

Indicadores Económicos de Coyuntura

22 de septiembre de 2020

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 14 al 18 de septiembre de 2020

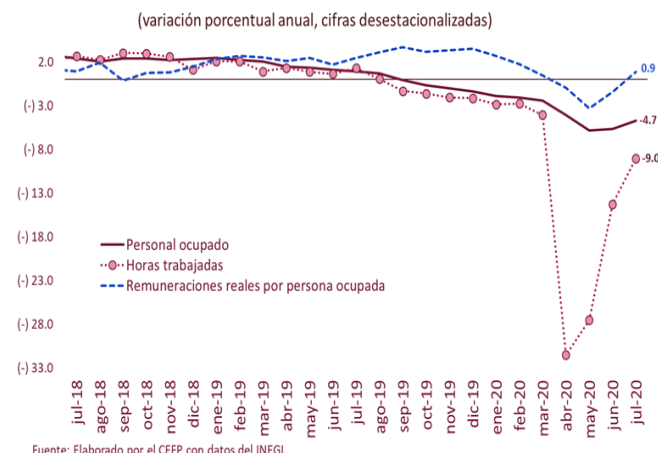
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Sector Manufacturero (personal ocupado)	0.1% mensual Jun-20	0.9% mensual Jul-20	+0.8 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	193,250.6 mdd 4-Sep-20	193,315.5 mdd 11-Sep-20	+64.9 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	21.3210 ppd 11-Sep-20	20.9697 ppd 18-Sep-20	-0.3513 ppd (-1.65%)
Índice S&P/BMV IPC	36,334.89 unidades 11-Sep-20	36,017.35 unidades 18-Sep-20	-317.54 unidades (-0.87%)
Mezcla Mexicana dólares por barril (dpb)	35.46 dpb 11-Sep-20	38.97 dpb 18-Sep-20	+3.51 dpb (+9.90%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	3,622.4 Mmp Aprobado Ene-Jul 2020	3,438.6 Mmp Observado Ene-Jul 2020	-183.8 Mmp (-5.1%)
Gasto Programable (Mmp)	2,598.0 Mmp Aprobado Ene-Jul 2020	2,478.9 Mmp Observado Ene-Jul 2020	-119.1 Mmp (-4.6%)
Gasto No Programable (Mmp)	1,024.4 Mmp Aprobado Ene-Jul 2020	959.7 Mmp Observado Ene-Jul 2020	-64.7 Mmp (-6.3%)
EEUU: Producción Industrial	0.3% anual Ago-19	-7.7% anual Ago-20	-8.0 puntos porcentuales
EEUU: Índice de Precios al Consumidor	1.7% anual Ago-19	1.3% anual Ago-20	-0.4 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de Interés	0.00-0.25% 29-Jul-20	0.00-0.25% 16-Sep-20	Sin cambio
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	893 mil solicitudes 5-Sep-20	860 mil solicitudes 12-Sep-20	-33 mil solicitudes (-3.70%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

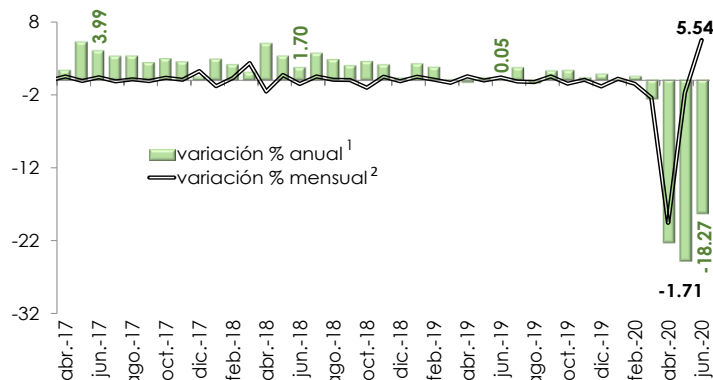
Indicadores del Sector Manufacturero, 2018 - 2020 / Julio

En julio, el **personal ocupado** en el sector manufacturero se incrementó en 0.9% con respecto al mes anterior; mientras que, en comparación anual descendió 4.7%. Las **horas trabajadas** aumentaron 7.4% respecto al sexto mes de 2020; y en el año se contrajeron 9.0%. Las **remuneraciones reales por persona ocupada** incrementaron 2.4% respecto a junio y 0.9% en términos anuales.



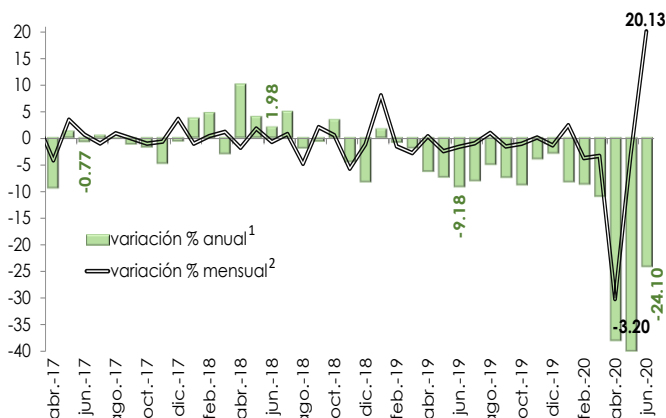
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2017 - 2020 / Junio

Con datos ajustados por estacionalidad, el **consumo en el mercado repuntó** al registrar un crecimiento mensual de 5.54% en junio de 2020, un mes atrás tuvo un decremento de 1.71%. Con cifras originales, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo pasó de un aumento anual de 0.05% en junio de 2019 a una caída de 18.27% en el mismo mes de 2020.



Inversión Fija Bruta, 2017 - 2020 / Junio

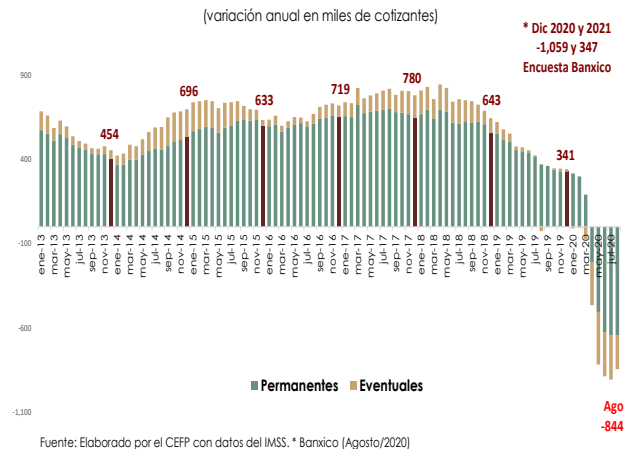
Con **cifras desestacionalizadas**, la **inversión mejoró** al transitar de un decremento mensual de 3.20% en mayo a una ampliación de 20.13% en junio. Sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción subió 13.68% en el sexto mes del año (1.74% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se elevó 25.78% (-9.50% en mayo). Con **cifras originales**, la **inversión fija bruta tuvo un descenso real anual de 24.10%** en junio de 2020, un año atrás se contrajo 9.18%.



Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2013 - 2020 / Agosto

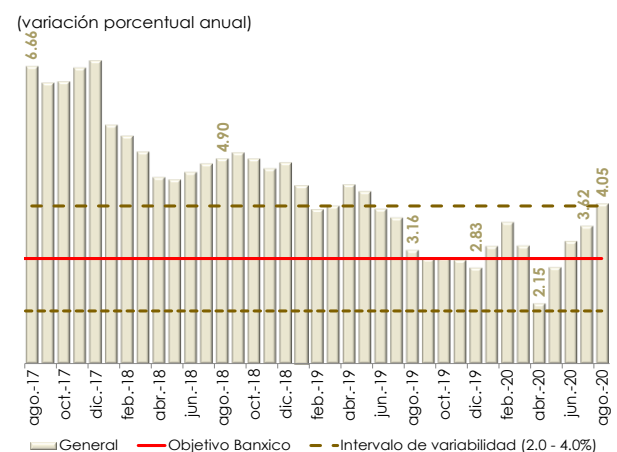
En agosto de 2020, el número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 388 mil 700 cotizantes, cifra mayor en 90 mil 893 plazas respecto al mes inmediato anterior (0.47%). En comparación con agosto de 2019, el número de TPEU en 2020 representó una disminución anual de 844 mil 327 asegurados, esto es, una reducción de 4.17%; por otra parte, la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS que estiman Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto) es equivalente a 1 millón 059 mil asegurados al cierre de 2020.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2017 - 2020 / Agosto

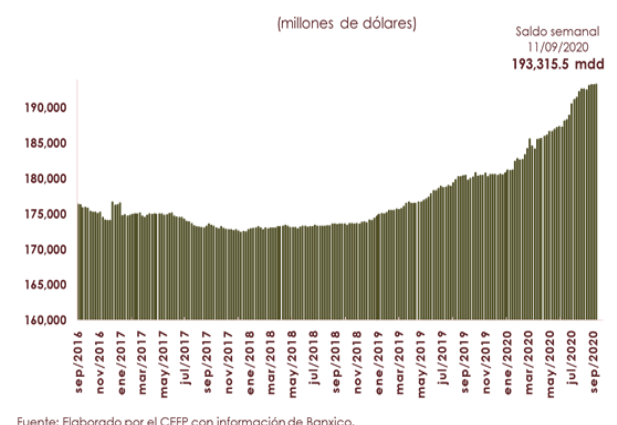
En el octavo mes del año, **los precios tuvieron un incremento anual de 4.05%**, cifra por arriba de la que se registró un año atrás (3.16%) y de la de julio de 2020 (3.62%). Así, por tercera vez consecutiva se situó por arriba del objetivo de inflación establecido por el Banco de México (3.0%) y, por primera vez, por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.39% en agosto**, dicha cifra fue más alta de la estimada para ese mes por el sector privado (0.33%) y contrasta con la reducción observada un año atrás (-0.02%).



Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2020 / Septiembre

Al 11 de septiembre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 193 mil 315.5 millones de dólares (mdd)**, presentando un crecimiento de **64.9 mdd respecto al 4 de septiembre (193 mil 250.6 mdd)**, de tal modo que acumulan un incremento de 12 mil 438.3 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.



Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Septiembre

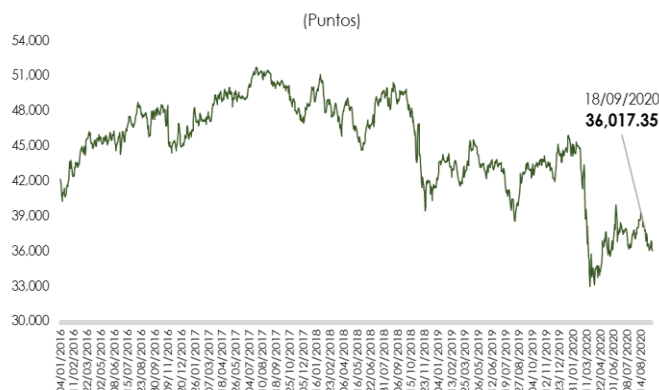
Del 11 al 18 de septiembre, el **tipo de cambio FIX pasó de 21.3210 a 20.9697 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso tuvo una apreciación de 35 centavos (-1.65%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 21.8012 ppd y el peso acumula una depreciación de 211 centavos (11.16%). Cabe destacar que, en 2019, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana, se relaciona con la mayor debilidad del dólar en los mercados financieros internacionales; así como, por la expectativa de que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) mantendrá su postura monetaria acomodaticia por un largo período de tiempo.



Nota: Con datos al 18 de septiembre de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2016 - 2020 / Septiembre

En la semana del 11 al 18 de septiembre, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.87% (-317.54 unidades) cerrando en 36 mil 017.35 puntos; acumulando una pérdida de 7 mil 523.67 unidades (-17.28%) en lo que va del año**. Cabe destacar que, en el periodo indicado, la mayoría de las plazas bursátiles internacionales, registraron movimientos a la baja. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano, se relaciona con un incremento en la percepción de riesgo por parte de los inversionistas, ante el aumento de contagios de COVID-19 en Europa y la incertidumbre sobre el ritmo de la recuperación económica global.

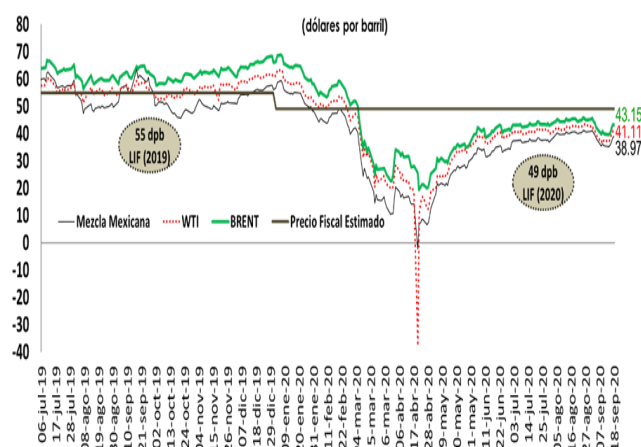


Nota: Con datos al 18 de septiembre de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2019 - 2020 / Septiembre

Al cierre de la semana del 18 de septiembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 38.97 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 3.51 dpb (9.90%) con respecto al 11 de septiembre**. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 43.15 dólares, lo que significó un incremento de 3.32 dpb (8.34%). En tanto, el WTI se situó en 41.11 dpb, registrando un avance de 3.78 dpb (10.13%).

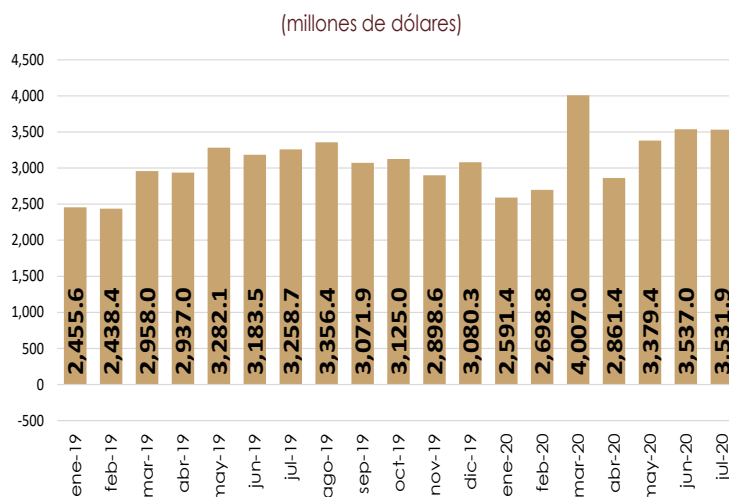


Fuente: Elaborado por el CEFPI con base en datos de Pemex e Investing.

Remesas Familiares, 2019 - 2020 / Julio

En julio, los ingresos por remesas familiares se ubicaron en 3 mil 531.9 millones de dólares (mdd), lo que significó un aumento de 8.4%.

El número de envíos reportó un total de 10 millones 288.0 operaciones, cifra superior en 5.8% a la de hace un año (9 mil 719.9 operaciones). La remesa promedio en ese mes ascendió a 343 dólares, lo que significó un incremento de 1.2% respecto a julio de 2019. En los primeros siete meses del año, las remesas familiares sumaron un total de 22 mil 606.8 mdd, 10.2% más que en el mismo periodo de 2019.



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, 2020 / Agosto

El sector privado ajustó su expectativa sobre la actividad económica nacional para 2020, anticipando una reducción de 9.97% (-10.02% dato previo), ubicándose por debajo del intervalo de -3.9 a 0.1%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); lo que implicaría un mayor detrimento debido a que INEGI reportó una caída de 0.30% en 2019. En tanto que, elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2021 al pronosticar un incremento de 3.01%, manteniéndose dentro del rango propuesto por la SHCP (1.5-3.5%) y por arriba de lo que se estimó un mes atrás (2.88%). El

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	Pre-Criterios	Julio 2020	Agosto 2020
2020*			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	-3.9 - 0.1	-10.02	-9.97
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.64	3.82
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.9	22.69	22.61
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	4.32	4.21
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	-1,173	-1,059
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	5.80	5.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-8,928	-4,545	-2,254
Balance Fiscal con inversión ³ (% del PIB)	-3.3	-4.47	-4.55
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	-2.0	-6.13	-5.54
2021*			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 3.5	2.88	3.01
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.56	3.60
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	21.3	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	21.4	22.68	22.71
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	4.46	4.38
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	396	347
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	5.23	5.22
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,339	-7,694	-5,671
Balance Fiscal con inversión ³ (% del PIB)	-3.5	-3.71	-3.65
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	4.02	3.97

1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 (Pre-Criterios 2021), abril 2020.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio y agosto de 2020; Banxico.

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

Nota: En sus Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al segundo Trimestre de 2020, la SHCP ajustó la estimación para 2020 de los siguientes indicadores: variación real puntual del PIB (-7.4%); cambio del nivel de precios (3.4% anual); tipo de cambio promedio (22.1 ppd); precio promedio del petróleo (34.4 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,744 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.

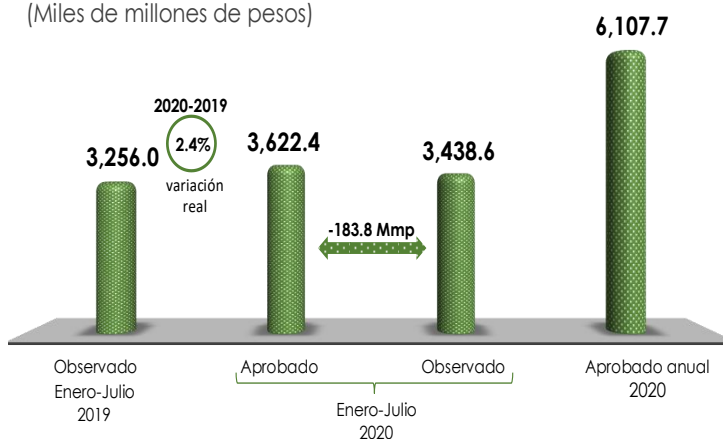
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

pronóstico inflacionario para 2020 se estableció en 3.82% (3.64% un mes atrás); por lo que se advierte que, se ubique por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2021, se estima en 3.60% (3.56% en julio), inferior a lo pronosticado para 2020, por arriba de la meta inflacionaria y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico.

Gasto Neto Total, 2019 - 2020 / Enero - Julio^P

Al séptimo mes del año, el **Gasto Neto** pagado se situó en **tres billones 438.6 Mmp**, suma abajo de lo calendarizado, en **183.8 Mmp**. De la diferencia entre lo aprobado y ejercido, **64.8%** se dejó sin ejercer en erogaciones Programables, y **35.2%** en No Programables. Respecto a lo ejercido en el mismo periodo de 2019, el actual gasto es superior en **2.4% real**; que en términos absolutos significó un monto de **182.5 Mmp**. Al cierre de julio se registra un avance financiero de **56.3%** respecto al aprobado anual.

(Miles de millones de pesos)



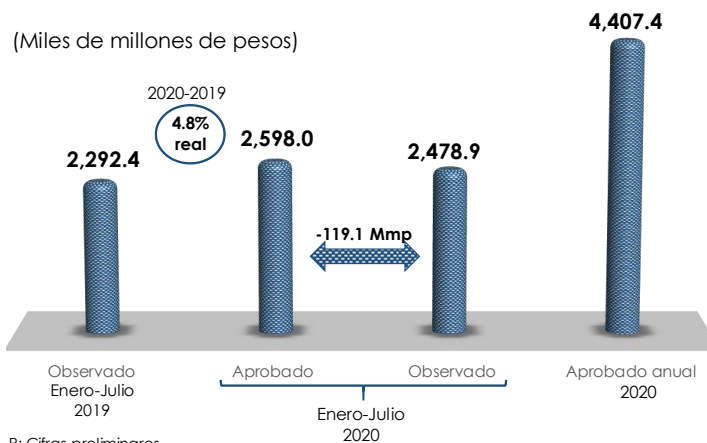
P: cifras preliminares

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

Gasto Programable, 2019 - 2020 / Enero - Julio^P

El **rezago** en el Gasto Programable registrado al mes de julio fue resultado del menor gasto ejercido en los Ramos: Autónomos; Generales; los OCPD, y las EPE que, en conjunto, dejaron **sin ejercer 165.3 Mmp**; monto compensado parcialmente por el sobre gasto en los Ramos Administrativos, los cuales erogaron por encima de su programado en **5.9%**. Al comparar 2019 y 2020, el Gasto Programable registró una variación de **4.8% real**, (+186.5 Mmp); determinada por la evolución del gasto en la APF, salvo en la **CFE** que ejerció **16.9%** real menos que en 2019.

(Miles de millones de pesos)



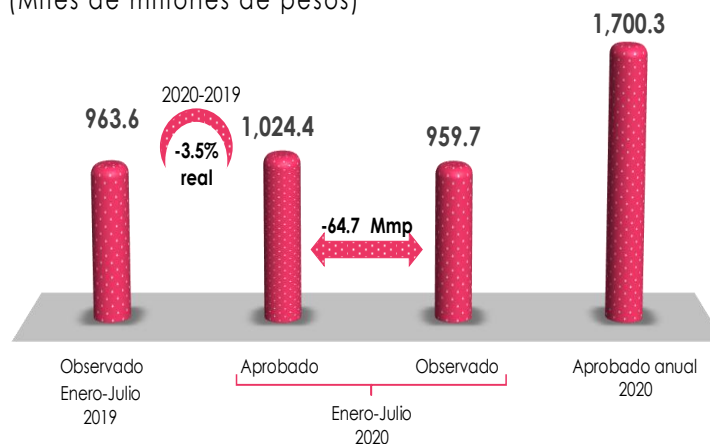
P: Cifras preliminares

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

Gasto No Programable, 2019 - 2020 / Enero - Julio^P

Entre enero y julio el Gasto No Programable se situó en **959.7 Mmp**, menor en **64.7 Mmp** al programado. Dicha diferencia fue resultado de la evolución observada en sus tres componentes: **Participaciones**, -9.8%; **Adefas** -16.2% y **Costo Financiero**, -1.1%. El menor pago en Adefas y Costo financiero obedeció a la baja en la tasa de interés referenciada en 225 puntos base, mientras que, la menor distribución de Participaciones entre las Entidades se debió a la caída de la recaudación participable.

(Miles de millones de pesos)



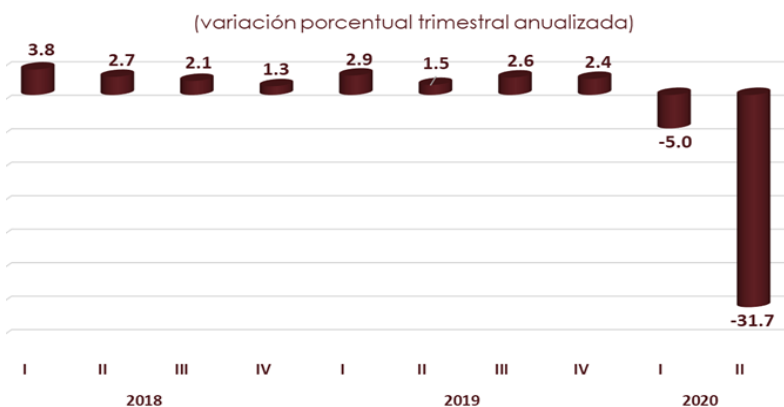
P: Cifras preliminares

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

3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018 - 2020 / II Trimestre

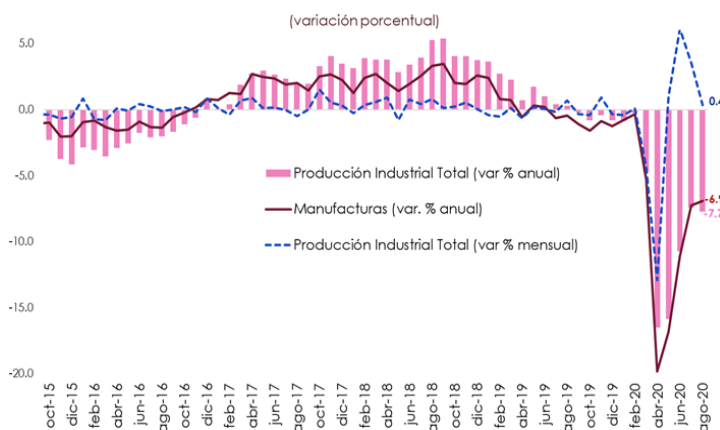
En el **segundo trimestre de 2020**, el **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos se ajustó en 1.2 puntos porcentuales al alza, al pasar de -32.9% en el reporte previo a **-31.7% en la segunda estimación**. Este ajuste responde a las menores caídas en la inversión fija y en los gastos de consumo, las cuales pasaron de -49.0% a -46.2% y de -34.6% a -34.1%, respectivamente.



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

Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2020 / Agosto

En agosto, la **producción industrial avanzó 0.4% respecto al mes previo**, resultado de incrementos en dos de sus sectores: manufactura (1.0%) y construcción (1.2%); en contraste, se registraron caídas en la minería y en los suministros de energía eléctrica y gas en 2.5 y 0.4%, respectivamente. **En comparación anual, la industria total se contrajo 7.7% con relación a agosto de 2019.** A su interior, el único que

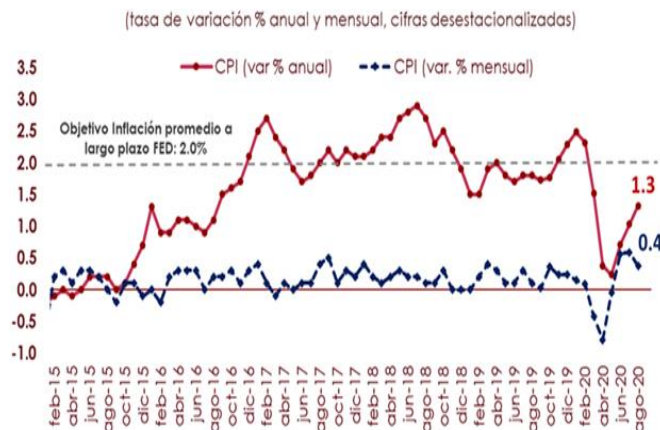


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

reportó crecimiento fueron los suministros de energía eléctrica y gas (0.5%); por otra parte, el resto de los sectores cayeron: construcción (-7.0%), manufacturas (-6.9%) y la minería (-17.9%).

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2015 - 2020 / Agosto

El **Índice de Precios al Consumidor** de Estados Unidos, **aumentó 0.4% en agosto respecto al mes previo**, resultado de un incremento de 0.9% en los precios de la energía, destacando la elevación de 3.9% en el precio de los combustibles; en tanto que los precios de los alimentos se elevaron 0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.4%. **En comparación anual, la inflación se situó en 1.3% en agosto**, ubicándose por debajo del objetivo de inflación promedio de largo plazo, recientemente establecido por la FED. Sin ajuste estacional, la inflación anual fue de 1.7%.



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

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2020 / 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 su reunión celebrada los días 15 y 16 de septiembre del año en curso, decidió por mayoría mantener sin cambios la tasa de interés de referencia. De ese modo, **el rango objetivo de los fondos federales se mantiene entre 0.00 y 0.25%**. En su comunicado, la Reserva Federal mencionó que, buscará mantener el empleo en niveles máximos, con un objetivo de inflación promedio de largo plazo en torno al 2 por ciento; así como, una postura acomodaticia de la política monetaria.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

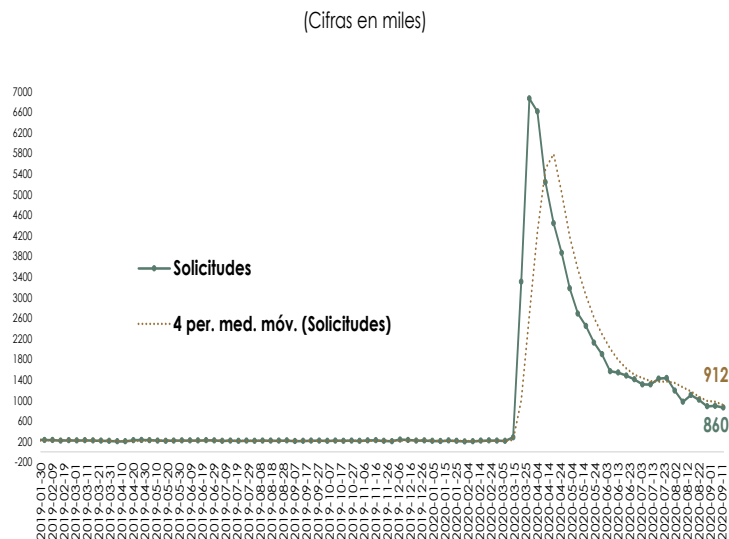
	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2020	29 enero	-	1.50-1.75
	03 marzo	-50	1.00-1.25
	15 marzo	-100	0.00-0.25
	29 abril	-	0.00-0.25
	10 de junio	-	0.00-0.25
	29 de julio	-	0.00-0.25
	16 de septiembre	-	0.00-0.25

*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, 2019 - 2020 / Septiembre

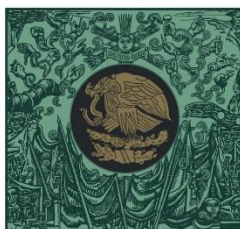
Al 12 de septiembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 860 mil, disminuyendo en 33 mil (-3.70%) respecto a la semana anterior**. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 912 mil, registrando una disminución de 61 mil solicitudes (-6.27%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 850 mil. Después de permanecer 263 semanas consecutivas por debajo de las 300 mil unidades, la contingencia por la pandemia de COVID19 logró afectar negativamente el desempeño del mercado laboral norteamericano, lo que ha implicado 26 semanas consecutivas rondando las 2 millones 348 mil 038 solicitudes en promedio



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

4. Agenda Económica Mensual*

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Septiembre 2020				
21	22	23	24	25
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
28	29	30	1 de octubre	2 de octubre
	Reservas Internacionales (Banxico)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
		Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Expectativas Empresariales (INEGI)	
		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Confianza Empresarial (INEGI)	
			Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			EEUU: ISM Manufacturero	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Octubre 2020				
5	6	7	8	9
Indicadores de Confianza del Consumidor	Reservas Internacionales (Banxico)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	
	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	
	Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
12	13	14	15	16
Indicador de la Actividad Industrial (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			EEUU: Producción Industrial (FED)
19	20	21	22	23
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (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