se ha ejercido 60.1% del costo total aprobado para 2018.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Septiembre

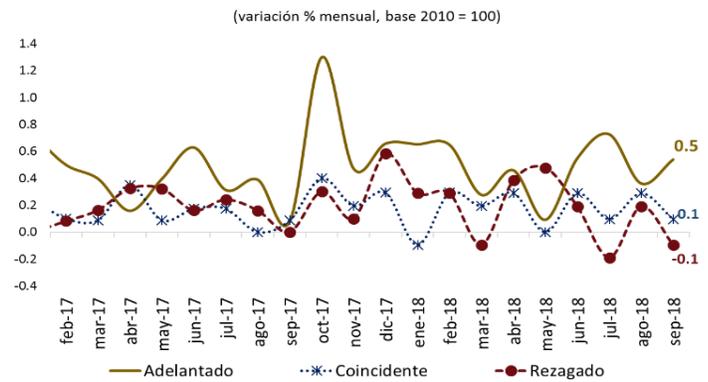
En septiembre, la producción industrial se vio afectada por el huracán Florence por lo que avanzó 0.3% respecto a agosto. Por sector de actividad, la minería creció 0.5%, las manufacturas 0.2%, y el suministro de energía eléctrica y gas no mostró variación; en tanto que la construcción descendió 0.6%. En comparación anual, la industria total se expandió 5.1% con relación a septiembre de 2017, el valor más alto desde diciembre de 2010. En el tercer trimestre avanzó 3.3% y en lo que va del año acumula un crecimiento de 3.8% a tasa anual.



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

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 - 2018 / Septiembre

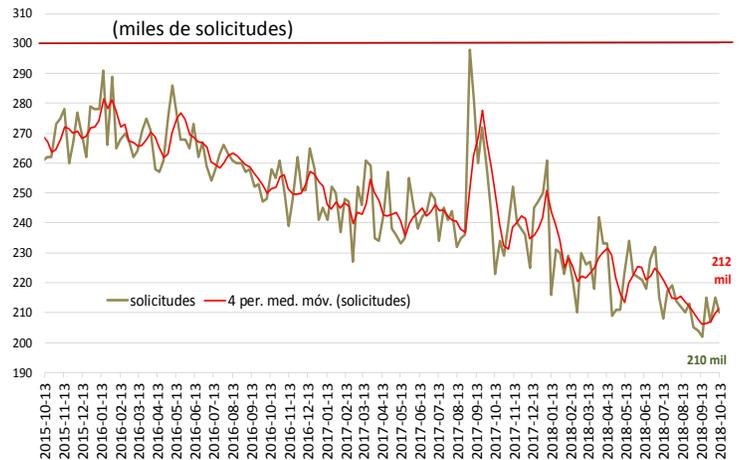
El indicador adelantado de Estados Unidos (EEUU) avanzó 0.5% en septiembre respecto al mes previo. Por su parte, el indicador coincidente desaceleró su ritmo de crecimiento al registrar 0.1% a tasa mensual y el indicador rezagado cayó 0.1%. Si bien el indicador adelantado sugiere que el ciclo económico de EEUU se mantiene fortalecido, la lectura conjunta de los indicadores apunta a un posible freno debido a que la economía podría estar enfrentando limitaciones un mercado laboral más estrecho.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

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

Al 13 de octubre, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 210 mil, disminuyendo en 5 mil (-2.33%) respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 211 mil 750, registrando un aumento de 2 mil solicitudes (+1.0%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas de 212 mil (2 mil solicitudes de diferencia).



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

Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 189 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
Octubre 2018				
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)
19	20	21	22	23
	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
				Balanza de Pagos (Banxico-INEGI)



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)