



Indicadores Económicos de Coyuntura

5 de junio 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 27 al 31 de mayo de 2019

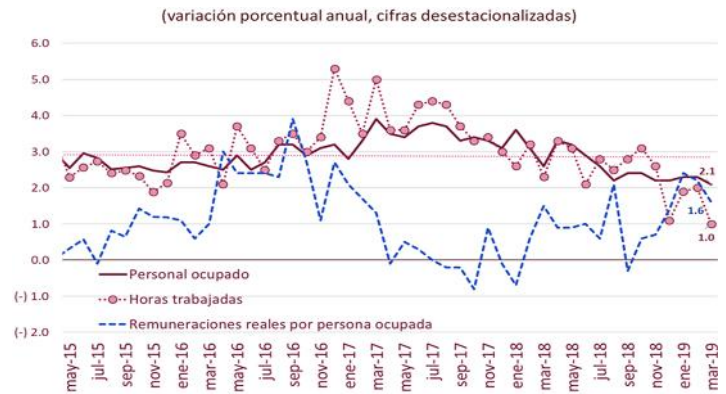
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Establecimientos IMMEX (Personal ocupado)	3.1% anual Mar-18	4.1% anual Mar-19	+1.0 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.37% anual Abr-18	3.45% anual Abr-19	+0.08 puntos porcentuales
Crédito al Consumo miles de millones de pesos (Mmp)	983.12 Mmp Mar-19	985.96 Mmp Abr-19	+2.84 Mmp
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	177,090.9 mdd 17-May-19	177,322.3 mdd 24-May-19	+231.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.0658 ppd 24-May-19	19.6426 ppd 31-May-19	+0.58 ppd (+3.03%)
Índice S&P/BMV IPC	42,617.60 unidades 24-May-19	42,749.16 unidades 31-May-19	+131.56 unidades (+0.31%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	60.42 dpb 24-May-19	56.57 dpb 31-May-19	-3.85 dpb (-6.37%)
Balance Presupuestario (Mmp)	-91.6 Mmp Observado Ene-Abr 2018	15.4 Mmp Observado Ene-Abr 2019	No comparable
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	75.7 Mmp Observado Ene-Abr 2018	198.1 Mmp Observado Ene-Abr 2019	+122.4 Mmp (+151.1% real)
Requerimientos Financieros del Sector Público RFSP (Mmp)	-622.1 Mmp Estimado Anual 2019	71.5 Mmp Observado Ene-Abr 2019	Diferencia absoluta 693.6 Mmp
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	2.2% anualizado IV-Trim-18	3.1% anualizado I-Trim-19	+0.9 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	212 mil solicitudes 18-May-19	215 mil solicitudes 25-May-19	+3 mil solicitudes (+1.42%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicadores del Sector Manufacturero, 2015 - 2019 / Marzo

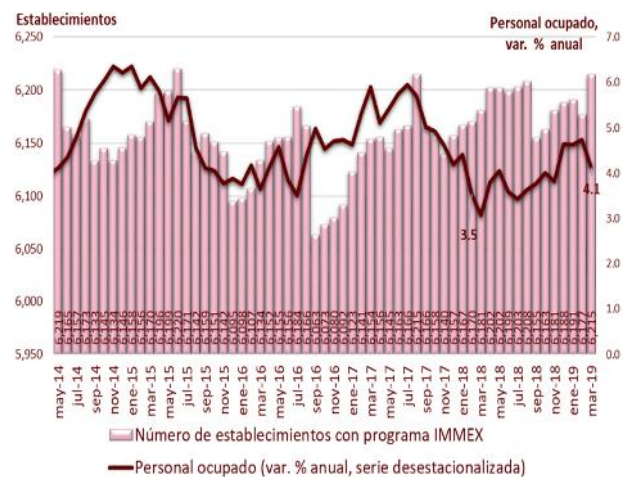
En marzo, el **personal ocupado en el sector manufacturero se mantuvo sin cambios** con respecto al mes previo; mientras que, en su comparación anual creció 2.1%. Las **horas trabajadas disminuyeron 0.2%** respecto al mes anterior; y en el año aumentaron 1.0%. Las **remuneraciones reales por persona no registraron variación** respecto a febrero y subieron 1.6% con relación a marzo de 2018.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

En marzo, el **número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) fue de 6 mil 215 unidades**, 34 más que en el año anterior y 38 respecto a febrero. El personal ocupado aumentó 4.1% a tasa anual; en cifras absolutas y desestacionalizadas, el personal ocupado se estima en 3 millones 44.4 mil personas. Las remuneraciones reales por persona ocupada en cifras desestacionalizadas, aumentaron 0.2% respecto a febrero y 2.4% con relación a marzo de 2018.

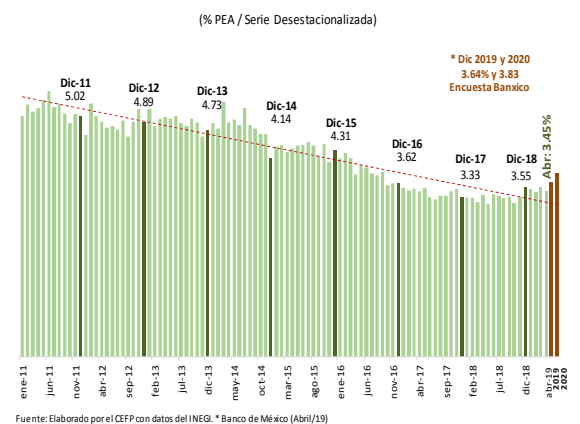


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2019 / Abril

En abril, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.45% en cifras desestacionalizadas, representando una reducción de 0.10 puntos porcentuales** respecto al mes previo (3.55%). Mientras que, la Tasa de Subocupación nacional pasó de 7.18% en marzo a 7.36% en abril, un incremento mensual de 0.18 puntos porcentuales. En comparación anual, la TD pasó de 3.37% en abril de 2018 a 3.45% en igual mes de 2019, mayor en 0.08 puntos porcentuales y la Tasa de Subocupación subió, de 6.76% en abril de 2018 a 7.36% en abril de 2019, aumentando en 0.60 puntos porcentuales. En el periodo enero-abril de 2019 la TD promedió 3.48%, (3.31% en 2018) y la Tasa de Subocupación promedió 7.02%, (6.91% en igual periodo de 2018).

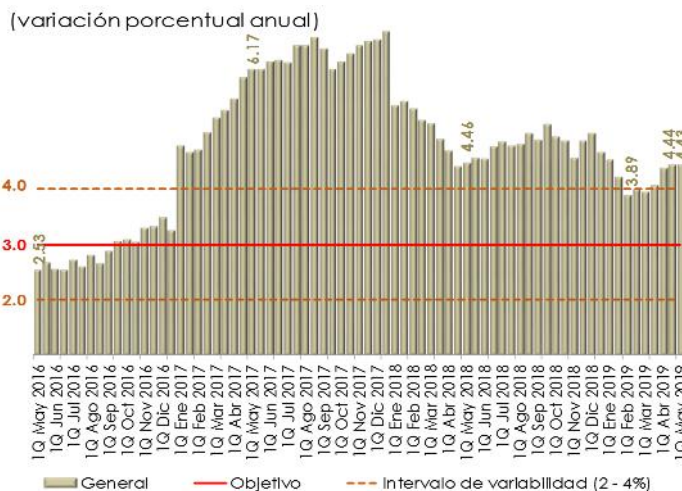


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (Abril/19)

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

En la **primera quincena de mayo**, la **inflación general anual se ubicó en 4.43%**; si bien dicha cifra fue inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (4.46%), fue superior a la de la primera quincena de febrero (3.89%) y a la de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Además, se ubicó por cuarta vez por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%), con lo que lleva 64 quincenas consecutivas por encima del objetivo de 3.0%.

Los precios en general tuvieron un decremento quincenal de 0.30%, mientras que un año atrás habían registrado una reducción de 0.29%.

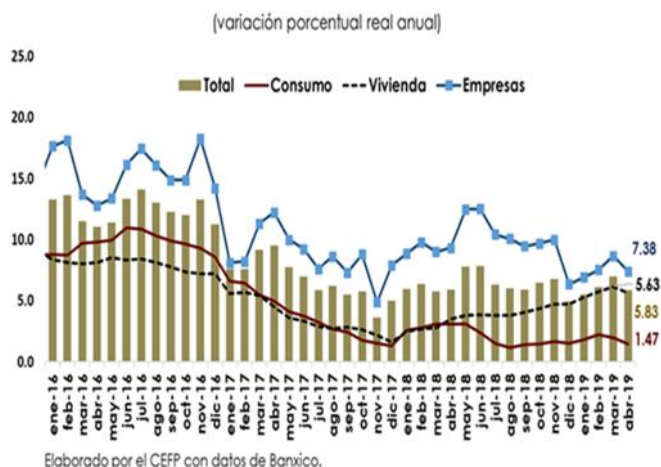


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Crédito al Consumo 2016 - 2019 / Abril

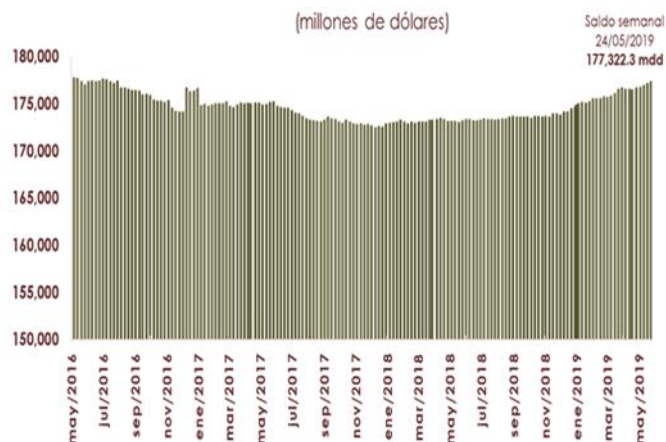
En abril, el **saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo de 4 billones 406.4 miles de millones de pesos (Mmp)**, lo que significó un **crecimiento en términos reales de 5.83% anual**, dato menor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó 5.91% real anual. Además, el crédito al consumo creció 1.47% real anual respecto a abril de 2018, al sumar un total de 985.96 Mmp; cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero aumentaron 7.68% anual.



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Mayo

Al 24 de mayo de 2019, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 177 mil 322.3 millones de dólares (mdd)**, presentando un **aumento de 231.4 mdd** respecto al 17 de mayo (177,090.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 2,529.3 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 con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Mayo

Del 24 al 31 de mayo, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.0658 a 19.6426 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 58 centavos (3.03%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.1492 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de un centavo (0.04%). 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 el anuncio del jueves 30 de mayo del presidente de Estados Unidos, sobre imponer un sistema arancelario escalonado a todos los productos mexicanos, empezando con un 5% el próximo 10 de junio, e incrementándose gradualmente hasta alcanzar un 25% en octubre, en caso de no detenerse el flujo migratorio que pasa por México hacia Estados Unidos.



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

En la semana del 24 al 31 de mayo, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 0.31% (131.56 puntos) cerrando en 42 mil 749.16 unidades;** acumulando una ganancia de 1,108.89 unidades (2.66%) en lo que va del año. Cabe destacar que, al 31 de mayo la mayoría de las plazas bursátiles del mundo registraron pérdidas semanales. Durante la semana, el mercado bursátil mexicano tuvo un comportamiento mixto. Así, de lunes a jueves el IPC aumentó 2.01%; sin embargo, tras el anuncio hecho el jueves en la noche por parte del presidente de Estados Unidos, de imponer aranceles a las exportaciones mexicanas, el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores experimentó una caída de 1.38% el viernes 31 de mayo. Aun así, el mercado accionario mexicano obtuvo una ganancia semanal de 0.31%.

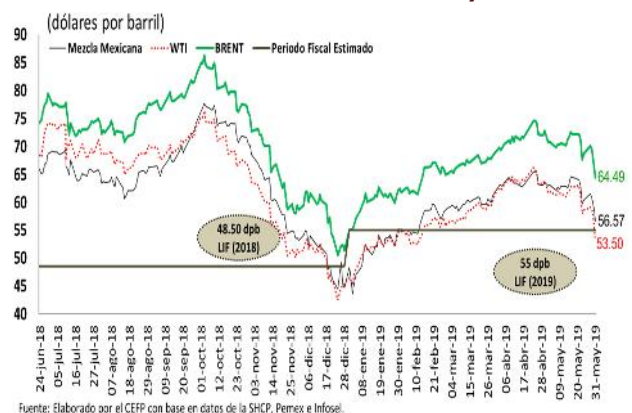
Mercados Accionarios, 2019				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2019	
Alemania	DAX-30	📉 -2.37	📈 11.06	
Argentina	Merval	📉 -3.24	📈 12.07	
Brasil	IBovespa	📈 3.63	📈 10.40	
España	IBEX	📉 -1.86	📈 5.44	
Estados Unidos	Dow Jones	📉 -3.01	📈 6.38	
Francia	CAC 40	📉 -2.05	📈 10.08	
Inglaterra	FTSE 100	📉 -1.59	📈 6.44	
Japón	Nikkei 225	📉 -2.44	📈 2.93	
México	S&P/BMV IPC	📈 0.31	📈 2.66	

Nota: Con datos al 31 de mayo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

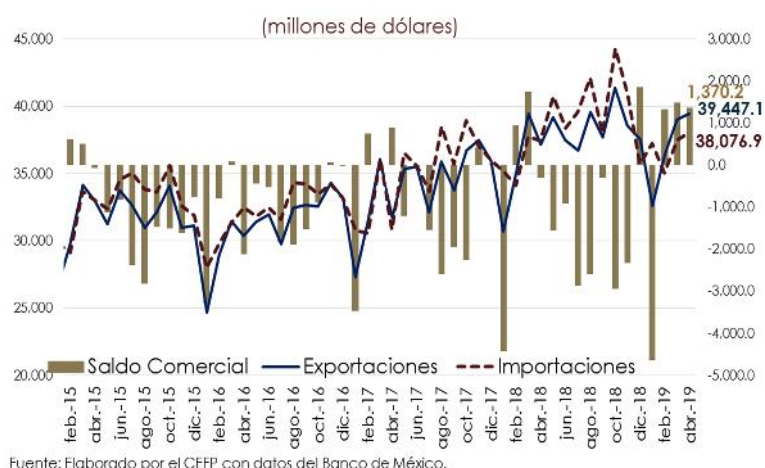
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2018 - 2019 / Mayo

Al 31 de mayo, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 56.57 dólares por barril (dpb), cifra menor en 3.85 dpb (6.37%)** 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 64.49 dólares, lo que significó una caída de 4.20 dpb (6.11%). En tanto, el WTI se situó en 53.50 dólares, registrando una pérdida de 5.13 dpb (8.75%).



Balanza Comercial, 2015 - 2019 / Abril

En abril, el **valor de las exportaciones ascendió a 39 mil 447.1 mdd, lo que representa un aumento de 6.1%** respecto al mismo mes del año previo. Las exportaciones no petroleras avanzaron 7.6%, las cuales reflejan el aumento de 7.8% de las manufactureras, impulsadas por el crecimiento de 9.0% de las automotrices. En contraste, las exportaciones petroleras retrocedieron 14.3% a tasa anual. Por su parte, las importaciones registraron un valor de 38 mil 076.9 mdd, 1.6% más que en abril de 2018. Con ello, la balanza comercial alcanzó un superávit de 1 mil 370.2 mdd, acumulando un saldo deficitario de 446.4 mdd en los cuatro primeros meses del año.



Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.52% (1.56% dato previo)** ubicándose dentro del intervalo de 1.1-2.1%, 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 1.72%**; aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019 y se ubicó dentro del rango propuesto por la SHCP (1.4-2.4%), es menor a lo adelantado en marzo (1.82%) y de lo registrado en 2018; anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario se elevó para 2019 al anunciar sea de 3.66%** (3.65% un mes atrás); por lo que se advierte se aleje del objetivo inflacionario (3.0%), aunque se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020**, se prevé sea de **3.60%** (3.65% en marzo) inferior que lo pronosticado para 2019; si bien se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, estaría por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	Pre-Criterios	Marzo 2019	Abril 2019
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.1 - 2.1	1.56	1.52
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.65	3.66
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.5	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.9	19.97	19.90
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	7.97	7.89
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	564	550
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.61	3.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,718	-23,740	-23,072
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.0	-2.30	-2.21
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.34	2.33
2020			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.4 - 2.4	1.82	1.72
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.65	3.60
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.1	20.26	20.34
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.6	7.33	7.22
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	573	558
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.79	3.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,517	-25,215	-24,612
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.6	-2.48	-2.37
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.83	1.85

1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42, LPRH (Pre-Criterios 2020), abril 2019.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado; marzo y abril 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.

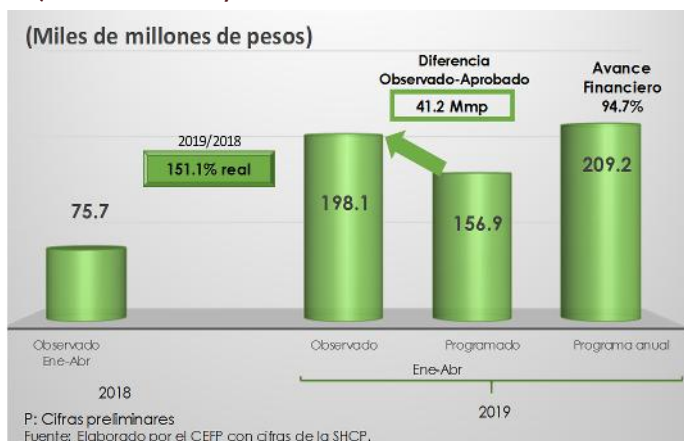
Balance Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero - Abril^P

Al primer cuatrimestre del año, el **Balance Presupuestario** acumulado resultó en un **superávit** de **15.4 Mmp**, que contrasta tanto con el **déficit** estimado de **41.8 Mmp** para el periodo, como con el observado en 2018 de 91.6 Mmp. La diferencia absoluta nominal entre lo observado y lo programado fue de **57.2 Mmp**. En tanto que la resultante, contra igual periodo de 2018 asciende a **107.0 Mmp**. Para **2019** se espera un déficit acumulado de **539.9 Mmp**, por lo que lo observado, al mes de abril, podría favorecer un mejor resultado en el Balance anual aprobado.



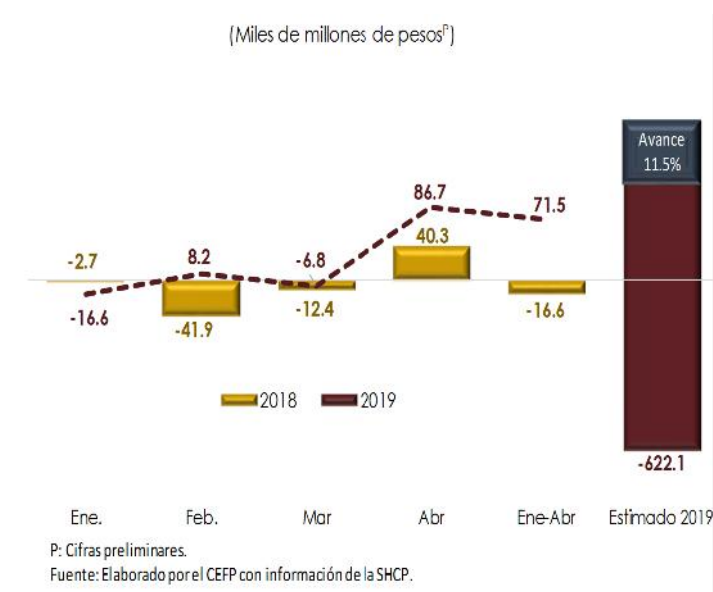
Balance Primario Presupuestario, 2018 - 2019 / Enero - Abril^P

A pesar de que los ingresos han sido inferiores a los esperados, el gasto se ha contraído en una magnitud tal que ha propiciado un superávit en el balance primario mayor en **41.2 Mmp** al programado para el periodo. Comparando los resultados 2018-2019, este último ha sido superior en **122.4 Mmp** al primero, y es equivalente a **151.1%** real mayor. Dado que la meta anual para 2019 es un **superávit** de **209.2 Mmp**, el resultado de abril, quedó a tan sólo a **11.1 Mmp** de ella.



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2018 - 2019 / Enero - Abril

Se estima que, durante 2019, el Gobierno Federal mantendrá en equilibrio sus finanzas, afianzando el entorno macroeconómico del país. Durante el primer cuatrimestre del año, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), registraron un **superávit** de **71.5 Mmp**. La tendencia mostrada en estos cuatro meses se encuentra en línea con la meta anual establecida en **2.5 por ciento del PIB**. El resultado es mejor al de **2018**, cuando se registró un **déficit** de **16.6 Mmp**. Al 30 de abril, el **saldo** de los RFSP muestra una diferencia absoluta nominal respecto al monto estimado para el ejercicio anual (**622.1 Mmp**), de 694 Mmp.



3. Panorama Económico Internacional

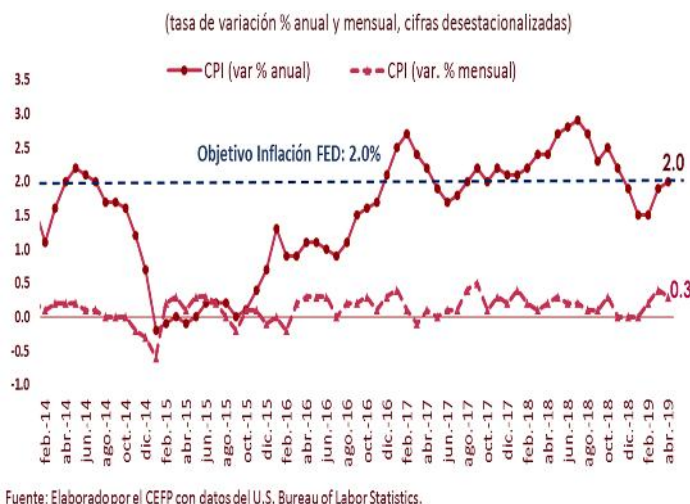
Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2017 - 2019 / I Trimestre

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos se **ajustó a la baja, al pasar de 3.2% en el dato preliminar a 3.1%** en la segunda estimación para el primer trimestre de 2019. El ajuste responde a la revisión a la baja de la inversión fija no residencial 2.3% (2.7% en la estimación inicial); por el contrario, las exportaciones y el gasto de consumo personal se ajustaron al alza, al pasar de 3.7% a 4.8%, y de 1.2% a 1.3%, respectivamente. Por su parte, las importaciones mejoraron, al pasar de -3.7% a -2.5% en la estimación más reciente.



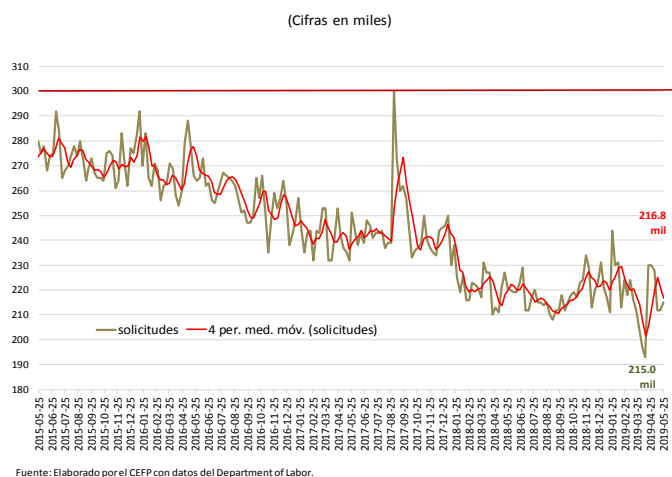
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2019 / Abril

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó, en abril, 0.3%** respecto a marzo, resultado de un crecimiento de 2.9% en los precios de la energía, destacando el aumento de 5.7% en el precio de las gasolineras; en tanto que el de los alimentos disminuyó 0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.1%. En comparación con el año anterior, la inflación aumentó 2.0% anual en abril, convergiendo a la meta-objetivo establecida por la FED (2.0%).



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

Al 25 de mayo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 215 mil, aumentando en 3 mil solicitudes (+1.42%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 216 mil 750, registrando una disminución de 3 mil 750 solicitudes (-1.70%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue igual al esperado por especialistas, quienes proyectaban 215 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 221 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Junio 2019				
3	4	5	6	7
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				
10	11	12	13	14
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Actividad Industrial (INEGI)			
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)			
	EEUU: Reunión FOMC			
24	25	26	27	28
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Julio 2019				
1	2	3	4	5
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)				Inversión Fija Bruta (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				



**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