

Indicadores Económicos de Coyuntura

4 de diciembre de 2018

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 26 al 30 de noviembre de 2018

Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Ingreso Empresas Comerciales al Menudeo	-0.33% anual Sep-17	4.11% anual Sep-18	+4.44 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.50% anual Oct-17	3.24% anual Oct-18	-0.26 puntos porcentuales
Crédito al Consumo Miles de millones de pesos (Mmp)	983.47 Mmp Sep-18	982.78 Mmp Oct-18	-0.69 Mmp
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	173,851.4 mdd 16-Nov-18	173,907.4 mdd 23-Nov-18	+56.0 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.3935 ppd 23-Nov-18	20.3455 ppd 30-Nov-18	-0.05 ppd (-0.24%)
Índice S&P/BMV IPC	41,144.33 unidades 23-Nov-18	41,732.78 unidades 30-Nov-18	+588.45 unidades (+1.43%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	54.39 dpb 23-Nov-18	53.14 dpb 30-Nov-18	-1.25 dpb (-2.30%)
Balanza Comercial (Exportaciones)	12.6% anual Oct-17	12.6% anual Oct-18	0.0 puntos porcentuales
Balance Presupuestario (Mmp)	64.6 Mmp Observado Ene-Oct 2017	-289.1 Mmp Observado Ene-Oct 2018	No comparable
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	436.8 Mmp Observado Ene-Oct 2017	149.5 Mmp Observado Ene-Oct 2018	-287.3 Mmp (-67.4% real)
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) (Mmp)	82.7Mmp Observado Ene-Oct 2017	-289.4 Mmp Observado Ene-Oct 2018	Avance respecto a la meta 2018 49.5 %
EEUU: Producto Interno Bruto	4.2% anualizado II-Trim-18	3.5% anualizado III-Trim-18	-0.7 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	224 mil 17-Nov-18	234 mil 24-Nov-18	+10 mil solicitudes (+4.46%)

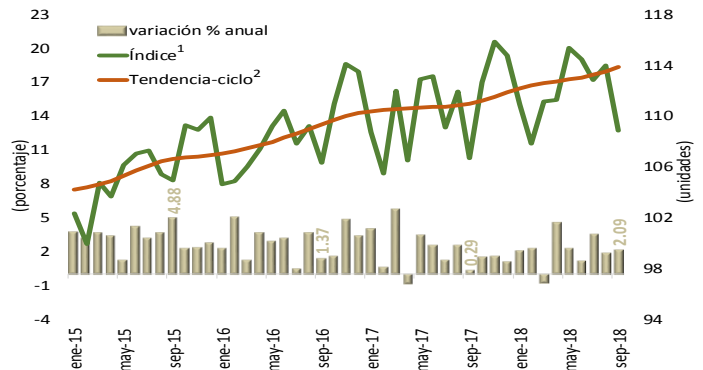
2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2015 - 2018 / Septiembre

En el noveno mes de 2018, la actividad económica nacional creció más; el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real anual de 2.09%, cifra por arriba del aumento que tuvo un año atrás (0.29%); su sexta alza consecutiva.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica se fortaleció al ir de una ampliación de 0.02% en el octavo mes de 2018 a un incremento de 0.42% en el noveno mes.

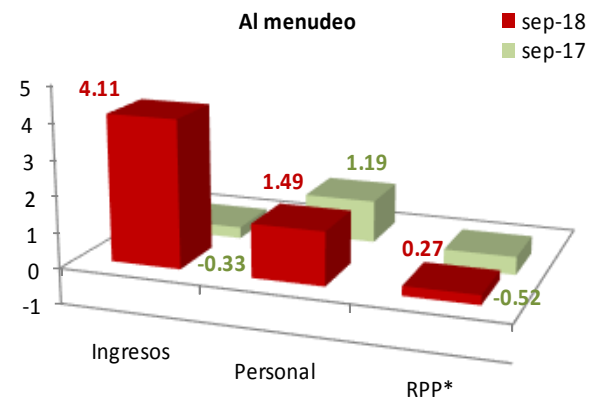


1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2017 - 2018 / Septiembre

Los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron ya que fueron de una reducción de 0.33% en septiembre de 2017 a un incremento de 4.11% en el mismo mes de 2018, su novena subida consecutiva; las remuneraciones por persona despuntaron ya que fueron de un descenso de 0.52% a un alza de 0.27%. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo se acrecentaron al transitar de una baja de 0.28% en agosto de 2018 a una adición de 1.0% en septiembre; las remuneraciones por persona también florecieron al ir de una caída de 0.13% a una ampliación de 0.59%.

(variación % anual en septiembre de los años que se indican)

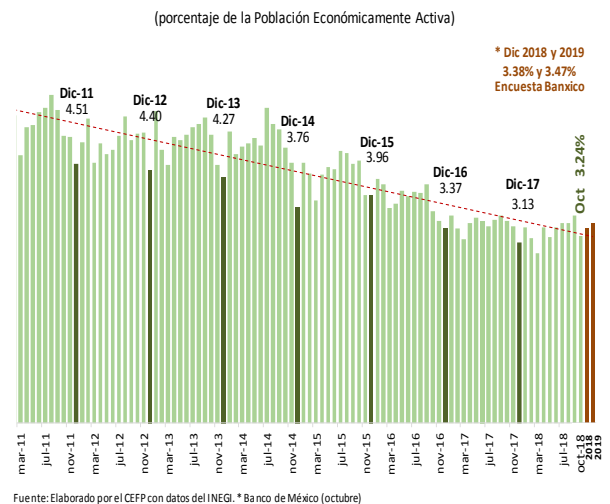


* / RPP: Remuneraciones por Persona.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2018 / Octubre

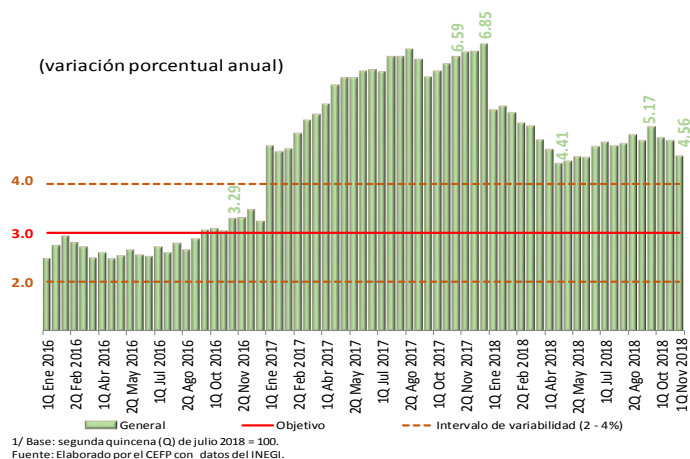
En octubre de 2018, la Tasa de Desocupación nacional fue de 3.24%, representando una disminución de 0.36 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.60%. Mientras tanto, en el mismo periodo, la Tasa de Subocupación nacional, pasó de 6.73 a 6.98%, presentando un aumento mensual de 0.25 puntos porcentuales. En el comparativo anual octubre 2017 (3.50%) y 2018 (3.24%), se observa que la Tasa de Desocupación registró una disminución de 0.26 puntos porcentuales; cifra menor a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, quienes para 2018 la ubicaron en 3.38% (3.47% para 2019).



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

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2016 - 2018¹ / 1ra. quincena de Noviembre

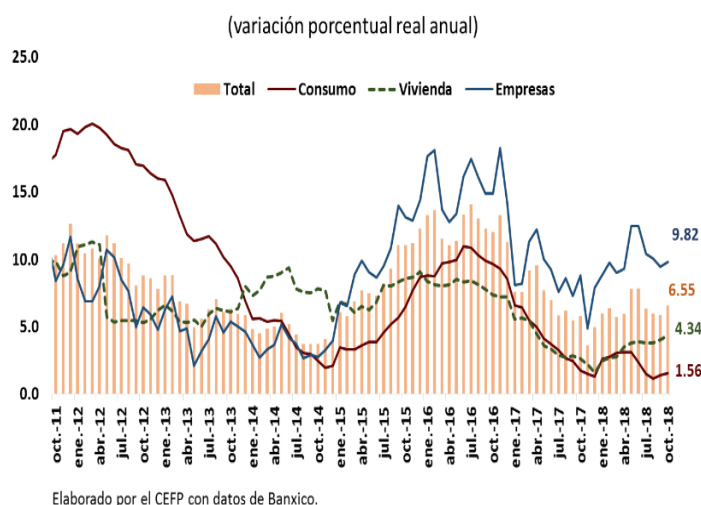
En la primera quincena de noviembre de 2018, la **inflación general anual se ubicó en 4.56%**; dicha cifra fue inferior a la de la quincena inmediata anterior (4.87%), a la observada en el mismo periodo del año pasado (6.59%) y a la de la segunda quincena de diciembre de 2017 (6.85%). Aun cuando la inflación se acercó al objetivo de 3.0%, lleva 52 quincenas consecutivas por arriba de la meta y 45 veces ha rebasado el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.61%**, dato inferior al observado un año atrás (0.92%).



Sector Financiero y Monetario

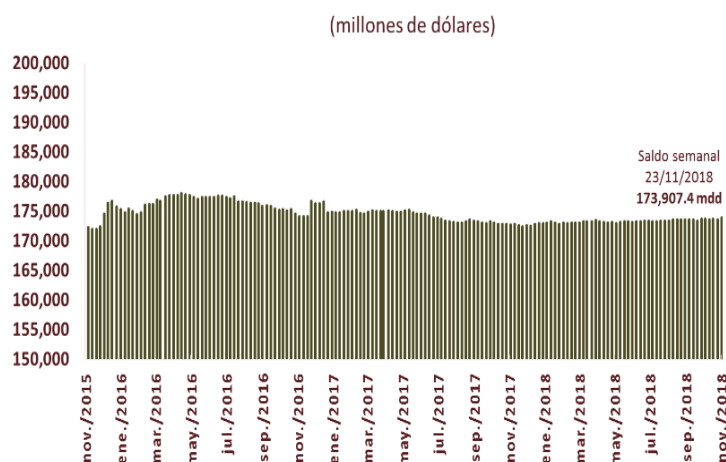
Crédito al Consumo 2011 - 2018 / Octubre

En octubre, el saldo del **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo de 4 billones 334.03 miles de millones de pesos (Mmp)**, lo que significó un crecimiento en términos reales de **6.55% anual**. El incremento fue mayor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó **5.74% real anual**. Además, el crédito al consumo creció **1.56% real anual** respecto a octubre de 2017, al sumar un total de 982.78 Mmp. Cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero aumentaron **8.33% anual**.



Reservas Internacionales, 2015 - 2018 / Noviembre

Al 23 de noviembre de 2018, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 907.4 millones de dólares (mdd)**, presentando un **aumento de 56.0 mdd** respecto al 16 de noviembre (173,851.4 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 1,105.6 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 por Pemex.



Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2018 / Noviembre

Del 23 al 30 de noviembre de 2018, el **tipo de cambio FIX** pasó de **20.3935 a 20.3455** pesos por dólar (ppd), presentando una ligera apreciación de 0.05 pesos (-0.2%). Asimismo, acumula una depreciación de 0.68 pesos (3.5%) y un promedio de 19.1657 ppd en lo que va del año. Cabe destacar que, **del 1 de enero al 23 de noviembre de 2018, el peso cae a su peor nivel el 15 de junio (20.7160 ppd)**; pero se mantiene por debajo de los 21 pesos. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relacionó, principalmente, con la tregua comercial alcanzada entre Estados Unidos y China. Además, se observa una fuerte caída en los precios del petróleo, lo que limita la recuperación de la moneda mexicana. Cabe destacar que, en la encuesta a especialistas levantada por Banxico, revisaron al alza las estimaciones del tipo de cambio para ubicarlo en 19.10 ppd al cierre de este año y en 19.07 ppd para 2019.



Nota: Con datos al 30 de noviembre de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del Banxico.

Índices Bursátiles, 2018 / Noviembre

Del 23 al 30 de noviembre de 2018, el **Índice S&P/BMV IPC** presentó una mejora de **588.45 puntos (1.43%)** cerrando en 41 mil 732.78 unidades. Además, acumula una caída de 7,621.64 unidades (-15.44% en pesos) en lo que va del año. Cabe señalar que, el IPC cae a su peor nivel en dos años el 26 de noviembre de 2018 (39,427.26). El **índice Dow Jones de Estados Unidos**, cerró la semana en 25 mil 538.46 unidades, lo que representó un alza semanal de 5.16%, acumulando una ganancia de 3.31% en lo que va del año. El comportamiento del mercado accionario mexicano se relaciona, principalmente, con las decisiones del nuevo gobierno en materia de disciplina fiscal. Cabe destacar que, los analistas se encuentran atentos al contenido del presupuesto 2019.

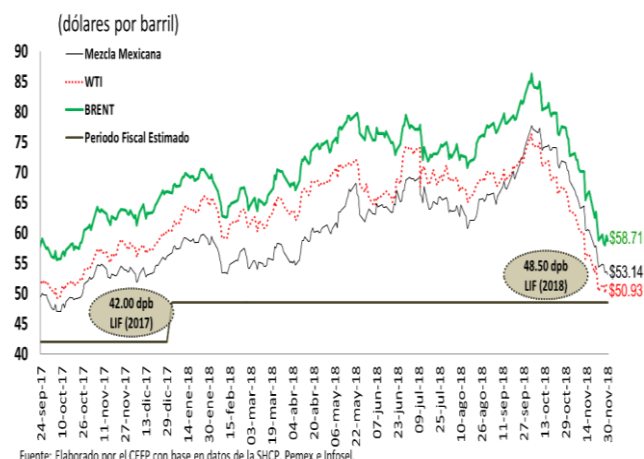
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada
España	IBEX	↑ 1.80	↓ -9.62
Argentina	Merval	↑ 2.47	↑ 4.71
Brasil	IBovespa	↑ 3.80	↑ 17.15
Inglaterra	FTSE 100	↑ 0.39	↓ -9.20
Japón	Nikkei 225	↑ 3.25	↓ -1.82
Francia	CAC 40	↑ 1.15	↓ -5.81
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 5.16	↑ 3.31
México	S&P/BMV IPC	↑ 1.43	↓ -15.44
Alemania	DAX-30	↑ 0.58	↓ -12.85

Nota: Con datos al 30 de noviembre de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de Investing.com.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2017 - 2018 / Noviembre

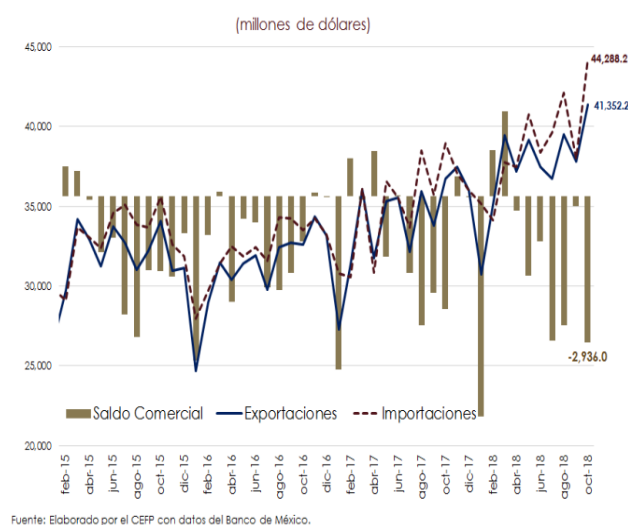
Al 30 de noviembre de 2018, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación** se ubicó en **53.14** dólares por barril (dpb), cifra menor en 1.25 dpb (2.30%) respecto al cierre de la semana pasada. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 58.71 dólares, lo que significó una pérdida de 0.09 dpb (0.15%). En tanto el WTI se situó en 50.93 dólares, registrando una ganancia de 0.51 dpb (1.01%).



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

Balanza Comercial, 2015 - 2018/ Octubre

En octubre, la **balanza comercial tuvo un déficit de 2 mil 936.0 millones de dólares** (mdd), resultado del valor por **exportaciones de 41 mil 352.2 mdd** (12.6% más que en igual mes de 2017) frente al de **importaciones que se ubicó en 44 mil 288.2 mdd** (13.7% más que en el año anterior). Las **exportaciones no petroleras crecieron 12.3%** y las **petroleras 17.8% anual**. Por el lado de las importaciones, destaca un incremento de 37.3% en los bienes de consumo petrolero. En los diez meses que van del año, la balanza comercial acumuló un déficit de 13 mil 158.9 mdd, 15.7% más que en igual periodo del año anterior.



Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2018 / Octubre

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2018, espera sea de 2.12 (2.13% antes)** ubicándose dentro del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); si bien fue mayor de lo registrado en 2017 (2.04%), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.90%). Asimismo, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.15%**, si bien dicho dato es mayor de lo esperado para 2018, es menor a lo previsto en septiembre (2.17%) y de lo observado en 2016; además, se encontró por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%), anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional.

El **pronóstico inflacionario se deterioró para 2018 al anunciar sea de 4.62%** (4.56% un mes

atrás); por lo que se advierte se aleje del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2019**, estima reduzca su nivel y se coloque en **3.80%** (igual a la del mes pasado), si bien por abajo de lo que pronostica para 2018 y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por arriba de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Septiembre 2018	Octubre 2018
2018			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 3.0	2.13	2.12
Inflación (var. % INPC)	3.5	4.56	4.62
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	19.03	19.10
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.5	7.90	7.86
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	712	728
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.41	3.42
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-21,843	-21,854
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.10
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.8	2.86	2.86
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.5 - 3.5	2.17	2.15
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.80	3.80
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.4	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	18.4	18.97	19.07
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	7.40	7.51
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	680	688
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.48	3.49
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,950	-22,982
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-1.9	-2.33	-2.29
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.53	2.56

1/ SHCP, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

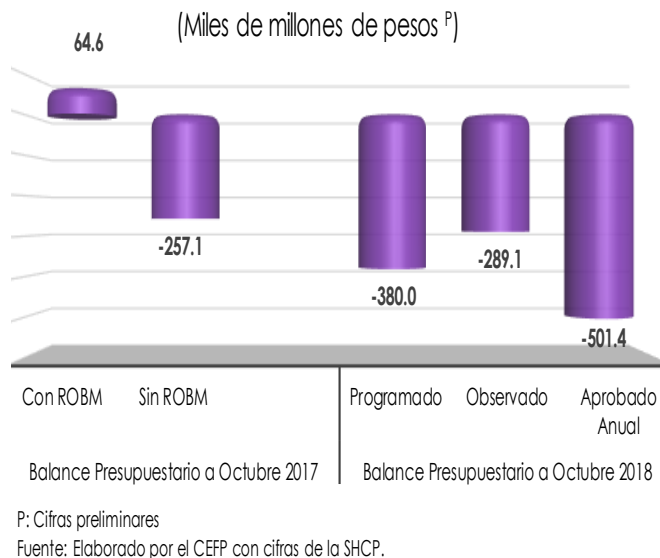
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre y octubre de 2018; Banxico.

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, 2017 - 2018 / Enero - Octubre

Al cierre del mes de octubre del presente año, el **Balance Presupuestario** acumulado resultó en un **déficit de 289.1 Mmp**, que contrastó con el **superávit** observado en el mismo periodo de 2017, por **64.6 Mmp**. Este último resultado fue influenciado en 2017 por los ingresos adicionales provenientes del ROBM, por lo que al eliminar éstos, con fines de comparación, el Balance Presupuestario habría resultado en un **déficit de 257.1 Mmp**, menor en **7.2% real** al observado en 2018. A octubre de este año, el déficit observado fue menor al programado en **90.9 Mmp**. Y respecto a la meta anual, la cifra observada representa 57.7%.



Balance Primario Presupuestario, 2017 - 2018 / Enero - Octubre

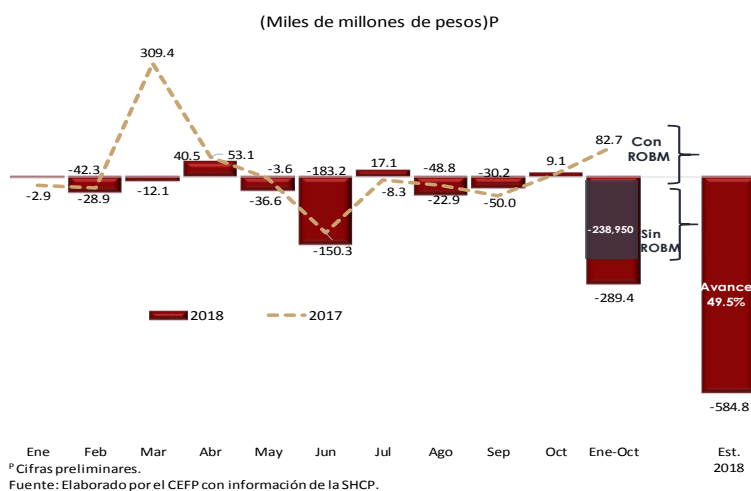
Al cierre de mes de octubre el **Balance Primario Presupuestario** muestra un **superávit** por **149.5 Mmp**, menor al observado en el mismo periodo de 2017, en **67.4% real**; esta última cifra observada incluyó el efecto ROBM, por lo que ascendió a **436.8 Mmp**. Si se elimina tal efecto, el superávit hubiese sido de **115.1 Mmp**, **menor** al observado en 2018 en **23.7% real**. Al comparar el superávit observado con el programado, a octubre de 2018, el primero es mayor en **75.9 Mmp**; la cifra observada en octubre rebasó la meta anual en **3.4 Mmp** (2.3%).



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2017 - 2018 / Enero - Octubre

Se estima que al cierre de 2018 concluya el proceso de consolidación fiscal, que implicaría que los **RFSP** se ubiquen en **-584.8 Mmp**, monto equivalente al **2.5% del PIB**.

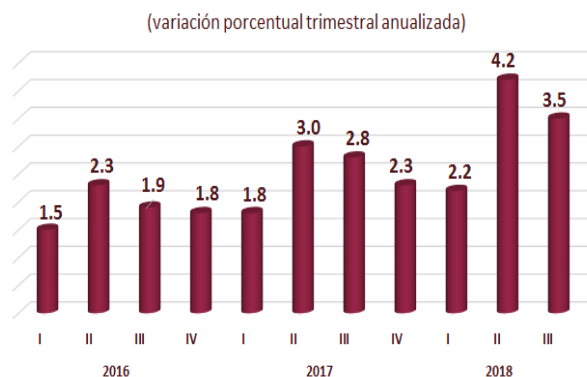
A octubre de 2018, los **RFSP** reportaron un **déficit de 289.4 Mmp**, lo que contrasta con el **superávit** de **82.7 Mmp** registrado en igual periodo de 2017. Si se excluyen los recursos del ROBM por 321.6 Mmp en 2017, el resultado de los **RFSP** debió haber sido un **déficit por 239.0 mdp**.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2016 - 2018/ III Trimestre

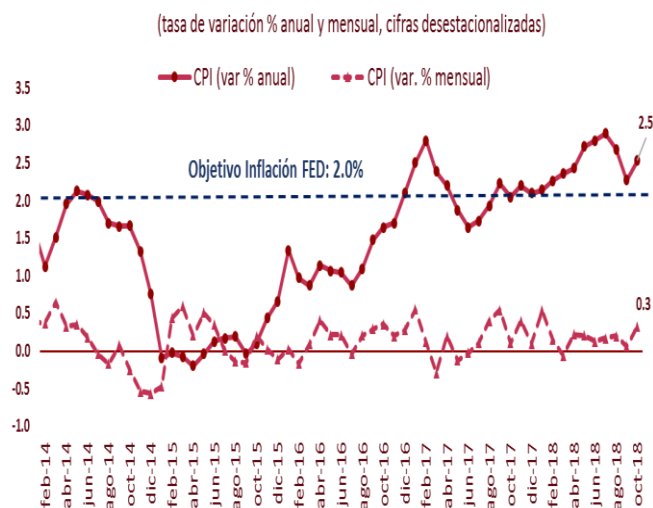
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos, se mantuvo en **3.5% a tasa anualizada** en la primera revisión para el tercer trimestre del año. A su interior se observaron ajustes en el consumo privado (de 4.0% a 3.6%), en la inversión bruta de capital (de 12.0% a 15.1%); un descenso en las exportaciones (que pasó de -3.5% a -4.4%) un ligero aumento en las importaciones (de 9.1% a 9.2%) y un menor incremento en el gasto de gobierno (de 3.3% a 2.6%).



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

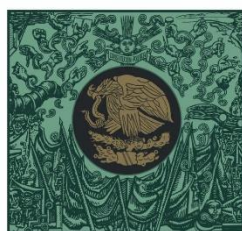
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2018 / Octubre

En el décimo mes del año, el **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés)**, aumentó **0.3% a tasa mensual**, resultado del aumento de 2.4% en los precios de la energía que, a su interior, mostraron incrementos en las gasolinas (3.0%), combustóleo (3.7%), y electricidad (2.3%); mientras que los alimentos disminuyeron 0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía la inflación fue de 0.2%. En **cifras sin ajuste estacional, la inflación aumentó 2.5% anual en octubre**. Los mayores incrementos con relación al año anterior se observaron en los precios del combustóleo (26.2%), seguido de las gasolinas (16.1%), transporte (3.8%), alquiler inmobiliario (3.2%) y servicios médicos y de salud (1.9%).



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Diciembre 2018				
3	4	5	6	7
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				
EEUU: ISM Manufacturero				
10	11	12	13	14
Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Actividad Industrial (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)
	Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		EEUU: Producción Industrial (FED)
17	18	19	20	21
	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
	EEUU: Reunión FOMC	EEUU: Reunión FOMC	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
				EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])
24	25	26	27	28
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)				Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
Reservas Internacionales (Banxico)				
Enero 2019				
31 de diciembre de 2018	1	2	3	4
Reservas Internacionales (Banxico)			Expectativas Empresariales (INEGI)	
			Confianza Empresarial (INEGI)	
			Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas