

Indicadores Económicos de Coyuntura

20 de noviembre 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 11 al 15 de noviembre de 2019

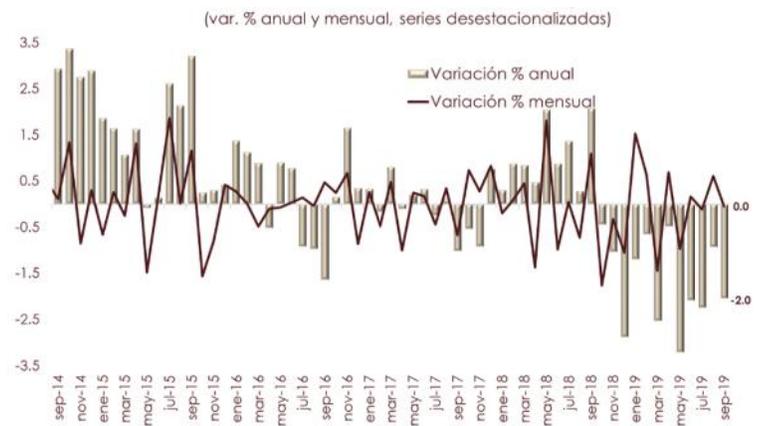
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	0.6% mensual Ago-19	0.0% mensual Sep-19	-0.6 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	20,158,503 cotizantes Oct-18	20,504,945 cotizantes Oct-19	+346,442 cotizantes (+1.72%)
Tasa de Política Monetaria	7.75% 26-Sep-19	7.50% 14-Nov-19	-25 puntos base
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	180,727.5 mdd 1-Nov-19	180,277.8 mdd 8-Nov-19	-449.7 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.1068 ppd 8-Nov-19	19.2063 ppd 15-Nov-19	+0.0995 ppd (+0.52%)
Índice S&P/BMV IPC	43,702.23 unidades 8-Nov-19	43,364.05 unidades 15-Nov-19	-338.18 unidades (-0.77%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	50.22 dpb 8-Nov-19	50.20 dpb 15-Nov-19	-0.02 dpb (-0.04%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	4,110.6 Mmp Observado Ene-Sep 2018	4,187.0 Mmp Observado Ene-Sep 2019	+76.4 Mmp (-1.9% real)
Gasto Programable (Mmp)	2,967.0 Mmp Observado Ene-Sep 2018	3,016.9 Mmp Observado Ene-Sep 2019	+49.6 Mmp (-2.1% real)
Gasto No Programable (Mmp)	1,143.7 Mmp Observado Ene-Sep 2018	1,170.1 Mmp Observado Ene-Sep 2019	+26.5 Mmp (-1.5% real)
EEUU: Índice de Precios al Consumidor	2.5% anual Oct-2018	1.8% anual Oct-2019	-0.7 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	211 mil solicitudes 2-Nov-19	225 mil solicitudes 9-Nov-19	+14 mil solicitudes (+6.64%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2019 / Septiembre

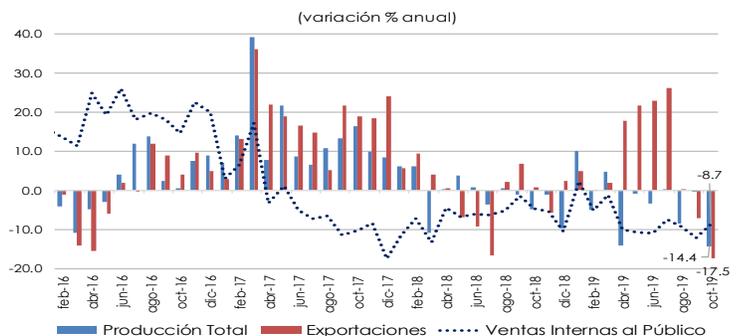
En septiembre, la **producción industrial se mantuvo sin cambios** con respecto al mes previo. Lo anterior, como resultado del escaso incremento de tres de sus cuatro sectores: minería 0.1%, manufacturas 0.6% y generación de electricidad, gas y agua en 0.2%; en tanto que la construcción descendió 2.1%. Respecto al año anterior, la industria total se contrajo 2.0%, derivado de la caída de: 3.0% en la minería y 7.3% en la construcción; por su parte, la electricidad, agua y gas se incrementó 3.2% y las industrias manufactureras avanzaron 0.1%



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2017- 2019 / Octubre

En octubre, la **producción del sector automotriz descendió 14.4% anual, al registrar un total de 311 mil 150 unidades.** Las exportaciones retrocedieron 17.5% anual, al contabilizar 252 mil 292 unidades y las ventas internas al público registraron 107 mil 094 unidades, lo que significó una contracción de 8.7% respecto al año anterior.

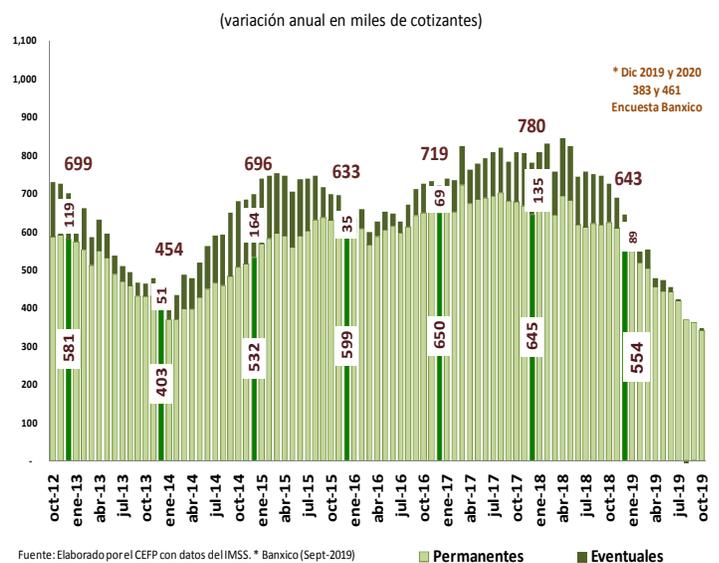


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2019 / Octubre

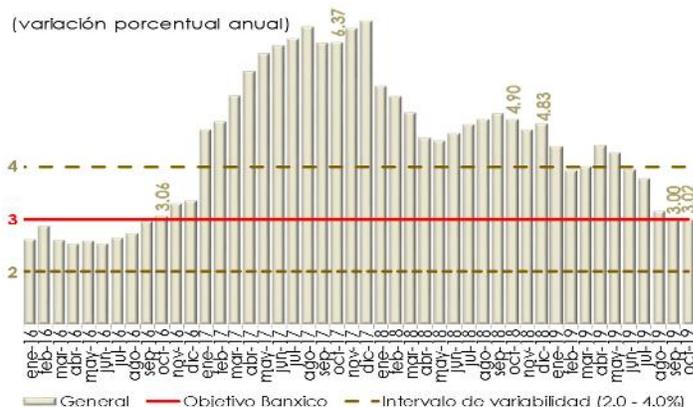
En octubre, el número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 504 mil 945 cotizantes, cifra mayor en 147 mil 668 plazas respecto al mes inmediato anterior (0.73%). En comparación con octubre de 2018, el número de TPEU, en 2019, representó un aumento anual de 346 mil 442 asegurados, esto es, un incremento de 1.72%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS. * Banxico (Sept-2019)

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2016 - 2019 / Octubre

En el décimo mes del año, los **precios tuvieron un incremento anual de 3.02%**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (4.90%), pero por arriba de la de septiembre de 2019 (3.00%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Además, se situó, por quinta vez sucesiva, dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) determinado por Banxico. **Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.54% en octubre**, dicha cifra fue mayor a la observada un año atrás (0.52%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.53%).

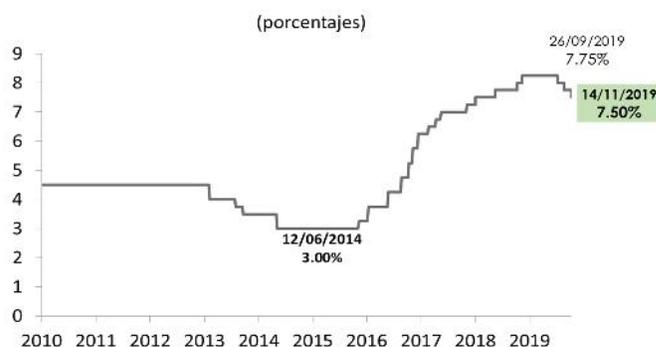


^{1/} Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Tasa de Política Monetaria de México, 2010 - 2019 / Noviembre

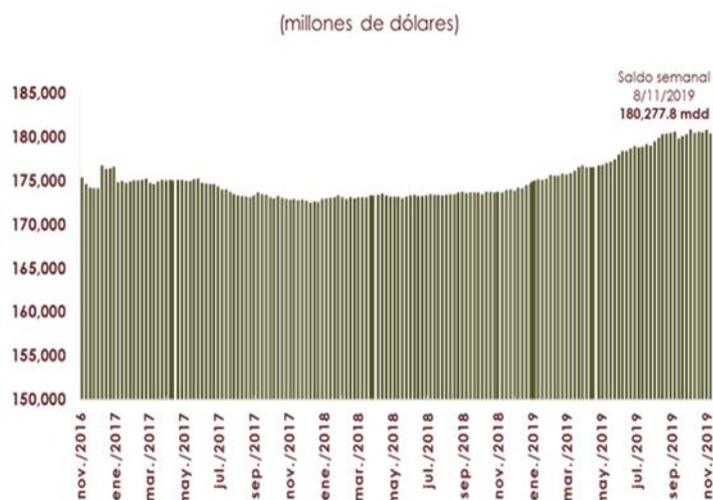
La **Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico)** decidió por mayoría, en su reunión del 14 de noviembre de 2019, disminuir en 25 puntos base (pb) el objetivo para la tasa de interés de referencia para ubicarla en un nivel de **7.50%**. Cabe resaltar que, esta es la tercera reducción a la tasa de referencia en lo que va del año.



Nota: Con datos al 14 de noviembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banco de México.

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Noviembre

Al 8 de noviembre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 180 mil 277.8 millones de dólares (mdd)**, presentando un decremento de **449.7 mdd** respecto al 1 de noviembre (180,727.5 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 5 mil 484.8 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 con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Noviembre

En la semana del 8 al 15 de noviembre, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.1068 a 19.2063 pesos por dólar (ppd)**, con lo que el peso se depreció **10 centavos (0.52%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.2627 ppd y el peso acumula una apreciación de 44 centavos (2.26%). El comportamiento semanal de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, con una mayor aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, producto de las tensiones socio-políticas que prevalecen en América Latina; a la incertidumbre con respecto al avance en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos y al fortalecimiento del dólar a nivel mundial.



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

Del 8 al 15 de noviembre, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.77% (338.2 puntos) cerrando en 43 mil 364.05 unidades** y acumulando una ganancia de 1 mil 723.78 unidades (4.14%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, la mayoría de las plazas bursátiles, registraron movimientos a la baja. El comportamiento del mercado accionario mexicano, se relaciona con la incertidumbre generada a lo largo de la semana, sobre el progreso de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, en torno a un acuerdo "fase uno" entre ambos países; además, de la publicación sobre la producción industrial de China, que se mantuvo por debajo de las expectativas del mercado.

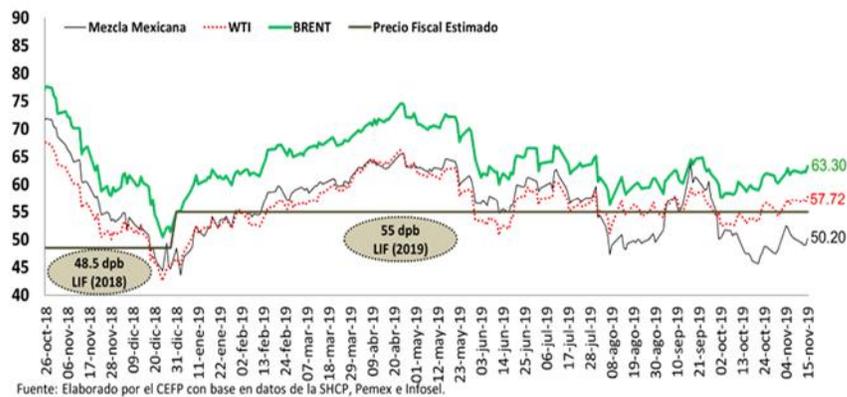
Mercados Accionarios, 2019				
País	Índice	Variación porcentual		
		Semanal	Acumulada 2019	
Alemania	DAX-30	↑ 0.10	↑ 25.41	
Argentina	Merval	↓ -6.68	↑ 5.15	
Brasil	IBovespa	↓ -1.00	↑ 21.24	
España	IBEX	↓ -1.41	↑ 8.45	
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 1.16	↑ 20.05	
Francia	CAC 40	↑ 0.84	↑ 25.55	
Inglaterra	FTSE 100	↓ -0.77	↑ 8.54	
Japón	Nikkei 225	↓ -0.38	↑ 16.43	
México	S&P/BMV IPC	↓ -0.77	↑ 4.14	

Nota: Con datos al 15 de noviembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

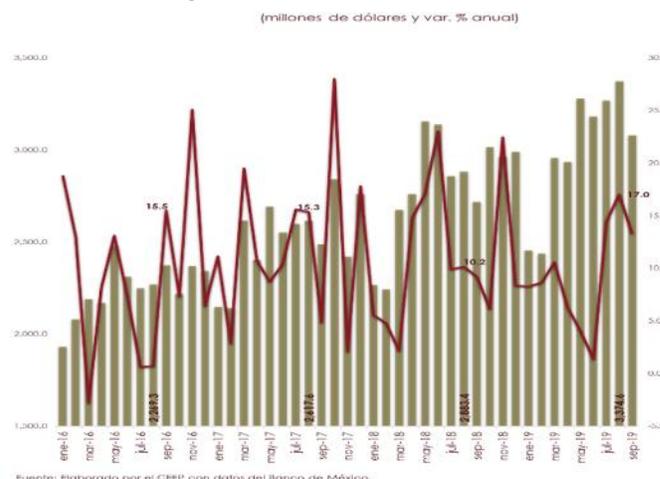
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2018 - 2019 / Noviembre

Al cierre del 15 de noviembre, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **50.20 dólares por barril (dpb)**, cifra menor en 0.02 dpb (-0.04%) con respecto al 8 de noviembre. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 62.28 dólares, una ganancia de 0.79 dpb (1.26%). En tanto, el WTI se situó en 57.72 dólares, registrando un incremento de 0.48 dpb (0.84%).



Remesas Familiares, 2016 - 2019 / Septiembre

En septiembre, la **entrada de ingresos por remesas familiares se ubicó en 3 mil 080.8 millones de dólares (mdd); cifra mayor en 13.3% anual** a la del mismo mes de 2018. En este mes se contabilizaron 9 millones 387.2 mil operaciones por envíos, aumento de 9.5% anual. El valor promedio de la remesa se ubicó en 328 dólares (343 dólares en agosto), lo que mostró un aumento de 3.5 por ciento respecto a septiembre de hace un año (317 dólares). Las remesas acumuladas en los primeros nueve meses del año, totalizaron 26 mil 980.3 mdd, cifra superior en 9.2% al monto captado en el mismo lapso de 2018.



Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 0.26% (0.43% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de 0.6-1.2%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); cifra menor a lo observado en 2018 (2.00%). En tanto que, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.21%**, por abajo del rango propuesto por la SHCP (1.5-2.5%); y mayor a lo esperado para 2019; no obstante, es inferior a lo que se estimaba un mes atrás (1.35%); por lo que se prevé una menor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario para 2019 se redujo a 2.96%** (3.08% un mes atrás); por lo que se advierte, se establezca por debajo del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020**, se prevé en **3.43%** (3.49% en septiembre), superior a lo pronosticado para 2019; aunque se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico y se acerque a la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-20	Septiembre 2019	Octubre 2019
	2019^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	0.6 - 1.2	0.43	0.26
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.08	2.96
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.8	19.88	19.72
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.8	7.47	7.32
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	406	383
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.58	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,876	-14,729	-12,804
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.9	-2.15	-2.06
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.27	2.26
	2020^e		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.35	1.21
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.49	3.43
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.36	20.17
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	6.88	6.70
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	479	461
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.72	3.76
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-18,636	-17,604
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.1	-2.39	-2.28
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.80	1.75

1/ SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre y octubre 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.

Gasto Neto Total, 2018 - 2019 / Enero - Septiembre^P

Al cierre del tercer trimestre, el **Gasto Neto** fue inferior en **151.3 Mmp** al monto **programado** para el cierre del periodo. Del total aprobado para el Gasto Neto Total por **5 mil 838.1 Mmp**, a septiembre se reportó un **avance financiero** de **71.7%** de la **meta anual** y **96.5 % respecto al programado para el período**. La diferencia entre lo aprobado y lo pagado se originó **53.5%** en el **Gasto Programable**, y **46.5%** lo explicó el menor **Gasto No Programable** (Costo financiero y participaciones). La variación real observada entre 2018 y 2019 fue de -1.9% y derivó, principalmente, de la contracción real de (-)81.8 registrada en el pago de Adefas.



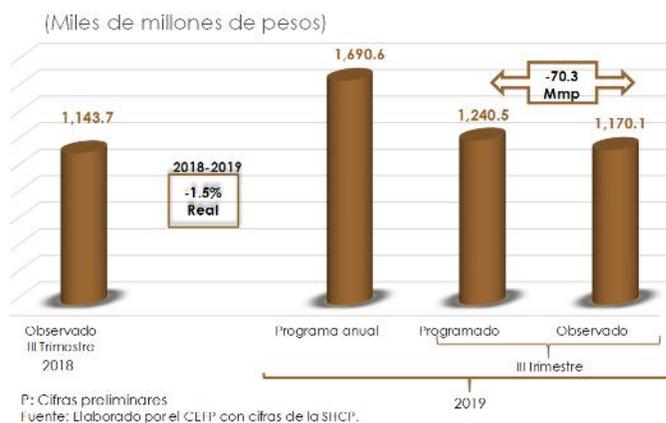
Gasto Programable, 2018 - 2019 / Enero - Septiembre^P

El rezago en el gasto proviene del **Gasto Programable**, que **resultó** inferior al estimado para el periodo en **81.0 Mmp**, lo que implicó 2.6% por debajo del programado para el cierre del trimestre. La diferencia estuvo determinada sustancialmente por el menor ejercicio respecto a sus aprobados de los **Ramos Generales, OCPD y PEMEX**, que en conjunto dejaron sin ejercer 147.5 Mmp lo que representa 97.5% de lo que no se erogó. La variación real entre el mismo periodo de 2018-2019 fue **-2.1%**, y se explicó por la **contracción** del gasto en **Entes Autónomos** (16.4% real), **EPE** (-3.0%) y **Ramos Generales** (-1.9%).



Gasto No Programable, 2018 - 2019 / Enero - Septiembre^P

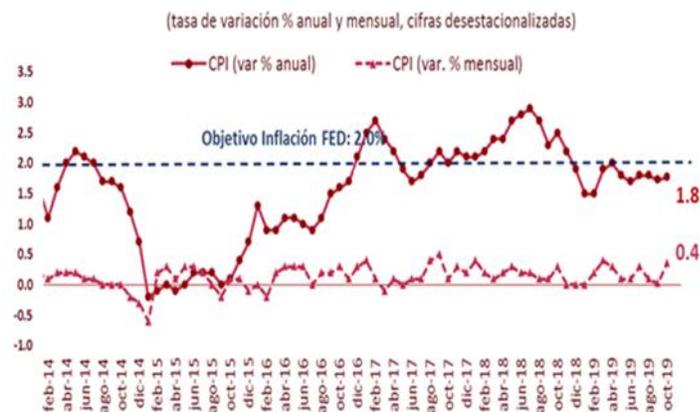
Entre enero y septiembre, el Gasto No Programable representó 94.3% del gasto estimado para el periodo, **por lo que dejó sin ejercer 70.3 Mmp**. Las mayores diferencias se observaron en el **Costo financiero** (-37.7 Mmp), y en las **Participaciones** (-24.1 Mmp) que en conjunto explican 87.9% de la diferencia. Mientras que, respecto a igual periodo de 2018, se registró una variación **real de -1.5%**, explicada por la contracción real de **81.8%** en el pago de **ADEFAS**, que fue parcialmente compensada por el mayor gasto de sus otros dos componentes.



3. Panorama Económico Internacional

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

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, aumentó 0.4%** en octubre respecto al mes previo, resultado de un incremento de 2.7% en los precios de la energía, destacando el ascenso de 3.7% en el precio de las gasolinas; en tanto que los precios de los alimentos aumentaron 0.2%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.2%. En comparación anual, la inflación aumentó 1.8% en octubre, ubicándose por debajo de la meta objetivo de 2.0% establecida por la FED. Sin ajuste estacional, la inflación anual fue de 2.3%.



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

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2019 / Octubre

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 29 y 30 de octubre 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 ubica en un rango de 1.50 a 1.75%. Cabe señalar que, esta es la tercera ocasión de manera consecutiva que el FOMC decide recortar su tasa de referencia en 25 pb.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

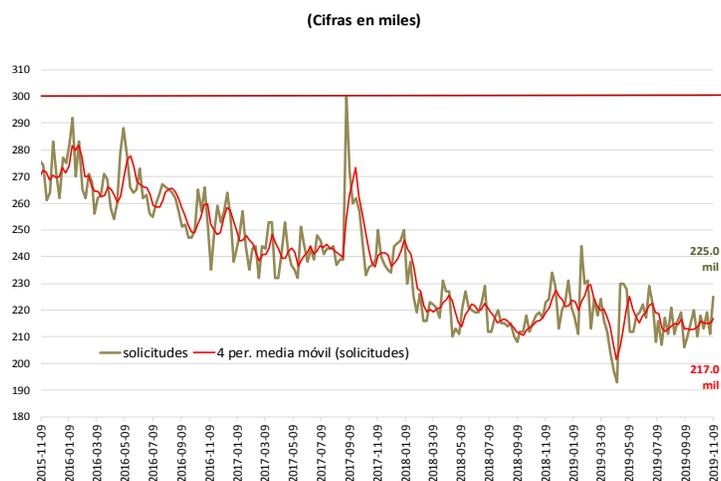
Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2019		
30 enero	-	2.25-2.50
20 marzo	-	2.25-2.50
01 mayo	-	2.25-2.50
19 junio	-	2.25-2.50
31 julio	-25	2.00-2.25
18 septiembre	-25	1.75-2.00
30 octubre	-25	1.50-1.75

*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 / Noviembre

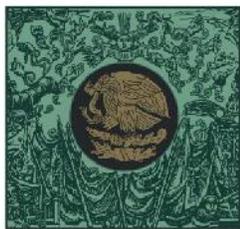
Al 9 de noviembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 225 mil, aumentando en 14 mil (6.64%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 217 mil, registrando un aumento de 1 mil 750 solicitudes (0.81%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 215 mil solicitudes. No obstante, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 245 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
Noviembre 2019				
18	19	20	21	22
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)			
25	26	27	28	29
Producto Interno Bruto (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)
Balanza de Pagos (Banxico)		Informe Trimestral de Inflación (Banxico)		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])		
Diciembre 2019				
2	3	4	5	6
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Inversión Fija Bruta (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)				
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				
9	10	11	12	13
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Actividad Industrial (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
16	17	18	19	20
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])



**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