



# **Perfil Económico de México**

**Bimestre II de 2019**

Reporte Macroeconómico Oportuno  
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Abril de 2019

# Perfil Económico de México

## al Segundo Bimestre de 2019



En el segundo bimestre de 2019, los resultados económicos de México no son alentadores. La Cuarta Transformación (4T) ha hecho sentir su huella y los indicadores económicos ahora van a la baja. Hay sólo dos excepciones: la disciplina fiscal que el nuevo gobierno ha conservado y la bonanza económica de EUA que es ajena al desempeño de la Cuarta Transformación (4T). En todo lo demás, el país va de mal en peor: menor crecimiento económico, mayor desempleo, financiamiento poco dinámico, declive en la demanda, decisiones controversiales, desconfianza empresarial, incertidumbre jurídica y económica y una creciente inseguridad en las calles, siendo los grandes perdedores los grupos sociales a los que se pretende beneficiar. Con todo, el nuevo gobierno goza de enorme popularidad, pero el voto de confianza tarde o temprano tenderá a agotarse.

**Crecimiento Económico a la Baja** .- El crecimiento del PIB fue de **1.2%** en el primer trimestre de 2019 (vs 1.7% del trimestre previo y 2% del año previo). Eso significa que las expectativas no son nada alentadoras para el primer año de la Cuarta Transformación (4T), pese a la promesa de 2% para el primer año de gobierno y 4% para el sexenio. 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 tienden a frenarse. 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 Frena su Declive**.- Tras el disparo de la inflación en 2017 (de 3.4% a 6.8%), se tomaron medidas en 2018 y la inflación retrocedió (de 6.8% a 4.8%). En el primer bimestre de 2019, la inflación siguió en descenso pero en el segundo bimestre se frenó la caída, ubicándose en abril en **4.4%**. Con todo, las previsiones apuntan a una inflación de **3-4%** para fin de año.

**Empleo a la Baja**.- La tasa de desempleo ha aumentado ligeramente en el primer tercio de 2019, pero se sigue manteniendo dentro del rango de 3-4%, que ha prevalecido en años recientes. De hecho, cerró 2018 en **3.4%** y en abril de 2019 ascendió a **3.5%**. En paralelo, la creación anual de empleos observó una clara desaceleración en 2018 y en lo que va de 2019: en diciembre pasado, la creación anual retrocedió a 661 mil y en abril de 2019 esta cifra descendió a **505 mil**.

# Perfil Económico de México

## al Segundo Bimestre de 2019

**Finanzas del Gobierno bajo control.**- En 2019, primer trimestre, los ingresos del gobierno sumaron **5.2%** del PIB, los gastos **5.5%** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **0.1%** 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 **44.2%** del PIB y en marzo de 2019 en **45.6%** del PIB.

**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-I reportó un crecimiento anual de **3.2%**. Los tres destinos del financiamiento mostraron un dinamismo moderado: consumo (4.9%), vivienda (3.8%), empresas (3.6%). Ello tiene lugar en un contexto de tasas de interés que ya sobrepasan el 8% en 2019 y una Bolsa muy fluctuante que se recupera muy gradualmente del colapso sufrido a fines de 2018.

**Entorno Internacional con luces y sombras.**- La economía de EUA reportó un crecimiento muy vigoroso de **3.1%** en 2019-I; no así el sector industrial que observó un crecimiento negativo (-2.1%). Por su parte, el desempleo siguió en descenso (**3.6** en abril), lo que da cuenta de una economía muy sólida. 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, los conflictos migratorios y las expectativas de una futura recesión en EUA enturbian el escenario del próximo bienio.

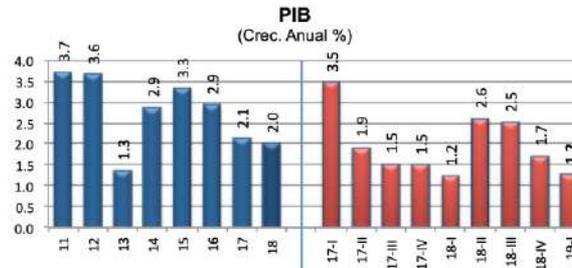
En especial, habría que considerar la ola proteccionista y antiinmigrante de EUA, temas recurrentes en la administración Trump. De ahí que no puedan descartarse turbulencias financieras o comerciales de mayor o menor intensidad en el futuro.

**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 1.5 y 1.7% para 2019-2020 versus un crecimiento más significativo en EUA (2.3% y 1.9%) para ese bienio; todo en un entorno de gran incertidumbre interna y externa.

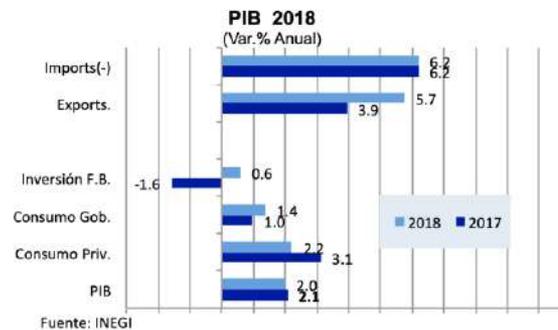
# Actividad Económica

En 2019, primer trimestre, el PIB creció 1.2% a tasa anual (vs 1.7% previo), lo que refleja una clara desaceleración de la actividad productiva.

## Actividad Económica



Fuente: INEGI



Fuente: INEGI

Año	PIB	Agropecuario	Industrial	Servicios	Construcción	Transporte, Correo y Almac.	Inf. en Medios Masivos
Var.% Anual							
11	3.7	-2.3	3.4	4.7	4.1	4.0	4.4
12	3.6	7.4	2.9	4.5	2.5	4.1	16.3
13	1.3	0.9	-0.5	2.4	-4.8	2.4	5.0
14	2.9	4.3	2.0	2.6	2.0	3.4	0.2
15	3.3	1.5	1.0	3.5	2.5	4.3	7.8
16	2.9	3.8	0.4	3.9	2.0	3.1	19.1
17	2.1	2.1	0.5	2.8	1.6	3.4	5.1
18	2.0	2.4	0.2	2.8	0.6	3.1	6.0
17-I	3.5	5.1	1.2	4.4	1.8	4.7	10.1
17-II	1.9	2.6	-1.1	3.1	-3.2	4.7	9.3
17-III	1.5	1.2	-0.5	2.4	-0.8	3.6	8.7
17-IV	1.5	3.6	-0.8	2.4	-1.1	3.7	6.4
18-I	1.2	3.1	-0.8	2.0	1.7	3.1	3.0
18-II	2.6	1.3	1.3	3.2	2.4	3.8	7.7
18-III	2.5	2.0	1.1	3.1	0.8	3.4	4.5
18-IV	1.7	2.9	-0.9	2.7	-2.2	2.2	8.5
19-I	1.2	5.8	-0.7	1.9	-0.8	0.7	0.1
Año	PIB	Consumo Priv.	Consumo Gov.	Inversión F.B.		Exports.	Imports(-)
2015	2.6	2.3	2.3	4.2		10.3	8.6
2016	2.9	3.7	2.4	1.1		3.5	2.9
2017	2.1	3.1	1.0	-1.6		3.9	6.2
2018	2.0	2.2	1.4	0.6		5.7	6.2
18-I	1.2	2.3	1.3	1.0		1.9	5.6
II	2.6	2.9	3.1	3.3		8.2	7.2
III	2.5	2.2	1.0	0.4		8.6	6.4
IV	1.7	1.4	0.2	-2.3		4.3	5.6
19-I							

FUENTE: INEGI (o) Oportuno

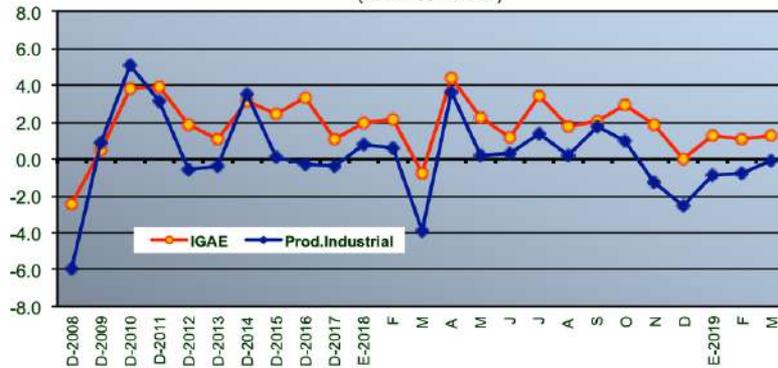
- El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2019 fue de 1.2%, menor al del trimestre previo (1.7%) y por debajo del promedio del año previo (2%). Sobre esta base, las expectativas a futuro no son alentadoras.
- A nivel sectorial, en 2019-I, el sector agropecuario muestra el mayor dinamismo (5.8%), seguido por el sector servicios (1.9%) y al final por el sector industrial (-0.7%). El debilitamiento del sector industrial podría agudizarse, ante la desaceleración de la economía de EUA y las políticas internas del nuevo gobierno.
- Por el lado de la demanda, en 2019 se perfila un debilitamiento del consumo, principal motor de la demanda, así como de la inversión y las exportaciones.

# Actividad Económica

El IGAE, durante los primeros tres meses del 2019, muestra tasas anuales ligeramente superiores al 1%, arrojando un promedio de 1.2%

## Indicadores de Producción

Indicadores de Producción  
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

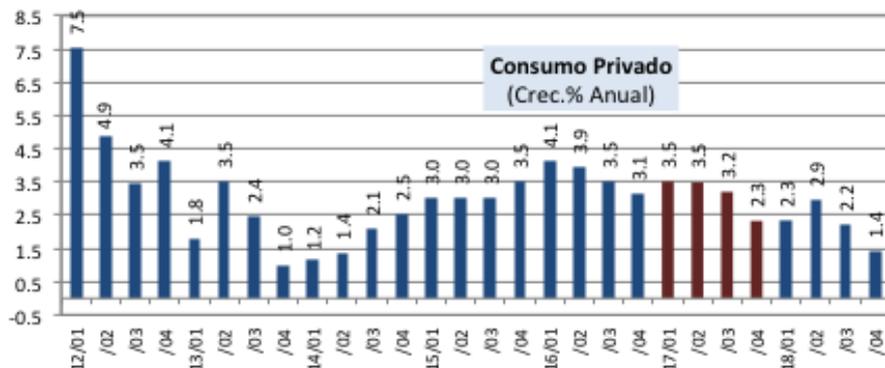
Período	IGAE			Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado	
	TOTAL	Agropecuario	Industrial		Servicios	Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte			Medios Masivos
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-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	-0.9	0.9
E-2018	2.0	-0.8	0.8	2.7	4.6	-1.9	0.5	1.6	1.5	-0.2	3.7	3.1
F	2.2	7.7	0.6	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	4.9	6.6	3.3	3.3	2.7	6.7	-1.4	9.6	4.6
M	2.2	7.8	0.2	2.9	0.0	6.5	2.5	4.6	8.7	7.1	0.5	2.6
J	1.1	-4.8	0.3	1.9	0.9	5.0	3.7	4.0	8.6	2.8	0.8	1.5
J	3.4	3.2	1.3	4.5	4.6	6.0	4.2	6.0	10.4	3.6	4.6	2.9
A	1.8	2.9	0.2	2.5	-1.9	3.6	3.9	4.5	8.3	3.8	-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	1.3	1.4	0.7	0.2	4.1	-3.9	1.6	2.3
F	1.1	9.2	-0.8	1.7	-1.0	-0.5	2.5	0.5	4.0	-4.2	-1.9	2.1
M	1.3	5.4	-0.1	1.8	-2.9	-1.5	1.6	1.6	-1.0	1.0	-2.4	0.6

Fuente: INEGI

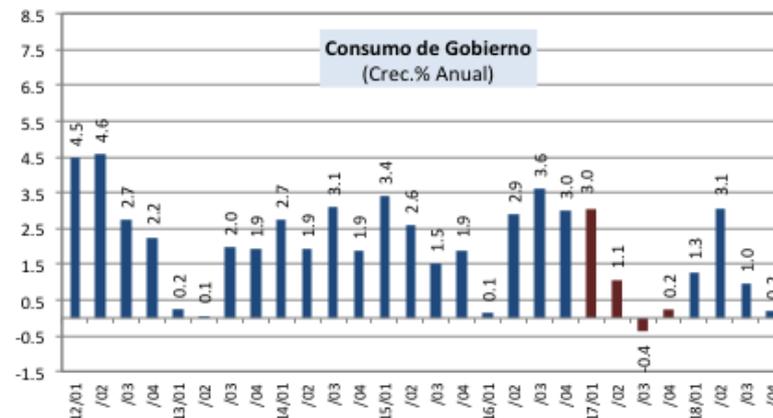
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica) observó incrementos moderados (entre 1.1 y 1.3%) en los primeros meses de 2019, reforzando así las expectativas de desaceleración en 2019.
- Este moderado crecimiento económico se sustenta fundamentalmente en el sector servicios y en el consumo privado, mientras el sector industrial y la inversión muestran crecimientos negativos.
- Por el lado de la demanda, sobresale el debilitamiento del consumo privado, principal motor de la demanda, y el declive de la inversión.

# Actividad Económica

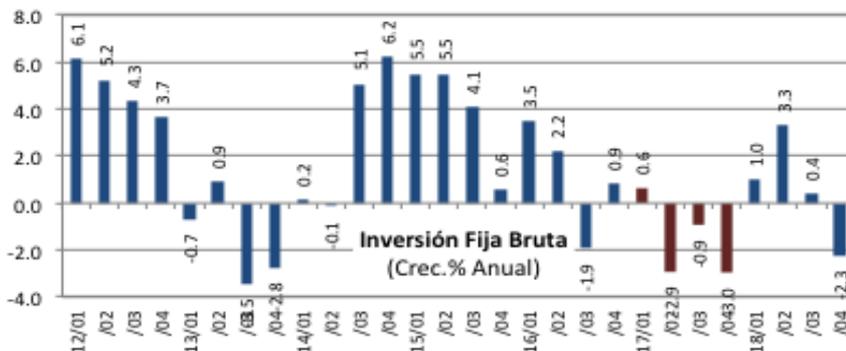
En 2018, cuarto trimestre, todos los componentes de demanda se desaceleraron, incluido el consumo privado.



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



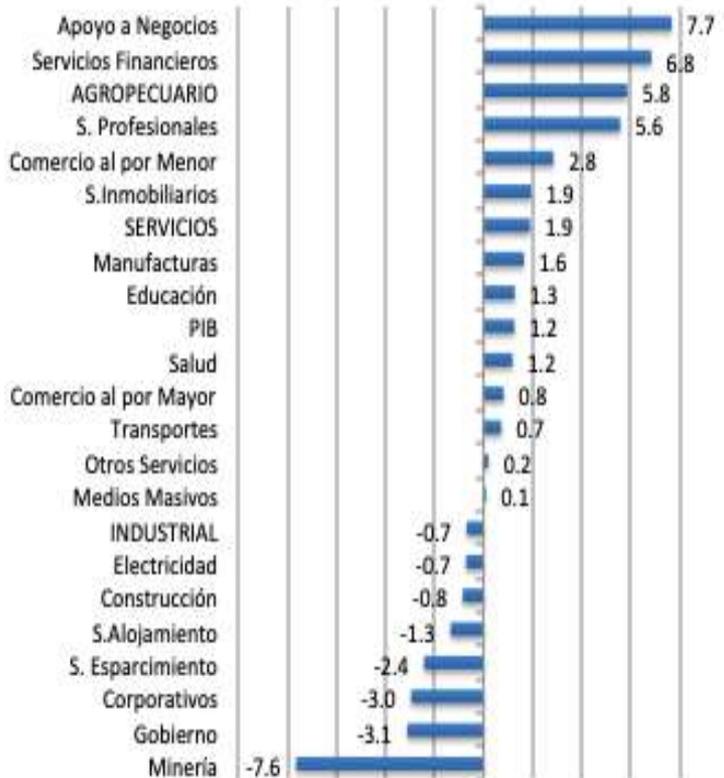
FUENTE: INEGI

- 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 cuarto 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 2019, primer trimestre, la economía se sustenta en los servicios y el sector agropecuario, mientras la industria, en especial la petrolera, continúa débil.

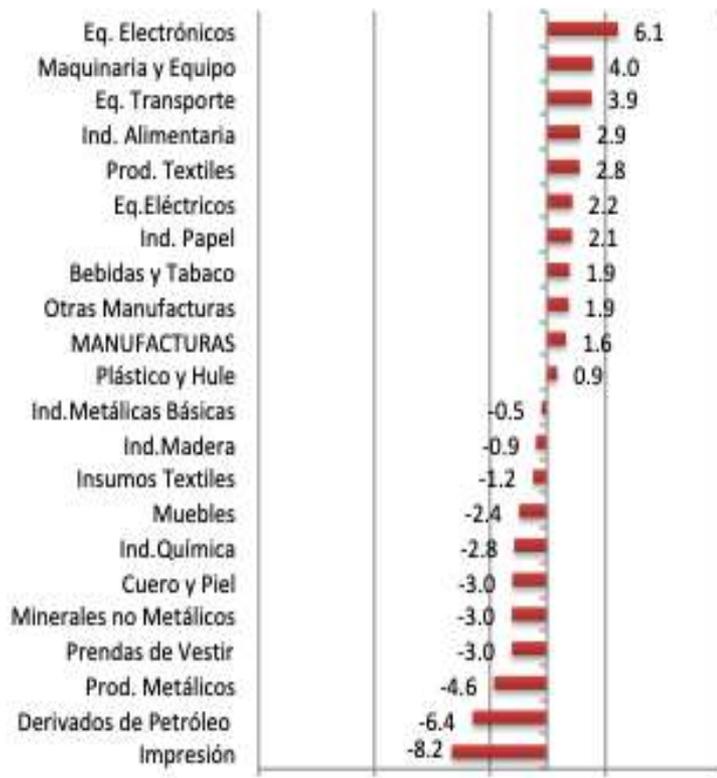
**PIB TOTAL 2019-I**  
(Crec. % Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

**PIB MANUFACTURAS 2019-I**  
(Crec. % Anual)



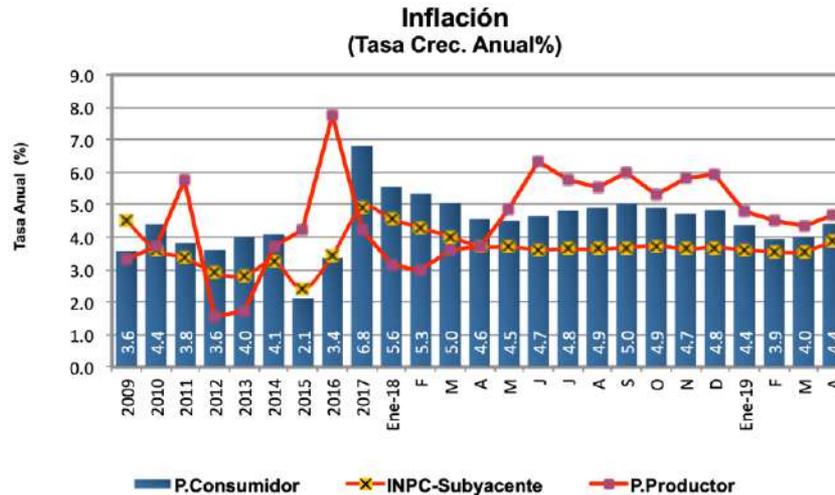
Fuente: INEGI

Fuente: INEGI

# Precios

La inflación descendió en el primer bimestre y frenó su caída en el segundo bimestre: en abril se ubica en 4.4% anual.

## Precios



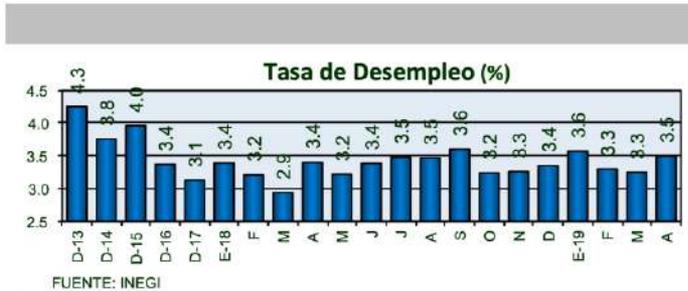
FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

	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
2018	4.8	4.9	3.7	5.9
	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-19	4.4	0.1	3.6	4.8
F	3.9	0.0	3.5	4.5
M	4.0	0.4	3.6	4.3
A	4.4	0.5	3.9	4.7

FUENTE: INEGI

- La inflación muestra resistencias a la baja. Descendió en el primer bimestre a 3.9% y luego rebotó hasta 4.4% en abril.
- Con todo, es previsible lograr este año la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). El menor dinamismo económico refuerza la tendencia descendente de la inflación en 2019.
- No obstante, persisten presiones inflacionarias que se reflejan en el ascenso de la inflación subyacente y en la inflación de Precios de Productor.

En el primer tercio de 2019, la tasa de desempleo aumenta gradualmente (3.5% en abril), al tiempo que la creación anual de empleos pierde fuerza y desciende a 505 mil empleos en abril.



## Sector Laboral

Período	Tasa Desempleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Ult. 12m	Ult. Mes	Construcción	Manu facturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/**	Contractual
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	17 884	644	-303.7	-1.7	2.6	2.7	4.3	4.1	4.4
D-16	3.4	18 617	733	-319.2	-0.4	3.1	3.3	4.2	3.9	4.6
D-17	3.1	19 418	802	-337.5	-0.6	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	19 696	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	860	34.0	0.4	3.3	0.9	10.4	5.4	5.4
J	3.4	19 895	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	-0.6	2.7	1.3	10.4	5.9	5.4
S	3.6	20 193	764	129.5	-1.5	2.6	0.1	10.4	5.8	5.2
O	3.2	20 356	733	163.2	-4.3	2.6	0.2	10.4	5.8	3.9
N	3.3	20 458	702	101.7	-5.0	2.4	0.5	10.4	5.9	5.1
D	3.4	20 079	661	-378.6	-4.5	2.7	-0.9	10.4	5.4	5.9
E-19	3.6	20 174	642	94.6	-3.5	2.3	-1.1	15.7	6.9	7.1
F	3.3	20 300	604	126.0	-2.0	2.3	-0.9	15.7	6.9	7.1
M	3.3	20 349	562	48.5	-4.5	2.1	-1.2	15.7	6.7	6.6/**
A	3.5	20 379	505	30.4				15.7	7.0	4.9/**

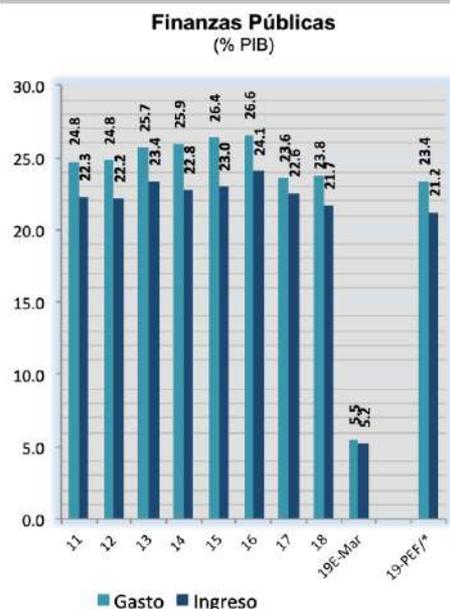
FUENTE: INEGI, STPS. /\* De Trabajadores

/\*\* Incluye sólo la Jurisdicción Federal

/\*\* Sal.Min.=102.2 pesos/día

- La tasa de desempleo, en los primeros meses de 2019, se ha mantenido dentro del rango de 3-4%: en abril se ubicó en 3.5%.
- En tanto, la creación de empleos observa en los primeros meses un claro descenso: pasó de 661 mil al cierre de 2018 a 505 mil en abril 2019. A menor crecimiento económico, menor empleo.
- Los salarios mejoran y sobrepasan la inflación. En abril, se reportan ganancias reales en los tres principales indicadores de salario: 11.4% en el mínimo, 2.6% en el salario IMSS y 0.3% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes extraordinarios en el salario mínimo promovidos por la 4T.

En 2019, primer trimestre, los ingresos sumaron 5.2% del PIB y los gastos 5.5% del PIB, lo que arroja un déficit por 0.1% del PIB.



Fuente: SHCP  
/\* Información de PEF 2019

## Finanzas Públicas

Periodo	Ingresos Presupuestarios del Sector Público (MMP/**)						Gasto Neto (MMP/**)					Balance Público
	TOTAL	Petro-leros	No Petro-leros	Tribu-tarios	No Tribu-tarios	Org. y Emp./**	TOTAL	Prog.	Corriente	De Capital	No Prog.	
11	3 269.6	1 100.3	2 169.4	1 436.9	176.9	555.6	3 629.8	2 859.8	2 155.5	704.3	770.0	- 355.5
12	3 514.5	1 183.9	2 330.6	1 517.0	214.8	598.9	3 920.3	3 102.2	2 360.7	741.5	818.1	- 403.2
13	3 803.7	1 261.0	2 542.6	1 644.5	280.0	618.2	4 182.2	3 321.1	2 442.3	878.7	861.1	- 375.3
14	3 983.4	1 213.3	2 770.1	1 815.5	299.8	654.7	4 530.6	3 580.3	2 682.9	897.4	950.3	- 545.0
15	4 267.0	843.4	3 423.6	2 361.2	404.4	657.9	4 892.9	3 826.6	2 890.6	936.0	1 066.3	- 637.7
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	719.7	5 177.6	3 852.3	3 059.5	792.8	1 325.3	- 238.5
18	5 113.1	978.6	4 134.5	3 062.3	267.6	804.6	5 592.2	4 067.7	3 344.5	723.2	1 524.4	- 495.0
19E-Mar	1 295.4	179.0	1 116.4	858.0	65.5	192.9	1 345.4	962.4	790.1	172.4	383.0	- 24.5
19-PEF*	5 299.2	1 045.0	4 254.2	3 311.4	120.3	822.5	5 838.1	4 147.5	3 431.9	715.6	1 690.6	- 538.9
% 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	22.2	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	15.6	10.1	1.7	3.8	25.7	20.4	15.0	5.4	5.3	- 2.3
14	22.8	6.9	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	18.5	12.7	2.2	3.5	26.4	20.6	15.6	5.0	5.7	- 3.4
16	24.1	3.9	20.1	13.5	2.7	3.9	26.6	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	17.6	14.0	3.6	6.0	- 1.1
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
19E-Mar	5.2	0.7	4.5	3.5	0.3	0.8	5.5	3.9	3.2	0.7	1.6	- 0.1
19-PEF*	21.2	4.2	17.1	13.3	0.5	3.3	23.4	16.6	13.8	2.9	6.8	- 2.2
Comparativo Enero-Marzo (MMP)												
18E-Mar	1 259.4	228.3	1 031.1	784.4	66.9	179.8	1 376.8	972.8	799.0	173.9	403.9	- 91.9
19E-Mar	1 295.4	179.0	1 116.4	858.0	65.5	192.9	1 345.4	962.4	790.1	172.4	383.0	- 24.5
Var.% Nom.	2.9	- 21.6	8.3	9.4	- 2.1	7.3	- 2.3	- 1.1	- 1.1	- 0.9	- 5.2	n.s.
Var.% Real	- 1.2	- 24.7	4.0	5.1	- 5.9	3.1	- 6.1	- 5.0	- 5.0	- 4.8	- 8.9	n.s.

FUENTE: SHCP

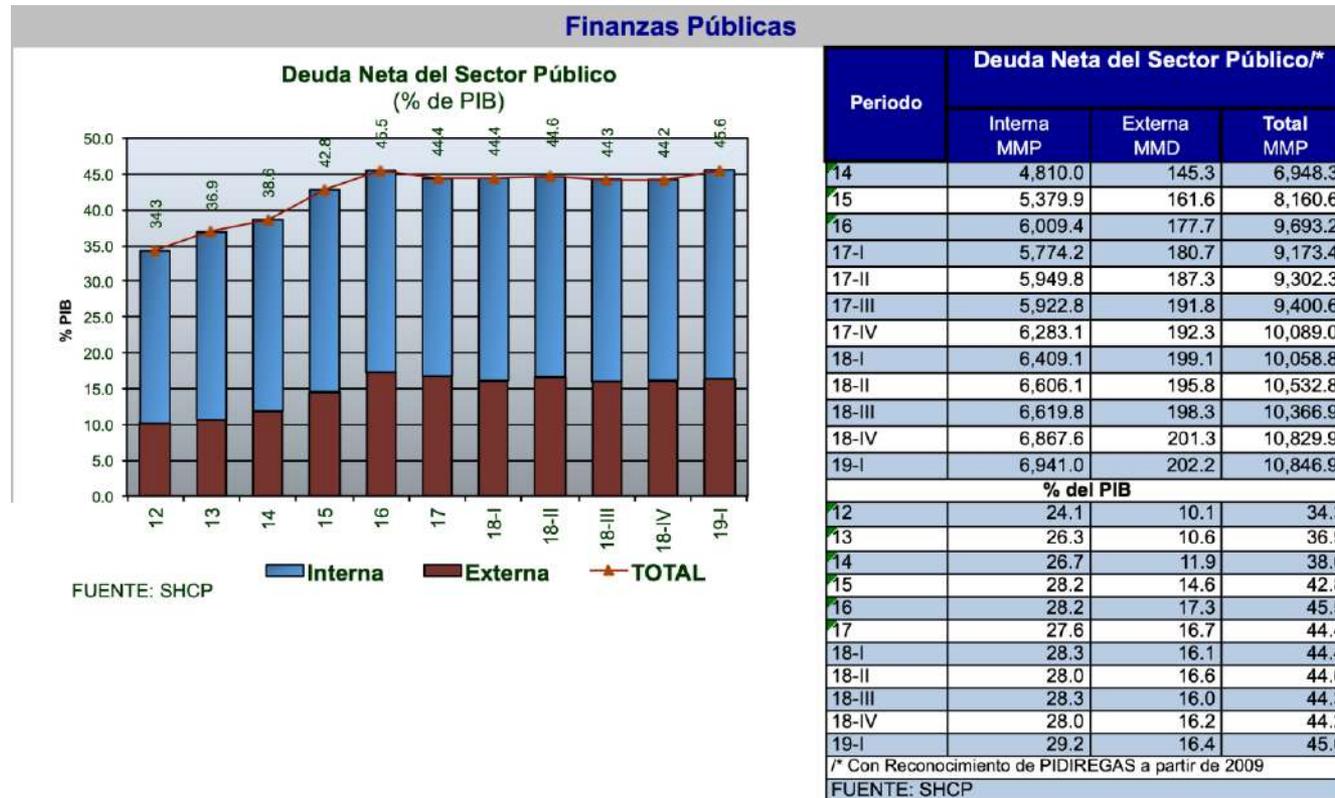
\* 19-PEF (Presupuesto de Egresos de la Federación de 2019)

\*\* MMP= Mil Millones de Pesos MX

- Los resultados de la finanzas públicas en 2019-I indican que los ingresos evolucionan según lo previsto mientras que los gastos observan un subejercicio.
- En el lado del ingreso, destaca el retroceso en los ingresos petroleros (-24.7%) y en los ingresos no tributarios (-5.9%); por el lado del gasto, hay una caída generalizada tanto en gasto programable (-6.1%) como en el no programable (-8.9%).
- En el balance general se reporta un déficit fiscal de 0.1%, en línea con las metas previstas de disciplina fiscal de la 4T.

# Deuda Pública

La deuda gubernamental sigue estancada desde fines de 2016: en 2018 cerró en 44.2% del PIB y en el primer trimestre de 2019 se elevó a 45.6% de PIB.



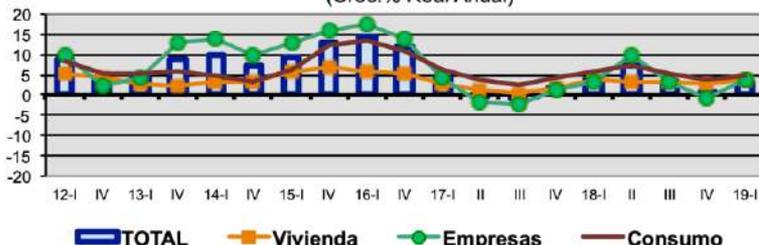
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: no rebasa el 50% del PIB. Pero de 2010 a la fecha, se ha incrementado en cerca de 13% del PIB.
- Su estancamiento a partir de 2016 ha sido la respuesta del gobierno a las alertas de analistas y calificadoras. La promesa,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

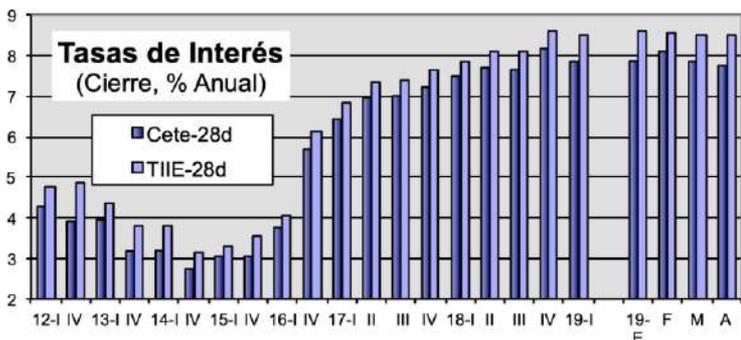
En 2019, primer trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual de 3.2%, mientras las tasas de interés sobrepasan el 8% en la primera parte de 2019.

## 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 (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	9,976	3.2	-2.1	4.9	4.9	3.8	3.6	7.85	8.51	43.3	3.9
19-E								7.86	8.59	44.0	5.6
F								8.10	8.54	42.8	-2.6
M								7.85	8.51	43.3	1.1
A								7.75	8.50	44.6	3.0

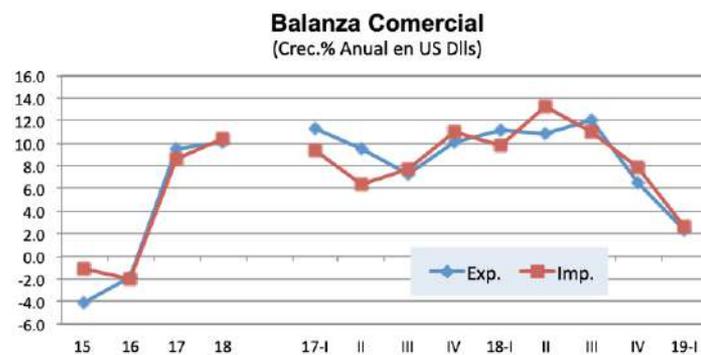
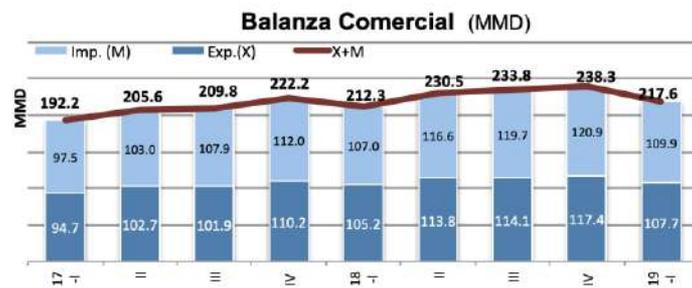
Fuente: Banco de México

- Prácticamente en los últimos dos años, el crecimiento del financiamiento al sector privado ha sido muy moderado. En el primer trimestre de 2019, el crecimiento fue de sólo 3.2%.
- En este trimestre, los tres principales destinos del financiamiento muestran crecimientos moderados: el consumo (4.9%), la vivienda (3.8%) y las empresas (3.6%). Esto último es particularmente alentador, dados los desencuentros de la 4T con el sector empresarial.
- Las tasas de interés se mantienen por arriba de 8% en el primer tercio de 2019. En tanto, la Bolsa sigue recuperando terreno tras el colapso del último trimestre de 2018: ganancia de 3.9% en 2019-I.

# Comercio Internacional

En 2019, primer trimestre, el comercio exterior de bienes se sigue desacelerando: crecimiento de 2.5% anual contra 7.3% de trimestre previo.

## Sector Externo



FUENTE: INEGI

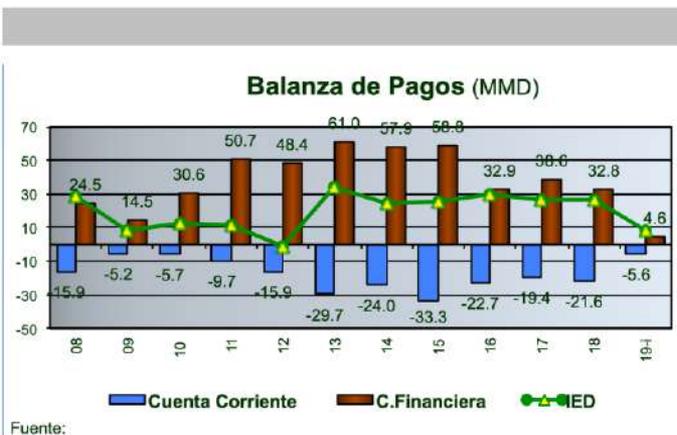
Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-2.6	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.6	464.3	914.8	10.1	10.4	10.3	-13.7	33.2	15.4
17-I	94.7	97.5	192.2	11.2	9.4	10.3	-2.8	6.6	6.8
II	102.7	103.0	205.6	9.5	6.3	7.9	-0.3	7.3	5.1
III	101.9	107.9	209.8	7.3	7.7	7.5	-6.0	7.3	6.5
IV	110.2	112.0	222.2	10.0	11.0	10.5	-1.8	7.5	8.3
18-I	105.2	107.0	212.3	11.1	9.8	10.4	-1.8	7.0	5.9
II	113.8	116.6	230.5	10.9	13.3	12.1	-2.8	9.0	22.5
III	114.1	119.7	233.8	12.0	11.0	11.5	-5.7	8.4	15.2
IV	117.4	120.9	238.3	6.6	7.9	7.3	-3.5	8.8	16.9
19-I	107.7	109.9	217.6	2.3	2.7	2.5	-2.2	7.7	9.1
E-18	30.7	35.1	65.9	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
M	39.4	37.7	77.2	9.4	4.5	7.0	1.7	2.6	3.9
A	37.2	37.5	74.7	17.0	21.4	19.2	-0.3	2.7	17.8
M	39.2	40.8	79.9	10.9	11.5	11.2	-1.6	3.1	19.8
J	37.5	38.4	75.9	5.4	8.0	6.7	-0.9	3.1	29.9
J	36.7	39.6	76.3	14.2	17.6	15.9	-2.9	2.9	15.1
A	39.5	42.1	81.7	10.0	9.4	9.7	-2.6	2.9	15.2
S	37.8	38.0	75.8	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	11.3
N	38.5	40.9	79.5	2.8	10.4	6.6	-2.4	2.9	28.9
D	37.5	35.7	73.2	4.3	-0.8	1.8	1.8	2.9	12.3
E-19	32.5	37.3	69.7	5.6	6.0	5.9	-4.8	2.4	8.9
F	36.3	35.1	71.4	3.5	2.7	3.1	1.2	2.4	8.2
M	39.0	37.5	76.5	-1.2	-0.5	-0.9	1.4	2.9	10.0
A	39.4	38.1	77.5	6.1	1.6	3.8	1.4	2.9	5.3

FUENTE: INEGI, Banco de México

- Tras un notable dinamismo del comercio en el pasado bienio (2017-2018), a partir del cuarto trimestre de 2018 (7.3%) se observa una clara desaceleración que se prolonga hasta el primer trimestre de 2019 (2.5%).
- El déficit comercial resultante en 2019-I fue de -2.2 MMD, un déficit moderado, en línea con las metas anuales.
- Por su parte, las remesas siguen en ascenso (crecimiento de 9.1% en 2019-I), pero también empiezan a desacelerarse.

# Sector Externo

En 2019, primer trimestre, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -5.6 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 4.6 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa por 8.3 MMD.



## Sector Externo

Año/ Trim.	Balanza Comercial (MMD)	Exportaciones (MMD)	Importaciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Financiera (MMD)	INV. EXT. DIR.	Var. Reservas Int. (MMD)	Saldo Reservas 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	-10.2	333.1	343.4	-21.6	-1.8	32.8	26.4	0.8	173.6
19-I	-2.2	107.7	109.9	-5.6	-1.8	4.6	8.3	1.8	176.6
19-II									
19-III									
19-IV									
19-E								0.7	175.5
F								0.2	175.7
M								0.9	176.6
A								0.1	176.7

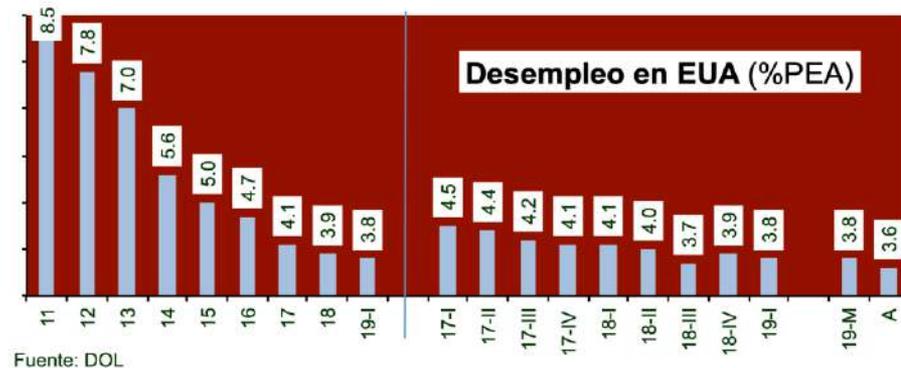
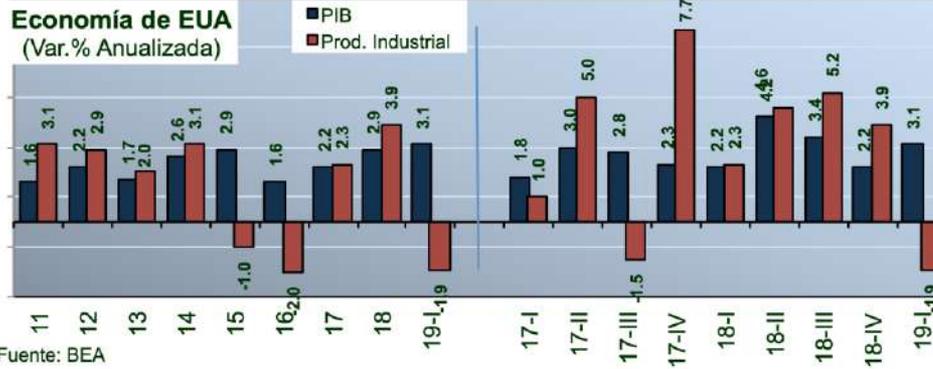
Fuente: Banco de México

- En 2019-I, el déficit en cuenta corriente (-5.6 MMD) fue compensado con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 4.6 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera Directa (8.3 MMD).
- Tras un año electoral (2018) marcado por la incertidumbre, las reservas internacionales reportan un incremento moderado y muy gradual a lo largo del primer tercio de 2019: iniciaron el año con 174.8 MMD y en abril arribaron a 176.7 MMD, lo que representa un avance de 2 MMD.
- En 2019 preocupa la merma en la confianza de los inversionistas y el freno en las entradas de capital, por la implementación de las políticas internas.

# Economía Internacional

En 2019, primer trimestre, la economía de EUA creció 3.1%, pero el sector industrial se contrajo (-1.9); en tanto, el desempleo sigue en declive: 3.6% en abril 2019.

## Economía de EUA



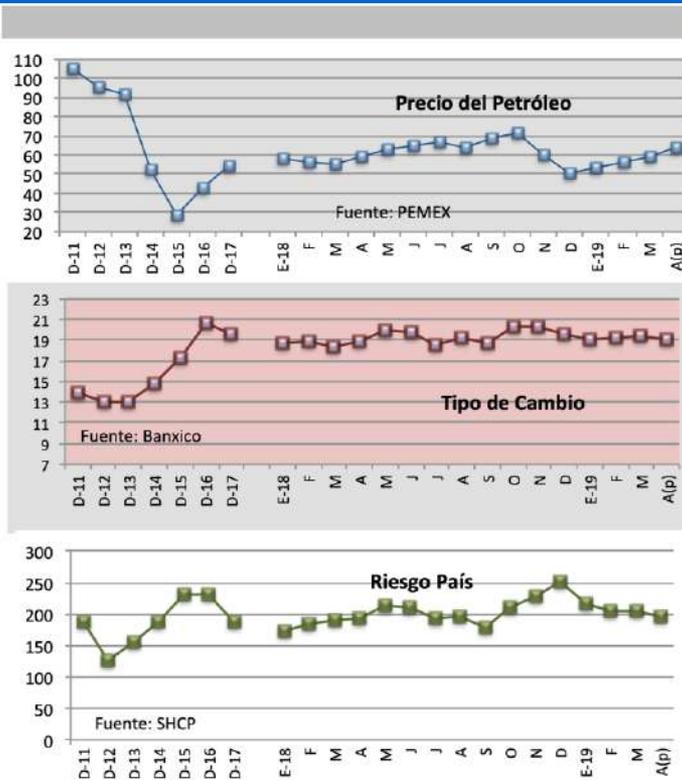
Periodo	PIB/*	Prod. Industrial		Prod. Manuf.		Tasa de Desempleo	Inflación
	Crec. Trim. % Anualizado	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. % Anualizado	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Tasa %	Tasa % Anual	
11	1.6	3.1		2.9	8.5	3.0	
12	2.2	2.9		2.6	7.8	1.7	
13	1.7	2.0		0.9	7.0	1.2	
14	2.6	3.1		1.1	5.6	0.8	
15	2.9	-1.0		-0.5	5.0	0.7	
16	1.6	-2.0		-0.8	4.7	2.1	
17	2.2	2.3		2.0	4.1	2.1	
18	2.9	3.9		2.3	3.9	1.9	
19-I	3.1	-1.9		-2.1	3.8	1.9	
17-I	1.8	1.0	0.7	1.9	0.5	4.5	2.4
17-II	3.0	5.0	2.1	2.4	1.5	4.4	1.6
17-III	2.8	-1.5	1.7	-2.1	1.1	4.2	2.2
17-IV	2.3	7.7	2.5	5.3	1.0	4.1	2.1
18-I	2.2	2.3	2.0	1.6	0.4	4.1	2.4
18-II	4.2	4.6	2.1	2.0	0.3	4.0	2.9
18-III	3.4	5.2	3.6	3.6	1.6	3.7	2.3
18-IV	2.2	3.9	4.0	1.6	2.2	3.9	1.9
19-I	3.1	-1.9	3.7	-2.1	2.1	3.8	1.9
19-M		1.1	3.1	0.0	1.5	3.8	1.9
A		-5.3	1.4	-5.6	0.4	3.6	2.0

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

- La economía de EUA reportó un crecimiento muy vigoroso en 2019-I (3.1%) y un crecimiento negativo en el sector industrial (-1.9%). En congruencia, el desempleo sigue a la baja (3.6% en abril). Frente a ello, preocupa el declive del sector industrial y la expectativa de una eventual recesion en los próximos años. Ambos eventos no son favorables para la economía mexicana.
- 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 los diferendos EUA-México en torno al tema migratorio podrían repotenciar los impactos negativos en la economía mexicana.

# Precios Clave

En los primeros 4 meses de 2019, el tipo de cambio permanece estable (ronda los 19 PPD), el precio del crudo se recupera (de 53 a 63 DPB) y el riesgo país desciende por debajo de los 200 puntos base.



## Precios Clave

Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación (MBD)	(MDD)	US Dólar \$MX/DII*	Euro \$MX/Euro	México	Brasil	Argentina
D-11	104.9	2,557	1,282	4,170	13.9	18.0	188	208	927
D-12	95.7	2,564	1,174	3,484	13.0	17.1	126	148	1,002
D-13	91.8	2,517	1,308	3,722	13.1	18.0	156	226	809
D-14	52.4	2,353	1,237	2,008	14.7	17.9	188	264	726
D-15	28.7	2,275	1,008	896	17.2	19.0	232	523	438
D-16	42.8	2,035	1,115	1,478	20.6	21.8	232	328	455
D-17	54.1	1,873	1,401	2,351	19.7	23.6	188	241	350
E-18	57.7	1,909	1,107	1,980	18.6	23.2	172	229	376
F	56.6	1,876	1,451	1,199	18.8	23.0	184	240	412
M	55.6	1,846	1,176	2,090	18.3	22.6	191	248	420
A	59.0	1,868	1,266	2,240	18.8	22.7	194	249	419
M	62.7	1,850	1,222	2,376	20.0	23.3	214	309	515
J	64.6	1,828	1,110	2,151	19.7	22.9	211	332	610
J	66.3	1,823	1,156	2,377	18.5	21.9	193	273	571
A	63.9	1,798	1,181	2,341	19.2	22.4	197	248	609
S	68.4	1,808	1,206	2,470	18.7	21.7	180	293	623
O	71.3	1,747	1,027	2,269	20.3	23.1	211	248	609
N	59.8	1,697	1,135	2,035	20.3	23.1	228	270	706
D	50.5	1,710	1,198	1,876	19.7	22.5	251	276	817
E-19	53.2	1,623	1,071	1,769	19.0	21.9	218	240	676
F	56.2	1,701	1,475	2,323	19.3	21.9	204	235	697
M	58.9	1,691	1,150	2,101	19.4	21.8	206	253	774
A(p)	63.6				19.0	21.3	195	252	950

FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP

(p) Preliminar

- El precio del crudo, tras su colapso en el último trimestre de 2018 (que lo llevó de niveles de 70 a 50 DPB), se recupera en forma sostenida en 2019 y se acerca en abril a 63.6 DPB.
- Pese a la incertidumbre imperante, el tipo de cambio ha mostrado altibajos en torno a 19-20 PPD, cerrando abril en 19 PPD.
- Luego de su disparo a fines de 2018, el riesgo país parece retomar su cauce a principios de 2019 y cierra abril en 195 puntos base.

# Marco Macroeconómico de México

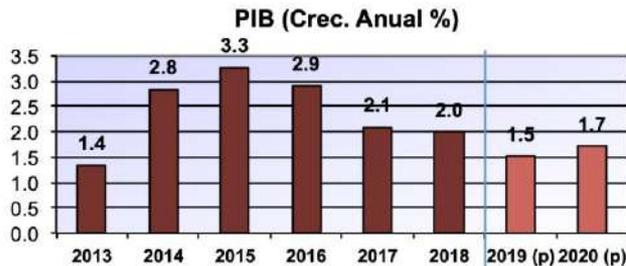
Las expectativas de crecimiento para 2019-2020 han ido a la baja (1.5 y 1.7% para el bienio), lo mismo las de inflación (3.7 y 3.6%).

## Marco Macroeconómico

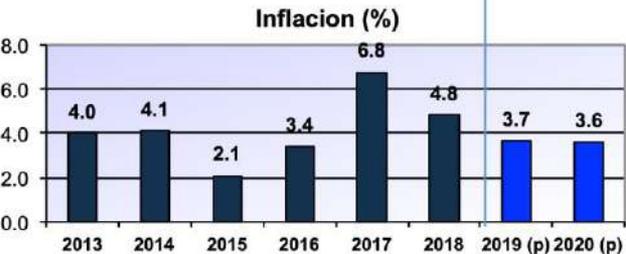
	Histórico						CGPE/**		EEESP/**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2019 (p)	2020 (p)
<b>PIB</b>										
Crecimiento% Anual	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.0	1.6	1.9	1.5	1.7
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,785	23,399	24,700	25,975	24,705	25,959
Deflactor del PIB	1.5	4.4	2.7	5.4	6.8	5.3	3.9	3.2	4.0	3.3
<b>Inflación</b>										
Dic/ Dic	4.0	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	3.4	3.0	3.7	3.6
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	20.3
<b>Tasa de Interés (Cete 28d)</b>										
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	7.9	7.2
<b>Cuenta Corriente</b>										
Mil Millones de Dlls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-22.7	-25.5	-23.1	-24.6
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-1.8	-2.0	-1.9	-1.9
<b>Balance Público</b>										
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-2.0	-1.6	-2.2	-2.4
<b>EUA</b>										
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.4	1.9	2.3	1.9
<b>Petróleo MX</b>										
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 Preclerarios 2020

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



Fuente: INEGI, EEEE-SP

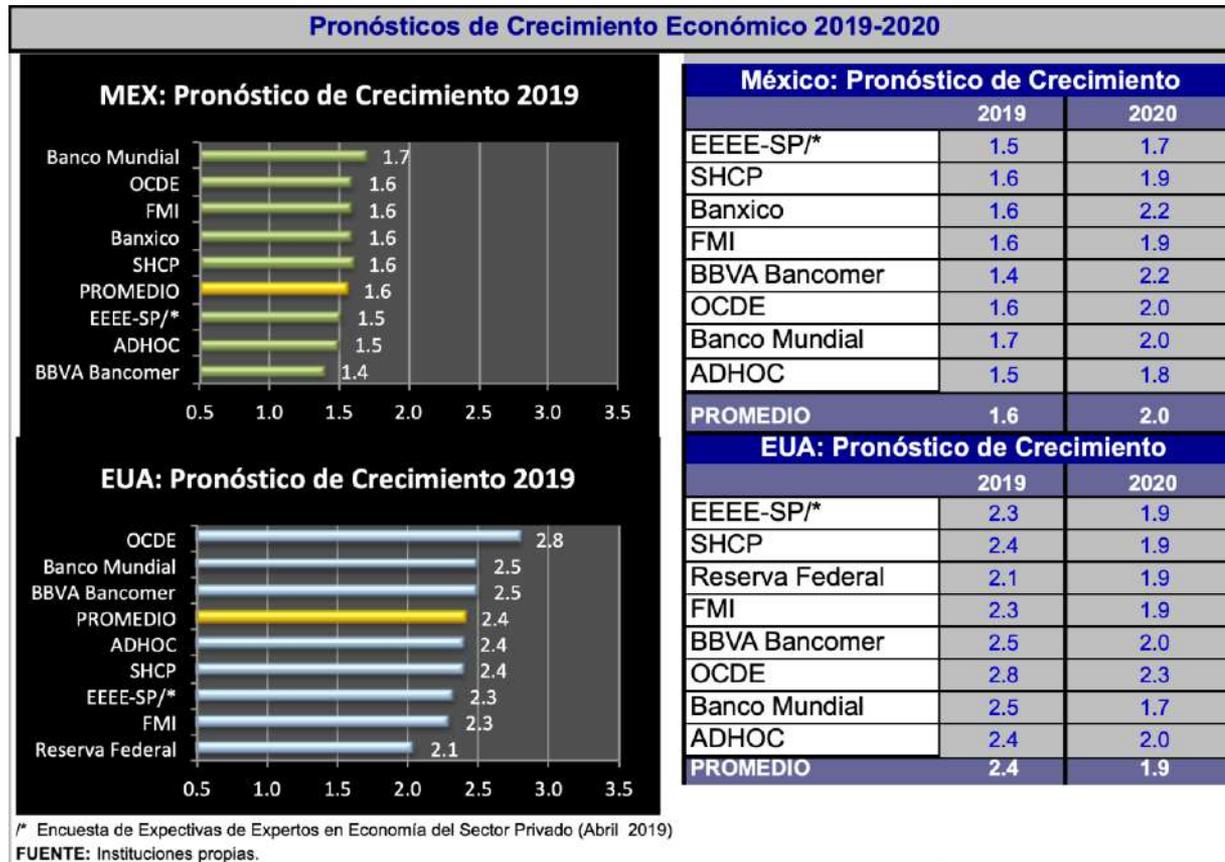


Fuente: INEGI, EEEE-SP

- Para 2019-2020 los expertos privados prevén crecimientos económicos más moderados a los previos: de **1.5% y 1.7%** respectivamente.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación ligeramente menor a la proyectada previamente: **3.7% y 3.6%** para el bienio.
- 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% del PIB** en el bienio.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA perderá vigor en 2019 (2.3%) y 2020 (1.9%), en línea con las previsiones de desaceleración.

# Pronósticos de Crecimiento 2019-2020

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2019 es 1.6% para México y 2.4% para EUA. Para 2020 el pronóstico es de 2.0 y 1.9% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 1.4% y 1.7% en 2019, con promedio en 1.6%. Para 2020, el pronóstico medio es de 2%.
- 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 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><a href="http://www.adhocconsultores.com.mx">www.adhocconsultores.com.mx</a></i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 <a href="mailto:clopez@adhocconsultores.com.mx">clopez@adhocconsultores.com.mx</a>
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 <a href="mailto:amora@adhocconsultores.com.mx">amora@adhocconsultores.com.mx</a>

## 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](mailto:aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx)  
[ocorzo@adhocconsultores.com.mx](mailto:ocorzo@adhocconsultores.com.mx)  
[clopez@adhocconsultores.com.mx](mailto:clopez@adhocconsultores.com.mx)*

***Portal Web: [www.adhocconsultores.com.mx](http://www.adhocconsultores.com.mx)***

