



Indicadores Económicos de Coyuntura

29 de enero de 2019

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación

Económica en México

- o Actividad Económica
- o Mercado Laboral
- o Inflación
- o Sector Financiero y Monetario
- o Mercado Petrolero
- o Sector Externo
- o Expectativas Económicas
- o Finanzas Públicas

3. Panorama

Económico

Internacional

4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 21 al 25 de enero de 2019

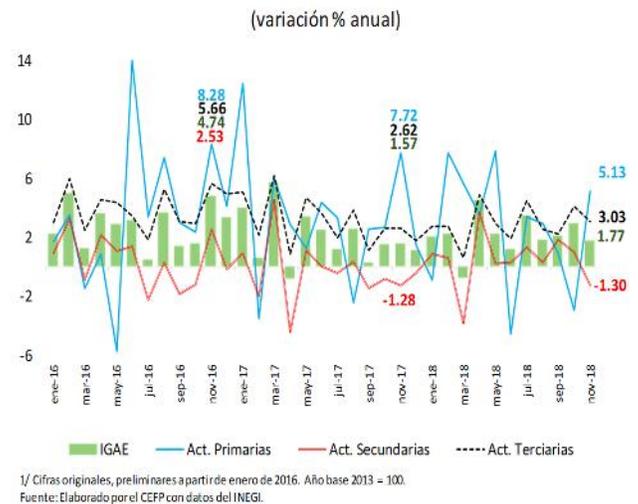
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica	115.86 Nov-17	117.92 Nov-18	+2.06 Índice anual (+1.77%)
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	-1.53% anual Nov-17	3.40% anual Nov-18	+4.93 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.13% anual Dic-17	3.35% anual Dic-18	+0.22 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-1.94% real anual Dic-17	-1.36% real anual Dic-18	+0.58 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	5.51% anual 1ra. quinc. Ene-18	4.52% anual 1ra. quinc. Ene-19	-0.99 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	175,091.0 mdd 11-Ene-19	175,029.4 mdd 18-Ene-19	-61.6 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.0844 ppd 18-Ene-19	18.9280 ppd 25-Ene-19	-0.16 ppd (-0.82%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	44,241.54 unidades 18-Ene-19	43,638.62 unidades 25-Ene-19	-602.92 unidades (-1.36)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	54.14 dpb 18-Ene-19	54.12 dpb 25-Ene-19	-0.02 dpb (-0.04%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	4,471.2 Mmp Observado Ene-Nov-2017	4,974.4 Mmp Observado Ene-Nov-2018	+503.2 Mmp (+6.1% real)
Gasto Programable (Mmp)	3,349.4 Mmp Observado Ene-Nov-2017	3,671.2 Mmp Observado Ene-Nov-2018	+321.8 Mmp (+4.5% real)
Gasto No Programable (Mmp)	1,121.8 Mmp Observado Ene-Nov-2017	1,303.2 Mmp Observado Ene-Nov-2018	+181.4 Mmp (+10.7% real)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	212 mil 12-Ene-19	199 mil 19-Ene-19	-13 mil solicitudes (-6.13%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2018 / Noviembre

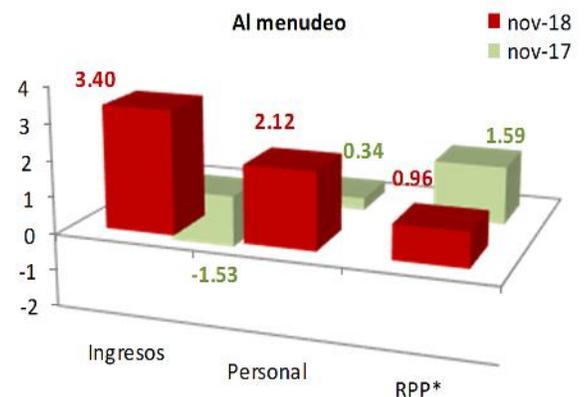
En noviembre de 2018, en **cifras originales**, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual del 1.77%; dicha cifra fue superior a la que registró un año atrás (1.57%), lo que implicó su octava alza consecutiva. Respecto al mes inmediato anterior (**cifras desestacionalizadas**), la actividad económica en noviembre de 2018 registró un incremento real de 0.38%. Por actividad económica: las actividades primarias y terciarias registraron un incremento del 9.20 y 0.41%, respectivamente; en tanto que las secundarias bajaron su dinamismo al registrar una caída del 0.55%.



Empresas Comerciales al Menudeo, 2017 - 2018 / Noviembre

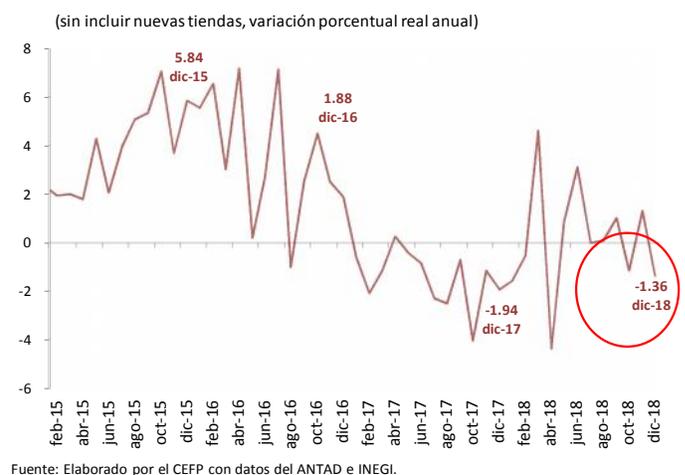
Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron** ya que fueron de una reducción de 1.53% en noviembre de 2017 a un incremento de 3.40% en el mismo mes de 2018, su undécima subida consecutiva; las remuneraciones por persona crecieron menos, ya que transitaron de un alza de 1.59% a un aumento de 0.96%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo despuntaron** al pasar de un decremento de 1.0% en octubre de 2018 a un **aumento de 0.43% en noviembre**; las remuneraciones por persona se deterioraron menos al ir de una caída de 0.47% a una de 0.17%.

(variación % anual en noviembre de los años que se indican)



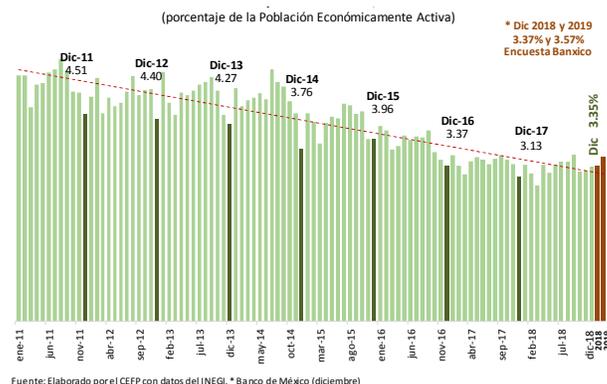
Ventas de la ANTAD, 2015 - 2018 / Diciembre

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el último 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 3.4%**, cifra inferior al alza de 4.07% observado en diciembre de 2017. Descontando la inflación anual de diciembre de 2018 (4.83%), **las ventas registraron un decremento real anual de 1.36%**, mientras que un año atrás habían alcanzado una reducción de 1.94%.



Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Diciembre

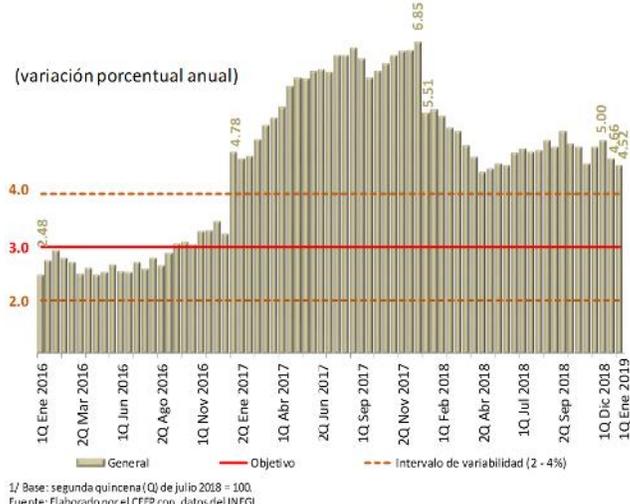
En diciembre de 2018, la Tasa de Desocupación nacional fue de 3.35%, representando un aumento de 0.09 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.26%. Mientras que, en el mismo periodo, la Tasa de Subocupación nacional, pasó de 6.91 a 6.62%, mostrando una reducción mensual de 0.29 puntos porcentuales. En el comparativo anual diciembre 2017 (3.13%) y 2018 (3.35%), la Tasa de Desocupación registró un incremento de 0.22 puntos porcentuales; a pesar de esto, la cifra fue menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, quienes para 2018 la ubicaron en 3.37% (3.57% para 2019).



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2019¹ / 1ra. quincena de Enero

En la **primera quincena de enero de 2019, la inflación general anual se ubicó en 4.52%**; dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (4.66%), a la observada en el mismo periodo del año pasado (5.51%) 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 56 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 49 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 0.11%**, dato inferior al observado un año atrás (0.24%)

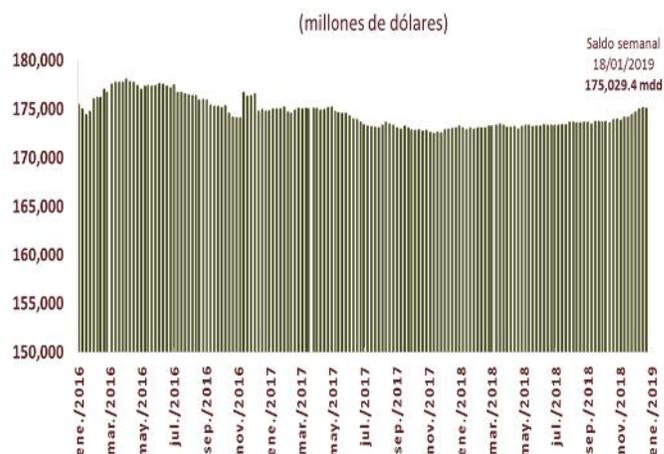


¹ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Enero

Al 18 de enero de 2019, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 029.4 millones de dólares (mdd), presentando una disminución de 61.6 mdd** respecto al 11 de enero (175,091.0 mdd), después de **cuatro semanas al alza**, de tal modo que acumulan un incremento de 420.3 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 Pemex.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Enero

Del 18 al 25 de enero de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.0844 a 18.9280 pesos por dólar** (ppd), presentando una ligera apreciación de 0.16 pesos (-0.82%). Asimismo, acumula una apreciación de 0.72 pesos (-3.68%) y un promedio de 19.2130 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **en 2018 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2438 ppd**. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; así como con la expectativa de un menor desempeño económico para Estados Unidos en el corto plazo, debido al cese parcial de las operaciones del gobierno.



Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2019 / Enero

Del 21 al 25 de enero de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una caída de 602.92 puntos (-1.36%) cerrando en 43 mil 638.62 unidades**, con lo que acumula una ganancia de un mil 998.35 unidades (4.80% en pesos) en lo que va del año. Por su parte, el **índice Dow Jones de Estados Unidos cerró la semana en 24 mil 737.20 unidades, lo que representa un alza semanal de 0.12%**, acumulando una ganancia de 6.04% al 25 de enero. El comportamiento negativo del mercado accionario mexicano se debe a la baja en la perspectiva de crecimiento económico global hecha por el Fondo Monetario Internacional.

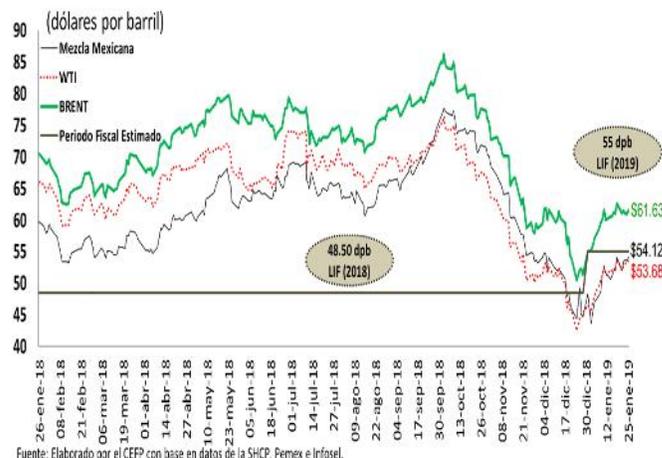
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
España	IBEX	↑ 1.28	↑ 7.56
Argentina	Merval	↓ -0.83	↑ 14.91
Brasil	Ibovespa	↑ 1.64	↑ 11.14
Inglaterra	FTSE 100	↓ -2.28	↑ 1.21
Japón	Nikkei 225	↑ 0.52	↑ 3.79
Francia	CAC 40	↑ 1.02	↑ 4.12
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 0.12	↑ 6.04
México	S&P/BMV IPC	↓ -1.36	↑ 4.80
Alemania	DAX-30	↑ 0.68	↑ 6.85

Nota: Con datos al 25 de enero de 2019. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

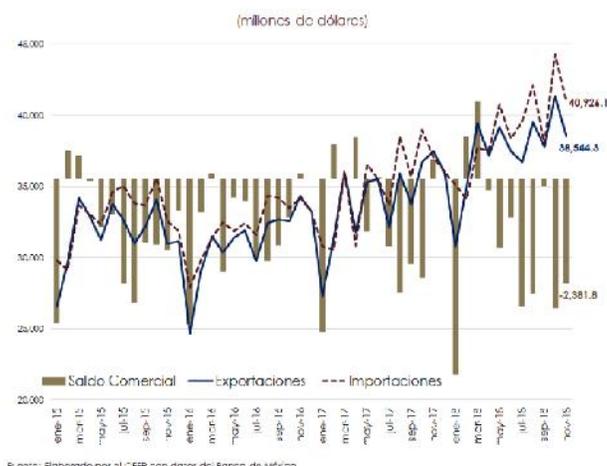
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2018 - 2019 / Enero

Al 25 de enero de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 54.12 dólares por barril (dpb), cifra menor en 0.02 dpb (-0.04%)** 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 61.63 dólares, lo que significó una pérdida de 1.07 dpb (-1.71%). En tanto que, el WTI se situó en 53.68 dólares, registrando una caída de 0.12 dpb (-0.22%).



Balanza Comercial, 2015 - 2018 / Noviembre

El valor de las **exportaciones en noviembre de 2018 fue de 38 mil 544.3 mdd**, un crecimiento de sólo **2.8% anual**, frente a los cuatro meses previos en los que se creció a dos dígitos. Las **importaciones registraron un valor de 40 mil 926.1 mdd**, 10.4% más que en igual mes del año anterior, destacando las de bienes intermedios con un incremento de 29.8%. En el undécimo mes del año, la balanza comercial alcanzó un déficit de 2 mil 381.8 mdd, acumulando un saldo total deficitario de 15 mil 540.7 mdd entre enero y noviembre de 2018 (41.7% más que en igual periodo de 2017).



Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.89% (1.97% dato previo)** ubicándose dentro del intervalo de 1.5- 2.5%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se prevé sea menor de lo anticipado por la SHCP para 2018 (2.3%), de lo registrado en 2017 (2.07%) y de lo observado en 2016 (2.92%). Asimismo, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020, al pronosticar 1.96%**, aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019, se ubicó por abajo del límite inferior del rango propuesto por la SHCP; también, es menor a lo anunciado en noviembre de 2018, de lo observado en 2016 y 2017 y de lo previsto por Hacienda para 2018; justamente, se anticipa una menor dinámica de la actividad económica nacional.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE	Noviembre 2018	Diciembre 2018
	2019		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.97	1.89
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.92	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.34	20.70
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.3	7.94	8.16
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	641	634
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.55	3.57
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,205	-23,149
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.0	-2.35	-2.43
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.54	2.44
	2020		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	2.12	1.96
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.70	3.74
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	20.32	20.81
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.57	7.68
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	---	611
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	---	3.73
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	---	-25,236
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	---	-2.60
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	---	1.87

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre y diciembre de 2018; Banxico.
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CIEPP con datos de la SHCP y Banxico.

El **pronóstico inflacionario mejoró para 2019 al anunciar, sea de 3.85%** (3.92% un mes atrás); por lo que se advierte se acerque al objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020**, estima se reduzca su nivel a **3.74%** en comparación a lo previsto para 2019, **si bien es mayor** a lo que se anticipaba en noviembre (3.70%), se prevé que se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

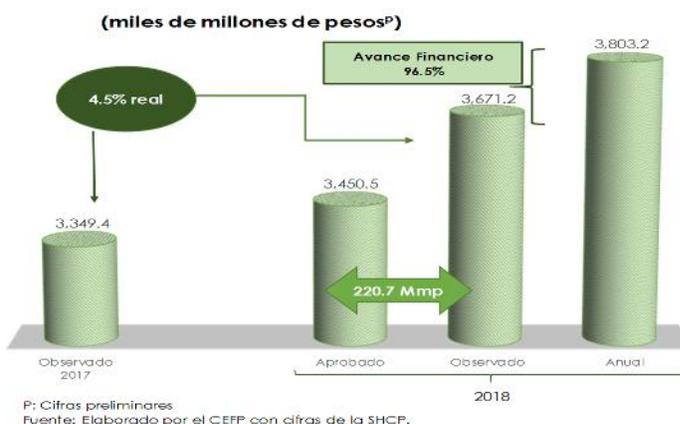
Gasto Neto Total, 2017 - 2018 / Enero - Noviembre

Al penúltimo mes del año, el **Gasto Neto Total** observado alcanzó un monto de **4 billones 974.4 Miles de millones de pesos (Mmp)**, mayor en **289.9 Mmp**, al programado, y equivalente a **6.2% más que al mismo mes de 2018**. La diferencia se explica tanto por el mayor Gasto Programable como del No programable. Así, se registró un **avance financiero de 94.2%** del Gasto Neto Anual aprobado, por **5 billones 279.7 mdp**. Mientras que la comparación con igual mes de **2017**, cuando se registró un gasto **4 billones 471.2 Mmp**, señala un mayor gasto por **503.2 Mmdp**, equivalente a **6.1% real más**.



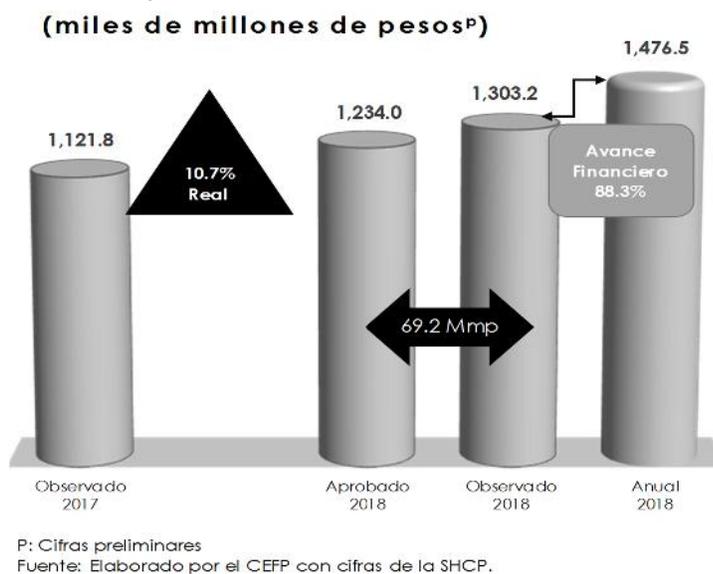
Gasto Programable, 2017 - 2018 / Enero - Noviembre

El **Gasto Programable** observado al mes de noviembre ascendió a **3 billones 671.2 Mmp** cifra mayor en **220.7 Mmp** a lo programado, lo que implicó un incremento de **6.4%**. Los determinantes de esta variación fueron los mayores gastos en: **SCT superiores en 60.7%; Gobernación 42.0% más, y CFE, 31.3% adicional**. El Gasto Programable registró un **avance financiero de 96.5%**. Y la variación respecto al año anterior fue de **4.5% real más**; adjudicado principalmente al Ramo 09 **SCT**, que registró una variación positiva de **69.4** por ciento real.



Gasto No Programable, 2017 - 2018 / Enero - Noviembre

El **Gasto No Programable** al cierre del mes de noviembre ha erogado un monto acumulado de **un billon 303.2 Mmp**, lo que implicó mayor gasto por **69.2 Mmp** respecto al aprobado. La diferencia fue resultado del mayor pago de **ADEFAS** y de **Participaciones** a entidades federativas, esta última derivada de la favorable evolución de la recaudación federal participable. Comparando las erogaciones de **2017 y 2018** las de éste último resultan mayores en **10.7% real**, determinadas principalmente por el pago de **ADEFAS** que registró una variación real de **270.6%**. El **avance financiero** de este tipo de Gasto al mes de referencia es de **88.3%** respecto al estimado total para 2018.

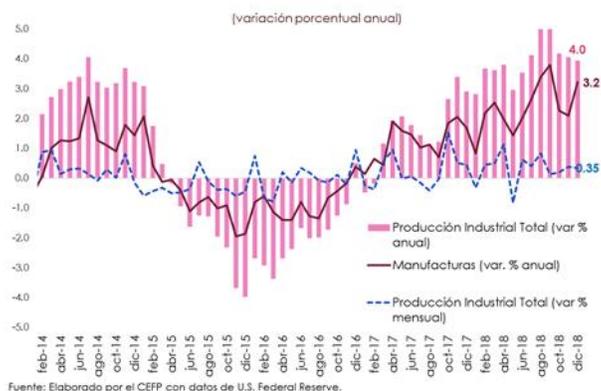


3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producción Industrial, 2014 - 2018 / Diciembre

En diciembre, la producción industrial se incrementó 0.35% respecto al mes previo, resultado de un incremento de 1.1% en las manufacturas; 1.5% en la minería y 1.6% en la construcción, lo que amortiguó la caída de 6.3% en el suministro de electricidad y gas.

Al cierre de 2018, la industria total se expandió 4.0% anual, el valor más alto desde diciembre de 2010.



Estados Unidos: Precios al Consumidor (CPI), 2014 - 2018 / Diciembre

En diciembre de 2018, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), descendió 0.1 por ciento respecto a noviembre, resultado de una caída de 3.5% en los precios de la energía, destacando la contracción de 11.4% en los precios del combustible, y de 7.5% en las gasolinas; en tanto que los precios de los alimentos aumentaron 0.4%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía la inflación fue de 0.2%. En comparación con el año anterior, la inflación aumentó 1.9% anual en diciembre, su nivel más bajo en 2018.

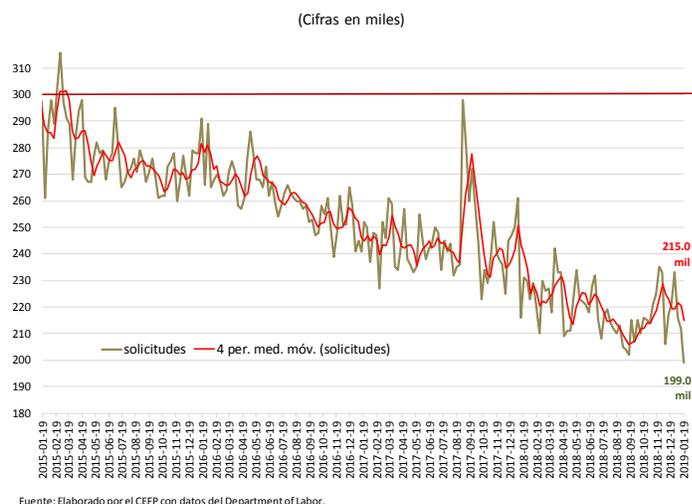


Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Enero

Al 19 de enero, el número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 199 mil, reduciéndose en 13 mil solicitudes (-6.13%) respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 215 mil, registrando una disminución de 5 mil 500 solicitudes (-2.5%) respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 220 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 203 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Enero 2019				
28	29	30	31	1 de febrero
Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	Estimación Oportuna del PIB (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)
		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
		EEUU: Reunión FOMC		Expectativas Empresariales (INEGI)
		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])		Confianza Empresarial (INEGI)
				Pedidos Manufactureros (INEGI)
				EEUU: ISM Manufacturero
Febrero 2019				
4	5	6	7	8
	Reservas Internacionales (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	12	13	14	15
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	EEUU: Producción Industrial (FED)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Minutas FOMC	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
25	26	27	28	1ro. de marzo
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
Producto Interno Bruto (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Remesas Familiares (Banxico)
Balanza de Pagos (Banxico-INEGI)		Informe Trimestral, octubre-diciembre 2018 (Banxico)		Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
				Expectativas Empresariales (INEGI)
				Confianza Empresarial (INEGI)
				Pedidos Manufactureros (INEGI)
				EEUU: ISM Manufacturero



**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