CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Indicadores Económicos de Coyuntura

12 de febrero 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 4 al 8 de febrero de 2019

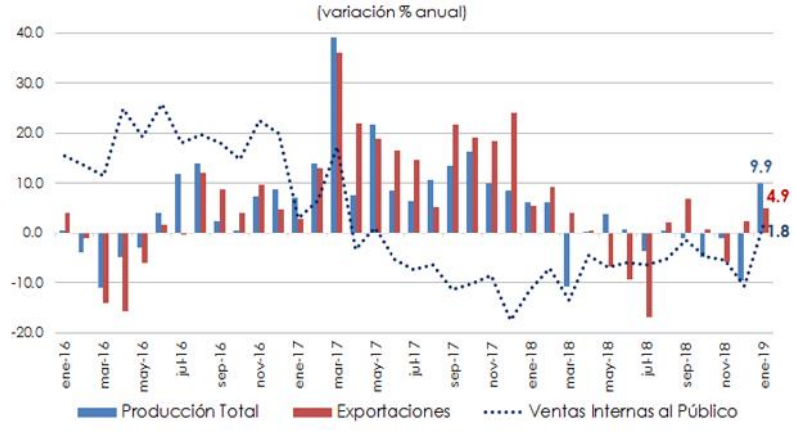
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producción de Automóviles (AMIA)	6.1% anual Ene-18	9.9% anual Ene-19	+3.8 puntos porcentuales
Consumo Privado en el Mercado Interior	2.46% anual Nov-17	2.10% anual Nov-18	-0.36 puntos porcentuales
Inversión Fija Bruta	-4.90% anual Nov-17	-3.19% anual Nov-18	+1.71 puntos porcentuales
Confianza del Consumidor	22.94% anual Ene-18	32.84% anual Ene-19	+9.90 puntos porcentuales
Indicador Adelantado	100.30 puntos Nov-18	100.22 puntos Dic-18	-0.08 puntos
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	5.55% anual Ene-18	4.37% anual Ene-19	-1.18 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	3.38% anual Ene-18	4.97% anual Ene-19	+1.59 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	175,155.9 mdd 25-Ene-19	175,522.9 01-Feb-19	+367.00 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.1098 ppd 01-Feb-19	19.0893 ppd 08-Feb-19	-0.02 ppd (-0.11%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	43,738.27 unidades 01-Feb-19	43,180.45 unidades 08-Feb-19	-557.82 unidades (-1.28%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	54.71 dpb 01-Feb-19	54.60 dpb 08-Feb-19	-0.11 dpb (-0.2%)
Ingresos Presupuestarios Miles de millones de pesos (Mmp)	4,778.3 Mmp Programado Ene-Dic 2018	5,113.1 Mmp Observado Ene-Dic 2018	+334.8 Mmp (+7.0%)
Ingresos Gobierno Federal (Mmp)	3,584.9 Mmp Programado Ene-Dic 2018	3,871.6 Mmp Observado Ene-Dic 2018	+286.7 Mmp (+8.0%)
Ingresos Organismos y Empresas (Mmp)	1,193.4 Mmp Programado Ene-Dic 2018	1,241.5 Mmp Observado Ene-Dic 2018	+48.1 Mmp (+4.0%)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	253 mil 26-Ene-19	234 mil 02-Feb-19	-19 mil solicitudes (-7.51%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2016- 2019 / Enero

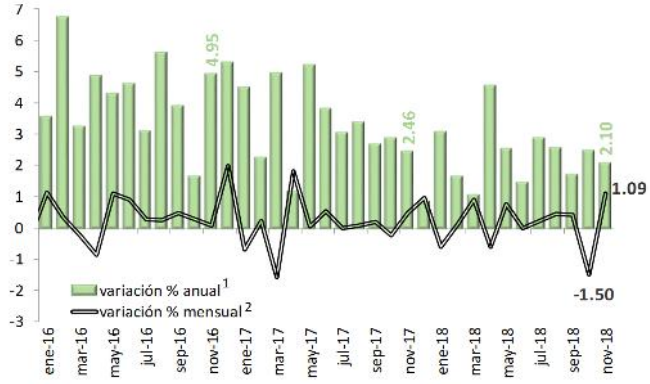
En enero, la **producción del sector automotriz aumentó 9.9% anual**, al registrar un total de 333 mil 677 unidades. Las **exportaciones avanzaron 4.9% anual**, al contabilizar 242 mil 299 unidades y las **ventas internas al público registraron 111 mil 212 unidades, lo que significó un ascenso de 1.8%** respecto al año anterior, mostrando una recuperación después de 19 meses consecutivos en contracción.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2016 - 2018 / Noviembre

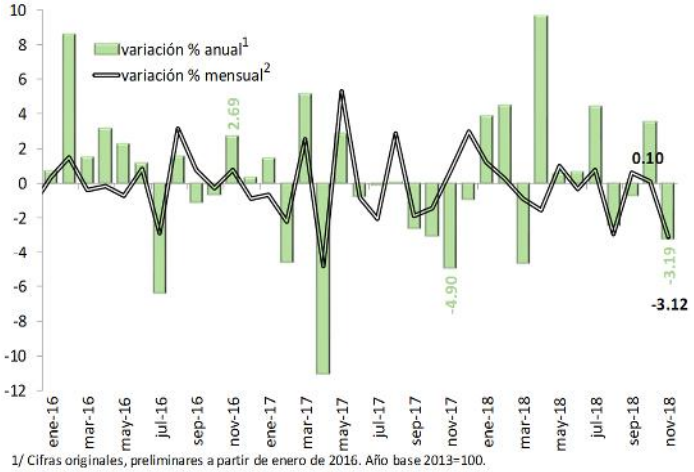
El **consumo privado registró 65 meses de incrementos consecutivos y mantuvo su tendencia al alza**. El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando pero lo hizo en menor medida al pasar de una ampliación de 2.46% en noviembre de 2017 a un **alza de 2.10% en el mismo mes de 2018**. Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior despuntó al registrar un ampliación de 1.09% en el onceavo mes de 2018,** un mes atrás había caído 1.50%.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.
2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta, 2016 - 2018 / Noviembre

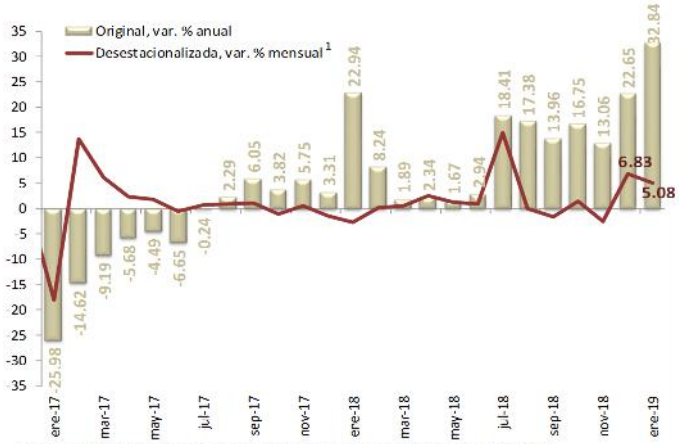
En **noviembre de 2018, la inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 3.19%**, mientras que en el mismo mes de 2017 había registrado una caída de 4.90%, con lo que mostró cierta variabilidad a lo largo del año; así, mantuvo una tendencia descendente. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de la inversión en construcción y en maquinaria y equipo. Con **cifras desestacionalizadas, la inversión se deterioró** al pasar de una adición mensual de 0.10% en octubre de 2018 a una disminución **de 3.12% en noviembre** debido a la caída, tanto del gasto en construcción como de la inversión en maquinaria y equipo.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Índice de Confianza del Consumidor, 2017 - 2019 / Enero

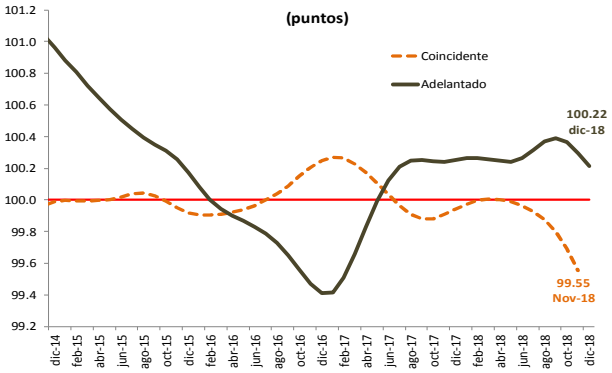
Continúa mejorando la confianza del consumidor, al presentar dieciocho meses de incrementos consecutivos. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un crecimiento anual de 32.84% en el primer mes de 2019**, mientras que en el mismo periodo de 2018 había subido 22.94%. Con **datos ajustados por estacionalidad, el ICC perdió fortaleza** al ir de una **ampliación mensual de** 6.83% en diciembre de 2018 a una **elevación de 5.08% en enero de 2019**.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sistema de Indicadores Cíclicos*, 2014 - 2018 / Diciembre

De acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos del INEGI, en noviembre de 2018, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se deterioró al registrar un valor de 99.55 puntos y disminuir 0.14 puntos**, su séptima disminución después de seis alzas consecutivas; además, lleva siete meses por debajo de su línea de tendencia de largo plazo. En diciembre de 2018, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) disminuyó por tercera ocasión sucesiva**; se situó en 100.22 puntos, cayendo 0.08 puntos respecto a noviembre; a pesar de esto, se ha mantenido 19 meses continuos por encima de su tendencia de largo plazo.

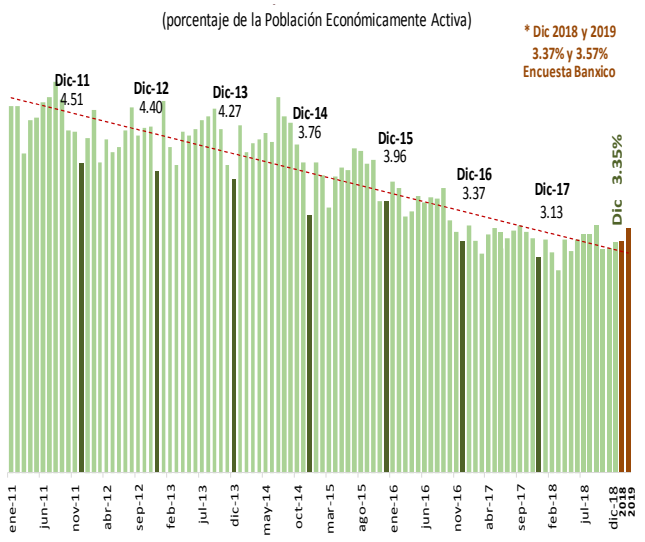


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

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).

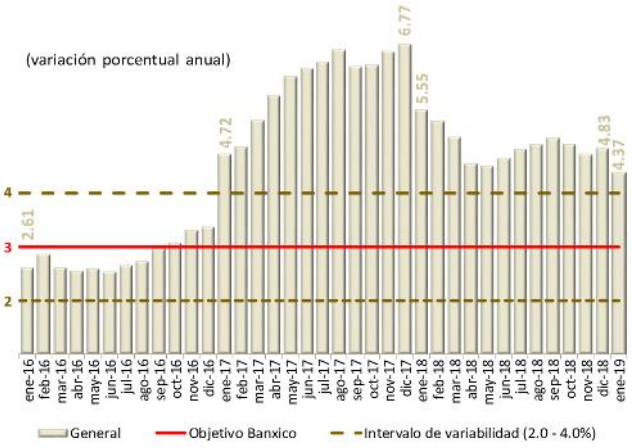


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (diciembre)

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2019 / Enero

En el primer mes de 2019, los precios tuvieron un incremento anual de 4.37%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.55%), de la del mes pasado (4.83%) y de la prevista por el sector privado (4.56%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 28 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y por 25 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 0.09% en enero de 2019**, dicha alza fue inferior de la que se registró un año atrás (0.53%) y de la estimada para ese mes por el sector privado (0.27%).



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 - 2019 / Enero

El INPP Total, excluyendo petróleo, aumentó 4.97% anual en enero de 2019, cifra mayor a la que registró hace doce meses (3.38%), pero menor a la del mes inmediato anterior (6.42%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.37%).

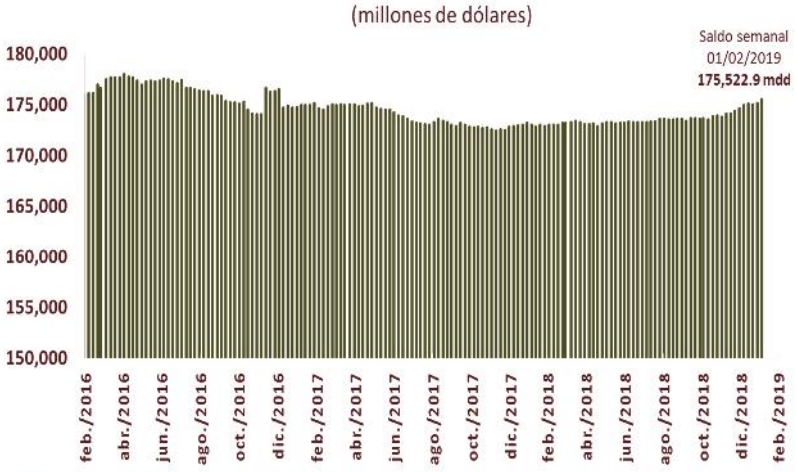
Durante el primer mes de 2019, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un decremento mensual de 0.53%, dicho dato contrastó con el alza que se observó en el mismo periodo de 2018 (0.84%).

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

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales 2016 - 2019 / Febrero

Al 1 de febrero de 2019, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 175 mil 522.9 millones de dólares (mdd), presentando una mejora de 367 mdd** respecto al 25 de enero (175,155.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 913.8 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 / Febrero

Del 1 al 8 de febrero de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.1098 a 19.0893 pesos por dólar (ppd), lo que siginicó una pérdida para el dólar de -0.11%**, con lo que el peso se apreció 0.02 centavos acumulando una apreciación de 0.56 pesos al cierre de la semana. En lo que va del año, el tipo de cambio promedia 19.1676 ppd. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con las tensiones que se presentan por el debilitamiento del crecimiento economico global.

Nota: Con datos al 8 de febrero de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

Del 1 al 8 de febrero de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 557.82 puntos (-1.28%) cerrando en 43 mil 180.45 unidades, mostrando una ganancia de 1 mil 540.18 unidades** (3.70% en pesos) en lo que va del año. Por su parte, el índice Dow Jones de Estados Unidos, cerró la semana en 25 mil 106.33 unidades, lo que representó un alza semanal de 0.17%, acumulando una ganancia de 7.63% en lo que va del año. El comportamiento a la baja del mercado accionario mexicano, se relaciona, principalmente, con las tensiones comerciales y geopolíticas entre Estados Unidos y China, lo cual induce a los inversionistas a buscar activos más seguros en el mercado financiero.

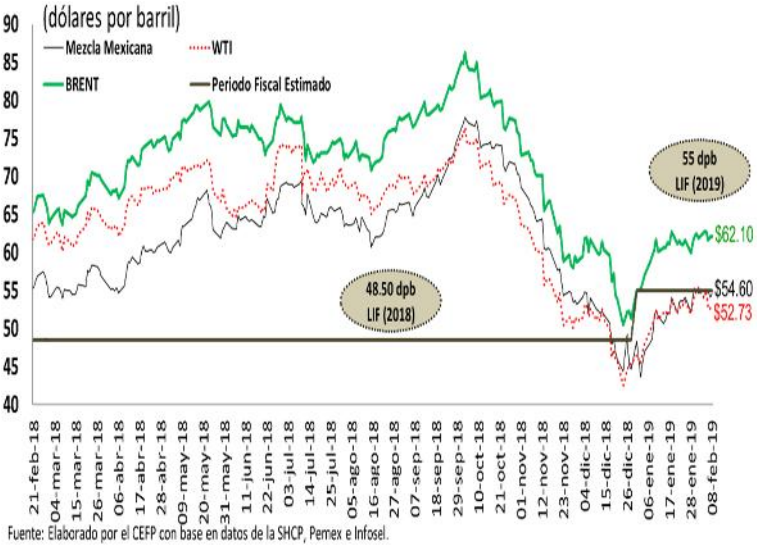
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
España	**IBEX**	-1.80	3.71
Argentina	**Merval**	0.18	21.03
Brasil	**IBovespa**	-2.57	8.48
Inglaterra	**FTSE 100**	0.73	5.10
Japón	**Nikkei 225**	-2.19	1.59
Francia	**CAC 40**	-1.15	4.88
Estados Unidos	**Dow Jones**	0.17	7.63
México	**S&P/BMV IPC**	-1.28	3.70
Alemania	**DAX-30**	-2.45	3.29

Nota: Con datos al 8 de febrero 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 / Febrero

Al 8 de febrero de 2019, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 54.60 dólares por barril (dpb), cifra menor en 0.11 dpb (0.2%)** 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 62.10 dólares**, lo que significó un incremento de 0.24 dpb (0.39%). En tanto el **WTI se situó en 52.73 dólares**, registrando una caída de 2.56 dpb (4.63%).

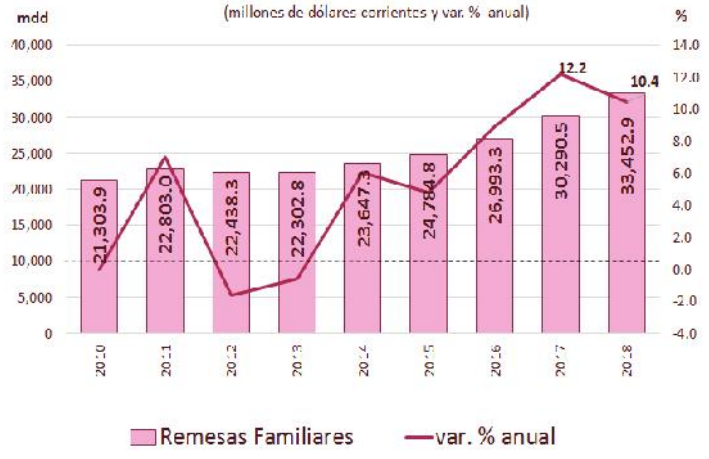


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosel.

Sector Externo

Remesas Familiares, 2010 - 2018

En diciembre, las **remesas familiares registraron un total de 2 mil 925.6 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 6.0%** a lo recibido en igual mes de 2017. En el mes, se contabilizaron 9 millones 220.1 mil operaciones por envíos, 4.2% más que en diciembre del año previo. El valor promedio de la remesa se ubicó en 317 dólares, 1.6% mayor que el promedio obtenido en igual mes de hace un año (312 dólares). **En 2018, las remesas acumularon un total de 33 mil 452.9 mdd, cifra mayor en 10.4% a la observada en 2017**.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2019 / Enero

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.80% (1.89% 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 INEGI para 2018 (2.04%), de lo registrado en 2017 (2.07%) y de lo observado en 2016 (2.92%).

Concepto	SHCP[1]	Encuesta de:[2]	
	CGPE	Diciembre 2018	Enero 2019
		2019	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**1.5 - 2.5**	**1.89**	**1.80**
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.85	3.85
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.70	20.16
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.3	8.16	8.18
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	634	599
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.57	3.60
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,149	-23,385
Balance público[3] (% del PIB)	-2.0	-2.43	-2.33
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.44	2.43
		2020	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	**2.1 - 3.1**	**1.96**	**1.92**
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.74	3.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	20.81	20.39
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.68	7.66
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	611	585
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.73	3.77
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	-25,236	-25,475
Balance público[3] (% del PIB)	-1.9	-2.60	-2.43
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.87	1.81

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018 y enero de 2019; 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.

Asimismo, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020, al pronosticar 1.92%**, aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019, se ubicó por abajo del límite inferior del rango propuesto por la SHCP (2.1-3.1%); también, es menor a lo anunciado en diciembre de 2018 (1.96%), de lo observado en 2016 y 2017 y de lo previsto por INEGI para 2018; justamente, se anticipa una menor dinámica de la actividad económica nacional.

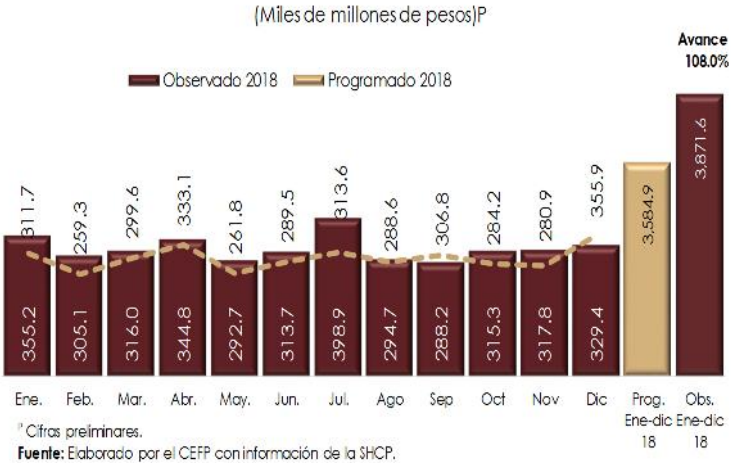
El **pronóstico inflacionario se mantuvo para 2019 al anunciar, sea de 3.85%** (igual que un mes atrás); por lo que se advierte se acerque al objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020,** estima se reduzca su nivel a **3.75%** en comparación a lo previsto para 2019**, si bien es mayor** a lo que se anticipaba en diciembre (3.74%), se prevé que se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

Ingresos del Sector Público Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Diciembre

Al cierre de 2018, los **ingresos presupuestarios** resultaron **mayores a los programados en 334.8 Mmp (7.0%)**, pero inferior en 1.5% real anual, respecto a igual período de 2017; lo anterior, tras el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) pagado al Gobierno en 2017, por 321.7 Mmp. Si se eliminan estos ingresos, se observa un incremento real de 5.4%. Al 31 de diciembre, los ingresos observados superaron en 7.0% la meta anual estimada.

Ingresos del Gobierno Federal, 2017 - 2018 / Enero - Diciembre

Entre enero y diciembre de 2018, los **ingresos del Gobierno Federal aumentaron 286.7 Mmp** respecto a la cifra programada; aunque se redujeron 3.8% real en términos anuales. Este resultado estuvo asociado, particularmente, a la menor captación de Ingresos No Tributarios del 53.3% y del IEPS a gasolina y diésel en 17.4%, ambos a valor real. Los ingresos obtenidos al 31 de diciembre, superaron en 8.0% el monto aprobado para el año.



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

Ingresos de Organismos y Empresas, 2017 - 2018 / Enero - Diciembre

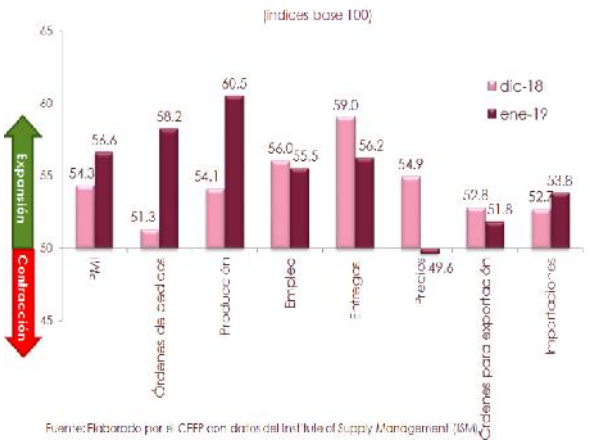
Los **ingresos propios de los Organismos y las Empresas Productivas del Estados (EPE) aumentaron en 48.1 Mmp** (4.0%) con relación al monto programado al 31 de diciembre de 2018. En su comparativo anual, estos ingresos registraron un incremento de 18.0% real, lo que estuvo asociado a los mayores precios del petróleo y las mayores contribuciones del IMSS e ISSSTE. Entre enero y diciembre los Organismos y las EPE captaron 4.0% adicional a monto de ingresos aprobados para el presente ejercicio fiscal.

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

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores del Sector Manufacturero, 2019 / Enero

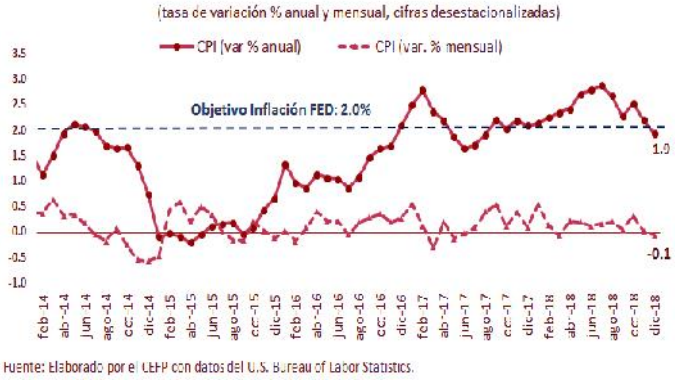
En enero de 2019, el **Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés) subió 2.3 pts respecto al mes previo para ubicarse en 56.6 pts**. Por componentes, las **nuevas órdenes de pedidos repuntaron en 6.9 pts y la producción avanzó 6.4 pts**. Por el contario, el **empleo se contrajo 0.5 pts**. Los indicadores relativos al comercio exterior reflejaron un menor dinamismo de la demanda global toda vez que el índice de nuevas órdenes para exportación disminuyó en 1.0 pts respecto al mes previo pero el de importaciones aumentó 1.1 pts. El índice de precios se contrajo 5.3 pts al ubicarse en 49.6 pts.



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

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%** 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 combustóleo, 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.



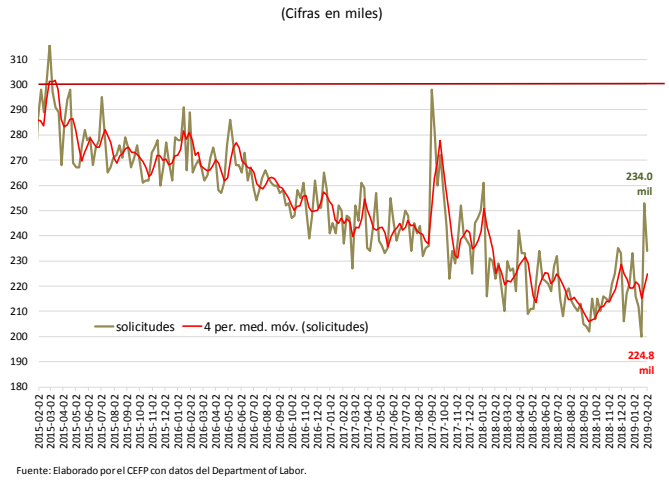
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

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

Al 2 de febrero, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 234 mil, disminuyeron en 19 mil solicitudes (-7.51%)** respecto a la semana anterior.

El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 224 mil 750, registrando un aumento de 4 mil 500 solicitudes (+2.0%) respecto de la semana anterior.

El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 221 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 205 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
Febrero 2019				
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)
Actividad Industrial (INEGI)			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
Marzo 2019				
4	**5**	**6**	**7**	**8**
Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
	Confianza del Consumidor (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
11	**12**	**13**	**14**	**15**
	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Producción Industrial (FED)
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			

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