

Indicadores Económicos de Coyuntura

27 de noviembre 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 19 al 23 de noviembre de 2018

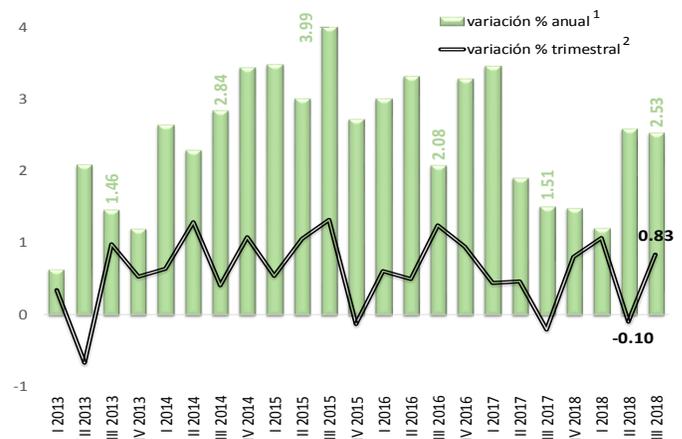
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producto Interno Bruto Real	1.51% anual III-Trim-17	2.53% anual III-Trim-18	+1.02 puntos porcentuales
Producto Interno Bruto per Cápita Real	0.49% anual III-Trim-17	1.53% anual III-Trim-18	+1.04 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica	0.29% Sep-17	2.09% Sep-18	+1.80 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	6.59% anual 1ra. quinc. Nov-17	4.56% anual 1ra. quinc. Nov-18	-2.03 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,560.8 mdd 09-Nov-18	173,851.4 mdd 16-Nov-18	+290.60 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.1550 ppd 16-Nov-18	20.3935 ppd 23-Nov-18	+0.24 ppd (+1.18%)
Índice S&P/BMV IPC	42,319.27 unidades 16-Nov-18	41,144.33 unidades 23-Nov-18	-1,174.94 unidades (-2.78%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	60.35 dpb 16-Nov-18	54.39 dpb 23-Nov-18	-5.96 dpb (-9.88%)
Cuenta Corriente (% de PIB)	1.63% anual III-Trim-17	1.65% anual III-Trim-18	+0.02 puntos porcentuales
S H R F S P Miles de millones de pesos (Mmp)	9,460.6 Mmp Observado Septiembre 2017	10,158.8 Mmp Observado Septiembre 2018	+698.3 Mmp (+2.3%)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	503.3 Mmp Aprobado 2018	436.4 Mmp Observado Ene-Sep. 2018	Margen End. 2018 +66.9 Mmp (+13.3%)
Costo Financiero (Mmp)	435.8 Mmp Programado Ene-Sep 2018	421.5 Mmp Observado Ene-Sep 2018	-14.4 Mmp (-3.3%)
EEUU: Indicador Adelantado	0.6% mensual Sep-18	0.1% mensual Oct-18	-0.5 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	221 mil 10-Nov-18	224 mil 17-Nov-18	+3 mil solicitudes (+1.36%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producto Interno Bruto (PIB) Real, 2013 - 2018 / III Trimestre

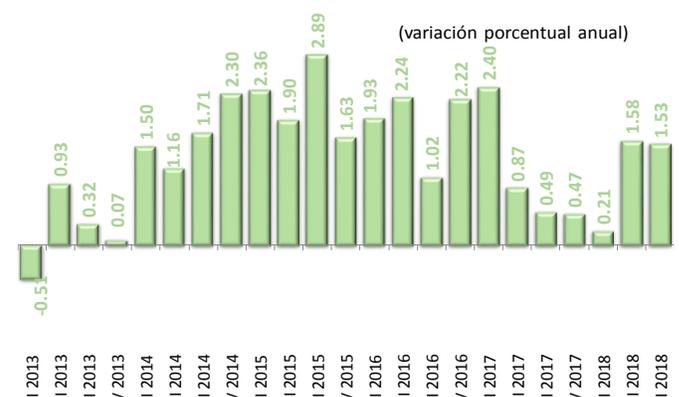
El PIB tuvo un incremento anual de 2.53% real en el III-Trim-18, lo que implicó 35 periodos de alzas consecutivas; si bien dicha cifra fue superior a la del mismo lapso de 2017 (1.51%) y a la estimada por el Sector Privado (2.36%), fue menor a la que había anticipado el propio INEGI (2.63%) y a la prevista por el CEFPI (3.03%). El PIB ajustado por estacionalidad despuntó debido a que pasó de una contracción de 0.10% en el II-Trim-18 a una ampliación de 0.83% en el III-Trim-18, aunque dicha elevación estuvo por abajo de lo que había adelantado INEGI (0.91%).



1/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Base 2013 = 100. Base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

PIB per Cápita Real,¹ 2013 - 2018 / III Trimestre

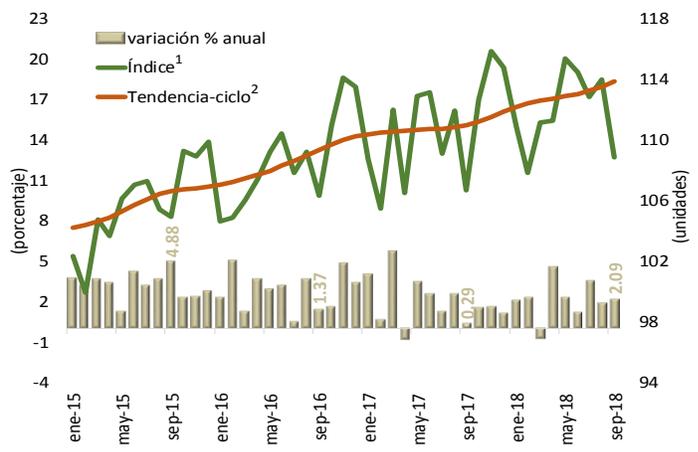
Entre julio y septiembre de 2018, el PIB per Cápita real registró un aumento de 1.53%, cifra mayor a la que se observó en el mismo trimestre de 2017 (0.49%); asimismo, este indicador tuvo 22 periodos de alzas continuas. El PIB per Cápita real fue de 147 mil 241.59 pesos (145 mil 023.05 pesos mismo trimestre de 2017). En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 11 mil 528.47 dólares, monto superior al que se tuvo en el mismo lapso de 2017 (11 mil 354.77 dólares).



Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI y CONAPO (estimación de la población realizada por el INEGI a partir de proyecciones demográficas del CONAPO).

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

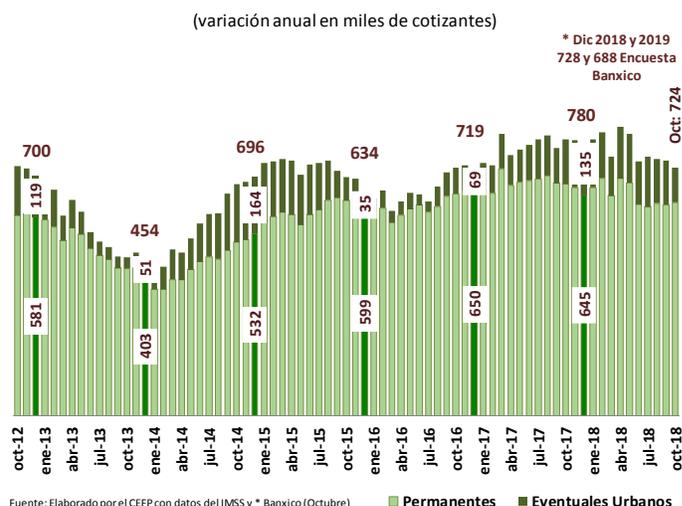
En el noveno mes de 2018, la actividad económica nacional creció más; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 2.09%, cifra por arriba del aumento que tuvo un año atrás (0.29%); su sexta alza consecutiva. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica se fortaleció al ir de una ampliación de 0.02% en el octavo mes de 2018 a un incremento de 0.42% en el noveno 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 CEFPI con datos del INEGI.

Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos al IMSS, 2012 – 2018 / Octubre

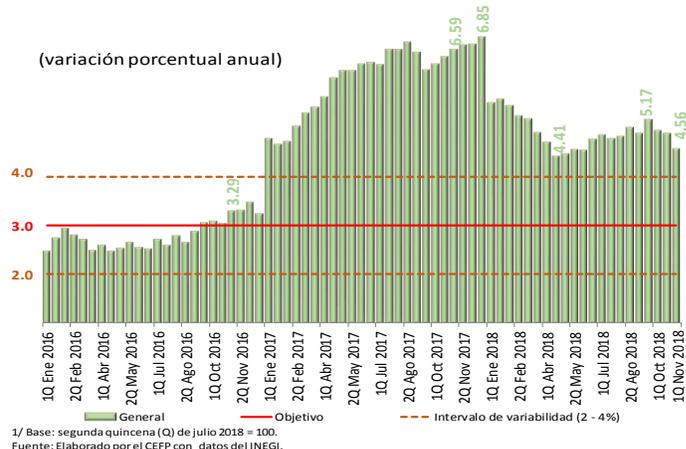
En octubre de 2018, el **número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 158 mil 503 cotizantes, cifra mayor en 723 mil 775 plazas** respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.72%; del total de TPEU el 86.36% fueron permanentes y 13.64% eventuales urbanos. En su comparación **mensual, para octubre de 2018, los empleos aumentaron en 159 mil 444 plazas** respecto al mes previo, lo que se tradujo en una variación del +0.80%.



Inflación

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

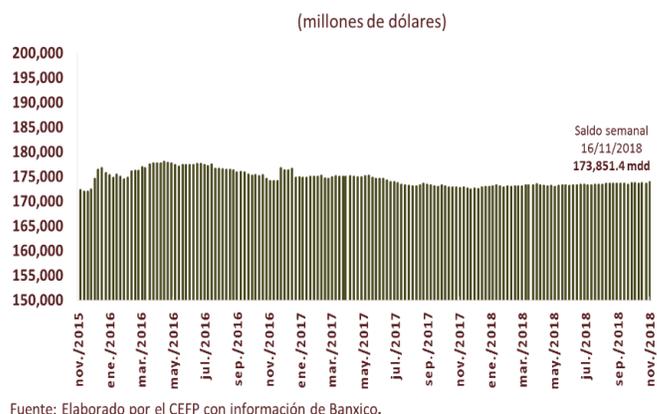
En la **primera quincena de noviembre de 2018, la inflación general anual se ubicó en 4.56%**; dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (4.87%), a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.59%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%). Aun cuando la inflación se acercó al objetivo de 3.0%, lleva 52 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 45 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 0.61%**, dato inferior al observado un año atrás (0.92%).



Sector Financiero y Monetario

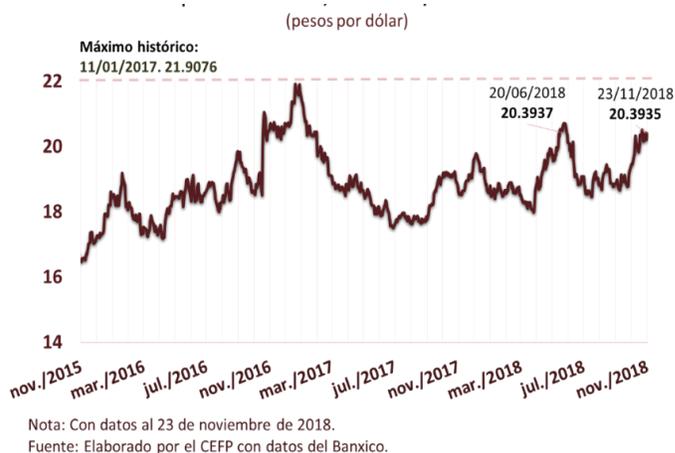
Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Noviembre

Al 16 de noviembre de 2018, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 851.4 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 290.6 mdd** respecto al 9 de noviembre (173,560.8 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 1,049.6 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.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Noviembre

Del 16 al 23 de noviembre de 2018, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.1550 a 20.3935 pesos por dólar** (ppd), presentando una ligera depreciación de 0.24 pesos (1.2%). Asimismo, acumula una depreciación de 0.73 pesos (3.7%) y un promedio de 19.1385 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 23 de noviembre 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, principalmente, con las tensiones por la guerra comercial entre Estados Unidos y China y por el resultado de la inflación mejor de lo esperado por los especialistas. Persiste la incertidumbre con relación a las decisiones de política del nuevo gobierno y se observa debilidad en el mercado petrolero, lo cual no favorece a la moneda nacional.



Índices Bursátiles, 2018 / Noviembre

Del 16 al 23 de noviembre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 1,174.94 puntos (-2.78%)** cerrando en 41 mil 144.33 unidades. Además, acumula una caída de 8,210.09 unidades (-16.63% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, el IPC cae a su peor nivel en dos años el 23 de noviembre de 2018 (41,144.33). El

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2018
España	IBEX	-1.55	-11.22
Argentina	Merval	-1.24	2.19
Brasil	IBovespa	-2.58	12.86
Inglaterra	FTSE 100	-0.87	-9.56
Japón	Nikkei 225	-0.16	-4.91
Francia	CAC 40	-1.56	-6.88
Estados Unidos	Dow Jones	-4.44	-1.75
México	S&P/BMV IPC	-2.78	-16.63
Alemania	DAX-30	-1.31	-13.35

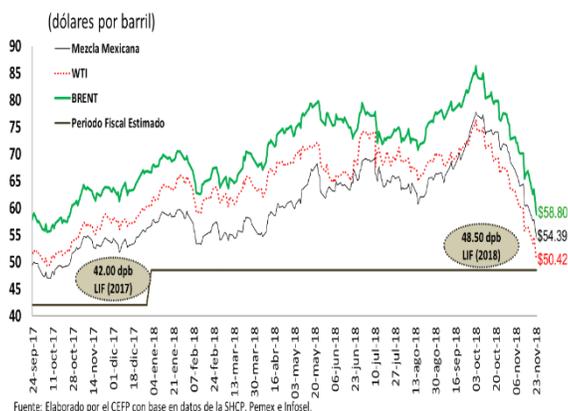
Nota: Con datos al 23 de noviembre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 24 mil 285.95 unidades, lo que representó una baja semanal de 4.44%, acumulando una pérdida de 1.75% en lo que va del año. Los analistas prevén que la presión y la volatilidad sobre el mercado accionario continúen derivado tanto por factores internos como por choques externos, generando incertidumbre entre los inversionistas. Los mercados a nivel internacional presentan movimientos negativos, con mayor aversión al riesgo y a la espera de la reunión del Grupo de los 20 (G-20); así como, de las negociaciones comerciales, el Brexit y el presupuesto italiano.

Mercado Petrolero

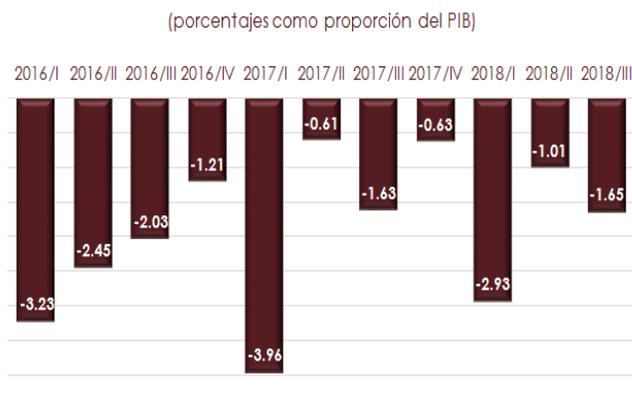
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Noviembre

Al 23 de noviembre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **54.39 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 5.96 dpb (9.88%) 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 58.80 dólares, lo que significó una pérdida de 8.0 dpb (11.98%). En tanto el WTI se situó en 50.42 dólares, registrando una caída de 6.04 dpb (10.7%).



Balanza de Pagos, 2016 - 2018 / III - Trimestre

En el tercer trimestre del año, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos registró un déficit por 5 mil 082 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.65% del PIB, cifra similar a la de igual periodo de 2017 (1.63% del PIB). La **cuenta de capital** tuvo un déficit de 17.5 mdd; mientras que la **cuenta financiera** observó una menor entrada de recursos del exterior que reflejó un endeudamiento neto con el exterior de 4 mil 697 mdd (47.3% menor al de hace un año). El renglón de **errores y omisiones** tuvo un flujo positivo por 402 mdd. Las **reservas internacionales brutas** tuvieron una variación negativa de 968.7 mdd, para registrar un saldo total de 177 mil 039.98 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 / Octubre

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2018, espera sea de 2.12 (2.13% 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, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.15%**, si bien dicho dato es mayor de lo esperado para 2018, es menor a lo previsto en septiembre (2.17%) y 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 4.62%** (4.56% un mes

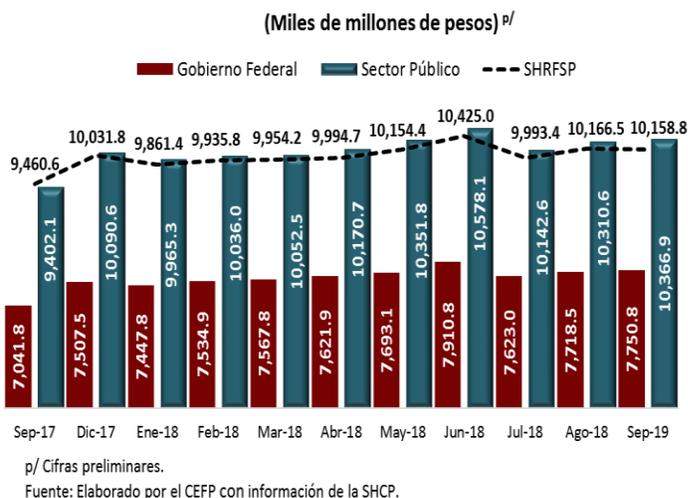
atrás); por lo que se advierte se aleje del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2019**, estima reduzca su nivel y se coloque en **3.80%** (igual a la del mes pasado), si bien por abajo de lo que pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Septiembre 2018	Octubre 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.13	2.12
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.56	4.62
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.03	19.10
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.90	7.86
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	712	728
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.42
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,843	-21,854
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.10
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.86	2.86
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.15
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.80	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.97	19.07
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.40	7.51
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	680	688
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.48	3.49
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,950	-22,982
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.33	-2.29
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	2.56

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

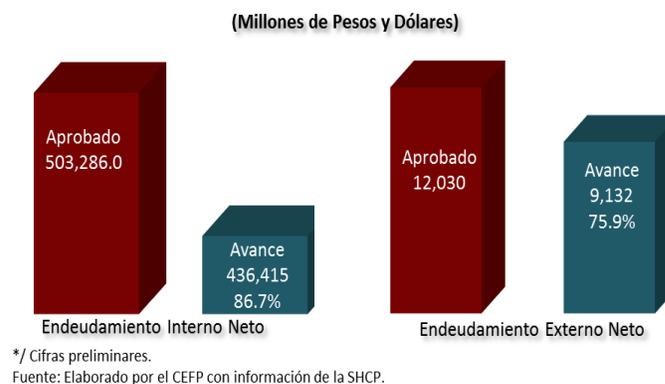
Componentes de la Deuda Pública, 2017 - 2018 / Enero - Septiembre

Al 30 de septiembre, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, se ubicó en **10 billones 158 Mmp**, lo que implicó un incremento de 127 Mmp con relación a diciembre de 2017 y de 698 Mmp con respecto al saldo de septiembre de 2017 (9,461 Mmp); además, de un crecimiento de 2.3% real anual. La **Deuda Neta del Sector Público**, se situó en **10,367 Mmp**, lo que significó un aumento de 965 Mmp (5.1% real) en los últimos doce meses. En términos del PIB, el SHRFSP representó 43.4%, la Deuda Neta del Sector Público Federal constituyó el 44.3% y la del Gobierno Federal se ubicó en 33.1% del PIB.



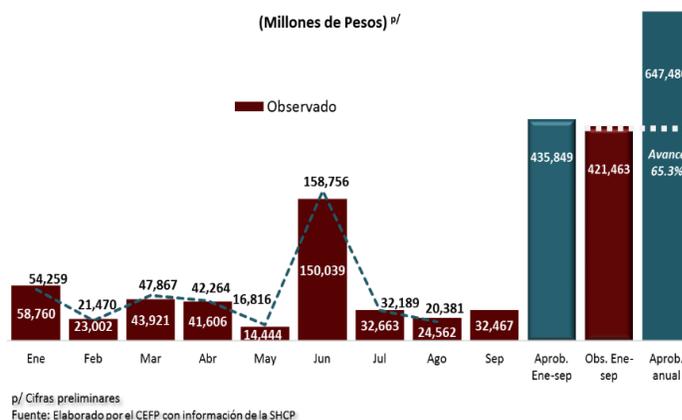
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2018 / Enero - Septiembre

Al término del tercer trimestre, el **Endeudamiento Interno Neto ascendió a 436 mil 415 millones de pesos (mdp)**, cifra que representa un avance del 86.7% del monto aprobado para 2018 (503,286 mdp), quedando pendiente por ejercer 13.3%. Por su parte, el **endeudamiento externo neto se ubicó en 9 mil 132 millones de dólares (mdd)**, para un avance del 75.9% con relación al techo de endeudamiento aprobado (12,030 mdd), quedando un margen de endeudamiento de 24.1% para el resto del año.



Costo Financiero de la Deuda, 2018 / Enero - Septiembre

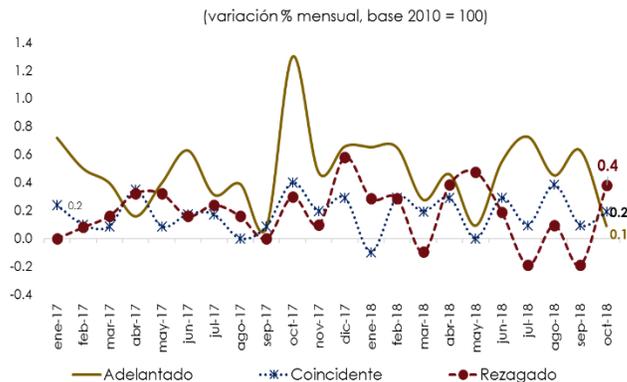
Entre enero y septiembre de 2018, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario ascendió a 421 mil 463 mdp**, cifra inferior al monto programado en 14 mil 386 mdp, pero superior en 11.8% real respecto al ejercido al mismo periodo de 2017 (435,849 mdp). Las mayores erogaciones en 2018, se asociaron al incremento en las tasas de interés, la depreciación del tipo de cambio y mayores asignaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca. Con ello, al cierre del tercer trimestre del año, se ha ejercido el 65.1% del presupuesto aprobado para 2018.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 – 2018 / Octubre

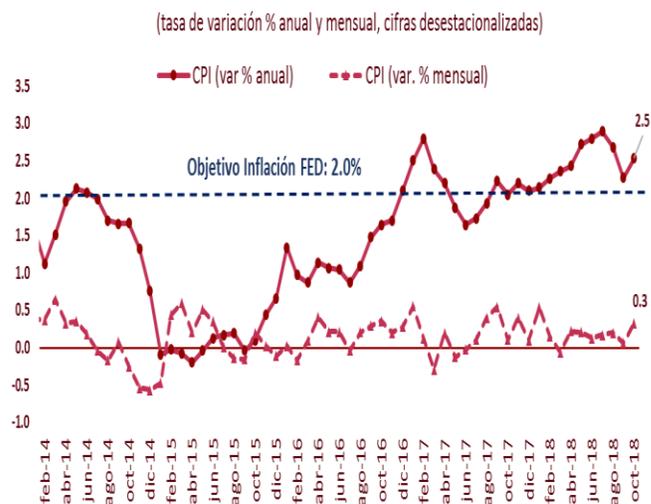
El **indicador adelantado**, que anticipa el comportamiento de la economía, avanzó 0.1% en octubre, desacelerando 0.5 puntos porcentuales respecto del mes previo, el menor crecimiento desde mayo pasado; en tanto que el indicador coincidente, avanzó 0.2%, y el rezagado, repuntó 0.4%. La lectura conjunta de estos indicadores apuntalan a un crecimiento sólido de la economía estadounidense para el corto plazo, pero con indicios de desaceleración hacia la segunda mitad de 2019.



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

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

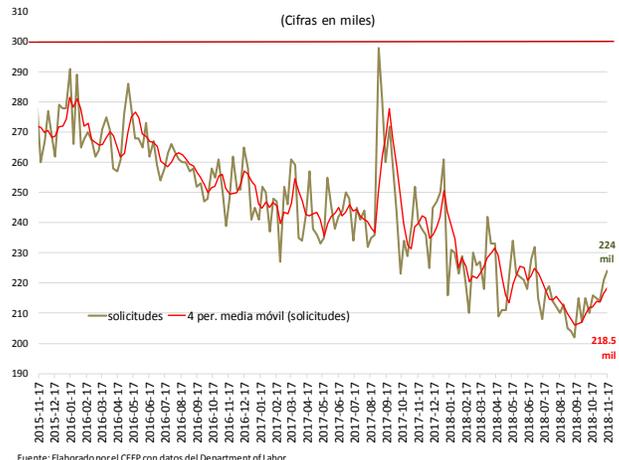
En el décimo mes del año, el **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó 0.3% a tasa mensual**, resultado del aumento de 2.4% en los precios de la energía que, a su interior, mostraron incrementos en las gasolinas (3.0%), combustóleo (3.7%), y electricidad (2.3%); mientras que los alimentos disminuyeron 0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía la inflación fue de 0.2%. **En cifras sin ajuste estacional, la inflación aumentó 2.5% anual en octubre.** Los mayores incrementos con relación al año anterior se observaron en los precios del combustóleo (26.2%), seguido de las gasolinas (16.1%), transporte (3.8%), alquiler inmobiliario (3.2%) y servicios médicos y de salud (1.9%).



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

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

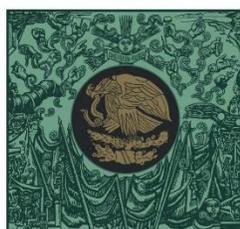
Al 17 de noviembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 224 mil, aumentando en 3 mil (+1.36%)** respecto a la semana anterior. El **promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador); fue de 218 mil 500, registrando un aumento de 2 mil solicitudes (+0.9%)** respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas de 215 mil (9 solicitudes de diferencia). Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 194 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
Noviembre 2018				
26	27	28	29	30
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Minutas FOMC		
Diciembre 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: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				
10	11	12	13	14
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		EEUU: Producción Industrial (FED)
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Reunión FOMC	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
				EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])
24	25	26	27	28
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)				Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
Reservas Internacionales (Banxico)				



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas