

Indicadores Económicos de Coyuntura

1 de octubre de 2019

1. Resumen semanal del 23 al 27 de septiembre 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

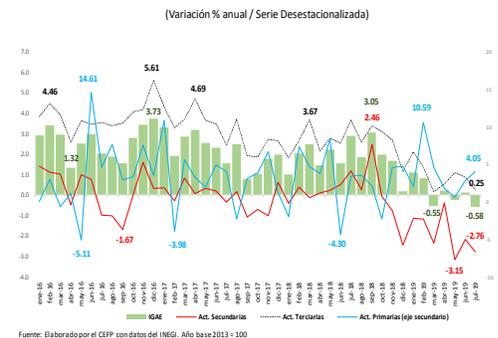
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	113.42 índice Jul-18	112.76 índice Jul-19	-0.66 puntos (-0.58%)
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	1.94% anual Jul-18	2.12% anual Jul-19	+0.18 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.35% anual Jul-18	3.58% anual Jul-19	+0.23 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	4.88% anual 1ra. quinc. Sep-18	2.99% anual 1ra. quinc. Sep-19	-1.89 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación INEGI	3.31% anual Ago-18	3.57% anual Ago-19	+0.27 puntos porcentuales
Crédito al Consumo miles de millones de pesos (Mmp)	5.97% real anual Ago-18	5.65% real anual Ago-19	-0.32 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	179,747.1 13-Sep-19	180,019.2 20-Sep-19	+272.1 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.4478 ppd 20-Sep-19	19.6808 ppd 27-Sep-19	+0.2330 ppd (+1.20%)
Índice S&P/BMV IPC	43,559.45 unidades 20-Sep-19	42,857.58 unidades 27-Sep-19	-701.87 unidades (-1.61%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	61.10 dpb 20-Sep-19	57.58 dpb 27-Sep-19	-3.52 dpb (-5.76%)
Exportaciones	10.07% anual Ago-18	2.24% anual Ago-19	-7.83 puntos porcentuales
S H R F S P Miles de millones de pesos (Mmp)	9,993.4 Mmp Observado a Julio 2018	10,542.6 Mmp Observado a Julio 2019	+549.2 Mmp (+5.5% real)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	504.1 Mmp Aprobado 2019	167.4 Mmp Observado a Julio 2019	Margen End. 2019 336.7 Mmp (66.8%)
Costo Financiero (Mmp)	434.3 Mmp Programado Ene-jul 2019	399.9 Mmp Observado Ene-jul 2019	-34.4 Mmp (-7.9%)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	210 mil solicitudes 14-Sep-19	213 mil solicitudes 21-Sep-19	+3 mil solicitudes (+1.43%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

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

Durante julio de 2019, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** registró, en cifras desestacionalizadas, un **descenso real mensual de 0.14%** respecto a junio. Por componentes del IGAE, las actividades Secundarias y Terciarias disminuyeron, de un mes a otro, en 0.39% y 0.06%, respectivamente; mientras que las Primarias aumentaron en 3.45%. **En términos anuales, el IGAE presentó un decremento real de 0.58%** con relación al mismo mes de 2018. Por componentes, las actividades Primarias y Terciarias se incrementaron 4.05% y 0.25%, en ese orden; mientras que las Secundarias se redujeron en 2.76%. En cifras originales, en julio, la actividad económica creció en 0.33% respecto a igual mes de 2018; las actividades Primarias crecieron 4.15% y las Terciarias 1.16%; mientras que las Secundarias disminuyeron en 1.75%.



Empresas Comerciales al Menudeo, 2018 - 2019 / Julio

Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo elevaron su dinamismo**, ya que fueron de un alza de 1.94% en julio de 2018 a un incremento de 2.12% en el mismo mes de 2019, su séptima alza consecutiva; las remuneraciones crecieron más, ya que transitaron de una ampliación de 0.90% a un crecimiento de 3.20%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron** al pasar de un declive de 0.62% en junio a un **incremento de 0.04% en julio de 2019**; las remuneraciones medias se mantuvieron en terreno negativo al ir de una caída de 0.26% a un decremento de 0.20%.

(variación % anual, cifras originales)



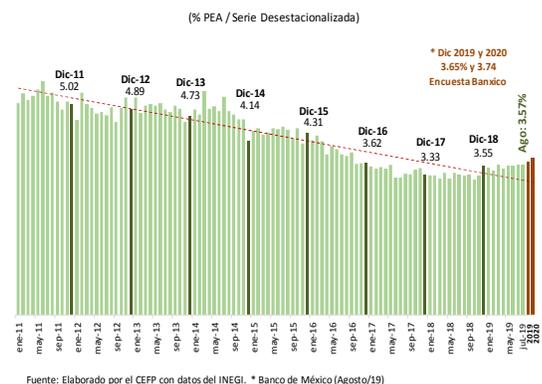
* / RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2019 / Agosto

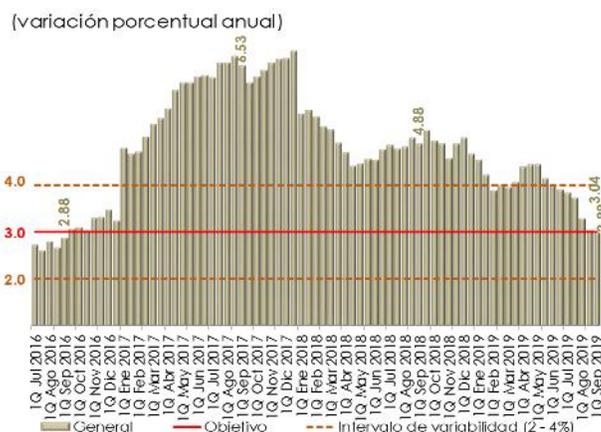
En agosto de 2019, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.57%** en cifras desestacionalizadas, representando una **disminución de 0.01 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.58%. En el **comparativo anual (2018 y 2019) de agosto, la TD pasó de 3.31% a 3.57%**, mayor en 0.26 puntos porcentuales y menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto, 2019), quienes para 2019 la ubicaron en 3.65% (3.74% en 2020). Cabe destacar, que en el periodo enero-agosto de 2019, la TD promedió 3.53%, mientras que en 2018 fue de 3.32%.



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

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

En la primera quincena de septiembre, la **inflación general anual se ubicó en 2.99%**; si bien dicha cifra fue inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (4.88%) y de la segunda quincena de agosto de 2019 (3.04%), fue superior a la de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó, por primera vez, por debajo de la meta después de estar 71 quincenas consecutivas por encima de ésta; además de colocarse dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%). **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.17%**, mientras que un año atrás habían registrado una elevación de 0.22%.

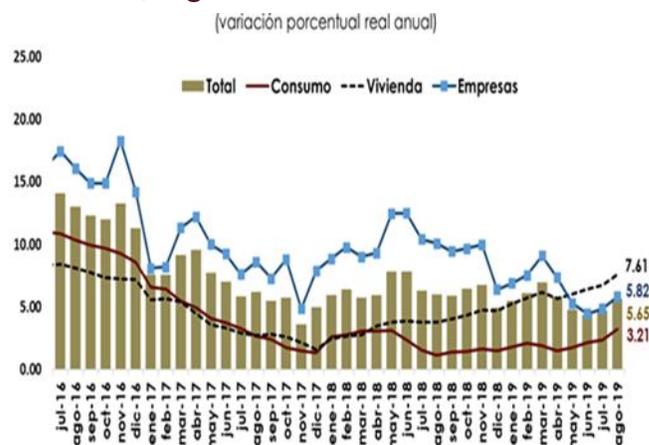


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Crédito al Consumo, 2016 - 2019 / Agosto

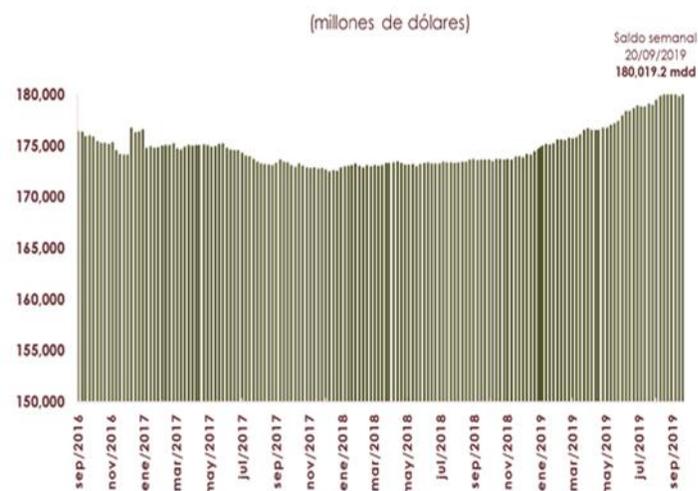
En agosto, el **saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 4 billones 522.9 mil millones de pesos (Mmp), lo que significó un crecimiento en términos reales de 5.65% anual**, dato menor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó 5.97% real anual. Además, el crédito al consumo creció 3.21% real anual respecto a agosto de 2018, al sumar un total de un billón 11.2 Mmp; cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero aumentaron 7.76% anual.



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Septiembre

Al 20 de septiembre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 180 mil 19.2 millones de dólares (mdd), presentando un incremento de 272.1 mdd** respecto al 13 de septiembre (179,747.1 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 5 mil 226.2 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 operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Septiembre

En la semana del 20 al 27 de septiembre, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.4478 a 19.6808 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 23 centavos (1.20%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX promedia de 19.2547 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 3 centavos (0.15%). Cabe destacar que, en 2018 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2373 ppd. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, con un aumento de la volatilidad en los mercados, producto de la incertidumbre política en Estados Unidos; lo que podría retrasar la ratificación del acuerdo comercial T-MEC.



Nota: Con datos al 27 de septiembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

Del 20 al 27 de septiembre, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 1.61% (701.87 puntos) cerrando la semana en 42 mil 857.58 unidades**; acumulando una ganancia de 1 mil 217.31 unidades (2.92%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, la mayoría de las plazas bursátiles consideradas, registraron movimientos a la baja. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano, se relaciona con un

Mercados Accionarios, 2019

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	↓ -0.70	↑ 17.26
Argentina	Merval	↓ -3.94	↓ -4.67
Brasil	IBovespa	↑ 0.25	↑ 19.56
China	SSEC	↓ -2.47	↑ 17.57
España	IBEX	↑ 0.06	↑ 7.54
Estados Unidos	Dow Jones	↓ -0.43	↑ 14.97
Francia	CAC 40	↓ -0.88	↑ 19.23
Inglaterra	FTSE 100	↑ 1.11	↑ 10.38
Japón	Nikkei 225	↓ -0.91	↑ 9.31
México	S&P/BMV IPC	↓ -1.61	↑ 2.92

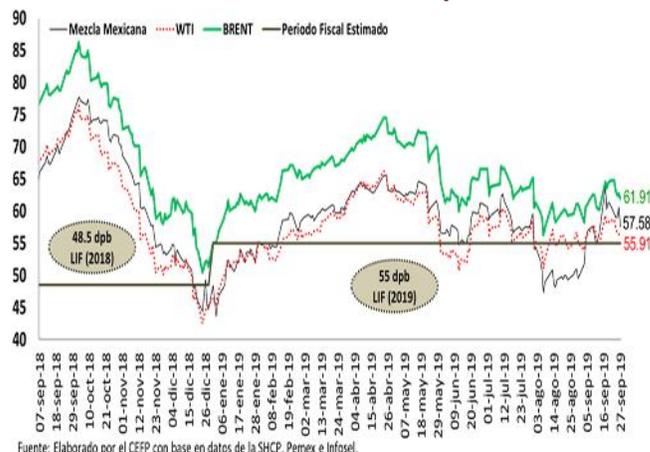
Nota: Con datos al 27 de septiembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros, producto de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos; y, de la incertidumbre política en Estados Unidos; lo que podría retrasar la ratificación del acuerdo comercial T-MEC.

Mercado Petrolero

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

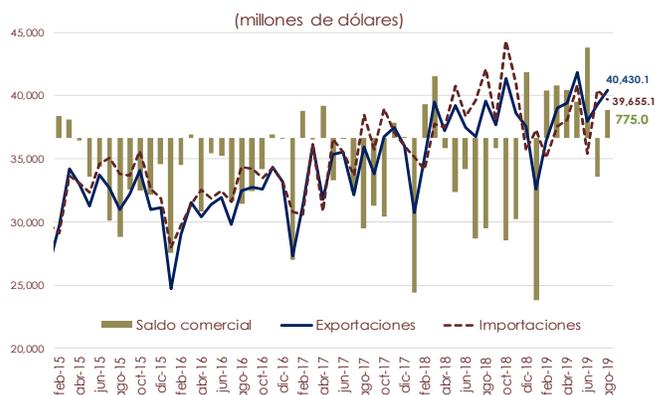
Al 27 de septiembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 57.58 dólares por barril (dpb), cifra menor en 3.52 dpb (-5.76%)** respecto al cierre del 20 de septiembre. En la semana del 23 al 27 de septiembre, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 61.91 dólares, lo que significó una caída de 2.77 dpb (4.28%). En tanto, el WTI se situó en 55.91 dólares, registrando una pérdida de 2.63 dpb (4.49%).



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

Balanza Comercial, 2015 - 2019 / Agosto

En agosto, el **valor de las exportaciones ascendió a 40 mil 430.1 mdd, un crecimiento de 2.2%** respecto al año previo, resultado del avance de 4.6% en las exportaciones no petroleras; y el descenso de 29.1% en las petroleras. Por su parte, las **importaciones registraron 39 mil 655.1 mdd, 5.9% menos que en agosto de 2019**. Las importaciones petroleras se contrajeron 22.6% mientras que las no petroleras disminuyeron 3.7%. Por tipo de bien, las de consumo se bajaron 11.9%, las de bienes intermedios 3.7% y las de capital 14.0%. Así, la balanza comercial registró, en agosto, un superávit de 775.0 mdd, acumulando un saldo positivo de 2 mil 803.5 mdd en los primeros ocho meses del año.



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 / Agosto

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 0.50% (0.79% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de 0.6-1.2%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se predice, sea menor de lo observado en 2018 (2.00%). En tanto que, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.39%**, por abajo del rango propuesto por la SHCP (1.5-2.5%); aunque es mayor a lo esperado para 2019, fue inferior a lo que estimaba un mes atrás (1.47%); por lo que se prevé una menor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario para 2019 se redujo a 3.31%** (3.62% 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**, se prevé en **3.54%** (3.60% en julio), superior a lo pronosticado para 2019; si bien se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, se anticipa se aleje de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-20	Julio 2019	Agosto 2019
		2019^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	0.6 - 1.2	0.79	0.50
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.62	3.31
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.8	19.69	19.91
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.8	7.86	7.60
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	441	419
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.64	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,876	-19,981	-16,512
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.9	-2.24	-2.15
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.41	2.41
		2020^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.47	1.39
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.60	3.54
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.08	20.38
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	7.21	7.12
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	517	491
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.80	3.72
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-21,917	-20,358
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.1	-2.39	-2.33
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.83	1.82

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).

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

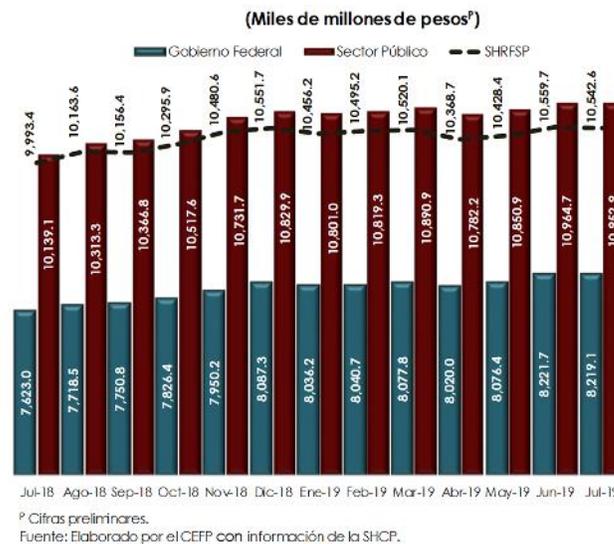
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

e/ Estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

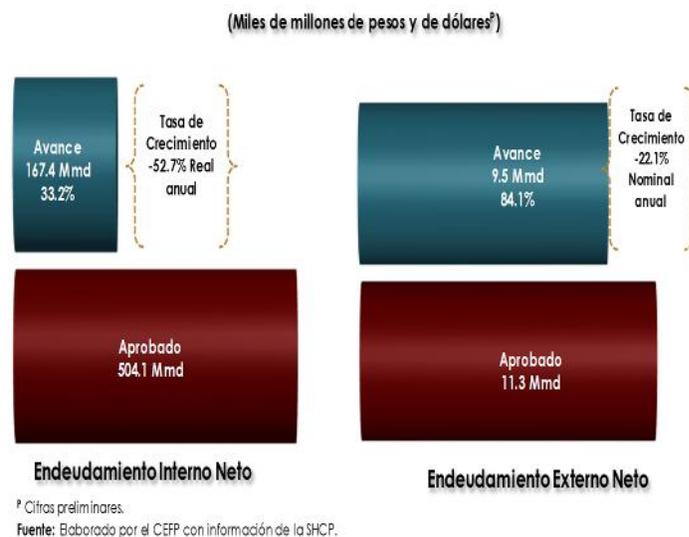
Componentes de la Deuda Pública, 2018 - 2019 / Julio

Al 31 de julio, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, **ascendió a 10 billones 542.6 Mmp**, registrando un crecimiento de 549.2 Mmp en relación a julio de 2018, lo que significó un incremento de 1.3% real. No obstante, comparado con el saldo de diciembre de 2018 (10,551.7 Mmp), existe una reducción de 9.1 Mmp. Por su parte, la **Deuda Neta del Sector Público, se ubicó en 10,952.9 Mmp**, lo que significó un avance de 813.8 Mmp, para un incremento de 3.8 por ciento real anual. Sin embargo, comparado con el saldo reportado al término de 2018, se aprecia una caída de 133.6 Mmp.



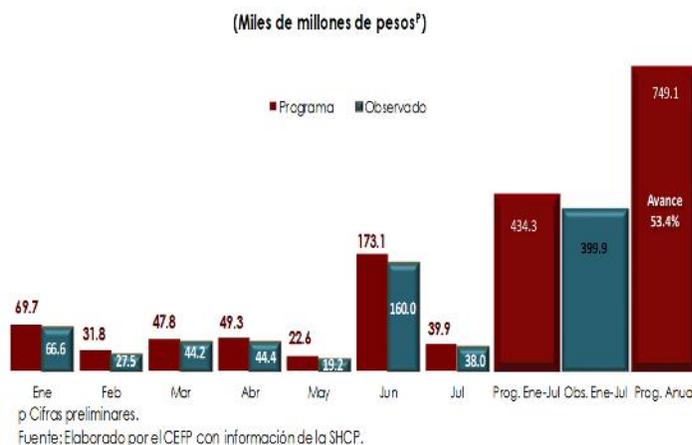
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2019 / Enero - Julio

Entre enero y julio de 2019, el **Endeudamiento Interno Neto ejercido fue de 167.4 Mmp**, monto inferior en 52.7% real anual. Así, al 31 de julio de 2019, se ha ejercido 33.2% del endeudamiento aprobado (504.1 mdp), quedando pendiente un margen de 66.8% para lo que resta del año. De **endeudamiento externo neto se han ejercido 9.5 miles de millones de dólares (Mmd)**, cifra inferior en 22.1% con relación a lo observado en igual periodo de 2018. Con ello, el endeudamiento externo registra un avance de 84.1%, por lo que se tiene un margen de 15.9 por ciento para lo que queda de 2019.



Costo Financiero de la Deuda, 2019 / Enero - Julio

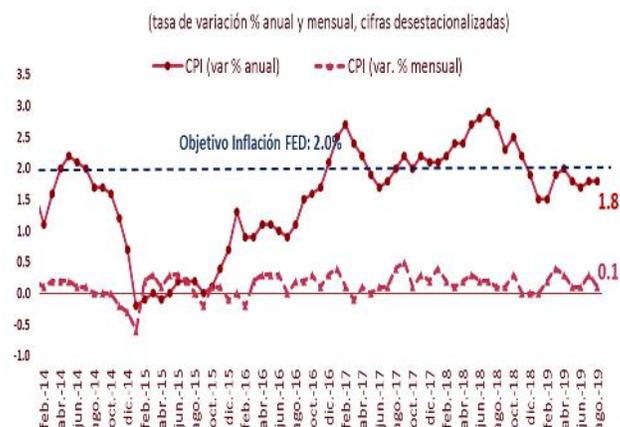
En los primeros siete meses de 2019, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario se ubicó en 399.9 Mmp**, cifra inferior en 34.4 Mmp al monto programado (-7.9%), pero superior en 5.4% real respecto al ejercido entre enero y julio de 2018 (364.3 Mmp). Este resultado derivó de un mayor pago de intereses de la deuda y un aumento de recursos, para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca. Al 31 de julio, se ejerció 53.4% del presupuesto aprobado para 2019.



3. Panorama Económico Internacional

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

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés), aumentó 0.1%** en agosto respecto al mes previo. En su interior, el índice de energía disminuyó 4.4%. Por su parte, el índice de alimentos no se modificó por tercer mes consecutivo (0.0%), mientras que el índice de alquiler, de transporte y atención médica aumentaron 0.2%, 0.4% y 0.9%, respectivamente. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.3%. En comparación con el año anterior, la inflación aumentó 1.8% anual en julio, ubicándose por debajo de la meta objetivo establecida por la FED (2.0%). El mayor aumento de precios fue de 1.1% en los automóviles y camiones usados; en contraste, el mayor descenso se observó en las gasolinas (-3.5%).



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

Estados Unidos: Tasas de Interés, 2019 / Septiembre

La Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en reunión celebrada los días 17 y 18 de septiembre del año en curso, **votaron por recortar en 25 puntos base (pb) la tasa de interés de referencia. De ese modo, la tasa objetivo de fondos federales se ubicó en un rango de 1.75 a 2.00%.**

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

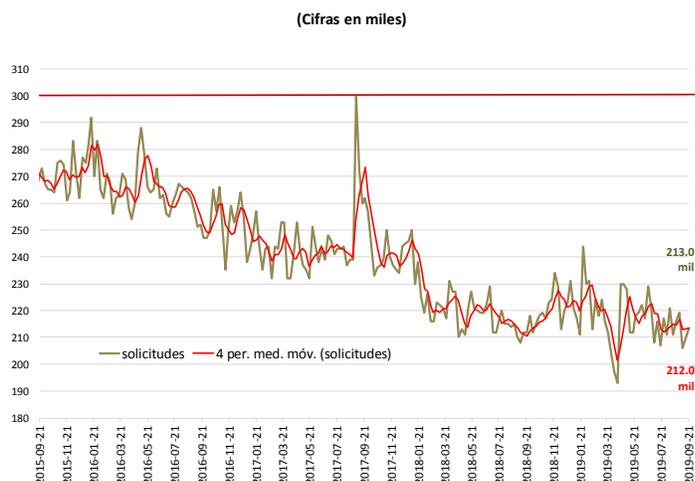
	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2019	30 enero	-	2.25-2.50
	20 marzo	-	2.25-2.50
	01 mayo	-	2.25-2.50
	19 junio	-	2.25-2.50
	31 julio	-25	2.00-2.25
	18 septiembre	-25	1.75-2.00

*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Septiembre

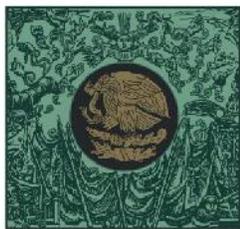
Al 21 de septiembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 213 mil, aumentando en 3 mil (1.43%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 212 mil, registrando una disminución de 750 solicitudes (0.35%) respecto de la semana previa. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 212 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 238 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
Octubre 2019				
30 de septiembre	1	2	3	4
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	
Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Expectativas Empresariales (INEGI)			
	Confianza Empresarial (INEGI)			
	Pedidos Manufactureros (INEGI)			
	EEUU: ISM Manufacturero			
7	8	9	10	11
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)
Inversión Fija Bruta (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
			EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	
14	15	16	17	18
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
21	22	23	24	25
	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
28	29	30	31	1 de noviembre
Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)
	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	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

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas