



Perfil Económico de México

Bimestre I de 2019

**Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones**

Febrero de 2019

Perfil Económico de México al Primer Bimestre de 2019



En el primer bimestre de 2019, el nuevo gobierno, con su Cuarta Transformación (4T), empieza a delinear el México del actual sexenio. Un México donde las prioridades son abatir la pobreza y la desigualdad, construir un gobierno fuerte (y un partido fuerte) sin contrapesos de ningún tipo, y permanecer en el poder por muchos muchos años, a fin de consolidar el modelo populista y enterrar por siempre el modelo neoliberal. Con ese propósito, las prioridades económicas han cambiado: ahora la prioridad no es crear riqueza sino distribuirla; no se trata de abrir espacios de participación al sector privado sino de cerrarlos y en su lugar fortalecer a las añejas empresas estatales (como ocurre en el sector energético); ahora desde el gobierno se pregona: populismo sí, neoliberalismo no; ahora la racionalidad económica ha cedido terreno frente a la racionalidad política y eso más temprano que tarde traerá consecuencias. Ya se empiezan a ver.

Crecimiento Económico a la Baja .- El crecimiento del PIB fue de **1.7%** en el cuarto trimestre del año (vs 2.5% del trimestre previo), resultando así un crecimiento anual de **2%** para 2018. Eso significa que las expectativas no son alentadoras para el primer año de la Cuarta Transformación (4T). Ciertamente el consumo privado, que se mantiene como el principal motor de la demanda, podría fortalecerse, pero es previsible un menor dinamismo en inversión y exportaciones; por el lado de la oferta, son los servicios y el sector agropecuario (no el sector industrial) los que dan sustento a la actividad productiva.

Inflación Continúa su Declive.- Tras el disparo de la inflación en 2017 (de 3.4% a 6.8%), se tomaron previsiones para contraer con rapidez la inflación. En 2018 la inflación cayó en la primera parte del año, pero en la segunda frenó su caída para cerrar el año en **4.8%**. En los primeros meses de 2019, la inflación se siguió contrayendo y en febrero se ubicó en **3.9%**, lo que hace prever una inflación de 3-4% para fin de año.

Desempleo estable.- El desempleo se ha mantenido relativamente estable en años recientes: fluctuó en un rango de 3-4% en el bienio 2017-2018. De hecho, cerró el año en **3.4%** y en febrero se mantiene en ese mismo nivel. En paralelo, la creación anual de empleos observó una clara desaceleración a lo largo de 2018 y cerró con 661 mil nuevos puestos de trabajo, una cifra muy cercana al promedio sexenal (670 mil empleos anuales). Esa misma tendencia se mantiene en 2019 y en febrero descendió a 604 mil empleos.

Perfil Económico de México al Primer Bimestre de 2019



Finanzas del Gobierno bajo control.- En 2018, los ingresos del gobierno sumaron **21.7%** del PIB, los gastos **23.8%** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **2.1%** de PIB. Estas cifras superaron en 3 puntos del PIB las metas del PEF-2018. Como consecuencia de la disciplina fiscal, la deuda pública ha permanecido estancada desde fines de 2016 para ubicarse en diciembre de 2018 en **44.2%** del PIB (y a **45.0%** en enero 2019).

El Financiamiento al Sector Privado sigue debilitado.- Tras el estancamiento de 2017, el financiamiento al sector privado dio muestras de reactivación en la primera parte de 2018 para desplomarse en la segunda parte, de forma que en el cuarto trimestre observó un crecimiento anual casi nulo (0.3%). Los tres destinos del financiamiento mostraron un dinamismo moderado: vivienda (2.8%), consumo (1.4%), empresas (-1%). Ello tiene lugar en un contexto de tasas de interés que ya sobrepasan el 8% y una Bolsa muy fluctuante que reportó una caída de 15.9% en el último trimestre de 2018 y una muy lenta recuperación en 2019.

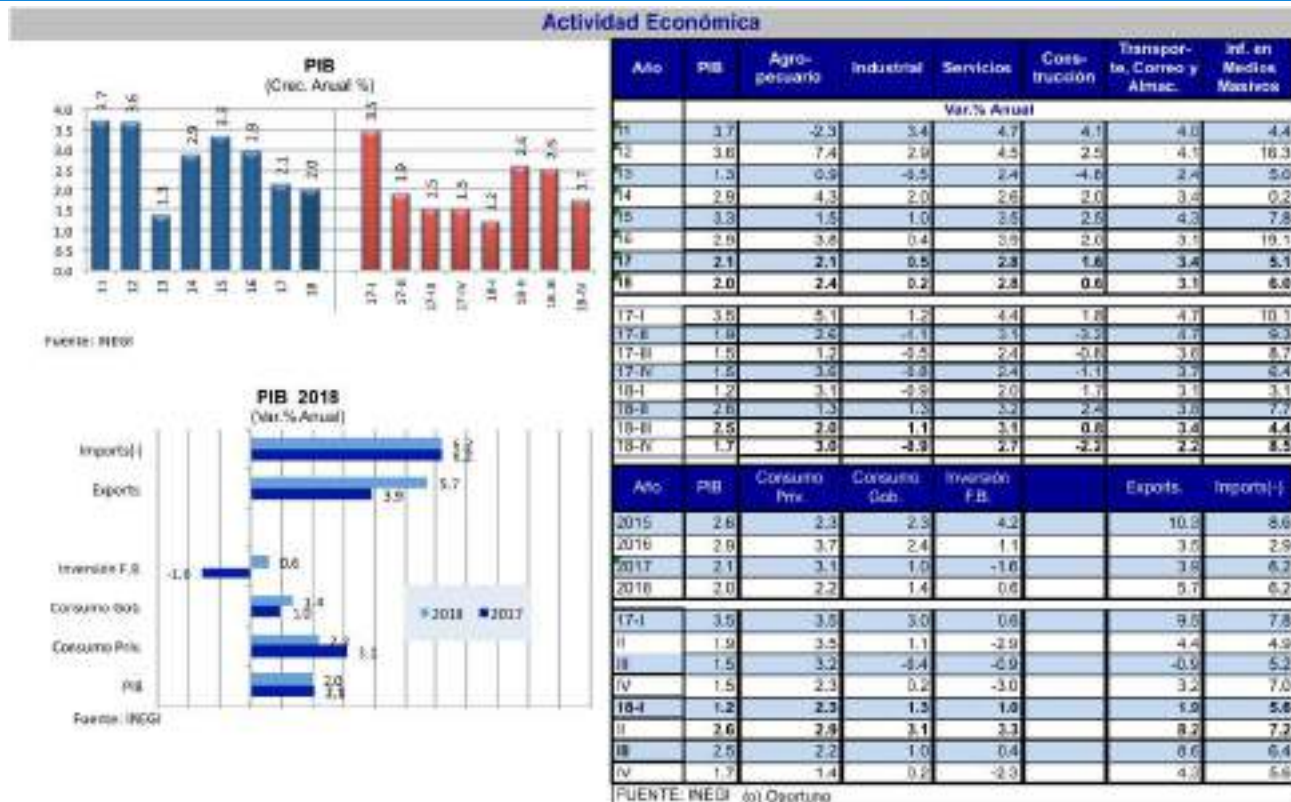
Entorno Internacional con luces y sombras.- La economía de EUA reportó un crecimiento de **2.9%** en 2018, tras los resultados del cuarto trimestre para el PIB (2.6%) y el sector industrial (4%), así como un desempleo que se mantiene bajo (**3.9%** en diciembre y **3.8%** en febrero 2019), lo que que en términos generales refleja un economía de EUA muy vigorosa. Este dinamismo económico en EUA, junto a la renegociación del TLCAN 2.0, resulta muy favorable para México. Sin embargo, la amenaza de cancelación del TLCAN 2.0, las guerras comerciales y las expectativas de una futura recesión en EUA enturbian el escenario del próximo bienio.

Aunado a ello, habría que considerar la ola proteccionista y antiinmigrante de EUA, así como las presiones sobre el riesgo país de México, en razón del manejo poco ortodoxo del sector energético por la nueva administración. De ahí que no puedan descartarse turbulencias financieras o comerciales de mayor o menor intensidad en el futuro.

Perspectivas Económicas inciertas.- Como resultado, las expectativas a futuro experimentaron un leve deterioro para México y se mantuvieron estables para EUA. Los expertos mexicanos esperan un crecimiento moderado para México de 1.6 y 1.9% para 2019-2020 versus un crecimiento más significativo en EUA (2.4% y 1.8%) para ese bienio; todo en un entorno de gran incertidumbre interna y externa.

Actividad Económica

En 2018, el PIB creció 2% en el año, así como 1.7% en el cuarto trimestre, menor al del trimestre previo (2.5%).



- El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2018 fue de 1.7%, menor al del trimestre previo y por debajo del promedio del año, que cerró en 2%. Sobre esta base, las expectativas a futuro no son alentadoras.
- A nivel sectorial, en 2018, los servicios muestran el mayor dinamismo (crecimiento de 2.8%), seguidos por el sector agropecuario (2.4%) y el sector industrial (0.2%). El debilitamiento del sector industrial podría agudizarse, frente a las amenazas externas al libre comercio y las políticas del nuevo gobierno.
- Por el lado de la demanda, en 2018 el consumo privado (con crecimiento de 2.2%) se mantiene como el principal motor de la demanda, seguido por las exportaciones y la inversión.

Actividad Económica

El IGAE muestra en diciembre de 2018 un crecimiento nulo y en enero 2019 un crecimiento de 1.3%, que reflejan una desaceleración económica.



Indicadores de Producción

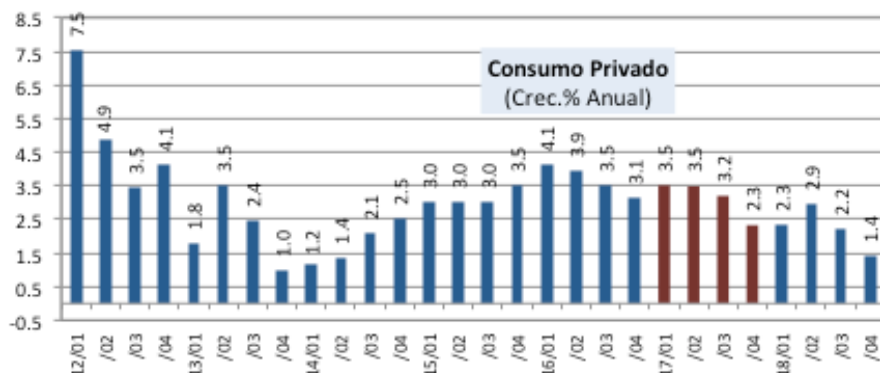
Período	IGAE			Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado	
	TOTAL	Agricultura	Industrial		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos			
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	8.3	-5.9	0.9	0.3	-5.6	-0.8	-1.0	-7.0	-3.8	-6.2	-4.1	2.1
D-2010	3.8	1.8	6.1	3.8	7.6	5.0	0.4	6.4	3.1	1.4	8.9	4.2
D-2011	3.8	5.7	3.2	4.1	3.9	9.2	-3.3	5.6	7.4	-2.8	6.9	3.8
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	6.5	1.8
D-2014	3.1	4.3	3.6	2.8	6.7	5.0	2.4	7.5	6.4	-0.3	4.1	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	6.4	5.0
E-2017	3.9	12.4	0.8	5.1	0.2	7.2	4.8	8.6	10.8	6.4	1.4	4.5
D	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	3.3	1.3	3.0	-0.9	0.0
E-2018	2.0	-0.8	0.8	2.7	4.8	-1.9	0.5	1.6	1.5	-0.2	3.7	3.1
F	2.2	7.7	0.8	2.7	4.7	-1.4	1.2	1.9	3.8	-1.3	4.4	1.7
M	-0.7	5.6	-3.9	0.6	-3.9	-5.8	1.2	1.9	7.1	-0.3	-4.7	1.1
A	4.5	3.5	3.7	4.0	6.6	3.3	3.3	2.7	6.7	-1.4	6.6	4.6
M	2.2	7.8	0.2	2.9	0.0	6.5	2.5	4.6	8.7	7.1	6.5	2.6
J	1.1	-4.8	0.3	1.9	0.9	5.0	3.7	4.0	8.6	2.8	6.5	1.5
J	3.4	3.2	1.3	4.5	4.6	8.0	4.2	8.0	10.4	3.8	4.8	2.9
A	1.0	2.9	0.2	2.5	-1.9	3.0	3.9	4.5	0.3	3.0	-2.2	2.5
S	2.0	1.1	1.8	2.2	-0.5	2.1	4.1	2.9	7.4	-3.1	-0.8	1.8
O	2.9	-2.8	1.0	4.1	1.4	8.0	3.0	4.8	10.8	2.7	3.6	2.6
N	1.8	5.5	-1.2	3.1	-3.5	2.9	3.4	3.7	7.5	-1.1	-3.3	2.2
D	0.0	4.7	-2.5	0.9	-4.3	2.6	-1.3	0.3	4.5	1.4	-6.8	0.4
E-2019	1.3	3.8	-0.9	2.2	1.7	2.6	0.9	1.2	6.9	-3.6		

Fuente: INEGI

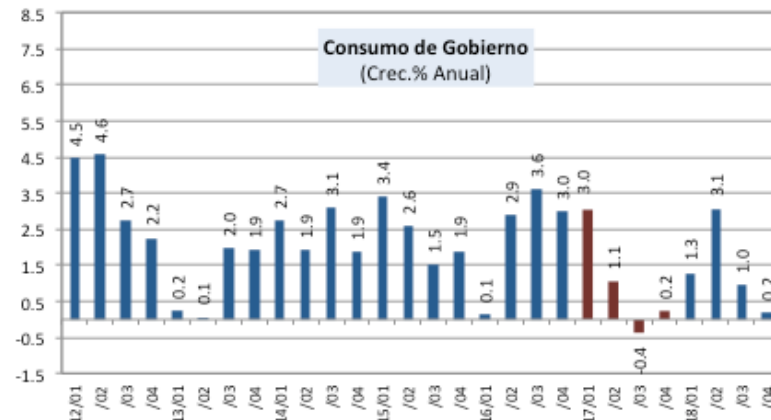
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica) observó un incremento moderado en diciembre y enero 2019 (0.0% y 1.3%), lo que apunta a una desaceleración en 2019.
- Este moderado crecimiento económico se sustenta fundamentalmente en el sector servicios y en el consumo privado, mientras el sector industrial y la inversión siguen debilitadas.
- Por el lado de la demanda, sobresale el consumo privado, mientras que la inversión observa una nueva fase de crecimientos negativos.

Actividad Económica

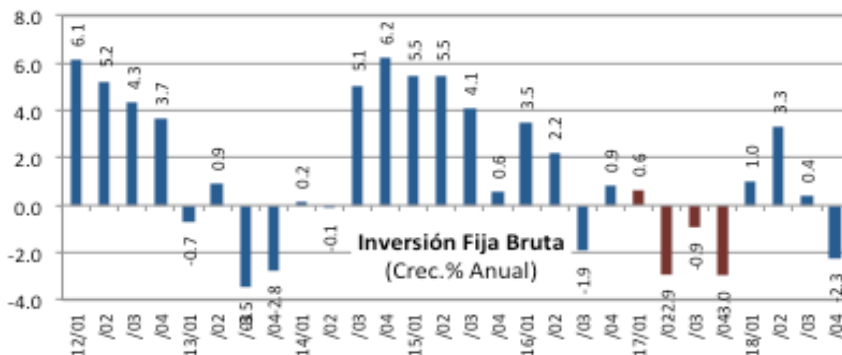
En 2018, cuarto trimestre, todos los componentes de demanda se desaceleraron, incluido el consumo privado.



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI

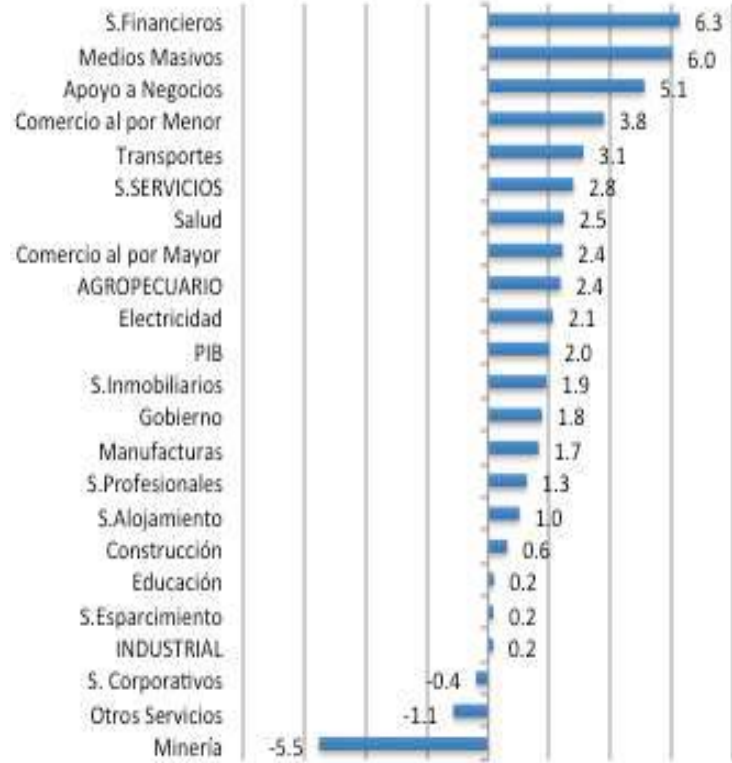
- El consumo privado (dos tercios del PIB), con el mayor peso en la demanda, mostró en el cuarto trimestre un crecimiento (de 1.4%) menor al del PIB. Muy mala señal, considerando que es el principal motor de la demanda.
- La inversión, que empezaba a recuperarse, reportó en el cuatro trimestre un crecimiento negativo (-2.3%).
- Las exportaciones de bienes y servicios (4.3%), junto con las importaciones, pasan por un buen momento, pero ahora también van a la baja, reflejando la incipiente desaceleración en EUA.

Actividad Económica

En 2018, la economía se sustenta en los servicios y el sector agropecuario, mientras la industria, en especial la petrolera, continúa débil.



PIB TOTAL 2018
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2018
(Crec.% Anual)



Fuente: INEGI

Fuente: INEGI

Precios

La inflación continúa descendiendo en 2019: en febrero declina a 3.9% anual.

Precios



FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI.

	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	6.0	4.9	4.2
	Anual (m/m)	Mensual	Anual (m/m)	Anual (m/m)
Ene-18	5.6	0.5	4.6	3.2
F	5.3	0.4	4.3	3.0
M	5.0	0.3	4.0	3.6
A	4.6	-0.3	3.7	3.7
M	4.5	-0.2	3.7	4.9
J	4.7	0.4	3.6	6.3
J	4.8	0.5	3.6	5.8
A	4.9	0.6	3.6	5.6
S	5.0	0.4	3.7	6.0
O	4.9	0.5	3.7	5.3
N	4.7	0.9	3.6	5.8
D	4.8	0.7	3.7	5.9
Ene-18	4.4	0.1	3.6	4.8
F	3.9	0.0	3.5	4.5

FUENTE: INEGI

- Tras un año de 2017 de inflación ascendente (de 3.4% a 6.8%), y un año de 2018 de inflación descendente (de 6.8 a 4.8%), todo apunta a que en 2019 la inflación seguirá descendiendo: en el primer bimestre pasó de 4.8 a **3.9%**.
- El menor dinamismo económico refuerza la tendencia descendente de la inflación en 2019. Es previsible lograr este año la meta insitucional del Banco de México (3%).
- Con todo, preocupa una inflación de Precios de Productor aún elevada (4.5%), que puede trasladarse eventualmente al INPC .

Sector Laboral

A inicios de 2019, la tasa de desempleo es mayor respecto al año previo (3.4% en febrero), mientras la creación anual de empleos disminuye a 604 mil en febrero.

Sector Laboral



FUENTE: INEGI



FUENTE: Elaboración propia con información de STPS

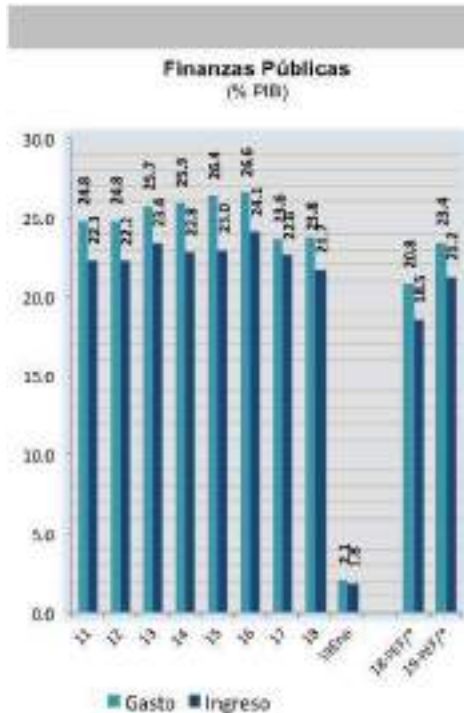
Período	Tasa Desempleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var. % Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs.	UR. 12m	UR. Mes	Construcción	Manufacturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS*
D-12	4.5	16 062	712	-232.9	-3.0	2.9	2.8	4.6	4.0	4.5
D-13	4.3	16 525	463	-247.9	-3.3	1.4	-0.4	3.9	4.0	4.4
D-14	3.8	17 240	715	-235.5	1.1	3.4	-0.2	3.9	4.6	4.1
D-15	4.0	17 684	844	-303.7	-1.7	2.6	2.7	4.3	4.1	4.4
D-16	3.4	18 617	733	-379.2	-0.4	3.1	3.3	4.2	3.9	4.6
E-17	3.6	18 700	747	83.3	-3.7	3.3	0.4	9.6	4.2	4.9
D	3.1	19 418	802	-337.5	-0.8	2.9	2.3	21.0**	5.5	5.2
E-18	3.4	19 532	832	113.7	0.0	3.0	2.1	10.4	5.1	5.2
F	3.2	19 698	843	164.3	-1.7	3.0	2.0	10.4	5.4	5.3
M	2.9	19 787	793	90.5	-1.1	2.8	1.0	10.4	5.9	4.9
A	3.4	19 874	853	87.1	1.3	3.2	1.0	10.4	5.8	5.6
M	3.2	19 908	880	34.0	0.4	3.3	0.9	10.4	5.4	5.4
J	3.4	19 908	761	-13.5	1.6	3.0	1.1	10.4	5.8	4.6
J	3.5	19 949	777	54.7	2.2	2.6	0.7	10.4	5.9	5.6
A	3.5	20 063	771	114.2	0.0	2.7	1.3	10.4	5.9	5.4
S	3.6	20 193	764	129.5	0.9	2.6	0.1	10.4	5.8	5.2
O	3.2	20 358	733	163.2	-0.9	2.6	0.2	10.4	5.8	3.9
N	3.3	20 458	702	101.7	-1.1	2.4	0.5	10.4	5.9	5.1
D	3.4	20 079	681	-378.6	-5.0	2.7	0.6	10.4	5.4	5.9
E-19	3.6	20 174	642	94.6	-4.3	2.6	0.4	15.7	6.9	5.1**
F	3.4	20 300	604	126.0				15.7	6.9	6.0**

FUENTE: INEGI, STPS. * De Trabajadores. ** Incluye sólo la Jurisdicción Federal. *** Sal Mín. =102.2 pesos/día

- El desempleo muestra mayores tasas a inicios de 2019 (3.6% y 3.4% en primeros meses). La tasa de febrero fue 3.4%, justo en el rango de 3-4%, y se ve difícil que retroceda por debajo de ese nivel.
- La meta de creación de empleos (un millón por año), no se logró en el sexenio previo: fue en promedio de 670 mil empleos por año en el lapso 2013-2018. Los 604 mil reportados en febrero de 2019 están debajo del promedio del sexenio previo y lejos de la meta de 1 millón.
- Los salarios avanzan en paralelo a la inflación y en febrero se reportan ganancias reales en los tres principales indicadores de salario: 11.8% en el mínimo, 3% en el salario IMSS y 2.1% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes extraordinarios en el salario mínimo promovidos por la 4T.

Finanzas Públicas

En 2018, el año cerró con: ingresos acumulados por 21.7% del PIB y gastos por 23.8% del PIB, lo que arroja un déficit por 2.1% del PIB.



Fuente: SHCP
 (* Información de PEF 2018 y PEF 2019)

Finanzas Públicas

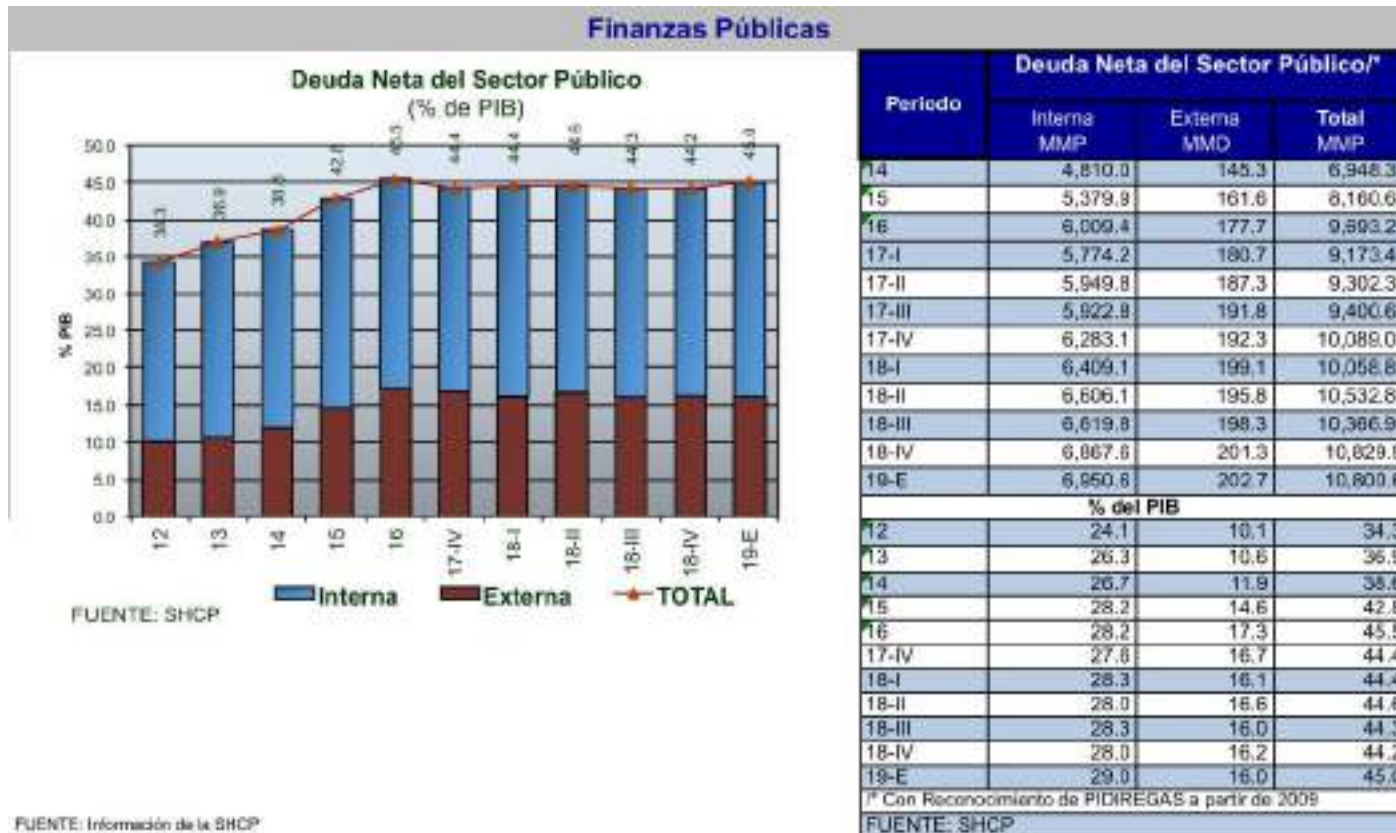
Periodo	Ingresos Presupuestarios del Sector Público (MMP ^(*))						Gasto Neto (MMP ^(**))				Balance Público	
	TOTAL	Petro-leros	No Petro-leros	Tribu-leros	No Tribu-leros	Org. y Emp. ^(**)	TOTAL	Prog-Comer-cto	Do Capital	No Prog		
11	3 369.0	1 100.5	2 109.4	1 458.9	178.9	555.6	3 629.8	2 359.3	2 155.5	704.3	770.0	-303.3
12	3 514.5	1 183.9	2 330.6	1 517.0	214.8	598.9	3 920.3	3 102.1	2 369.7	741.5	818.1	-403.2
13	3 803.7	1 261.0	2 542.6	1 644.5	280.0	616.2	4 182.2	3 321.1	2 442.3	878.7	861.1	-316.3
14	3 984.4	1 213.3	2 770.1	1 815.5	258.8	694.7	4 520.5	3 580.1	2 682.9	897.4	950.3	-445.0
15	4 287.0	843.4	3 423.6	2 361.2	404.4	657.9	4 802.9	3 826.5	2 899.6	926.0	1 066.3	-437.7
16	4 840.9	789.6	4 051.3	2 716.0	542.1	793.2	5 343.8	4 160.4	2 978.1	1 182.3	1 183.4	-503.7
17	4 947.2	827.3	4 119.9	2 854.8	545.4	710.7	5 177.6	3 852.3	3 055.5	792.8	1 325.3	-238.5
18	5 113.1	975.6	4 134.5	3 062.3	267.8	804.8	5 292.3	4 067.7	3 344.5	723.2	1 524.4	-495.0
19-Eno	448.0	44.5	403.5	318.5	20.7	64.3	566.7	365.3	284.8	80.2	141.7	-42.7
18-PEF*	4 365.9	669.9	3 695.0	2 451.1	324.2	686.6	4 866.9	3 580.4	2 963.0	567.4	1 336.5	-508.0
19-PEF*	5 295.2	1 049.0	4 254.2	3 311.4	320.3	822.5	5 858.1	4 147.5	3 431.9	715.6	1 695.0	-538.0
% del PIB												
11	22.3	7.5	14.8	9.8	1.2	3.8	24.8	19.5	14.7	4.8	5.3	-2.4
12	23.2	7.5	14.7	9.6	1.4	3.8	24.8	19.6	14.9	4.7	5.2	-2.5
13	23.4	7.7	15.8	10.1	1.7	3.8	25.7	20.4	15.0	5.4	5.3	-2.3
14	22.8	8.0	15.9	10.4	1.7	3.7	25.9	20.5	15.4	5.1	5.4	-3.1
15	23.0	4.5	18.3	12.7	2.2	3.5	26.4	20.8	15.6	5.0	5.7	-3.4
16	24.1	3.9	20.1	13.5	2.7	3.9	26.8	20.7	14.8	5.9	5.9	-2.5
17	22.6	3.8	18.8	13.0	2.5	3.3	23.6	17.8	14.0	3.6	6.0	-3.1
18	21.7	4.2	17.6	13.0	1.1	3.4	23.8	17.3	14.2	3.1	6.5	-2.1
19-Eno	1.9	0.2	1.6	1.3	0.1	0.3	2.1	1.5	1.2	0.3	0.6	-0.2
18-PEF*	18.5	2.9	15.6	10.4	2.2	3.6	20.8	15.1	12.6	2.5	5.7	-2.2
19-PEF*	21.2	4.2	17.1	13.3	0.5	3.3	23.4	16.5	13.8	2.9	6.9	-2.2
Comparativo Enero-Enero (MMP)												
18-Eno	464.2	80.2	374.9	298.2	19.6	57.2	490.5	330.5	278.2	69.2	151.0	-20.4
19-Eno	448.0	44.5	403.5	318.5	20.7	64.3	566.7	365.3	284.8	80.2	141.7	-42.7
Var.% Nom.	-3.6	-50.2	7.6	6.8	6.7	12.5	3.3	7.5	3.1	26.8	-6.1	n.s.
Var.% Real	-7.5	-52.3	3.1	2.3	1.2	7.8	-1.0	3.0	-1.2	24.5	-10.1	n.s.

FUENTE: SHCP (*) 18-PEF (Presupuesto de Egresos de la Federación 2018) (*) 19-PEF (PEF de 2019) (**) MMP= Mil Millones de Pesos MX

- Los resultados de la finanzas públicas en 2018 superaron en 3% del PIB lo proyectado en el PEF-2018. Para 2019 se proyectan en el PEF: ingresos por 21.2% del PIB y gastos por 23.4% del PIB.
- Para enero de 2019 destaca, en el lado del ingreso, la fuerte caída en los ingresos petroleros (-52.3%) y, por el lado del gasto, el aumento en el gasto de inversión (21.5%).
- En lo relativo al déficit fiscal, se reportó en 2018 un déficit de -2.1% y para 2019, la meta es de 2.2% del PIB, lo que significa que la disciplina fiscal será un principio básico de la 4T.

Deuda Pública

La deuda gubernamental permanece estancada desde fines de 2016: en 2018 cerró en 44.2% del PIB y en enero 2019 se elevó a 45% de PIB.



- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: no rebasa el 50% del PIB. Pero de 2010 a la fecha, se ha incrementado en cerca de 13% del PIB.
- Su estancamiento a partir de 2016 ha sido la respuesta del gobierno a las alertas de analistas y calificadoras. La promesa de la 4T de que la deuda no crecerá ha generado cierta tranquilidad en los inversionistas.
- 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.

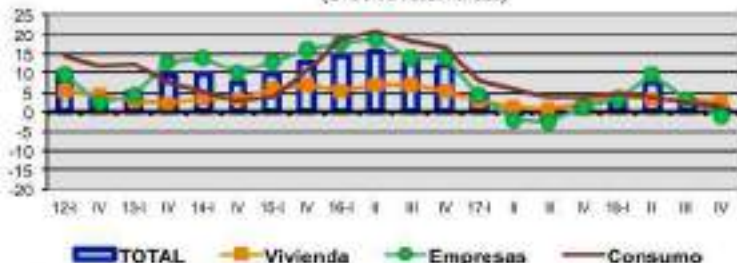
Sector Financiero

En 2018, cuarto trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual casi nulo (de 0.3%), mientras las tasas de interés sobrepasan el 8% a principios de 2019.

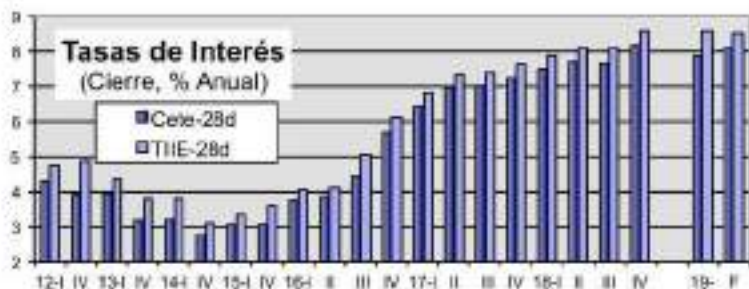


Indicadores Financieros

Financiamiento al Sector Privado
(Crec. % Real Anual)



FUENTE: Banco de México



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	Var.%
	MMP	Var. Anual Real	Externa	Interna	Consumo	Vivienda	Empresas			(MI pto.)	
12-I	4,663	9.0	11.0	6.5	14.5	5.3	9.9	4.28	4.77	39.5	6.8
IV	5,055	3.9	-0.1	5.1	11.9	4.2	2.0	3.91	4.85	43.7	6.9
13-I	5,071	4.0	-1.1	5.1	12.4	2.9	4.2	3.95	4.35	44.1	0.8
IV	5,713	9.0	20.9	5.7	7.3	2.3	13.0	3.18	3.80	42.7	6.3
14-I	5,790	9.8	27.2	5.0	5.6	3.3	14.1	3.19	3.82	40.5	-5.3
IV	6,385	7.3	19.4	3.3	2.9	3.5	10.1	2.74	3.12	43.1	-4.1
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	4.0	5.7	12.7	3.05	3.31	43.7	-1.1
IV	7,375	12.0	14.2	12.5	10.9	8.9	16.1	3.05	3.55	43.0	-2.3
16-I	7,680	14.4	17.8	13.2	18.7	5.6	17.6	3.76	4.07	45.9	6.8
II	8,015	15.7	18.6	14.7	20.8	7.0	18.6	3.86	4.11	46.0	0.2
III	8,319	12.8	13.0	12.7	18.1	7.0	14.2	4.41	5.07	45.2	-1.6
IV	8,607	11.9	14.5	11.0	16.6	5.1	13.8	5.69	6.11	45.6	0.9
17-I	8,489	4.3	-0.8	6.1	7.9	2.6	4.2	6.43	6.84	48.5	6.4
II	8,579	-0.1	-10.3	3.9	5.9	1.1	-1.8	6.99	7.37	49.9	2.7
III	8,871	-0.8	-9.5	2.5	3.9	0.5	-2.4	7.00	7.37	48.6	-2.5
IV	9,330	1.7	-4.7	4.2	4.0	2.0	1.1	7.22	7.63	49.4	1.6
18-I	9,269	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.49	7.85	46.1	-6.5
II	9,654	7.4	7.6	7.3	3.8	3.4	9.9	7.70	8.10	47.7	3.3
III	9,608	3.0	-4.0	5.4	2.3	3.1	-3.2	7.65	8.12	49.5	3.9
IV	9,824	0.3	-9.6	3.8	1.4	2.8	-1.0	8.17	8.60	41.6	-15.9
19-E								7.86	8.59	44.0	5.8
F								8.10	8.54	42.8	-2.6

Fuente: Banco de México

- Prácticamente en los últimos dos años, el crecimiento del financiamiento al sector privado ha sido muy moderado o nulo. En el cuarto trimestre de 2018, el crecimiento fue de sólo 0.3%.
- En tal trimestre, los tres principales destinos del financiamiento muestran crecimientos moderados o negativos: el consumo (1.4%), la vivienda (2.8%) y las empresas (-1.0%). Esto último es particularmente decepcionante.
- Las tasas de interés se mantienen por arriba de 8% a principios de 2019. En tanto, la Bolsa sufrió un colapso en el último trimestre de 2018 (-15.9%) y tardará en recuperarse.

Comercio Internacional

En 2019, primer bimestre, el comercio exterior de bienes mantuvo su crecimiento pero a una tasa menor (3.1% anual), en un proceso de clara desaceleración.

Sector Externo



Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (trimestre)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp. (M)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
11	349.7	350.8	700.5	17.2	16.4	16.8	-1.3	22.7	7.2
12	330.9	370.7	741.6	8.1	5.7	5.9	0.1	22.4	-1.4
13	380.2	381.2	761.4	2.5	2.3	2.7	-1.0	21.6	-3.0
14	357.1	400.0	797.1	-4.5	4.9	4.7	-2.8	23.8	9.2
15	380.9	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-2.8	-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	489.4	420.4	829.8	9.5	8.8	9.9	-11.0	38.8	8.7
18	466.4	464.3	914.8	8.1	10.4	14.3	-13.7	33.2	15.0
17-I	94.7	87.5	102.2	11.2	8.4	10.3	-2.8	6.8	6.8
II	182.7	103.0	205.6	-8.5	6.3	7.9	-0.3	7.3	5.1
III	181.9	107.1	209.8	7.3	7.7	7.5	-6.0	7.3	6.5
IV	130.2	112.0	222.2	90.0	11.0	10.8	-1.8	7.8	8.3
18-I	165.2	107.0	212.3	11.4	8.9	10.4	-1.8	7.0	5.9
II	153.8	118.6	230.5	10.9	13.3	12.1	-2.8	8.0	22.5
III	158.1	119.7	233.8	12.0	11.0	11.5	-6.7	8.4	15.2
IV	117.4	120.8	239.3	6.6	7.9	7.3	-5.5	8.8	79.1
19-E+P	88.7	70.5	139.2	4.5	1.7	3.1	-1.7	2.4	8.9
E-18	20.7	35.1	85.9	12.5	14.1	13.3	-4.4	2.2	7.5
F	35.1	34.1	69.2	11.9	11.6	11.8	0.9	2.2	6.9
N	39.4	37.7	77.2	9.4	4.6	7.0	1.7	2.6	3.8
A	37.2	37.5	74.7	17.0	21.4	19.2	-0.3	2.7	17.8
M	39.2	40.6	79.9	10.9	11.2	11.2	-1.6	3.1	19.8
J	37.6	38.4	75.9	5.4	6.0	6.7	-0.9	3.1	24.9
J	36.7	39.6	76.3	94.2	17.0	15.9	-2.9	2.9	15.1
A	38.6	42.1	81.7	10.0	8.4	9.7	-2.6	2.8	15.2
S	37.8	36.0	73.8	11.9	6.4	9.1	-0.2	2.7	15.3
O	41.4	44.3	85.6	12.6	13.7	13.2	-2.9	2.9	11.5
N	38.6	40.6	79.5	2.8	10.4	6.6	-2.4	2.9	28.9
D	37.5	35.7	73.2	4.3	-0.9	1.8	1.8	2.9	12.3
E-19	32.9	37.3	69.7	9.6	6.0	5.9	-4.8	2.4	8.9
F	36.3	33.2	69.5	3.6	-2.7	0.4	3.1		

FUENTE: INEGI, Banco de México

- Tras un notable dinamismo del comercio en el pasado bienio, a partir del cuarto trimestre se observa una clara desaceleración que se prolonga hasta el primer bimestre de 2019, en que se observa un crecimiento de 3.1%.
- El déficit comercial resultante fue de 1.7 MMD, que refleja una declive paralelo de importaciones y exportaciones.
- Por su parte, las remesas también parecen desacelerarse aunque más gradualmente: registraron un ascenso anual de 8.9% en enero 2019.

Sector Externo

En 2018, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -22 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 36 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa de 25 MMD.



Fuente:



Fuente: Banco de México

Sector Externo

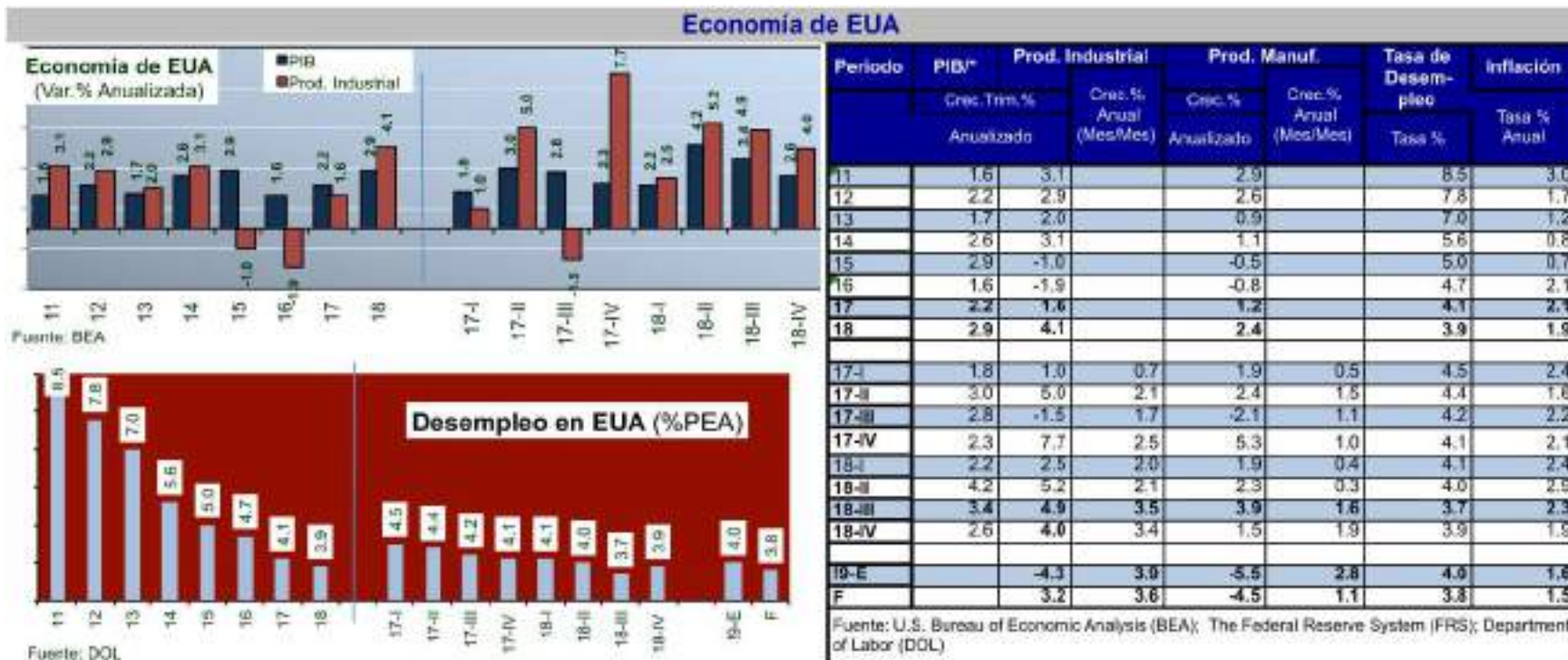
Año Trim.	Balanza Comercial (MMD)	Exportaciones (MMD)	Importaciones (MMD)	Cuenta Corriente (MMD)	Cuenta Corriente (%PIB)	Cuenta Financiera (MMD)	INV. EXT. DIR.	Var. Reservas Int. (MMD)	Saldo Reservas Int. (MMD)
08	-17.3	291.3	308.6	-15.9	-1.7	24.5	29.0	7.5	85.4
08	-4.7	229.7	234.4	-5.2	-0.7	14.5	8.3	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	178.5
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	385.2	-22.7	-2.2	32.9	30.2	-0.2	176.6
17	-11.0	409.4	420.4	-19.4	-1.8	39.4	27.4	-3.7	172.8
18	-18.2	333.1	343.4	-22.2	-1.9	35.9	24.7	0.8	173.8
18-I	-4.0	85.1	89.1	-8.7	-2.4	9.4	8.5	1.0	177.7
18-II	-3.1	93.7	96.8	-6.8	-2.2	10.2	7.1	-0.3	177.4
18-III	-6.2	94.9	100.2	-6.8	-2.2	3.2	8.1	-1.6	176.8
18-IV	-0.8	100.1	101.0	-3.3	-1.0	12.8	6.4	0.7	176.5
17-I	-2.8	94.7	97.5	-10.7	-3.8	0.6	11.5	-1.6	174.9
17-II	-0.3	102.7	103.0	-1.8	-0.4	6.6	5.5	-0.7	174.2
17-III	-6.0	101.9	107.9	-6.0	-1.8	9.1	7.4	-1.2	173.0
17-IV	-1.8	110.2	112.0	-1.9	-0.8	12.6	3.8	-0.2	172.8
18-I	-1.8	105.2	107.0	-9.9	-3.0	11.1	10.9	0.4	173.2
18-II	-2.8	113.8	116.6	-3.2	-1.1	6.6	7.4	0.0	173.2
18-III	-5.7	114.1	119.7	-5.7	-1.8	7.0	2.5	0.4	173.6
18-IV	-3.5	117.4	128.9	-3.4	-1.0	11.3	4.1	-1.2	174.8
19-E								0.7	175.5
F								0.2	175.8

Fuente: Banco de México

- En 2018, el saldo negativo en la cuenta corriente (-22 MMD) fue compensado con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 35.6 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera (24.7 MMD).
- En un año electoral, la incertidumbre y la volatilidad en los mercados financieros limitó los flujos de capitales y la acumulación de reservas, cuyo saldo mostró ligeras variaciones a lo largo de 2019: pasó de 172.8 MMD a 174.8 MMD. En febrero 2019 ascendió a 175.8 MMD.
- En 2019 preocupa la merma en la confianza de los inversionistas y el freno en las entradas de capital.

Economía Internacional

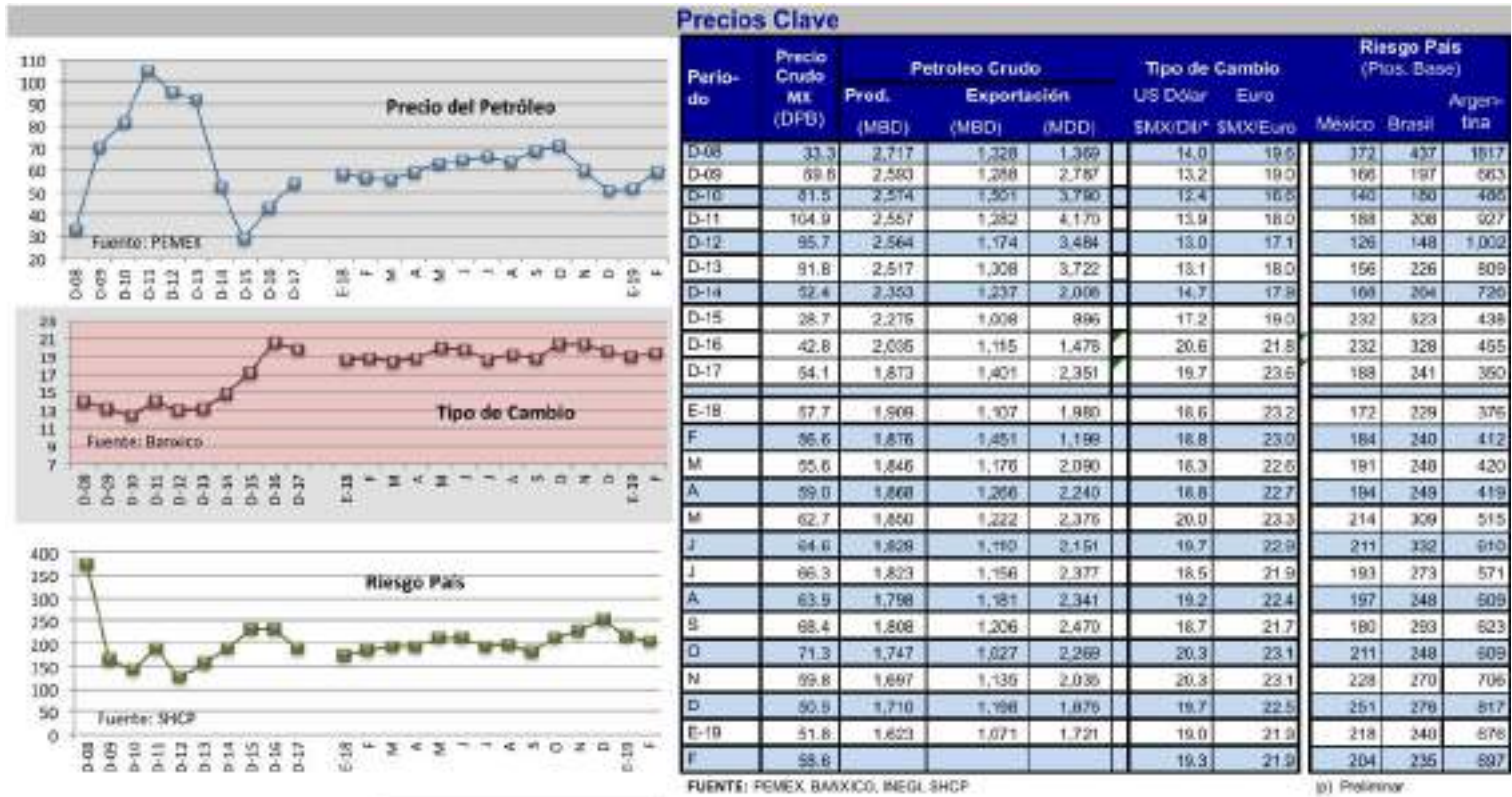
En 2018 la economía de EUA creció 2.9%, tras reportar 2.6% en el cuarto trimestre (vs 4% de la industria); en tanto, el desempleo se mantiene en niveles bajos: 3.8% en febrero 2019.



- La economía de EUA reportó un crecimiento muy vigoroso en 2018 (2.9%) y una baja tasa de desempleo (3.9 % al cierre del año y 3.8% en febrero 2019). Sin embargo, hay consenso de que este elevado crecimiento no podrá sostenerse y que en 2019 es previsible una desaceleración y muy probablemente una recesión en 2020.
- Para México, un escenario de bajo crecimiento en EUA no le resulta favorable, sobre todo si la demanda interna no logra reactivarse. Por lo demás, el retraso en la formalización del TLCAN 2.0 (T-MEC) y las amenazas del Trump en torno al tema migratorio podrían repotenciar los impactos negativos en la economía mexicana.

Precios Clave

Al principios de 2019, el precio del crudo se recupera (58.6 DPB en febrero); el tipo de cambio se mantiene en rangos manejables (19-20 PPD) y el riesgo país retrocede (a 204 puntos base en febrero).



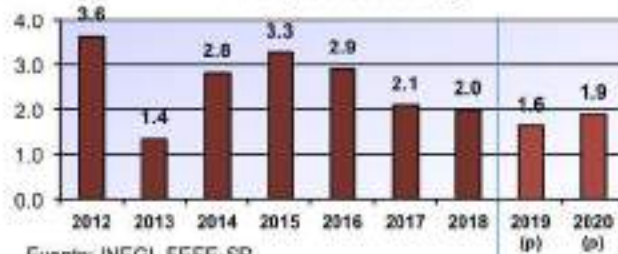
- El precio del crudo, tras su colapso en el último trimestre de 2018 (que lo llevó de niveles de 70 a 50 DPB), parece recuperarse a principios de 2019 y se acerca en febrero a los 60 DPB.
- Pese a la incertidumbre imperante, el tipo de cambio ha mostrado altibajos en torno a 19-20 PPD, cerrando febrero en 19.3 PPD.
- Luego del disparo a fines de 2018, el riesgo país parece retomar su cauce a principios de 2019 y cierra febrero en 204 puntos base.

Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para 2019-2020 han empeorado: crecimiento a la baja (1.6 y 1.9% para el bienio) e inflación en torno a 3-4% (3.7%).

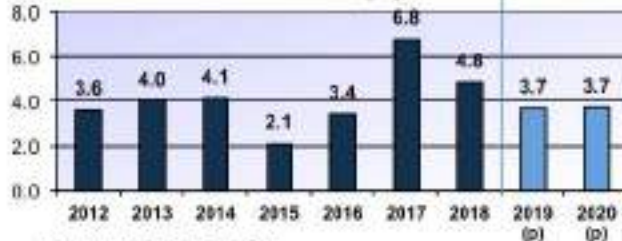
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico							CGPE*	EEESP**	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		2019 (p)	2020 (p)
PIB										
Crecimiento% Anual	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.0	2.0	1.5	1.9
PIB Nominal (MMP)	15,818	16,277	17,471	18,537	20,100	21,785	23,399	24,797	24,734	26,038
Deflactor del PIB	4.1	1.5	4.4	2.7	5.4	6.8	5.3	3.9	4.0	3.3
Inflación										
Dic/Dic	3.6	4.0	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	3.4	3.7	3.7
Tipo de Cambio										
Promedio	13.2	12.9		16.0	18.7	18.9		20.0		
Cierre			14.7	17.2	20.6	19.7	19.7	20.0	20.2	20.6
Tasa de Interés (Ceto 2Pd)										
Promedio	4.3	3.7		3.0	4.3	6.9	7.8	8.3		
Cierre	4.2	3.5	2.7	3.1	5.7	7.2	8.2	8.3	8.1	7.6
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dls.	-9.2	-22.3	-25.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-27.3	-22.9	-22.1
% PIB	-0.8	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-2.2	-1.9	-1.7
Balance Público										
% del PIB	-2.5	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-2.0	-2.2	-2.4
EUA										
PIB (Crec. % Anual)	2.8	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.6	2.4	1.8
Petróleo MX										
Precio Promedio (dpp)	101.7	96.6	86.0	43.7	35.4	46.3	61.4	55.0		
Plataforma Exp. (mbd)	1,256	1,189	1,142	1,282	1,195	1,175	1,186	1,116		
Plataforma Prod. (mbd)	2,548	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,847		

* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2019

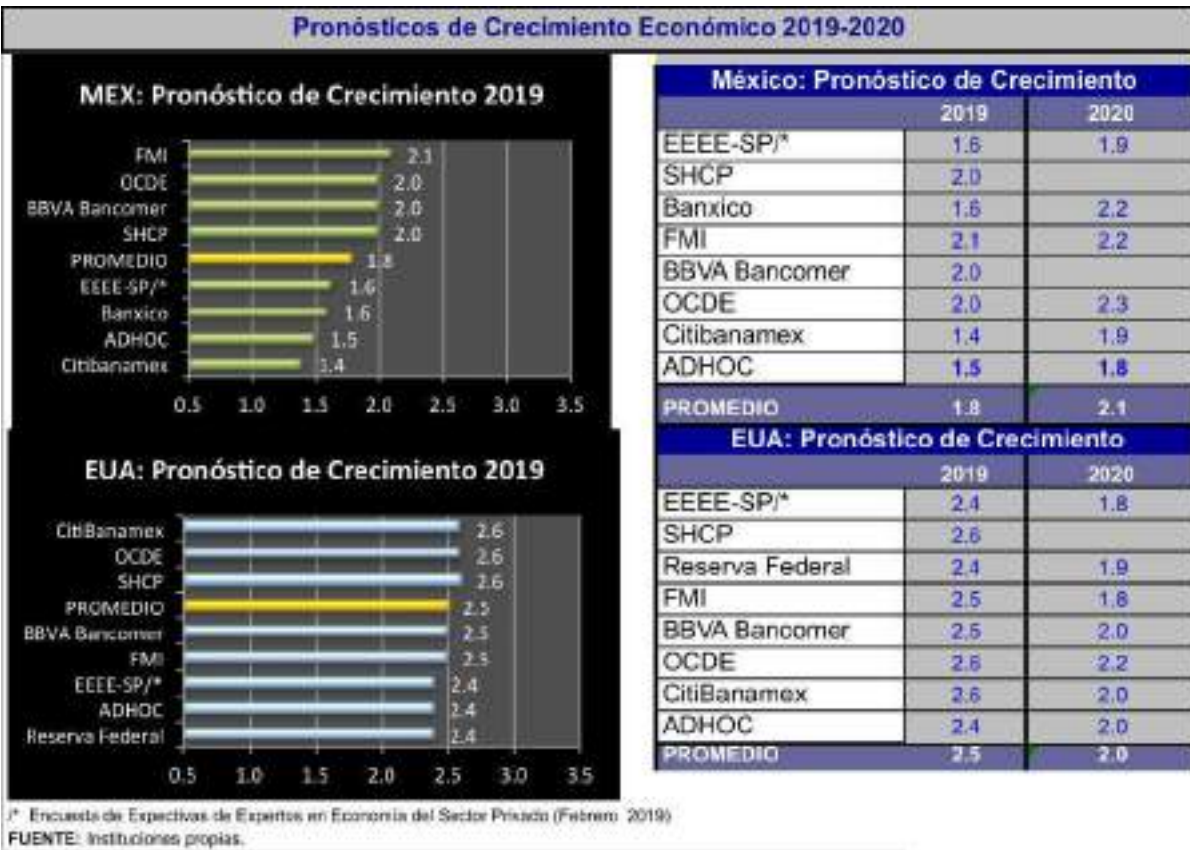
** Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Febrero 2019)

- Para 2019-2020 los expertos privados prevén crecimientos económicos más moderados a los previos: de 1.6% y 1.9% respectivamente.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación ligeramente menor a la proyectada previamente: 3.7% para ambos años.
- Según las previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo relativo control: el déficit fiscal un poco arriba del 2% del PIB (2.2 y 2.4) y el déficit en cuenta corriente en torno a 1.9-1.7% del PIB
- Según sus pronósticos, la economía de EUA crecerá con cada vez menor vigor 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 1.8% para México y 2.5% para EUA. Para 2020 el pronóstico es de 2.1 y 2.0% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 1.4% y 2.1% en 2019, con promedio en 1.8%. Para 2020, el pronóstico medio es de 2.1%.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 2.4 y 2.6% para 2019, con promedio en 2.5%. Para 2020, el pronóstico medio es de 2%.
- Como puede advertirse, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila como ligeramente más dinámica, al menos en 2019.

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 <i>clopez@adhocconsultores.com.mx</i>
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>amora@adhocconsultores.com.mx</i>

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

