

Indicadores Económicos de Coyuntura

2 de abril de 2019

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 25 al 29 de marzo de 2019

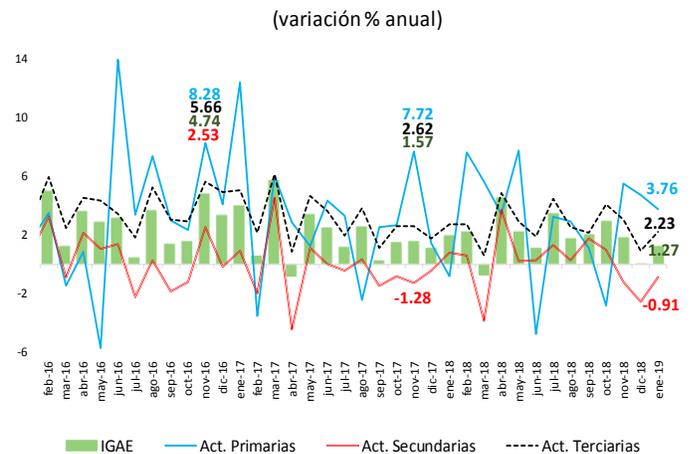
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	110.85 Ene-18	112.26 Ene-19	+1.41 Índice Anual (+1.27%)
Establecimientos IMMEX (personal ocupado)	4.5% anual Ene-18	4.7% anual Ene-19	+0.2 puntos porcentuales
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	0.50% anual Ene-18	0.88% anual Ene-19	+0.38 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación INEGI	3.21% anual Feb-18	3.30% anual Feb-19	+0.09 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	176,045.1 15-Mar-19	176,475.9 22-Mar-19	+430.8 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.1369 ppd 22-Mar-19	19.3779 ppd 29-Mar-19	+0.24 ppd (+1.26%)
Índice Bolsa Mexicana de Valores S&P/BMV IPC	42,259.12 unidades 22-Mar-19	43,281.28 unidades 29-Mar-19	+1,022.16 unidades (+2.42%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	59.68 dpb 22-Mar-19	61.28 dpb 29-Mar-19	+1.60 dpb (+2.68%)
Exportaciones	11.9% anual Feb-18	3.5% anual Feb-19	-8.4 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-80.5 Mmp Observado Ene-Feb 2018	-43.2 Mmp Observado Ene-Feb 2019	+37.3 Mmp (-48.5% real)
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	1.2 Mmp Observado Ene-Feb 2018	51.4 Mmp Observado Ene-Feb 2019	+50.2 Mmp (>500% real)
Requerimientos Financieros del Sector Público RFSP (Mmp)	-629.2 Mmp Programado Anual 2019	-9.9 Mmp Observado Ene-Feb 2019	Avance 1.6%
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	3.4% III-Trim-18	2.2% IV-Trim-18	-1.2 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	216 mil 16-Mar-19	211 mil 23-Mar-19	-5 mil solicitudes (-2.31%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2019 / Enero

En enero de 2019, la actividad económica nacional creció; el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual del 1.27%**, lo que implicó su décima alza consecutiva; sin embargo, dicha cifra fue inferior en 0.69 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2018, la cual fue de 1.97%. **Respecto al mes inmediato anterior (cifras desestacionalizadas), la actividad económica en enero de 2019 registró un crecimiento de 0.19%**. En el mismo periodo de tiempo, por sector económico: las actividades primarias, secundarias y terciarias registraron un crecimiento del 0.35, 0.57 y 0.35%, respectivamente.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Activos y Personal Ocupado en la IMMEX, 2014 - 2019 / Enero

En enero de 2019, el **número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) fue de 6 mil 191 unidades, 24 más** que en el año anterior y 3 respecto a diciembre. El personal ocupado aumentó 4.7% a tasa anual. En **cifras absolutas y desestacionalizadas, el personal ocupado se estima en 3 millones 50.5 mil personas**. Las remuneraciones reales por persona ocupada en cifras desestacionalizadas, disminuyeron 0.8% respecto a diciembre y aumentaron 2.4% con relación a enero del año 2018.

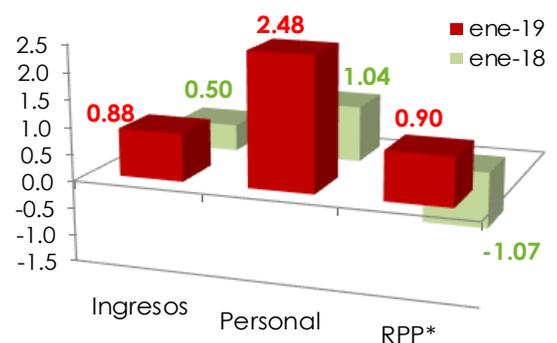


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2018 - 2019 / Enero

Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo crecieron más**, ya que fueron de una ampliación de 0.50% en enero de 2018 a un incremento de 0.88% en el mismo mes de 2019; las remuneraciones por persona mejoraron al transitar de un descenso de 1.07% a una subida de 0.90%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron** al pasar de un decremento de 3.22% en diciembre de 2018 a un **aumento de 1.92% en enero de 2019**; las remuneraciones por persona pasaron al terreno positivo al ir de una caída de 0.44% a un alza de 0.05%.

(variación % anual, cifras originales)



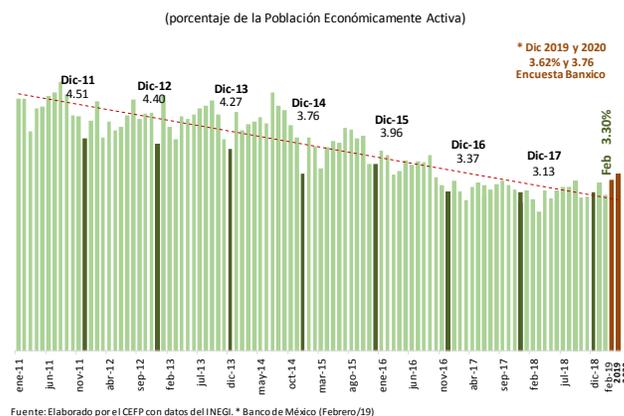
* / RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2019 / Febrero

En febrero de 2019, la **Tasa de Desocupación nacional fue de 3.30%**, representando una disminución de 0.27 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.57%. Mientras tanto, en el mismo periodo, la **Tasa de Subocupación nacional, pasó de 6.90 a 6.38%**, presentando una reducción mensual de 0.52 puntos porcentuales.

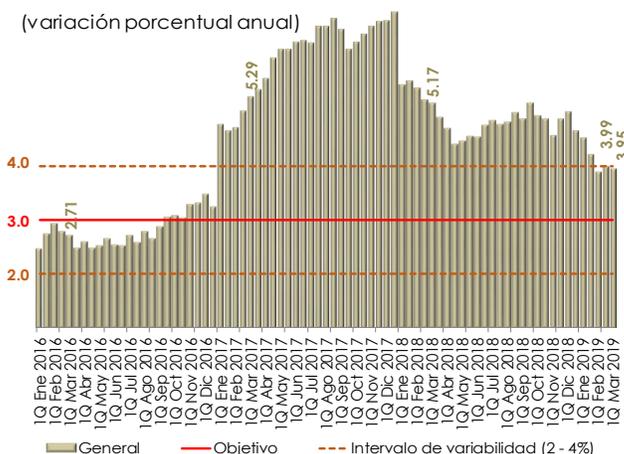
En el comparativo anual de febrero 2018 (3.21%) y 2019 (3.30%), se observa que la Tasa de Desocupación registró un incremento de 0.09 puntos porcentuales; a pesar de esto, la cifra fue menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, quienes para 2019 la ubicaron en promedio en 3.62% (3.76% para 2020).



Inflación

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

En la **primera quincena de marzo de 2019, la inflación general anual se ubicó en 3.95%**; si bien dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (3.99%) y a la observada en el mismo periodo del año pasado (5.17%), fue superior a la de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Cabe señalar que la inflación lleva 60 quincenas consecutivas por encima del objetivo de 3.0% establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.26%**, cifra inferior al alza que registró un año atrás (0.29%).

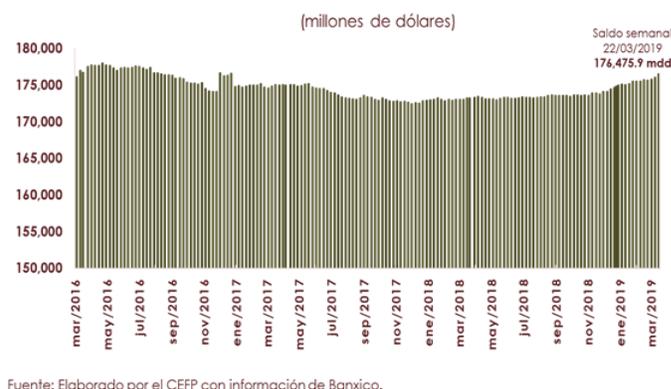


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Marzo

Al 22 de marzo de 2019, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 176 mil 475.9 millones de dólares (mdd)**, presentando un **incremento de 430.8 mdd** respecto al 15 de marzo (176,045.1 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 1,682.9 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 con el Banco de México.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Marzo

Del 22 al 29 de marzo de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.1369 a 19.3779 pesos por dólar (ppd)**, con lo que el peso se depreció **24 centavos (1.26%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.2103 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 27 centavos (1.39%). Cabe destacar que, en 2018 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2438 ppd. El comportamiento semanal de la moneda



Nota: Con datos al 29 de marzo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, con la mayor aversión al riesgo que prevalece en los mercados internacionales, ante la expectativa de un menor crecimiento económico global, lo que ha impulsado al dólar como activo de refugio. Internamente, cabe mencionar que el Banco de México, dejó sin cambio la tasa objetivo en 8.25%, lo cual no tuvo efectos sobre el tipo de cambio.

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

Del 22 al 29 de marzo de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 2.42% (1,022.16 puntos) cerrando en 43 mil 281.28 unidades**, acumulando una ganancia de 1,641.01 unidades (3.94%) en lo que va del año. Cabe destacar que, al 29 de marzo, la mayoría de las plazas bursátiles del mundo tuvieron ganancias semanales. El comportamiento del mercado accionario mexicano, se relaciona principalmente con un mayor optimismo sobre el progreso de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China; además de la postura menos restrictiva de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Mercados Accionarios, 2019

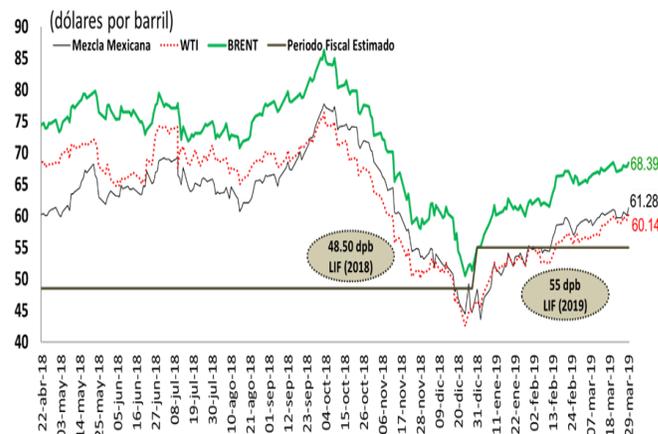
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	↑ 1.42	↑ 9.16
Argentina	Merval	↑ 1.94	↑ 10.48
Brasil	IBovespa	↑ 1.79	↑ 8.56
España	IBEX	↑ 0.44	↑ 8.20
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 1.67	↑ 11.15
Francia	CAC 40	↑ 1.53	↑ 13.10
Inglaterra	FTSE 100	↑ 0.99	↑ 8.19
Japón	Nikkei 225	↓ -1.95	↑ 5.95
México	S&P/BMV IPC	↑ 2.42	↑ 3.94

Nota: Con datos al 29 de marzo 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 / Marzo

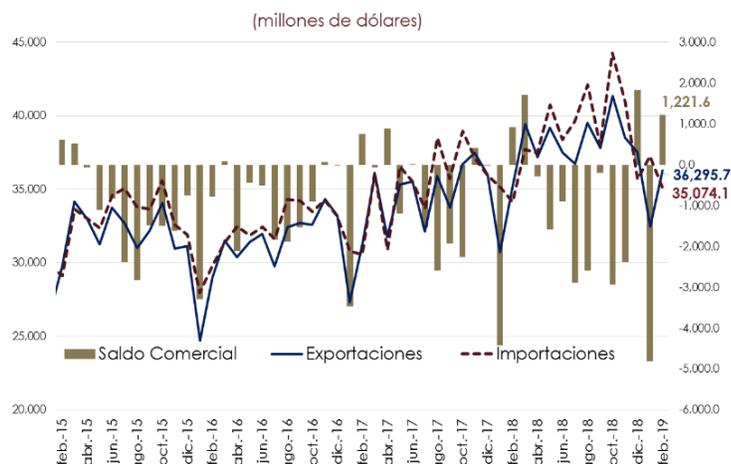
Al 29 de marzo de 2019, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 61.28 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 1.60 dpb (2.68%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 68.39 dólares, lo que significó una ganancia de 1.36 dpb (2.03%). En tanto el WTI se situó en 60.14 dólares, registrando un incremento de 1.10 dpb (1.86%).



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

Balanza Comercial, 2015 - 2019 / Febrero

En febrero de 2019, la **balanza comercial presentó un superávit de 1 mil 221.6 millones de dólares (mdd)**, resultado de 36 mil 295.7 mdd por **exportaciones (incremento de 3.5% anual)** y 35 mil 074.1 mdd por importaciones (2.7% más que en febrero del año anterior). Destaca un **crecimiento de 3.8% en las exportaciones no petroleras**, impulsadas por las extractivas (4.1%) y las manufactureras (4.0%); en contraste, **las petroleras retrocedieron 0.7% a tasa anual**. En los dos primeros meses del año la balanza comercial acumula un saldo deficitario de 3 mil 588.0 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, 2019 / Febrero

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.64% (1.80% dato previo)** ubicándose dentro del intervalo de 1.5-2.5%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se predice, sea menor de lo observado en 2018 (1.99%).

Asimismo, se bajó la previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.91%**, 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%) y es menor a lo adelantado en enero (1.92%) y de lo registrado en 2018; anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El **pronóstico inflacionario se redujo para**

2019 al anunciar sea de 3.67% (3.85% 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**, prevé sea de **3.71%** (3.75% en enero) en comparación a lo pronosticado para 2019; por lo que se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, aunque por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE	Enero 2019	Febrero 2019
		2019	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.80	1.64
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.85	3.67
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.16	20.19
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.3	8.18	8.05
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	599	578
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.60	3.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-23,385	-22,919
Balance público ³ (% del PIB)	-2.0	-2.33	-2.15
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.43	2.41
		2020	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1 - 3.1	1.92	1.91
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.75	3.71
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	---	20.39	20.56
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	7.66	7.58
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	585	581
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.77	3.78
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,721	-25,475	-25,063
Balance público ³ (% del PIB)	-1.9	-2.43	-2.36
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.81	1.81

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).

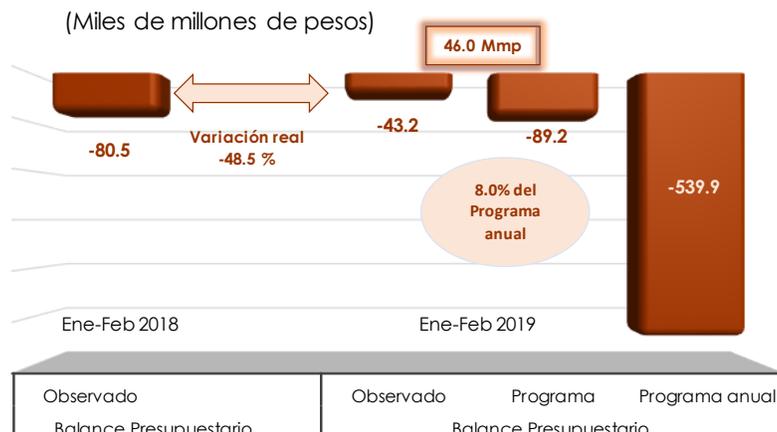
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero de 2019; Banxico.

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.

Balance Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero - Febrero^P

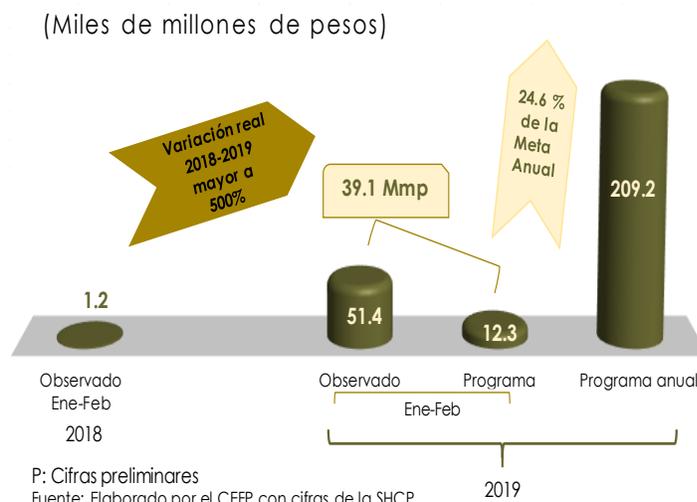
A febrero de 2019, el **Balance Presupuestario** acumulado resultó en **43.2 Mmp** cifra inferior a la **programada** en **46.0 Mmp**. Al comparar los balances de **2018 y 2019**, se constató que el balance de este año **fue menor** al del año anterior por **37.3 Mmp** en términos nominales, equivalente a una reducción de **48.6%** a tasa real. Tales resultados derivan, principalmente, de la contracción del gasto en el periodo, respecto a su calendario, a pesar de los menores ingresos recaudados. La **meta** del Balance Presupuestario para **2019** es un déficit de **539.9 Mmp**, por lo que el déficit observado representa **8.0%** de este monto.



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

Balance Primario Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero - Febrero^P

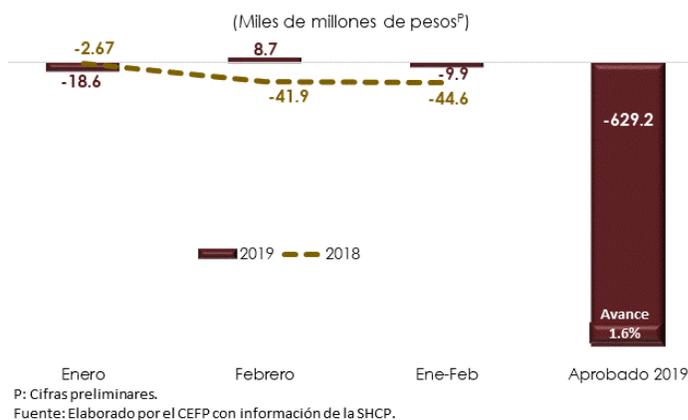
La SHCP estimó un **Superávit Primario Presupuestario** acumulado, a febrero, de **12.3 Mmp**, por lo que el observado resultó **superior** en **39.1 Mmp**. Esto se debió a la contracción del **gasto primario** de **8.0%** respecto al calendarizado para el periodo. Si se comparan los superávits observados en **2018 y 2019**, este último resultó **muy superior** al de 2018, **50.2 Mmp más**, es decir, una **variación real mayor a 500%**. Para 2019, se espera un **superávit primario anual** de **209.2 Mmp** por lo que la cifra observada al mes representa **24.6%** de la **meta**.



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

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2018 - 2019 / Enero - Febrero^P

En 2019 se considera continuar fortaleciendo el marco macroeconómico del país, por lo que se propone una **meta** de los **RFSP** equivalente a **2.5% del PIB**, lo cual permitirá mantener constante, en términos del PIB, el endeudamiento neto ampliado. Durante el primer bimestre del año, los RFSP, registraron un **déficit de 9.9 Mmp**, lo que significó un avance de **1.6%** respecto al monto estimado para 2019. En igual periodo de 2018, se registró un **déficit de 44.6 Mmp**.



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

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 – 2018 / IV Trimestre

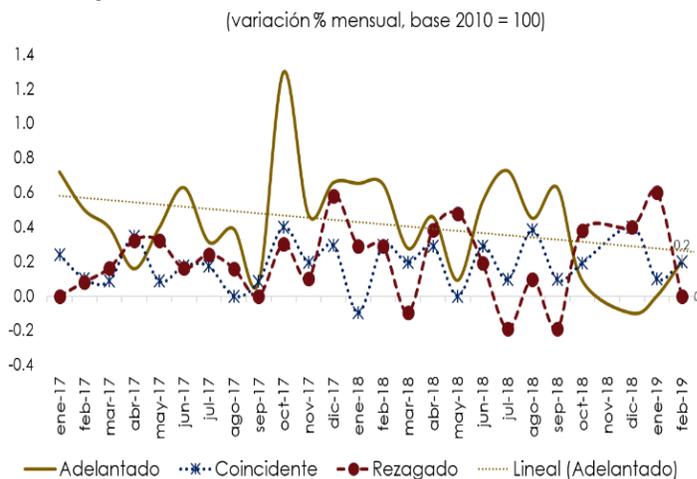
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos se ajustó a la baja al pasar de 2.6% en el reporte previo a 2.2% en la tercera estimación para el cuarto trimestre de 2018. Este resultado se debe a la **revisión a la baja del consumo privado** (de 2.8 a 2.5%), **del gasto de gobierno** (de 0.4 a -0.4%) y **de la inversión fija no residencial** (de 6.2 a 5.4%).



p/ Preliminar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Indicadores Compuestos, 2017 - 2019 / Febrero

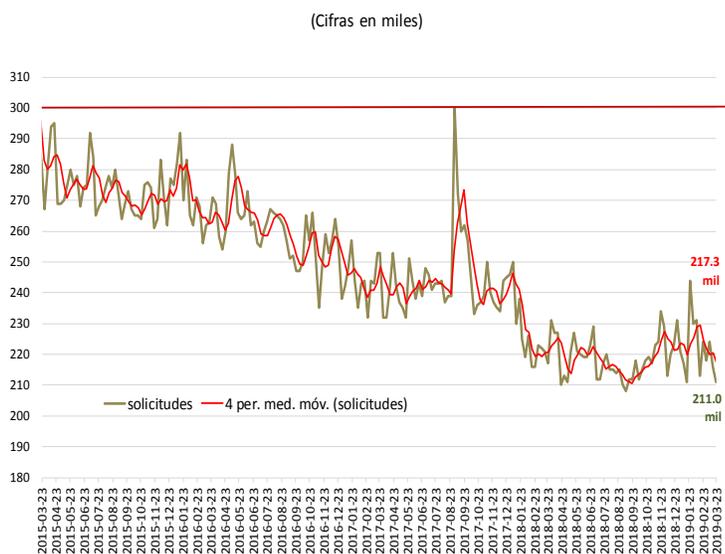
El **indicador adelantado**, que anticipa el comportamiento de la economía, **avanzó 0.2%** en febrero, después de mantenerse sin cambio en enero de este año (0.0%); en tanto que el **indicador coincidente**, **avanzó 0.2%**, y el **rezagado se mantuvo sin cambio**, después de un aumento de 0.6% en enero. Los indicadores continúan apuntando a un crecimiento sólido de la economía estadounidense para el corto plazo; sin embargo, se ha desacelerado en los últimos seis meses, lo que sugiere que, si bien la economía continuará expandiéndose en el corto plazo, su ritmo de crecimiento podría desacelerar para fin de año.



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

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

Al 23 de marzo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 211 mil, disminuyendo en 5 mil (-2.31%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 217 mil, registrando una disminución de 3 mil 250 solicitudes (-1.47%) 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 212 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	Miércoles	Jueves	Viernes
Abril 2019				
1	2	3	4	5
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Producción de Automóviles (AMIA-INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Expectativas Empresariales (INEGI)				
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				
8	9	10	11	12
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)	
Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Minutas FOMC	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
15	16	17	18	19
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	EEUU: Producción Industrial (FED)			
22	23	24	25	26
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
Mayo 2019				
29 de abril	30 de abril	1	2	3
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: ISM Manufacturero	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
	Estimación Oportuna del PIB (INEGI)	EEUU: Reunión FOMC	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)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas