



Perfil Económico de México

Bimestre IV de 2019

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Agosto de 2019

Perfil Económico de México al Cuarto Bimestre de 2019

Luego de transcurrir dos tercios de 2019, el modelo económico de la Cuarta Transformación luce cada vez más claro. No se trata de construir una economía vigorosa para todos los mexicanos; se trata más bien de mejorar las condiciones de vida de los grupos menos favorecidos. No se trata de aprovechar las oportunidades de desarrollo que se ofrecen a México en este siglo XXI, sino de recuperar la rectoría del Estado a toda costa. No se trata de repotenciar los recursos, capacidades y talentos de los mexicanos y eventualmente su productividad; se trata de transferir recursos de los grupos pudientes a los grupos vulnerables. Por tanto, la prioridad no es crecer y generar empleos productivos; la prioridad es generar bienestar para la base de la pirámide y multiplicar el número de adeptos a la 4T. Bajo estas premisas y desde su óptica, la 4T ha sido relativamente exitosa. Pero las pérdidas en crecimiento, empleo, inversiones y oportunidades marcarán el devenir de México en los próximos años.

Crecimiento Económico Nulo.- En enero-junio, se reporta un crecimiento del PIB de **0.1%** a tasa anual (con datos desestacionalizados), que contrasta con el **2%** de 2018. Eso significa que las expectativas no son nada alentadoras para el futuro cercano: las previsiones bajaron de 2% a un crecimiento cercano a 0.5% para 2019 y en torno a 1.5% para 2020. Una gran decepción para los primeros años de la 4T. La expectativa del nuevo gobierno es que el consumo privado (vía los apoyos sociales) se fortalezca, pero hasta ahora todos los motores de la demanda (incluso el consumo) tienden a frenarse. Por el lado de la oferta, la industria decrece y los servicios se debilitan, dando cuenta de una atonía general en el aparato productivo.

Inflación bajo control.- Pese al ajuste salarial, **la inflación se ubicó en agosto en 3.2%** (en el último trienio pasó de 6.8% a 4.8% y luego a 3.2%). El resultado, aunque alentador, no ha sido sorpresivo, dada la baja actividad económica y la disciplina fiscal y monetaria promovida por el gobierno. En consecuencia, no hay por el momento grandes presiones inflacionarias, aunque sí una inflación subyacente superior a la general. En la medida que se reactive la economía, es de esperar que surjan nuevas presiones de realineación de precios.

Los salarios mejoran, la creación de empleos empeora.- La insuficiencia de empleos se ha recrudecido. La tasa de desempleo se incrementó en la mayor parte del año y arribó a 3.7% en agosto, aunque se mantiene dentro del rango reciente de 3-4%. En tanto, la creación de empleos se derrumbó, al pasar de **661 mil** en 2018 a **359 mil** en agosto 2019. Hubo sin embargo un incremento real importante en los salarios mínimos (**de 13%**), que ha sido de enorme alivio para la clase trabajadora.

Perfil Económico de México

al Cuarto Bimestre de 2019

Disciplina en Finanzas del Gobierno.- En 2019, enero-junio, los ingresos del gobierno sumaron **10.9%** del PIB, los gastos **11.5%** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **0.5%** de PIB. Como consecuencia de la disciplina fiscal, la deuda pública ha permanecido estancada desde fines de 2016 para ubicarse en diciembre de 2018 en **45.3%** del PIB, similar nivel al registrado en 2019-II (**45.2%**).

El Financiamiento al Sector Privado sigue debilitado.- Tras dos años de bajo dinamismo, el financiamiento al sector privado sigue sin dar muestras claras de reactivación en 2019. De hecho, en 2019-II reportó un crecimiento anual de sólo **0.7%**. Los tres destinos del financiamiento mostraron un dinamismo moderado: el consumo (3.5%), la vivienda (4.4%) y las empresas (-0.6%). Ello tiene lugar en un contexto de tasas de interés muy elevadas que han comenzado a declinar y en agosto ya se ubican en niveles debajo de 8% para el CETE; en tanto, la Bolsa recuperó terreno en el primer trimestre, para luego estancarse y de nuevo retroceder en julio-agosto 2019.

Entorno Internacional con luces y sombras.- La economía de EUA sigue sólida: el PIB reportó un aumento de **2%** en 2019-II (vs **3.1%** previo), en contraste con un sector industrial en declive (-2.3%). Por su parte, el desempleo sigue en niveles bajos (**3.6** en agosto) y refleja la buena salud económica de EUA. Tal dinamismo estimula las exportaciones mexicanas y ayuda a sostener los flujos de capital hacia México.

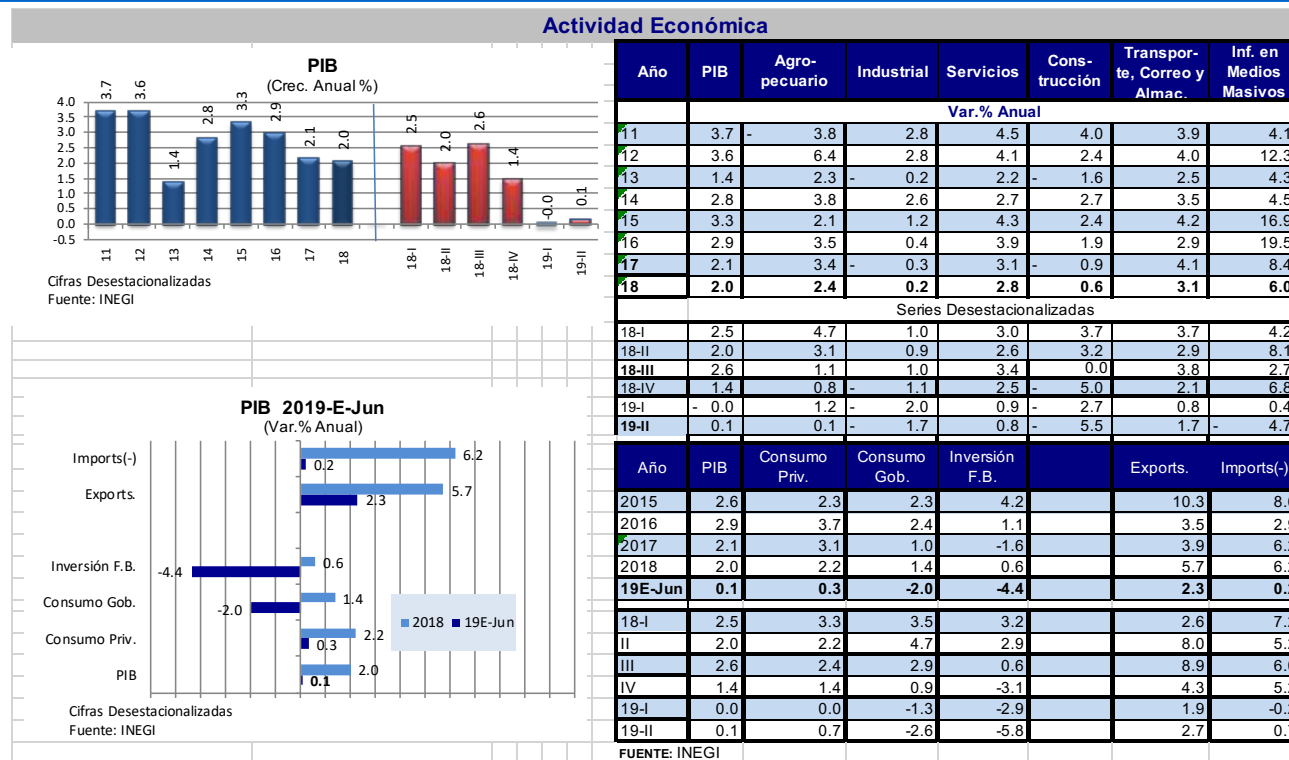
Con todo, prevalece la incertidumbre. Si bien se espera que la formalización del T-MEC dinamice la economía de Norteamérica, hay varios nubarrones en el horizonte: la eventual recesión en EUA, la guerra comercial EUA-China, y la ola proteccionista y antiinmigrante que viene enarbolando EUA.

En la expectativa de recuperación gradual de la economía mundial y revitalización de la relación comercial en América del Norte en 2020, México enfrenta más oportunidades que amenazas.

Perspectivas Económicas Inciertas.- Las expectativas para 2019 y 2020 son poco alentadoras para México. Los expertos mexicanos esperan un crecimiento minúsculo para 2019 (0.5%) y más vigoroso para 2020 (1.4%). Por su parte, EUA se movería hacia un crecimiento ligeramente más moderado en 2019-2020 (2.4 y 1.8%). Con todo, la eventual puesta en marcha del T-MEC en 2020 podría hacer la diferencia.

Actividad Económica

En 2019, segundo trimestre, el PIB creció 0.1% a tasa anual (vs 0.0% previo), lo que apunta a un crecimiento nulo para 2019.



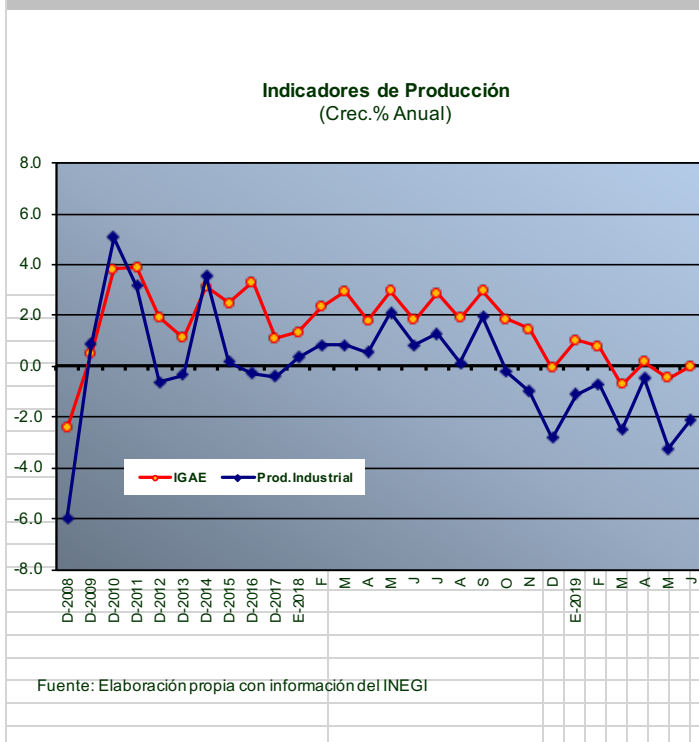
- El crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2019 fue de **0.1%** (según cifras desestacionalizadas), lo que refleja el estancamiento de la actividad productiva en este primer año de la 4T, atribuida en su mayor parte a factores internos.
- A nivel sectorial, en 2019-II, el debilitamiento es generalizado: el sector industrial sigue cayendo (-1.7%) y el sector servicios y el sector primario crecen a tasas inferiores al 1%.
- Por el lado de la demanda, en 2019 se perfila un debilitamiento del consumo, principal motor de la demanda, en adición al retroceso que se observa ya en la inversión.

Actividad Económica

El IGAE, en el lapso abril-junio de 2019, observó crecimientos ligeramente negativos, reafirmando el deterioro gradual en la actividad económica.



Indicadores de Producción



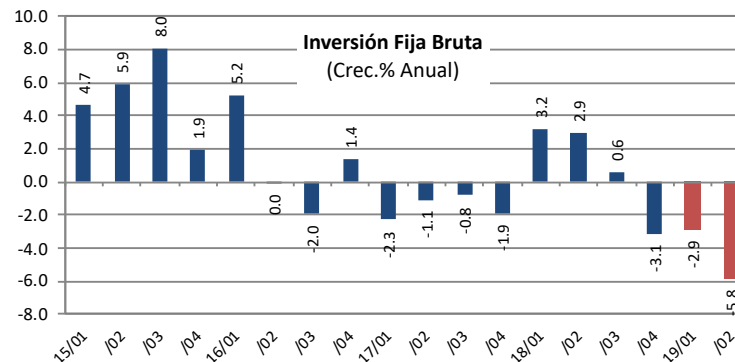
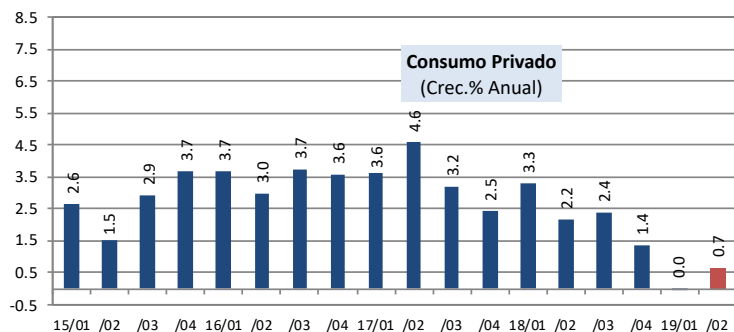
Período	IGAE			Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado	
	TOTAL	Agropecuario	Industrial		Servicios	Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte			Medios Masivos
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-7.0	-3.8	-5.2	-4.1	2.1
D-2010	3.8	1.8	5.1	3.8	7.6	5.0	0.4	6.4	2.3	1.4	8.9	4.2
D-2011	3.9	5.7	3.2	4.1	3.9	9.2	3.3	5.6	7.4	-2.8	6.9	3.6
D-2012	1.9	9.5	-0.6	2.9	-2.3	-4.6	-2.0	10.4	7.2	0.2	-1.0	1.9
D-2013	1.1	1.2	-0.3	1.9	-2.0	-1.1	5.1	-0.4	1.5	-6.7	0.8	1.6
D-2014	3.1	4.3	3.5	2.8	6.7	5.0	2.4	2.5	6.6	-0.3	6.1	2.8
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	6.1	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	8.5	14.0	8.7	0.4	5.0
D-2017	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	3.3	1.3	3.9	0.2	1.9
E-2018	1.4	0.2	0.4	1.9	3.4	3.3	2.2	0.5	-1.8	1.6	1.5	1.6
F	2.3	9.4	0.8	2.8	3.6	6.8	1.8	-0.6	0.5	-0.3	4.0	1.9
M	2.9	6.2	0.8	3.8	2.1	6.0	7.7	-0.5	2.1	-2.2	2.4	4.3
A	1.8	4.6	0.5	2.4	4.1	1.4	-2.2	1.2	3.2	-0.4	5.2	2.0
M	3.0	9.5	2.1	3.0	5.8	5.4	1.8	4.5	4.0	10.3	3.3	2.6
J	1.8	-4.0	0.8	2.7	1.7	1.5	1.5	2.7	5.9	2.9	2.6	2.1
J	2.9	1.4	1.3	3.7	3.8	3.0	4.3	3.0	4.3	2.5	4.0	2.8
A	1.9	2.1	0.1	2.7	-2.2	2.0	5.1	4.2	2.6	5.1	-1.7	2.5
S	3.0	-0.4	1.9	3.5	-1.7	4.6	4.9	2.1	4.0	-4.4	0.0	2.8
O	1.8	-4.4	-0.2	3.1	-1.6	3.3	0.6	3.2	5.7	1.5	1.5	1.4
N	1.5	2.7	-1.0	2.6	-5.9	0.2	3.6	0.8	3.6	-4.1	-3.7	2.1
D	-0.1	3.3	-2.8	1.0	-6.4	0.7	-1.3	0.9	2.1	1.3	-7.9	0.6
E-2019	1.0	-1.9	-1.1	2.3	0.4	3.9	2.4	0.7	3.9	-3.6	1.0	2.3
F	0.8	5.3	-0.7	1.3	-1.2	-1.9	4.2	0.7	3.9	-3.7	-1.4	1.9
M	-0.7	1.4	-2.5	0.1	-5.5	-3.0	-1.9	2.3	1.5	1.2	-5.5	-1.2
A	0.2	-0.3	-0.5	0.5	-2.5	-0.8	4.5	-2.6	1.2	-4.9	-3.3	0.9
M	-0.5	-0.9	-3.2	0.9	-9.3	-3.8	4.2	-1.9	1.7	-10.9	-7.5	0.6
J	0.0	2.5	-2.1	0.7	-6.5	-0.7	3.0	-0.5	0.3	-3.6	-8.0	1.5

Fuente: INEGI

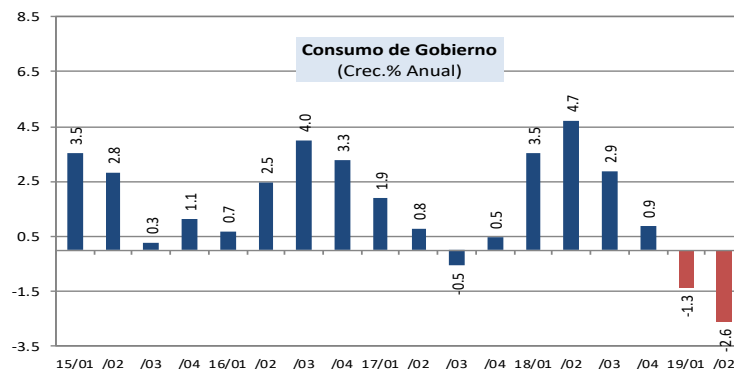
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica) desde fines de 2018 mostró una clara desaceleración y en 2019 se ubicó en crecimientos negativos.
- El sector agropecuario (el sector más volátil) es el que ha mostrado mayor fortaleza, en tanto que se debilitan los servicios y se contrae la producción industrial.
- Por el lado de la demanda, se reafirma el debilitamiento del consumo privado, principal motor de la demanda, y el declive de la inversión.

Actividad Económica

En enero-junio de 2019, se observa un debilitamiento del consumo privado, una reactivación de las exportaciones y un declive en inversión y gasto del gobierno.

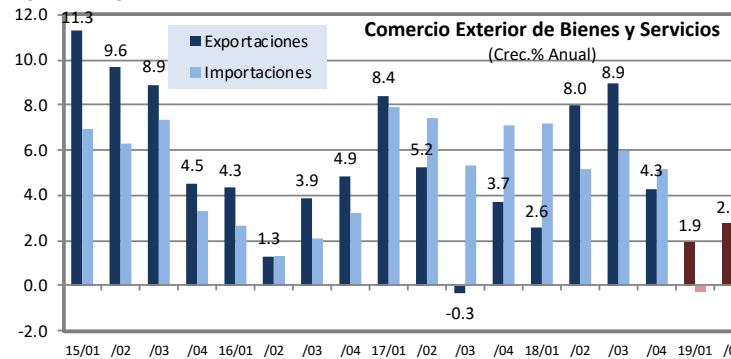


FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI

FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI

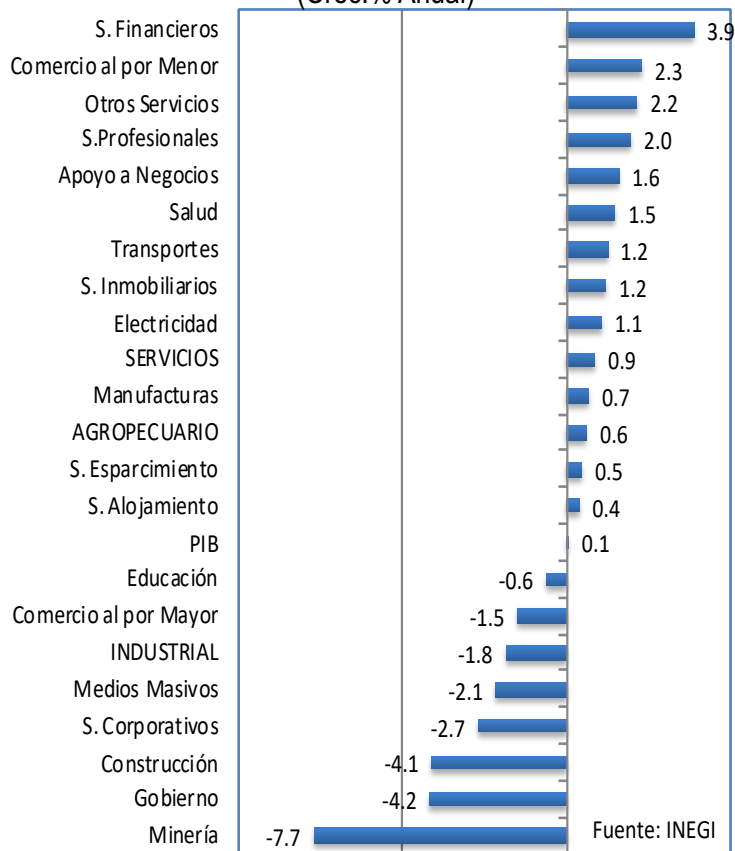
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), mostró en enero-junio un crecimiento minúsculo (menor a 1%). Muy mala señal, considerando que es el principal motor de la demanda.
- La inversión, que empezaba a recuperarse, reportó una fuerte contracción anual durante ese lapso.
- Las exportaciones de bienes y servicios presentan un dinamismo creciente; no así las importaciones que prácticamente están estancadas, en línea con el mercado interno.

Actividad Económica

En 2019, enero-junio, la economía se sustenta en algunos servicios y el sector agropecuario, mientras la industria, en especial la petrolera y la de construcción, continúa débil.



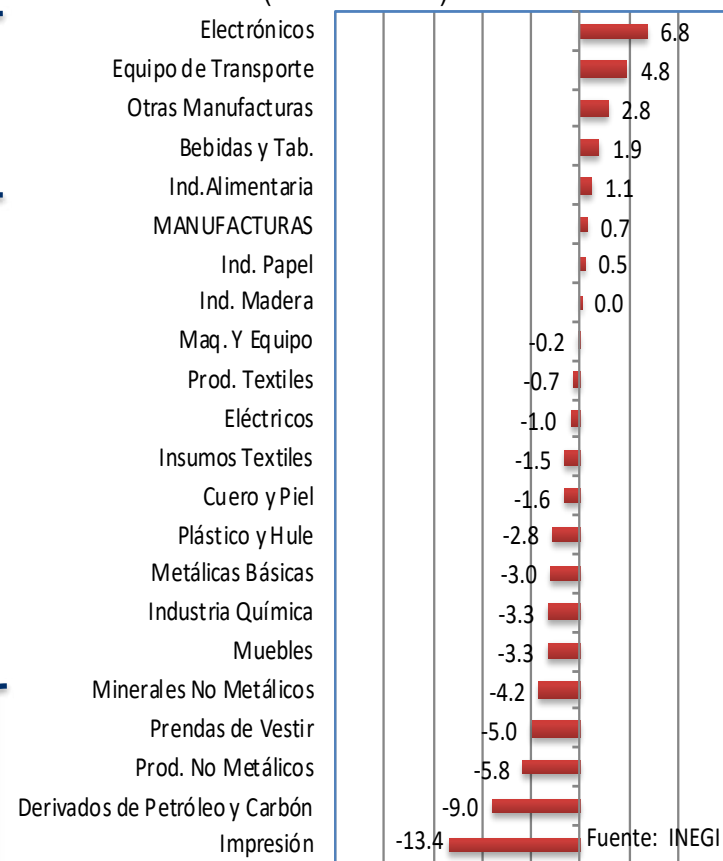
PIB TOTAL 2019-II/*
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

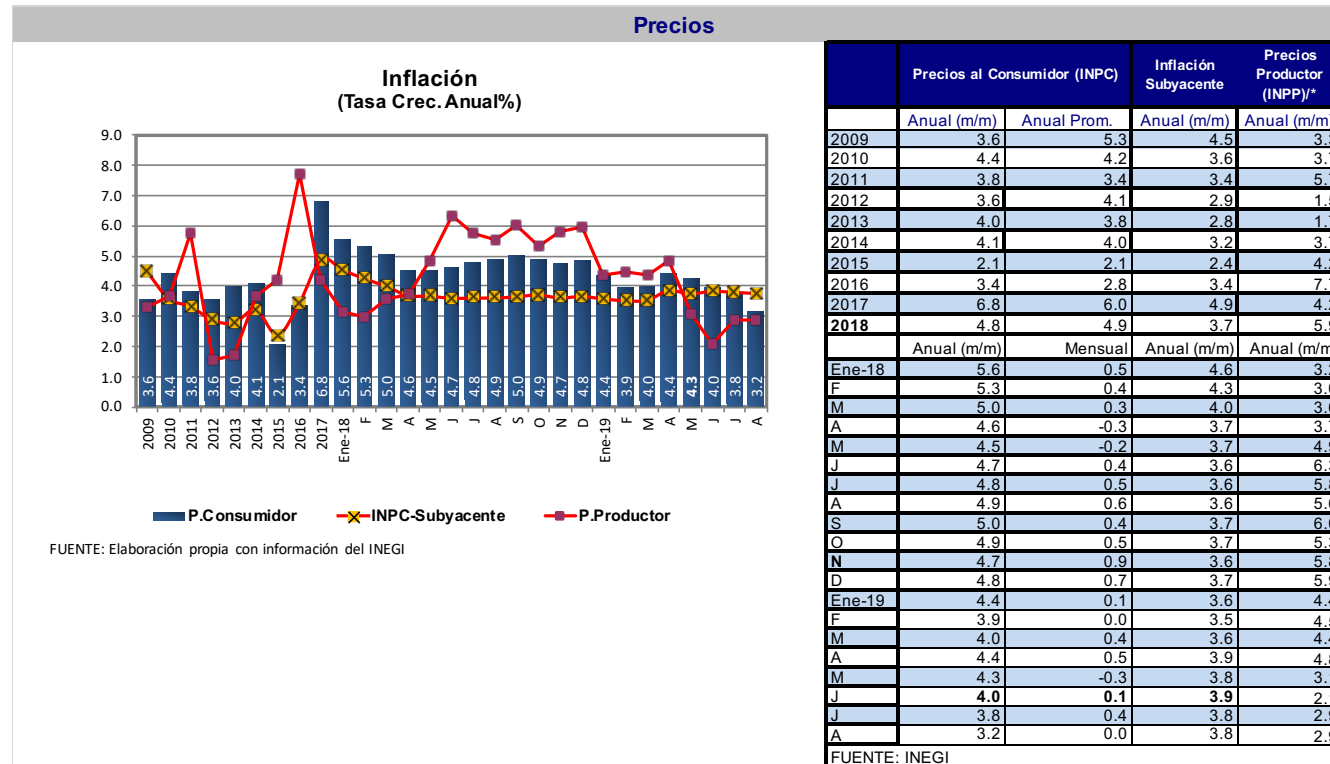
PIB MANUFACTURAS 2019-II/*
(Crec.% Anual)



Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

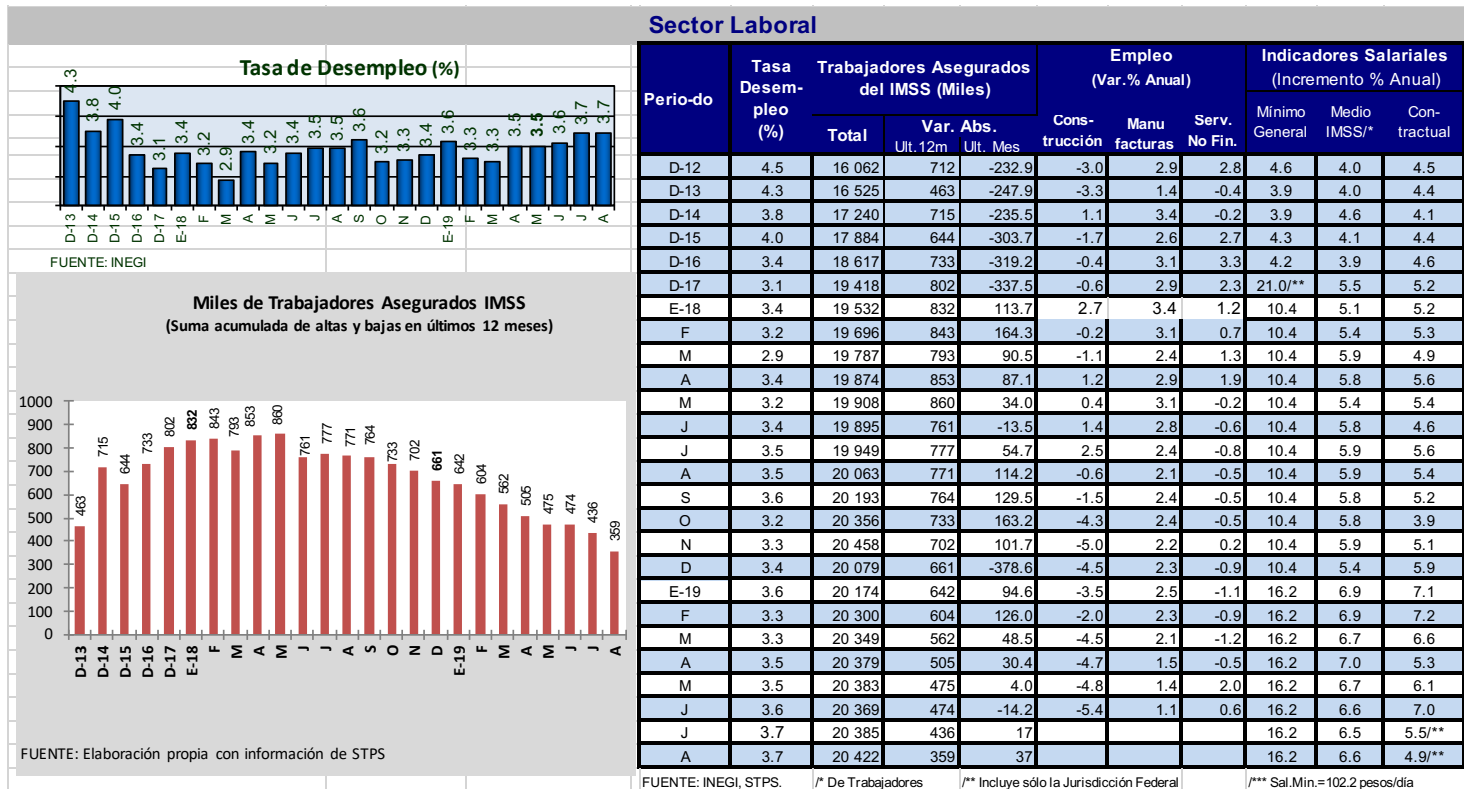
Precios

En agosto 2019, la inflación se ubicó en 3.2% (dentro de la meta institucional), una tasa moderada fincada en la baja actividad económica y la disciplina fiscal y monetaria.



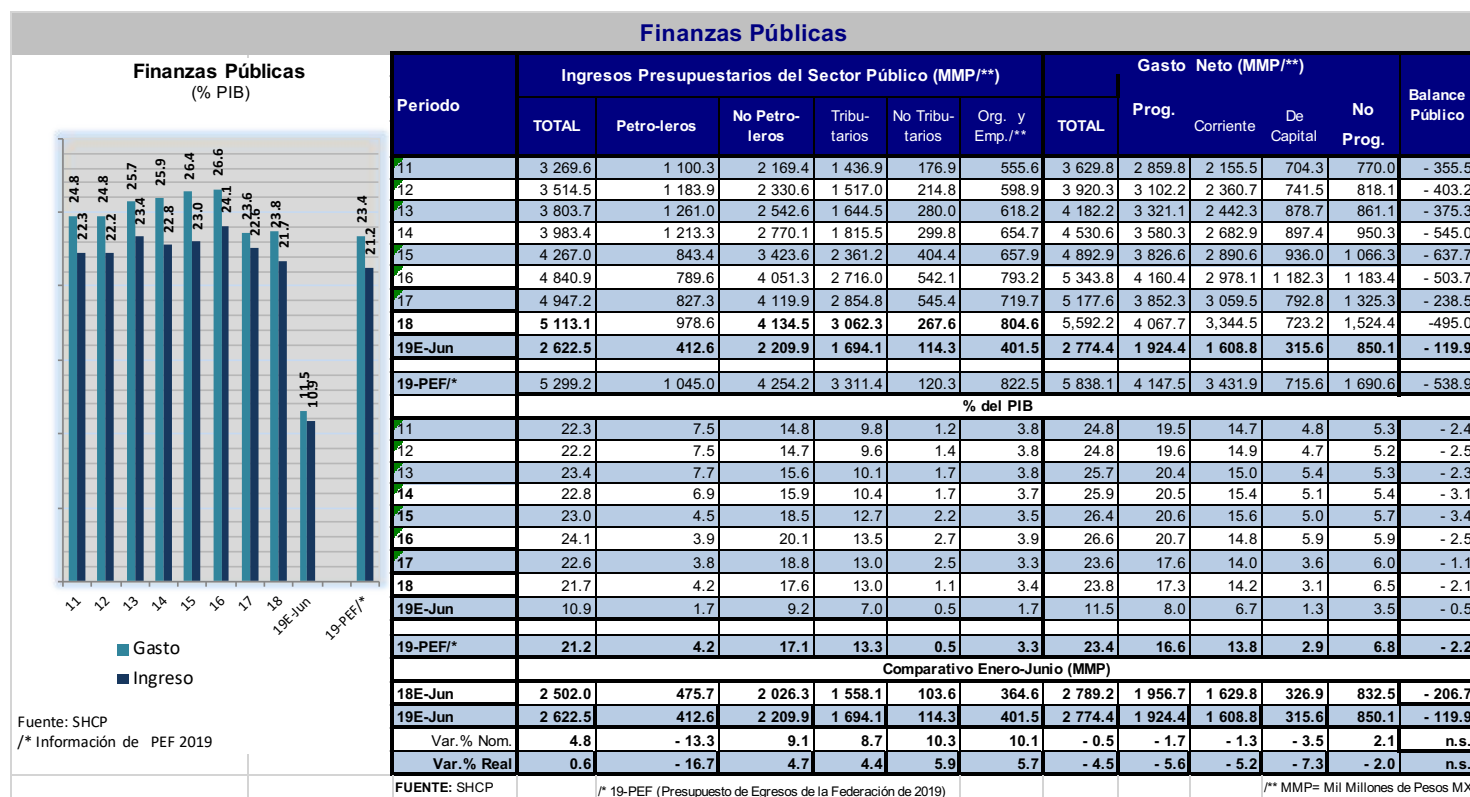
- La inflación pasó de 4.8% en 2018 a 3.2% en agosto 2019, lo que implica una contracción de casi 1.6% en los últimos ocho meses.
- De esta forma, la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%) muy probablemente habrá de cumplirse al cierre de año.
- La convergencia de los principales indicadores de precios es indicativa de que se están aliviando las presiones inflacionarias. La única preocupación es la inflación subyacente que es mayor a la inflación general.

En 2019, la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia alcista y llegó a 3.7% en agosto. En tanto, la creación anual de empleos muestra una clara tendencia a la baja: cerró agosto en 359 mil empleos.



- La tasa de desempleo reportó un ascenso en enero-agosto de 2019 de 3.4% a 3.7%. Una tasa, empero, que se mantiene dentro del rango de 3-4%, que ha prevalecido en el pasado reciente.
- Por su parte, la creación de empleos observó durante el año un acelerado declive, pasando de 661 mil en 2018 a 359 mil empleos en agosto, prácticamente la mitad de los generados en el año previo.
- Ganancia real en los tres principales indicadores de salario: 13% en el mínimo, 3.4% en el salario IMSS y 1.7% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes extraordinarios en el salario mínimo promovidos por la 4T.

En 2019, enero-junio, los ingresos del gobierno sumaron 10.9% del PIB y los gastos 11.5% de PIB, lo que arroja un déficit de 0.5% del PIB.

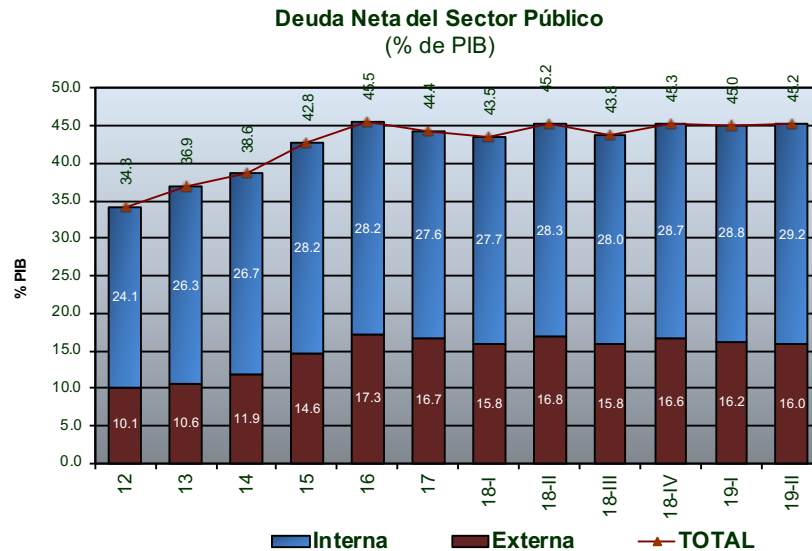


- Los resultados de las finanzas públicas en 2019-E-Junio indican que los ingresos evolucionan según lo previsto en tanto que los gastos observan un subejercicio, atribuido en parte a la curva de aprendizaje.
- En el lado del ingreso, destaca el retroceso en los ingresos petroleros (-16.7%) que es compensado con un ascenso en los ingresos tributarios (4.4%); por el lado del gasto, hay un una gran caída en el gasto programable (-5.6%) y un retroceso menor en el no programable (-2%).
- En el balance general se reporta un déficit fiscal de 0.5% de PIB, en congruencia con las metas previstas de déficit fiscal de la 4T. Pese a las presiones de gasto, la 4T refrenda su compromiso con la disciplina fiscal.

Deuda Pública

La deuda gubernamental sigue estancada desde 2016: en 2018 cerró en 45.3% del PIB, nivel muy similar al registrado en 2019-II (45.2% de PIB).

Finanzas Públicas



Periodo	Deuda Neta del Sector Público*		
	Interna MMP	Externa MMD	Total MMP
14	4,810.0	145.3	6,948.3
15	5,379.9	161.6	8,160.6
16	6,009.4	177.7	9,693.2
17-I	5,774.2	180.7	9,173.4
17-II	5,949.8	187.3	9,302.3
17-III	5,922.8	191.8	9,400.6
17-IV	6,283.1	192.3	10,089.0
18-I	6,409.1	199.1	10,058.8
18-II	6,606.1	195.8	10,532.8
18-III	6,619.8	198.3	10,366.9
18-IV	6,867.6	201.3	10,829.9
19-I	6,941.0	202.2	10,846.9
19-II	7,080.5	202.9	10,965.2
	% del PIB		
12	24.1	10.1	34.3
13	26.3	10.6	36.9
14	26.7	11.9	38.6
15	28.2	14.6	42.8
16	28.2	17.3	45.5
17	27.6	16.7	44.4
18-I	27.7	15.8	43.5
18-II	28.3	16.8	45.2
18-III	28.0	15.8	43.8
18-IV	28.7	16.6	45.3
19-I	28.8	16.2	45.0
19-II	29.2	16.0	45.2

/* Con Reconocimiento de PIDREGAS a partir de 2009
FUENTE: SHCP

- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: no rebasa el 50% del PIB y por tanto el país no se ubica dentro los países más endeudados.
- La 4T ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno y hasta el momento se ha cumplido: en el último año la deuda se ha mantenido en torno a 45% del PIB y el propósito es mantenerla bajo control.
- Para lograr esta meta, es fundamental mantener, como hasta ahora, el déficit fiscal bajo control y, en forma adicional, mantener el tipo de cambio dentro de rangos manejables, lo que se ha cumplido en 2019.

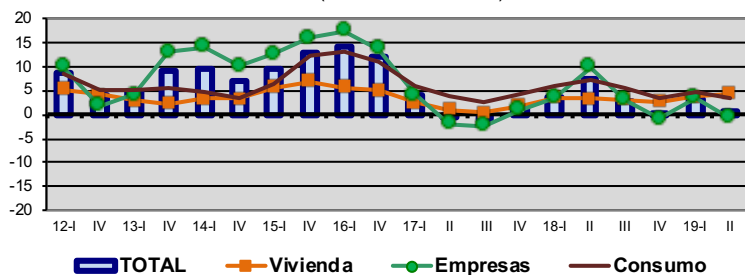
Sector Financiero

En 2019, segundo trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual de sólo 0.7%, mientras las tasas de interés están declinando y el CETE ya se ubica debajo de 8% en agosto.



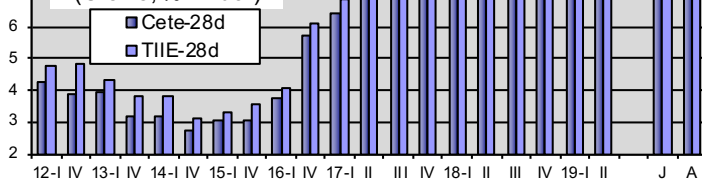
Indicadores Financieros

Financiamiento al Sector Privado
(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México

Tasas de Interés
(Cierre, % Anual)



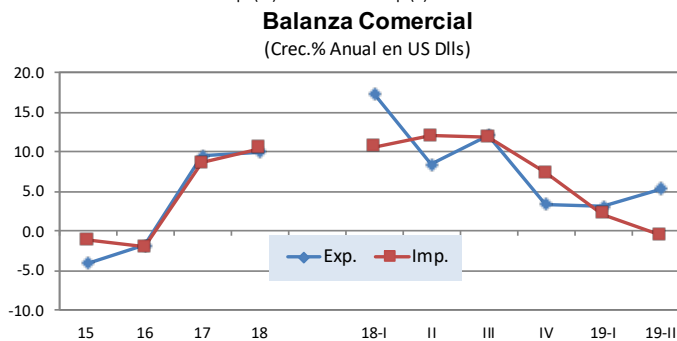
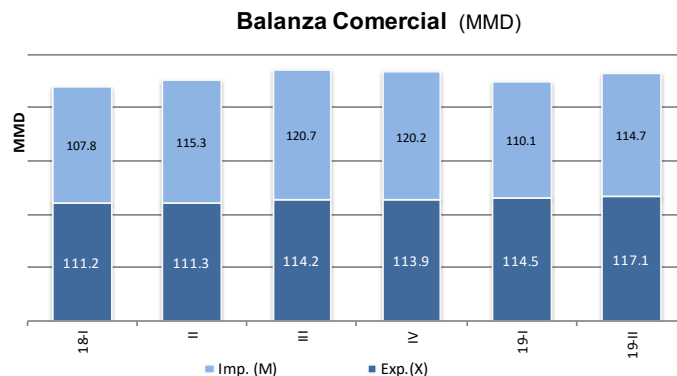
FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)						Tasas Interés		BMV (cierre)		
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino		CETES-28d	TIIE-28d	IPC (Mil ptos.)	Var.%	
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda					Empresas
12-I	4,663	9.0	11.0	8.5	8.5	5.3	9.9	4.28	4.77	39.5	6.6
IV	5,055	3.9	-0.1	5.1	5.1	4.2	2.0	3.91	4.85	43.7	6.9
13-I	5,071	4.9	4.1	5.1	5.1	2.9	4.2	3.95	4.35	44.1	0.8
IV	5,713	9.0	20.9	5.7	5.7	2.3	13.0	3.18	3.80	42.7	6.3
14-I	5,790	9.6	27.2	5.0	5.0	3.3	14.1	3.19	3.82	40.5	-5.3
IV	6,385	7.3	19.4	3.3	3.3	3.5	10.1	2.74	3.12	43.1	-4.1
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.05	3.31	43.7	-1.1
IV	7,375	12.9	14.2	12.5	12.5	6.9	16.1	3.05	3.55	43.0	-2.3
16-I	7,680	14.4	17.8	13.2	13.2	5.6	17.6	3.76	4.07	45.9	6.8
IV	8,607	11.9	14.5	11.0	11.0	5.1	13.8	5.69	6.11	45.6	0.9
17-I	8,489	4.3	-0.6	6.1	6.1	2.6	4.2	6.43	6.84	48.5	6.4
II	8,579	-0.1	-10.3	3.9	3.9	1.1	-1.8	6.96	7.37	49.9	2.7
III	8,871	-0.8	-9.5	2.5	2.5	0.5	-2.4	7.00	7.37	48.6	-2.5
IV	9,330	1.7	-4.7	4.2	4.2	2.0	1.1	7.22	7.63	49.4	1.6
18-I	9,269	3.7	-2.4	5.8	5.8	3.6	3.5	7.49	7.85	46.1	-6.5
II	9,653	7.4	7.6	7.3	7.3	3.4	9.9	7.70	8.10	47.7	3.3
III	9,608	3.0	-4.0	5.4	5.4	3.1	3.2	7.65	8.12	49.5	3.9
IV	9,828	0.3	-9.2	3.7	3.7	2.8	-0.9	8.17	8.60	41.6	-15.9
19-I	9,977	3.2	-2.0	4.9	4.9	3.8	3.6	7.85	8.85	43.3	3.9
II	10,133	0.7	-7.5	3.5	3.5	4.4	-0.6	8.18	8.49	43.2	-0.3
J								8.15	8.47	40.9	-5.3
A								7.87	8.26	42.6	4.3

Fuente: Banco de México

- En 2019, igual que en años previos, el crecimiento del financiamiento al sector privado ha sido moderado: al segundo trimestre de 2019, creció sólo 0.7% a tasa anual, debajo del 3.2% del trimestre previo.
- Atendiendo a los destinos, los crecimientos también son moderados; el consumo (3.5%), la vivienda (4.4%) y las empresas (-0.6%). Esto último preocupa dado el bajo dinamismo económico.
- Las tasas de interés, tras alcanzar niveles superiores al 8.5%, han empezado a descender y el CETE ya se ubica en niveles debajo de 8% en agosto. En tanto, la Bolsa recuperó terreno en el primer trimestre para estancarse en el segundo trimestre y luego volver a descender en julio-agosto.

Sector Externo



FUENTE: INEGI

Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp.(M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-2.6	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.5	464.0	914.5	10.0	10.4	10.2	-13.6	33.2	15.4
18-I	111.2	107.8	219.0	17.4	10.6	13.9	3.3	7.0	5.9
18-II	111.3	115.3	226.6	8.4	12.0	10.2	-4.1	9.0	22.5
18-III	114.2	120.7	234.9	12.1	11.8	12.0	-6.5	8.4	15.2
18-IV	113.9	120.2	234.1	3.3	7.3	5.3	-6.3	8.8	16.9
19-I	114.5	110.1	224.6	3.0	2.1	2.6	4.4	7.7	9.1
19-II	117.1	114.7	231.8	5.3	-0.6	2.3	2.4	9.2	3.3
E-18	35.9	33.6	69.5	31.4	9.3	19.7	2.2	2.2	7.5
F	37.1	34.5	71.6	18.4	12.7	15.6	2.7	2.2	6.9
M	38.1	39.7	77.9	5.8	10.0	7.9	-1.6	2.6	3.9
A	37.3	36.8	74.1	17.5	19.2	18.4	0.5	2.7	17.8
M	36.9	39.4	76.3	4.3	7.9	6.1	-2.5	3.1	19.8
J	37.1	39.1	76.2	4.2	10.1	7.2	-2.1	3.1	29.9
J	37.0	39.2	76.2	15.1	16.2	15.7	-2.1	2.9	15.1
A	38.0	41.5	79.6	5.9	7.8	6.9	-3.5	2.9	15.2
S	39.1	40.0	79.1	15.9	12.1	13.9	-0.9	2.7	15.3
O	38.0	42.4	80.4	3.5	8.8	6.2	-4.4	2.9	11.3
N	37.8	40.6	78.4	0.7	9.5	5.1	-2.8	2.9	28.9
D	38.1	37.2	75.3	5.9	3.4	4.6	0.9	2.9	12.3
E-19	38.6	36.0	74.6	7.4	7.1	7.3	2.5	2.4	8.9
F	38.4	35.4	73.8	3.6	2.7	3.1	3.1	2.4	8.2
M	37.5	38.7	76.2	-1.6	-2.6	-2.1	-1.2	2.9	10.0
A	38.5	37.2	75.7	3.2	1.1	2.2	1.3	2.9	5.3
M	40.2	40.2	80.4	8.9	2.0	5.4	-0.1	3.2	3.5
J	38.4	37.3	75.7	3.7	-4.8	-0.6	1.2	3.2	1.4
J	38.8	38.7	77.5	4.8	-1.2	1.7	0.1	3.3	13.7

FUENTE: INEGI, Banco de México

- Desde fines de 2018, el comercio internacional de mercancías comenzó a desacelerarse y a mitad del 2019 ya se observan tasas negativas de crecimiento, pese a la bonanza de la economía de EUA.
- A diferencia de otros episodios similares en el pasado, el menor dinamismo se observa en las importaciones, prueba de que el mercado interno está deprimido.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos significativos y todo apunta a que se registrará este año un nivel récord en ingresos de remesas.

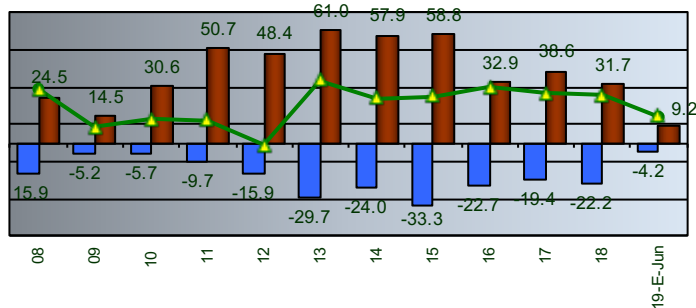
Sector Externo

En 2019, enero-junio, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -4.2 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 9.2 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa por 14.2 MMD.



Sector Externo

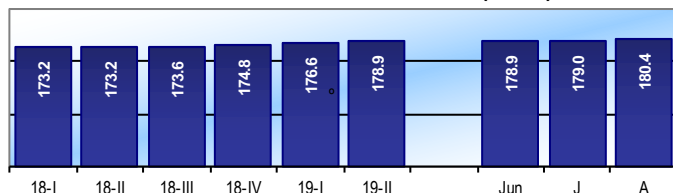
Balanza de Pagos (MMD)



Fuente:

■ Cuenta Corriente ■ C. Financiera ▲ IED

Reservas Internacionales (MMD)



Fuente: Banco de México

Año/ Trim.	Balanza Comer- cial (MMD)	Exporta- ciones (MMD)	Importa- ciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Finan- ciera (MMD)	INV. EXT. DIR	Var.Reser- vas Int. (MMD)	Saldo Reser- vas Int. (MMD)
				(MMD)	(%PIB)				
08	-17.3	291.3	308.6	-15.9	-1.7	24.5	29.0	7.5	85.4
09	-4.7	229.7	234.4	-5.2	-0.7	14.5	8.3	5.4	90.8
10	-3.1	298.4	301.5	-5.7	-0.3	30.6	13.0	22.8	113.6
11	3.3	349.4	350.8	-9.7	-1.0	50.7	12.1	28.9	142.5
12	2.1	370.9	370.8	-15.9	-1.2	48.4	-0.9	21.0	163.5
13	-1.0	380.2	381.2	-29.7	-2.4	61.0	33.8	13.0	176.5
14	-0.1	397.7	400.0	-24.0	-1.9	57.9	24.4	16.7	193.2
15	-14.5	380.8	395.2	-33.3	-2.5	58.8	25.2	-16.5	176.7
16	-16.2	370.0	386.2	-22.7	-2.2	32.9	30.2	-0.2	176.5
17	-11.0	409.4	420.4	-19.4	-1.6	38.6	27.0	-3.7	172.8
18	-7.2	336.6	343.8	-22.2	-1.8	31.7	25.8	0.8	173.6
19-E-Jun	6.9	231.7	224.8	-4.2	-1.0	9.2	14.2	5.3	178.9
18-I	3.3	111.2	107.8	-10.4	-3.0	8.7	10.4	0.4	173.2
18-II	-4.1	111.3	115.3	-3.2	-1.1	5.2	7.1	0.0	173.2
18-III	-6.5	114.2	120.7	-5.8	-1.6	9.0	2.4	0.4	173.6
18-IV	-6.3	113.9	120.2	-2.8	-1.0	8.7	5.9	1.2	174.8
19-I	4.4	114.5	110.1	-8.7	-1.8	9.2	9.8	1.8	176.6
19-II	2.4	117.1	114.7	4.5	1.1	0.0	4.5	2.3	178.9
Jun								4.1	178.9
J								0.1	179.0
A								1.4	180.4

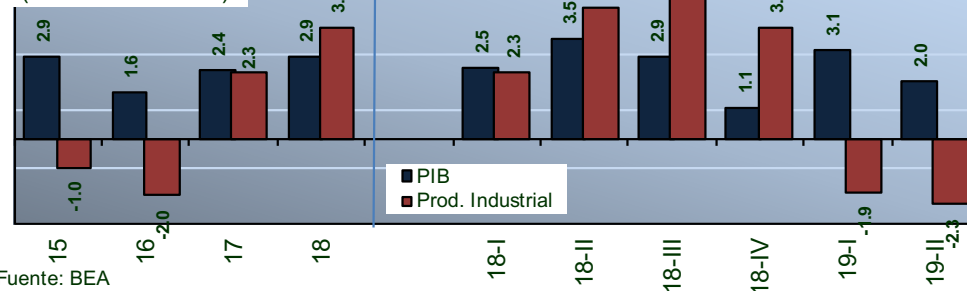
Fuente: Banco de México

- En 2019-E-Junio, el déficit en cuenta corriente (-4.2 MMD) es inusualmente pequeño y se compensa con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 9.2 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera Directa (14.2 MMD).
- A lo largo de 2019, las reservas internacionales reportan un incremento gradual, pasando de 174.8 a 180.4 MMD en agosto, un avance de 5.6 MMD durante el año.
- Persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas de capital.

En 2019, segundo trimestre, la economía de EUA creció 2% (vs 3.1% previo), mientras el sector industrial sigue declinando (-2.3%); en tanto, el desempleo sigue en niveles bajos: 3.6% en agosto.

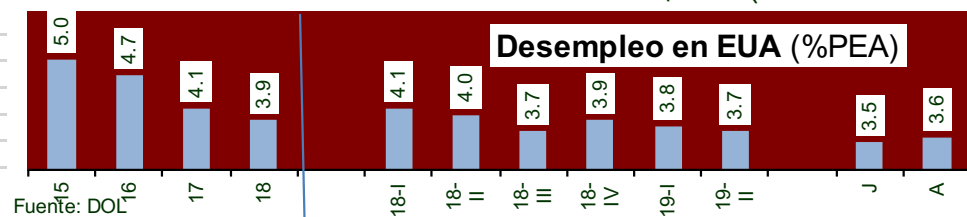
Economía de EUA

Economía de EUA
(Var.% Anualizada)



Fuente: BEA

Desempleo en EUA (%PEA)



Fuente: DOL

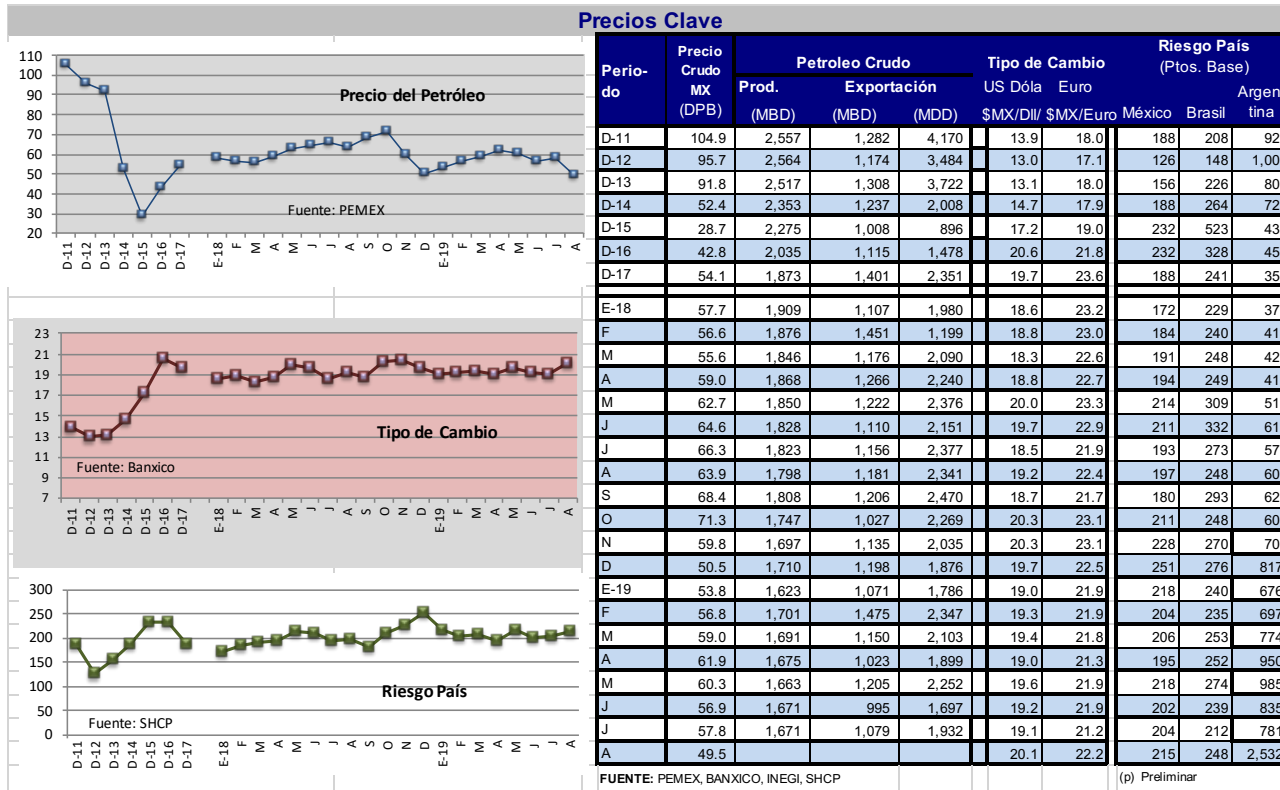
Periodo	PIB/*	Prod. Industrial		Prod. Manuf.		Tasa de Desempleo	Inflación
	Crec. Trim. %	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. % Anualizado	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. % Anualizado	Tasa %	Tasa % Anual
Anualizado							
15	2.9	-1.0		-0.5		5.0	0.7
16	1.6	-2.0		-0.8		4.7	2.1
17	2.4	2.3		2.0		4.1	2.1
18	2.9	3.9		2.3		3.9	1.9
18-I	2.5	2.3	2.0	1.6	0.4	4.1	2.4
18-II	3.5	4.6	2.1	2.0	0.3	4.0	2.9
18-III	2.9	5.2	3.6	3.6	1.6	3.7	2.3
18-IV	1.1	3.9	4.0	1.5	2.2	3.9	1.9
19-I	3.1	-1.9	3.7	-1.8	2.2	3.8	1.9
19-II	2.0	-2.3	1.9	-3.3	0.9	3.7	1.6
J		-4.3	0.4	-8.7	-0.7	3.5	1.7
A		-10.4	-0.6	-7.7	-1.0	3.6	1.8

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- La economía de EUA reportó un crecimiento vigoroso en 2019-II (2%), aunque menor al del trimestre previo (3.1%); por su parte, el sector industrial retrocede (-2.3%). Con todo, el desempleo se mantiene en niveles bajos (3.6% en agosto). El menor dinamismo en el sector industrial y la expectativa de una eventual recesión en el futuro cercano podrían afectar a EUA y también a la economía mexicana.
- Para 2020, se avisa un mayor crecimiento de la economía mundial pero una desaceleración económica en EUA. Sin embargo, la eventual puesta en marcha del T-MEC puede hacer la diferencia y revitalizar la economía de Norteamérica.

Precios Clave

En 2019, enero-agosto, el tipo de cambio y el riesgo país mostraron una relativa estabilidad; por su parte, el precio del crudo mejoró temporalmente ($\approx 20\%$) en el primer trimestre para luego retornar a niveles de 50 DPB.



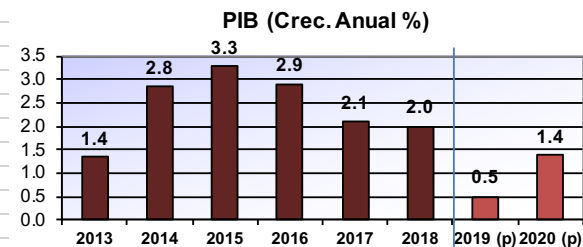
- El precio del crudo, tras su colapso en el último trimestre de 2018 (que lo llevó de niveles de 70 a 50 DPB), recuperó terreno en el primer trimestre de 2019 para luego retroceder a niveles de 50 DPB en agosto.
- Pese a la incertidumbre imperante, ha sido sorprendente la evolución del tipo de cambio que ha fluctuado en torno a 19-20 PPD.
- Luego de su disparo a fines de 2018, el riesgo país gradualmente retornó a sus niveles históricos (200-220 puntos base) y se ubicó en 215 puntos base en agosto.

Marco Macroeconómico de México

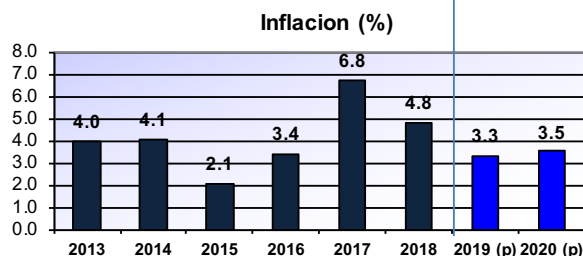
Las expectativas de crecimiento para 2019-2020 gradualmente han ido a la baja (0.5 y 1.4% para el bienio), lo mismo las de inflación (3.3 y 3.5% para ambos años).



Marco Macroeconómico



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico						CGPE/*		EEESP/**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2019 (p)	2020 (p)
PIB										
Crecimiento% Anual	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.0	1.6	1.9	0.5	1.4
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,785	23,399	24,700	25,975	24,221	25,295
Deflador del PIB	1.5	4.4	2.7	5.4	6.8	5.3	3.9	3.2	3.0	3.0
Inflación										
Dic/ Dic	4.0	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	3.4	3.0	3.3	3.5
Tipo de Cambio										
Promedio	12.9		16.0	18.7	18.9		19.9	20.1		
Cierre		14.7	17.2	20.6	19.7	19.7	19.5	20.0	19.9	20.4
Tasa de Interés (Cete 28d)										
Promedio	3.7		3.0	4.3	6.9	7.8	8.0	7.6		
Cierre	3.5	2.7	3.1	5.7	7.2	8.2	8.0	7.8	7.6	7.1
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-22.7	-25.5	-16.5	-20.4
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-1.8	-2.0	-1.4	-1.6
Balance Público										
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-2.0	-1.6	-2.2	-2.3
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.4	1.9	2.4	1.8
Petróleo MX										
Precio Promedio (dpb)	98.6	86.0	43.7	35.4	46.3	61.4	57.0	55.0		
Plataforma Exp. (mbd)	1,189	1,142	1,282	1,195	1,175	1,186	1,008	1,085		
Plataforma Prod.(mbd)	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,793	1,916		

* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2019 y 2020 y Preclavios 2020

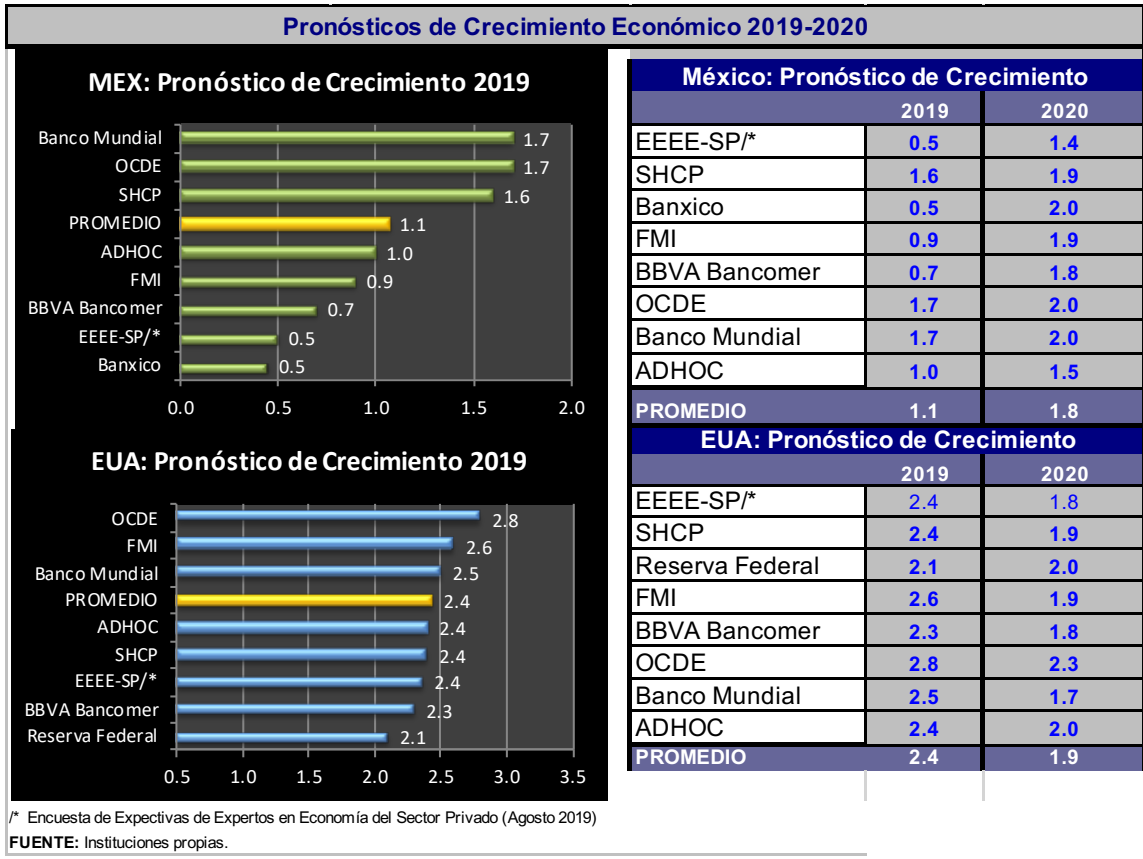
** Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Agosto 2019)

- Para 2019-2020 los expertos privados prevén crecimientos económicos más moderados a los previos: de **0.5% y 1.4%** respectivamente.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación menor a la proyectada previamente: 3.3 y 3.6% para el bienio.
- Según las previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo relativo control: el déficit fiscal en torno a 2% (-2.2 y -2.3%) y el déficit en cuenta corriente en torno a 1-2% (-1.4 y 1.6% del PIB) para ambos años.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA está perdiendo fuerza; por ello, se prevé un crecimiento más moderado en 2019 (2.4%) y 2020 (1.8%), en línea con las previsiones de desaceleración.

Pronósticos de Crecimiento 2019-2020



Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2019 es 1.1% para México y 2.4% para EUA. Para 2020 el pronóstico es de 1.8% y 1.9% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 0.5% y 1.7% en 2019, con promedio en 1.1%. Para 2020, el pronóstico medio es de 1.8%.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 2.1 y 2.8% para 2019, con promedio en 2.4%. Para 2020, el pronóstico medio es de 1.9%.
- Como se observa, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila como más dinámica en el bienio.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 clopez@adhocconsultores.com.mx
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 amora@adhocconsultores.com.mx

Aviso Legal

Perfil Económico de México es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

ADHOC Consultores Asociados

ADHOC Consultores Asociados es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.



Servicios

- ✧ Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.
- ✧ Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.
- ✧ Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.
- ✧ Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público- privados.
- ✧ Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.
- ✧ Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.
- ✧ Proyectos de energía.
- ✧ Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.
- ✧ Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.
- ✧ Análisis macroeconómico.
- ✧ Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.

Contacto

En ADHOC, estamos para servirle en México, D.F.:

*ADHOC Consultores Asociados, S.C.
Av. Paseo de las Palmas No.555-601
Lomas de Chapultepec
Del. Miguel Hidalgo
C.P. 11000, México, D.F.*

*Tels. 52-55-5202-3484
52-55-5202-3687*

E-Mail:

*aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx
ocorzo@adhocconsultores.com.mx
clopez@adhocconsultores.com.mx*

Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx

