



Perfil Económico de México

Bimestre III de 2019

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Junio de 2019

Perfil Económico de México

al Tercer Bimestre de 2019



En el tercer bimestre de 2019, el panorama económico de México se ha vuelto cada vez más sombrío. La Cuarta Transformación (4T) ha enarbolado la bandera de la austeridad en las finanzas del gobierno y esta austeridad se ha extendido a la actividad económica, los proyectos, los empleos y la calidad de vida. A tan sólo siete meses de su arribo al poder, la 4T ha logrado convertir el escaso crecimiento económico en un crecimiento nulo y reducir a paso acelerado la creación de negocios y de empleos. Lo peor del caso es que la inversión esta frenada: la inversión pública por falta de recursos y por deficiencias y retrasos en los proyectos; la inversión privada por falta de confianza en el gobierno y en sus políticas. Este freno en la inversión implica menor crecimiento en el presente y en el futuro cercano. Y todo hace pensar que este freno persistirá en los meses siguientes.

Crecimiento Económico a la Baja .- El crecimiento del PIB fue de **-0.7%** a tasa anual (0.4% con datos desestacionalizados) en el segundo trimestre de 2019 (vs 1.2% del trimestre previo). Eso significa que las expectativas no son nada alentadoras para el primer año de la 4T –las previsiones apuntan a un crecimiento menor al 1%-, 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, el sector agropecuario y los servicios (no el sector industrial) son los que dan moderado impulso a la actividad productiva.

Inflación Frena su Declive.- En respuesta al disparo de la inflación en 2017 (de 3.4% a 6.8%), se tomaron medidas y la inflación retrocedió (de 6.8% a 4.8%) en 2018. En el primer trimestre de 2019, la inflación siguió en descenso, experimentó un rebote en abril y luego siguió su caída para ubicarse en junio en **4%**. De ahí que las previsiones apunten a una inflación de **3-4%** para fin de año.

Empleo a la Baja.- La tasa de desempleo se mantuvo elevada en el segundo trimestre (3.5%), pero aún dentro del rango de 3-4%, que ha prevalecido en años recientes. En paralelo, la creación anual de empleos observó una clara desaceleración en 2018, que se agudizó en 2019: en diciembre pasado, la creación anual retrocedió a 661 mil y en junio de 2019 esta cifra descendió a **474 mil**.

Perfil Económico de México

al Tercer Bimestre de 2019



Finanzas del Gobierno bajo control.- En 2019, primer semestre, los ingresos del gobierno sumaron **10.7%** del PIB, los gastos **11.3%** 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 **44.2%** del PIB y en junio de 2019 en **44.9%** 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 rondan el 8.5% a mitad de 2019 y una Bolsa muy fluctuante que se recupera muy lentamente del colapso sufrido a fines de 2018.

Entorno Internacional con luces y sombras.- La economía de EUA sigue mostrando un crecimiento vigoroso: el PIB reportó un avance de **2.1%** en 2019-II (vs **3.1%** previo); no así el sector industrial que observó un crecimiento negativo (-1.2%). Por su parte, el desempleo observa tasas muy bajas (**3.7** en junio), lo que da cuenta de una economía muy sólida. Este dinamismo económico en EUA y la perspectiva del TLCAN 2.0 resultan muy favorables para México y explican el dinamismo de las exportaciones. Sin embargo, la amenaza de cancelación del TLCAN 2.0, las guerras comerciales, los conflictos migratorios y los temores de una futura recesión en EUA enturbian el escenario del próximo bienio.

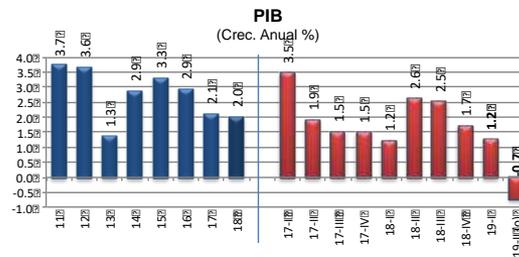
En especial, habría que considerar la ola proteccionista y antiinmigrante de EUA, temas recurrentes en la administración Trump. De ahí que no puedan descartarse turbulencias financieras o comerciales de mayor o menor intensidad en el futuro.

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 1.1 y 1.7% para 2019-2020 versus un crecimiento más significativo en EUA (2.3% y 1.8%) para ese bienio; todo en un entorno de gran incertidumbre interna y externa.

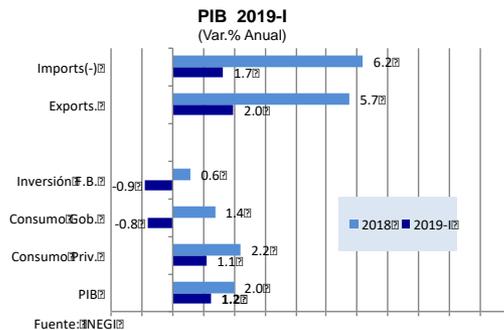
Actividad Económica

En 2019, segundo trimestre, el PIB decreció **-0.7%** a tasa anual (vs 1.2% previo), lo que refleja una caída en la producción por primera vez en años.

Actividad Económica



Fuente: INEGI



Fuente: INEGI

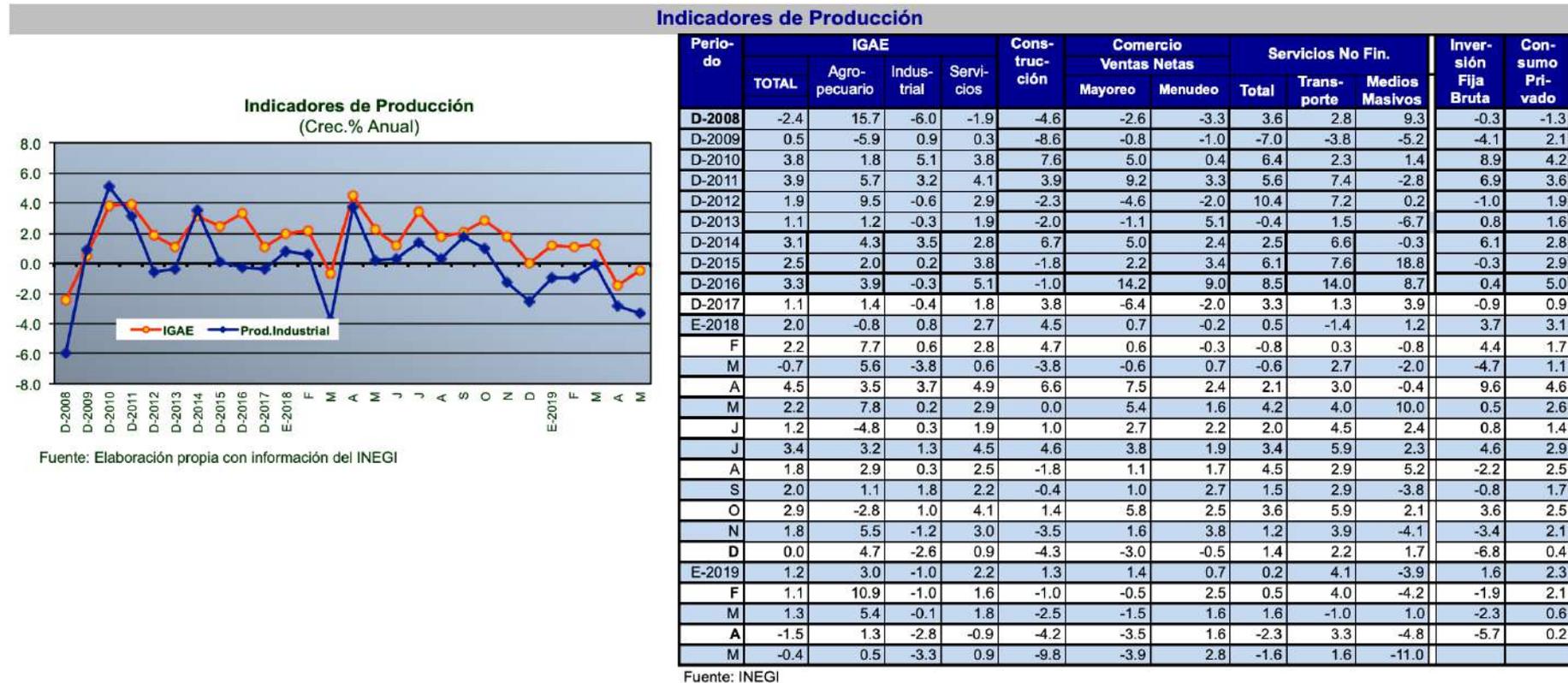
Año	PIB	Agropecuario	Industrial	Servicios	Construcción	Transporte, Correo y Almac.	Inf. en Medios Masivos
Var. % Anual							
11	3.7	-2.3	3.4	4.7	4.1	4.0	4.4
12	3.6	7.4	2.9	4.5	2.5	4.1	16.3
13	1.3	0.9	-0.5	2.4	-4.8	2.4	5.0
14	2.9	4.3	2.0	2.6	2.0	3.4	0.2
15	3.3	1.5	1.0	3.5	2.5	4.3	7.8
16	2.9	3.8	0.4	3.9	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
19-II (o)	-0.7	1.4	-2.8	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
19-I	1.2	1.1	-0.8	-0.9		2.0	1.7
18-I	1.2	2.4	1.1	1.0		2.0	5.7
II	2.6	2.9	3.0	3.4		8.3	7.2
III	2.5	2.2	1.0	0.5		8.5	6.3
IV	1.7	1.4	0.3	-2.2		3.9	5.6
19-I	1.2	1.1	-0.8	-0.9		2.0	1.7

FUENTE: INEGI (o) Oportuno

- El decrecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2019 fue de **-0.7%** (0.4% si se considera la tasa desestacionalizada), una tasa negativa por primera vez en años, atribuida en su mayor parte a factores internos.
- A nivel sectorial, en 2019-II, el debilitamiento es generalizado. El sector agropecuario muestra un minúsculo dinamismo (1.4%), seguido por el sector servicios (0.1%) y por el sector industrial (-2.8%). El escenario podría empeorar, ante la previsible desaceleración económica de EUA y las políticas internas de la 4T.
- Por el lado de la demanda, en 2019 se perfila un debilitamiento del consumo, principal motor de la demanda, en adición al que se observa ya en la inversión y las exportaciones.

Actividad Económica

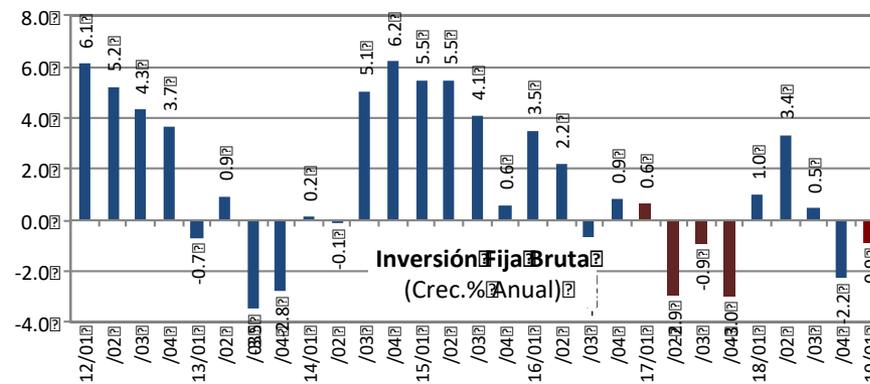
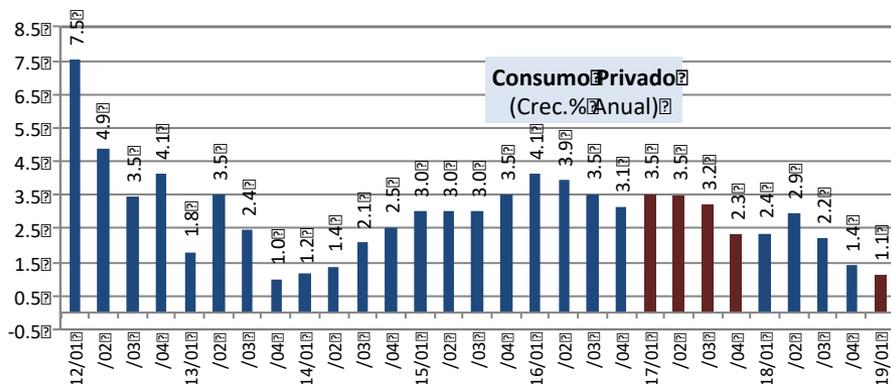
El IGAE, durante abril-mayo del 2019, muestra en promedio un declive anual de -0.9%, que podría agravarse en los próximos meses.



- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica) observó incrementos negativos en abril y mayo de 2019 (-1.5 y -0.4), indicios claros de la pérdida de dinamismo económico en la primera parte de 2019.
- La muy debilitada actividad económica se sustenta fundamentalmente en el sector servicios y en el consumo privado, que ahora también han perdido impulso.
- Por el lado de la demanda, sobresale el debilitamiento del consumo privado, principal motor de la demanda, y el declive de la inversión.

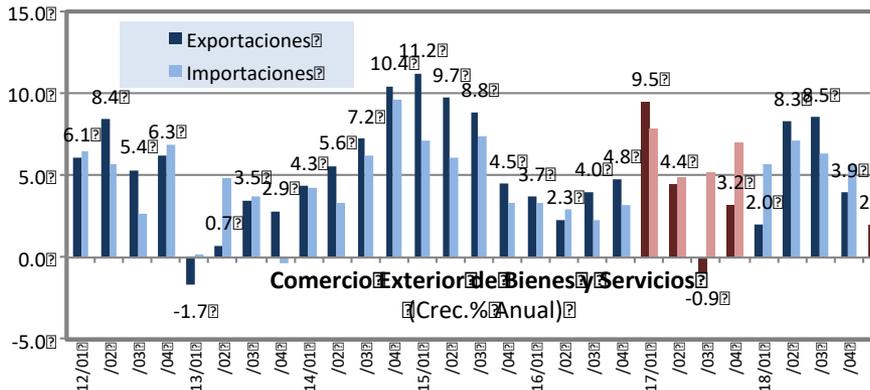
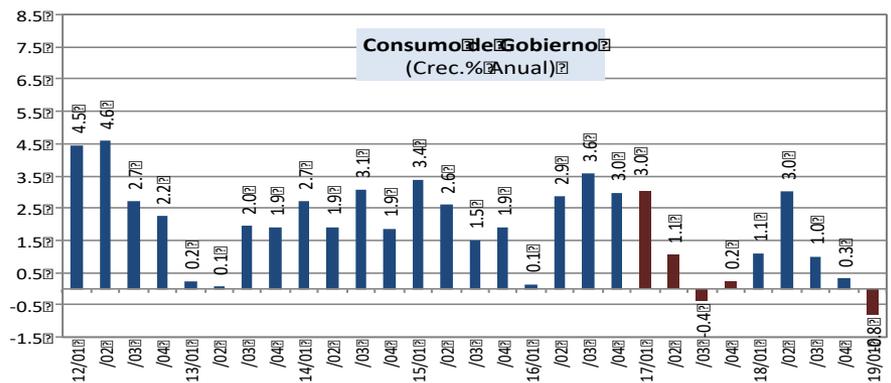
Actividad Económica

En 2019, primer trimestre, el consumo privado y las exportaciones se desaceleran, mientras el consumo del gobierno y la inversión se contraen.



FUENTE: INEGI

FUENTE: INEGI



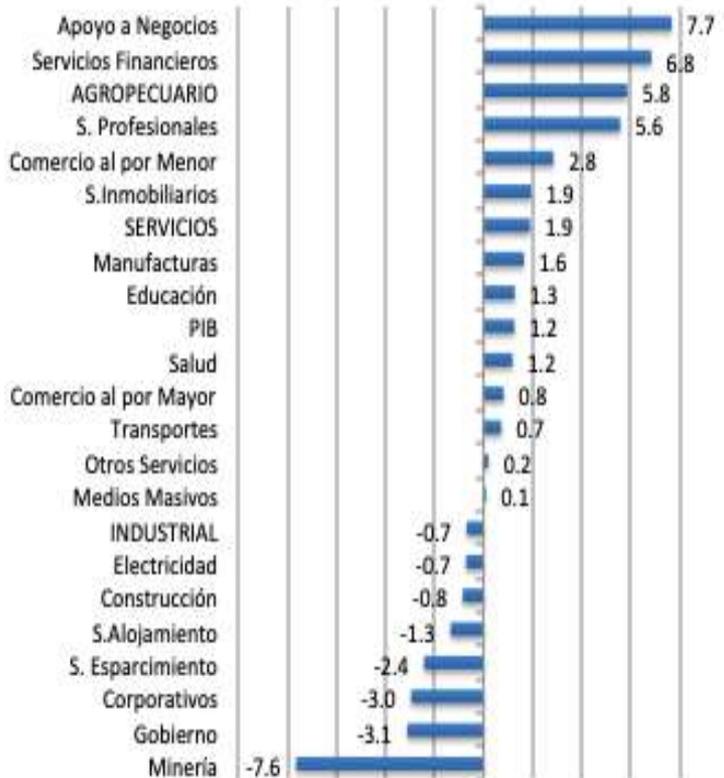
FUENTE: INEGI

- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (dos tercios del PIB), mostró en el primer trimestre un crecimiento minúsculo (de 1.1%). Muy mala señal, considerando que es el principal motor de la demanda.
- La inversión, que empezaba a recuperarse, reportó en el primer trimestre de 2019 un crecimiento negativo (-0.9%).
- Las exportaciones de bienes y servicios (2.0%), junto con las importaciones, siguen creciendo pero cada vez a menor ritmo, reflejando el bajo dinamismo industrial en EUA.

Actividad Económica

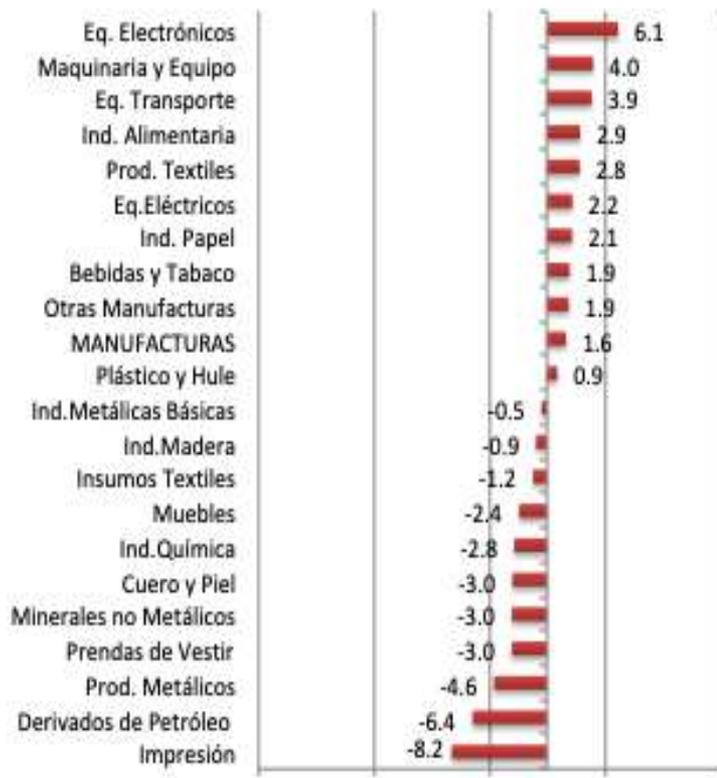
En 2019, primer trimestre, la economía se sustenta en los servicios y el sector agropecuario, mientras la industria, en especial la petrolera, continúa débil.

PIB TOTAL 2019-I
(Crec. % Anual)



Los más dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2019-I
(Crec. % Anual)



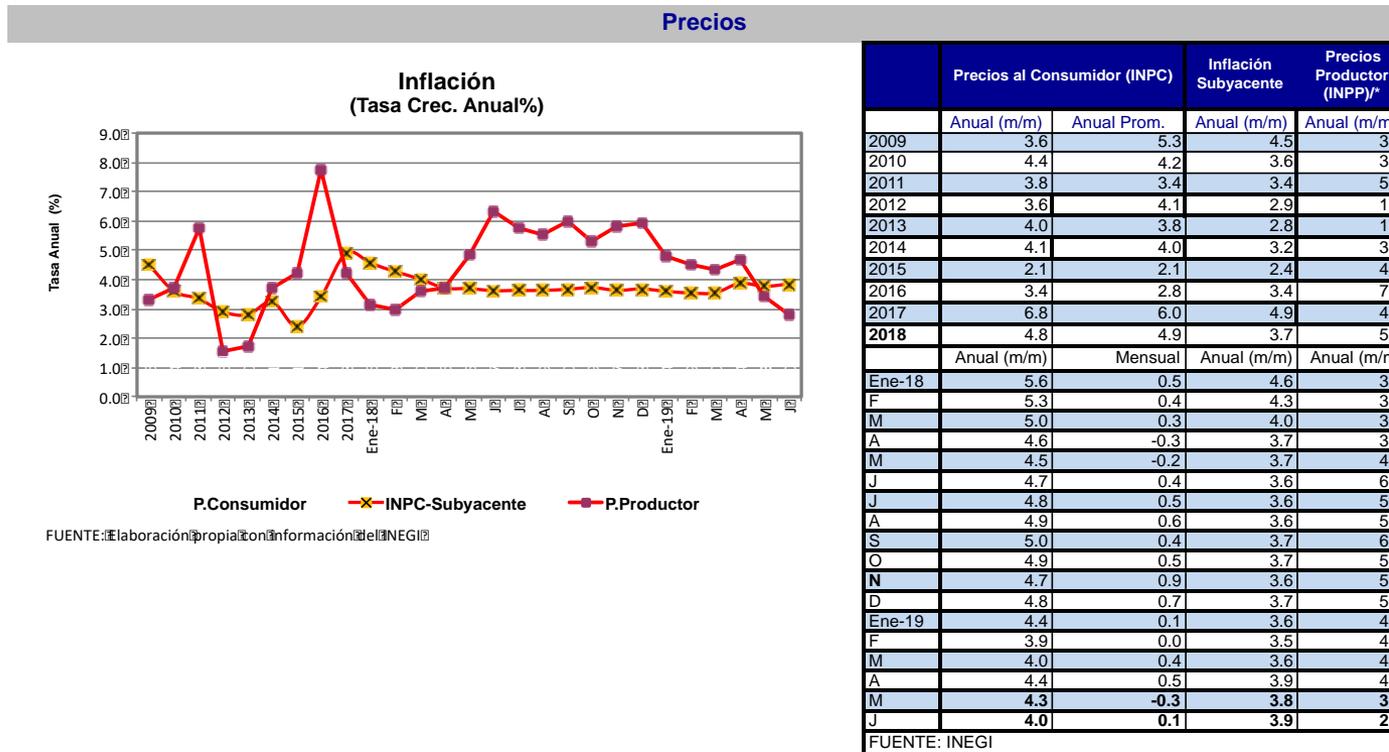
Los menos dinámicos

Fuente: INEGI

Fuente: INEGI

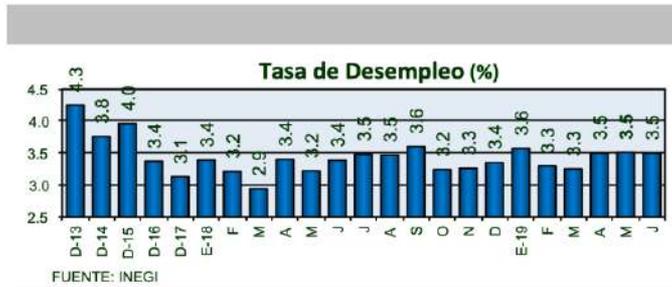
Precios

En el primer semestre del año, la inflación sigue descendiendo gradualmente en medio de altibajos: en junio se ubica en 4%.



- La inflación muestra resistencias a la baja. Concluyó 2018 en 4.8% y a mitad de 2019 ya se ubica en 4%, tras un descenso lleno de altibajos.
- Con todo, es previsible lograr este año la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). El control de la inflación y el menor dinamismo económico apuntan hacia una menor inflación al cierre de 2019.
- La convergencia de los principales indicadores de precios también apoya el logro de los objetivos.

En el segundo trimestre de 2019, la tasa de desempleo se ha mantenido elevada (3.5%), al tiempo que la creación anual de empleos pierde fuerza y desciende a 474 mil empleos en junio.



FUENTE: INEGI



FUENTE: Elaboración propia con información de STPS

Sector Laboral

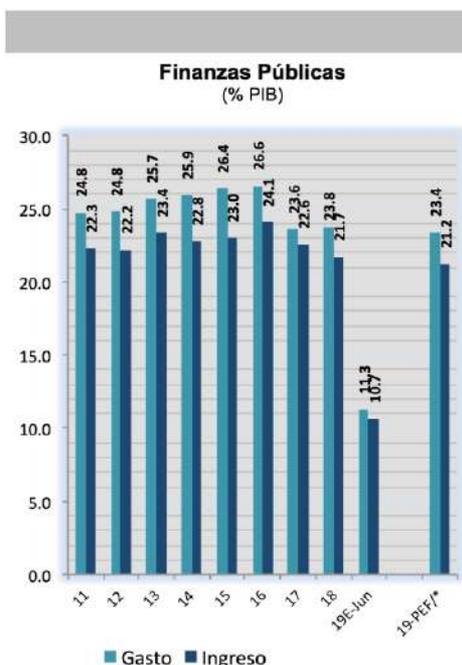
Perío-do	Tasa Desem-pleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs. Ult.12m	Ult. Mes	Cons-trucción	Manu factura s	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Con-tractual
D-12	4.5	16 062	712	-232.9	-3.0	2.9	2.8	4.6	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	7.2
M	3.3	20 349	562	48.5	-4.5	2.1	-1.2	15.7	6.7	6.4
A	3.5	20 379	505	30.4	-4.7	1.1	-0.5	15.7	7.0	5.2
M	3.5	20 383	475	4.0	-4.8	1.3	2.0	15.7	6.7	6.0/**
J	3.5	20 369	474	-14.2				15.7		6.1/**

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

- La tasa de desempleo, en el segundo trimestre, de 2019, se ha mantenido estable en 3.5%, una tasa elevada respecto al pasado reciente, pero que se mantiene dentro del rango de 3-4%.
- En tanto, la creación de empleos observa en la primera parte del año un claro descenso: pasó de 661 mil al cierre de 2018 a 474 mil en junio 2019. A menor crecimiento económico, menor empleo.
- Los salarios mejoran y sobrepasan la inflación. En junio, se reportan ganancias reales en los tres principales indicadores de salario: 11.7% en el mínimo, 2.7% 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 2019, enero-junio, los ingresos sumaron 10.7% del PIB y los gastos 11.3% de PIB, lo que arroja un déficit de 0.5% 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-Jun	2 622.6	412.6	2 210.0	1 694.1	114.3	401.7	2 775.7	1 924.0	1 608.5	315.6	851.7	- 119.9
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-Jun	10.7	1.7	9.0	6.9	0.5	1.6	11.3	7.8	6.5	1.3	3.5	- 0.5
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-Junio (MMP)												
18E-Jun	2 502.0	475.7	2 026.3	1 558.1	103.6	364.6	2 789.2	1 956.7	1 629.8	326.9	832.5	- 206.7
19E-Jun	2 622.6	412.6	2 210.0	1 694.1	114.3	401.7	2 775.7	1 924.0	1 608.5	315.6	851.7	- 119.9
Var.% Nom.	4.8	- 13.3	9.1	8.7	10.3	10.2	- 0.5	- 1.7	- 1.3	- 3.5	2.3	n.s.
Var.% Real	0.6	- 16.7	4.7	4.4	5.9	5.8	- 4.5	- 5.6	- 5.2	- 7.3	- 1.8	n.s.

FUENTE: SHCP

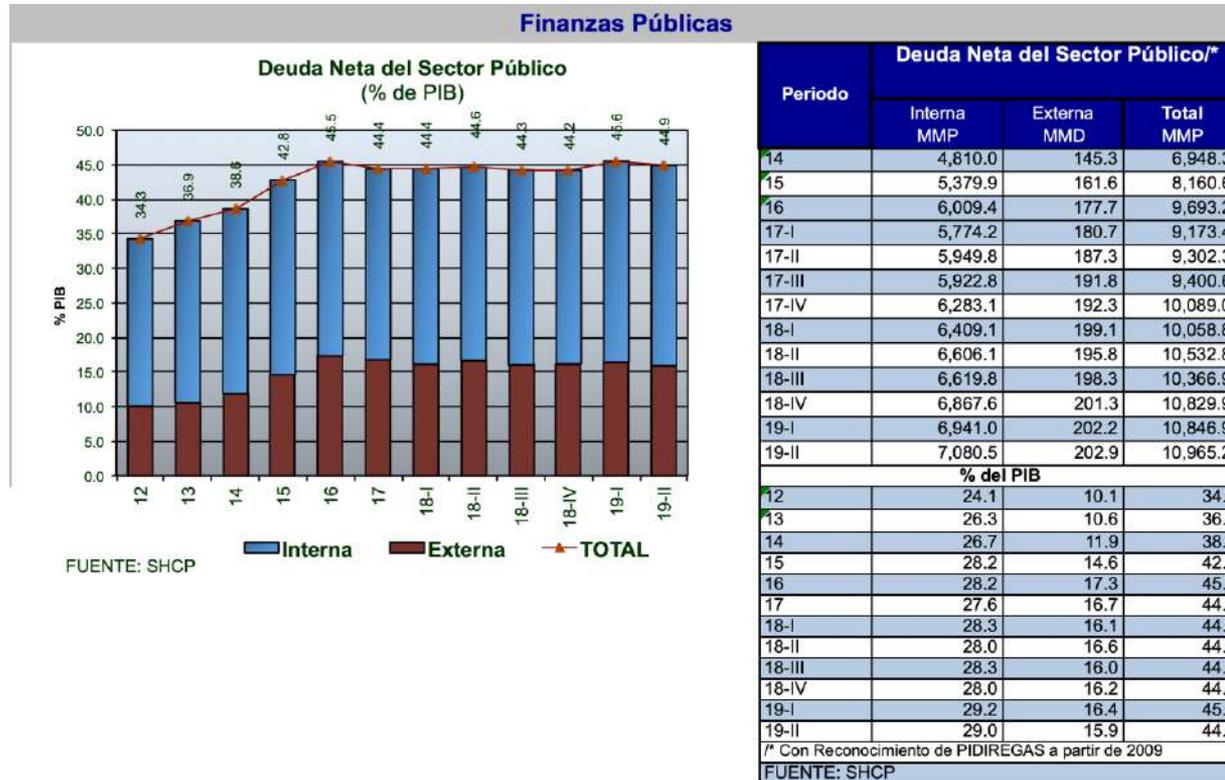
/* 19-PEF (Presupuesto de Egresos de la Federación de 2019)

** MMP= Mil Millones de Pesos MX

- Los resultados de la finanzas públicas en 2019-E-Junio indican que los ingresos evolucionan según lo previsto mientras que los gastos observan un subejercicio, atribuido a la curva de aprendizaje.
- En el lado del ingreso, destaca el retroceso en los ingresos petroleros (-16.7%) que es compensado con una ascenso en los ingresos tributarios (4.4%); por el lado del gasto, hay una caída en el gasto programable (-5.6%) tanto corriente como de inversión.
- En el balance general se reporta un déficit fiscal de 0.5% de PIB, en congruencia 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 junio de 2019 se ubicó en 44.9% 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 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.

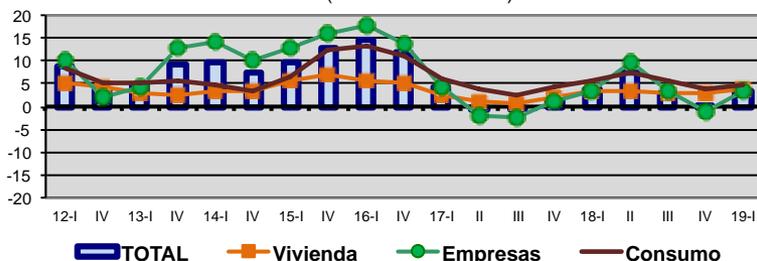
Sector Financiero

En 2019, primer trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual de 3.2%, mientras las tasas de interés rondan el 8.5% al cierre de la primera parte de 2019.

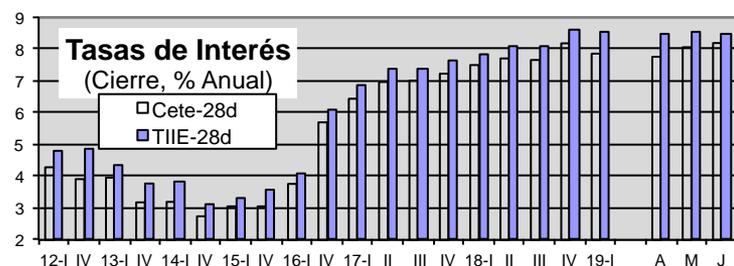


Indicadores Financieros

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	Var.%
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda	Empresas			(Mil ptos.)	
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

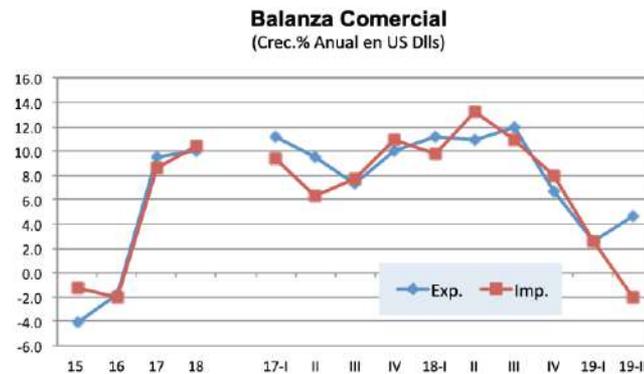
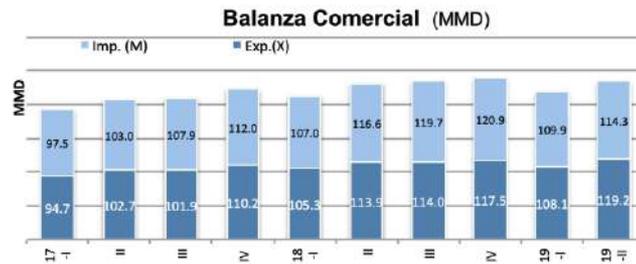
A								7.75	8.50	44.6	3.0
M								8.05	8.51	42.7	-4.1
J								8.18	8.49	43.2	1.0

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, creció sólo 3.2%, ligeramente mayor al previo (0.3%).
- En ese 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 ya superan el 8.5% al cierre de la primera mitad del año. En tanto, la Bolsa recupera terreno muy lentamente y ha tenido avances poco significativos en esta primera parte del año.

En 2019, segundo trimestre, el comercio exterior de bienes observa una clara desaceleración: crecimiento de 1.3% anual contra 2.6% 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	450.7	464.3	915.0	10.1	10.5	10.3	-13.6	33.2	15.4
17-I	94.7	97.5	192.2	11.2	9.4	10.3	-2.8	6.6	6.8
17-II	102.7	103.0	205.6	9.5	6.3	7.9	-0.3	7.3	5.1
17-III	101.9	107.9	209.8	7.3	7.7	7.5	-6.0	7.3	6.5
17-IV	110.2	112.0	222.2	10.0	11.0	10.5	-1.8	7.5	8.3
18-I	105.3	107.0	212.3	11.2	9.8	10.5	-1.7	7.0	5.9
18-II	113.9	116.6	230.5	10.9	13.3	12.1	-2.7	9.0	22.5
18-III	114.0	119.7	233.7	11.9	11.0	11.4	-5.8	8.4	15.2
18-IV	117.5	120.9	238.4	6.7	7.9	7.3	-3.4	8.8	16.9
19-I	108.1	109.9	217.9	2.6	2.7	2.6	-1.8	7.7	9.1
19-II	119.2	114.3	233.5	4.7	-2.0	1.3	5.0	6.1	5.1
E-18	30.7	35.1	65.9	12.5	14.1	13.4	-4.4	2.2	7.5
F	35.1	34.1	69.2	12.0	11.7	11.8	0.9	2.2	6.9
M	39.5	37.7	77.2	9.5	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	80.0	11.0	11.6	11.3	-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	76.4	14.3	17.6	16.0	-2.9	2.9	15.1
A	39.5	42.1	81.7	10.1	9.4	9.7	-2.6	2.9	15.2
S	37.7	38.0	75.7	11.6	6.4	9.0	-0.3	2.7	15.3
O	41.4	44.3	85.6	12.6	13.7	13.2	-2.9	2.9	11.3
N	38.6	40.9	79.5	3.0	10.4	6.7	-2.3	2.9	28.9
D	37.6	35.7	73.2	4.4	-0.8	1.8	1.9	2.9	12.3
E-19	32.6	37.3	69.9	6.2	6.0	6.1	-4.6	2.4	8.9
F	36.4	35.1	71.5	3.8	2.7	3.2	1.3	2.4	8.2
M	39.0	37.5	76.5	-1.2	-0.5	-0.9	1.5	2.9	10.0
A	39.4	38.1	77.5	6.1	1.6	3.8	1.4	2.9	5.3
M	41.8	40.8	82.6	6.7	0.1	3.3	1.0	3.2	3.5
J	37.9	35.4	73.3	1.2	-7.8	-3.3	2.6		

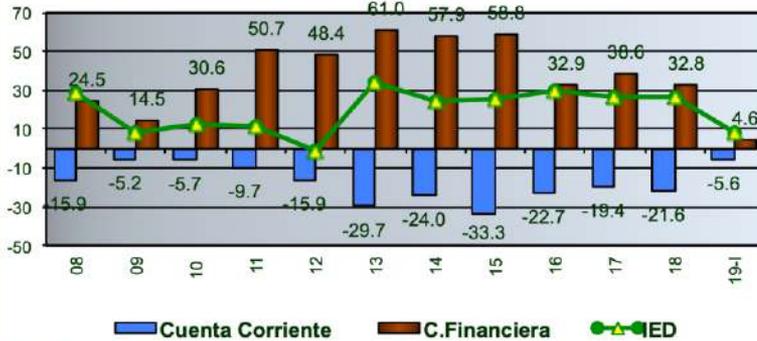
FUENTE: INEGI, Banco de México

- 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 segundo trimestre de 2019 (1.3%).
- En 2019-II sorprende un superávit comercial de 5 MMD, algo inusual en la economía mexicana y prueba de que el mercado interno está deprimido.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos significativos, pero también empiezan a desacelerarse.

Sector Externo

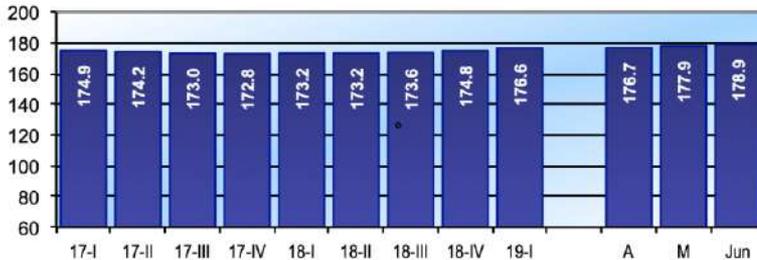
En 2019, primer trimestre, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -5.6 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 4.6 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa por 8.3 MMD.

Balanza de Pagos (MMD)



Fuente:

Reservas Internacionales (MMD)



Fuente: Banco de México

Sector Externo

Año/ Trim.	Balanza Comercial (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	-10.2	333.2	343.4	-21.6	-1.8	32.8	26.4	0.8	173.6
19-I	-1.8	108.1	109.9	-5.6	-1.8	4.6	8.3	1.8	176.6
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	-5.0	-1.8	9.1	7.4	-1.2	173.0
17-IV	-1.8	110.2	112.0	-1.9	-0.8	12.6	3.6	-0.2	172.8
18-I	-1.7	105.3	107.0	-9.8	-3.0	10.2	10.5	0.4	173.2
18-II	-2.7	113.9	116.6	-3.0	-1.1	5.5	7.4	0.0	173.2
18-III	-5.8	114.0	119.7	-5.9	-1.6	7.4	2.7	0.4	173.6
18-IV	-3.4	117.5	120.9	-2.9	-1.0	9.7	5.8	1.2	174.8
19-I	-1.8	108.1	109.9	-5.6	-1.8	4.6	8.3	1.8	176.6
A								0.1	176.7
M								1.1	177.9
Jun								1.0	178.9

Fuente: Banco de México

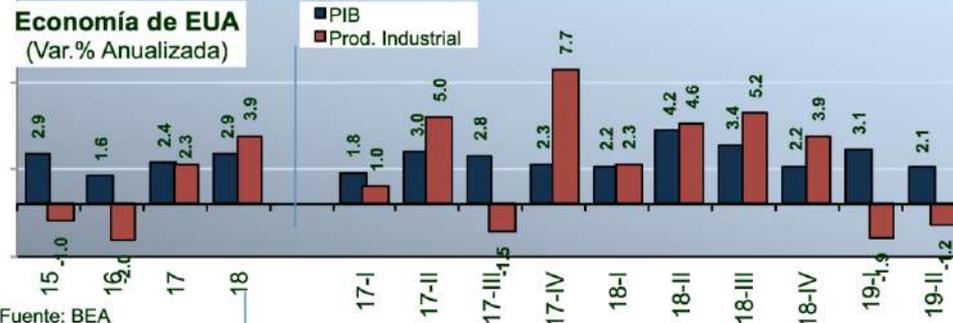
- Tras un año electoral (2018) marcado por la incertidumbre, las reservas internacionales reportan un incremento moderado y muy gradual en la primera mitad de 2019: iniciaron el año con 174.8 MMD y en junio arribaron a 178.9 MMD, lo que representa un avance de 4 MMD.
- En 2019 preocupa la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas de capital, por la implementación de las políticas internas.

Economía Internacional

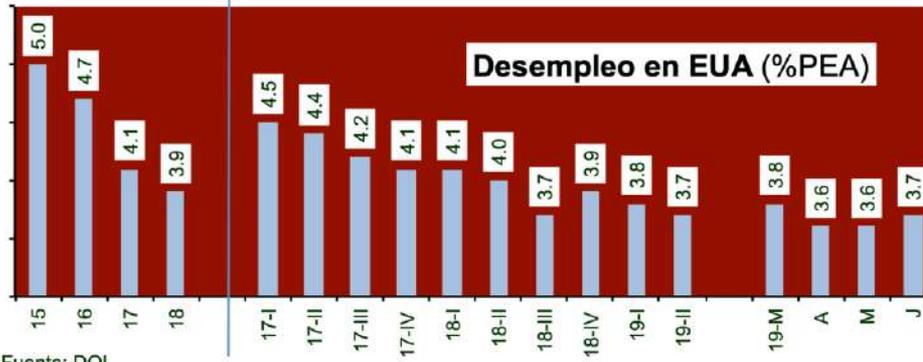
En 2019, segundo trimestre, la economía de EUA creció 2.1% (vs 3.1% previo), pero el sector industrial se contrajo (-1.2); en tanto, el desempleo sigue en declive: 3.7% en junio 2019.



Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

Periodo	PIB/*	Prod. Industrial		Prod. Manuf.		Tasa de Desem-pleo	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
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	1.5	2.2	3.9	1.9
19-I	3.1	-1.9	3.7	-1.9	2.2	3.8	1.9
19-II	2.1	-1.2	2.0	-2.2	1.0	3.7	1.6
19-M		1.1	3.1	-1.1	1.5	3.8	1.9
A		-5.3	1.4	-6.6	0.3	3.6	2.0
M		4.5	2.6	2.3	1.5	3.6	1.8
J		0.0	2.0	4.7	1.2	3.7	1.6

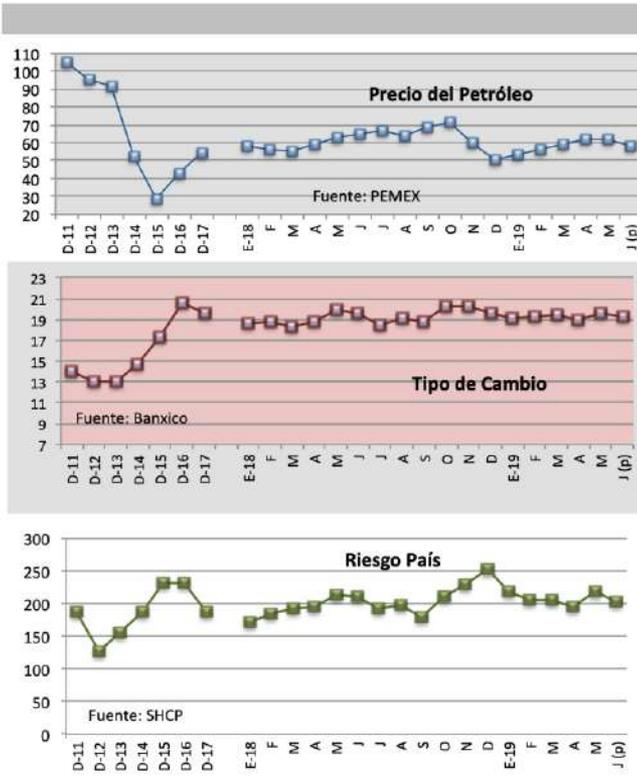
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- La economía de EUA reportó un crecimiento muy vigoroso en 2019-II (2.1%), aunque menor al del trimestre previo (-3.1%) y un crecimiento negativo en el sector industrial (-1.2%). En congruencia, el desempleo sigue a la baja (3.7% en junio). Frente a ello, preocupa el declive del sector industrial y la expectativa de una eventual recesión 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 el primer semestre de 2019, el tipo de cambio y el riesgo han mostrado una relativa estabilidad, mientras el precio del crudo se recupera en forma sostenida, salvo en junio en que sufrió un tropiezo (de 62 a 58 DPB)

DPB)



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	326	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	809
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	61.9	1,675	1,023	1,899	19.0	21.3	195	252	950
M	61.7	1,663	1,205	2,266	19.6	21.9	218	274	985
J (p)	58.3	1,671	905	1,741	19.2	21.9	202	239	835

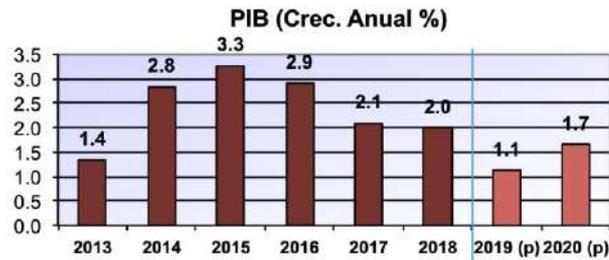
FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP

(p) Preliminar

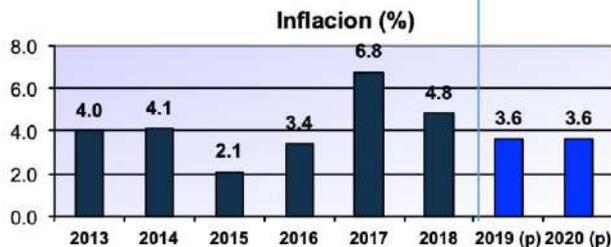
- El precio del crudo, tras su colapso en el último trimestre de 2018 (que lo llevó de niveles de 70 a 50 DPB), se recupera en forma sostenida en la primera parte de 2019, salvo el tropiezo experimentado en junio (de 62 a 58 DPB).
- Pese a la incertidumbre imperante, el tipo de cambio ha mostrado altibajos en torno a 19 PPD.
- Luego de su disparo a fines de 2018, el riesgo país parece retomar su cauce en la primera mitad de 2019 y cierra junio en 202 puntos base.

Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para 2019-2020 han ido a la baja (1.1 y 1.7% para el bienio), lo mismo las de inflación (3.6% para ambos años).



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Marco Macroeconómico

	Histórico			2016	2017	2018	CGPE ^{/*}		EEESP ^{/**}	
	2013	2014	2015				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	1.1	1.7
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,785	23,399	24,700	25,975	24,610	25,844
Deflactor del PIB	1.5	4.4	2.7	5.4	6.8	5.3	3.9	3.2	4.0	3.3
Inflación										
Dic/ Dic	4.0	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	3.4	3.0	3.6	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
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	8.0	7.5
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dlls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-22.7	-25.5	-22.3	-24.4
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-1.8	-2.0	-1.8	-1.9
Balance Público										
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-2.0	-1.6	-2.3	-2.4
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.4	1.9	2.3	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		

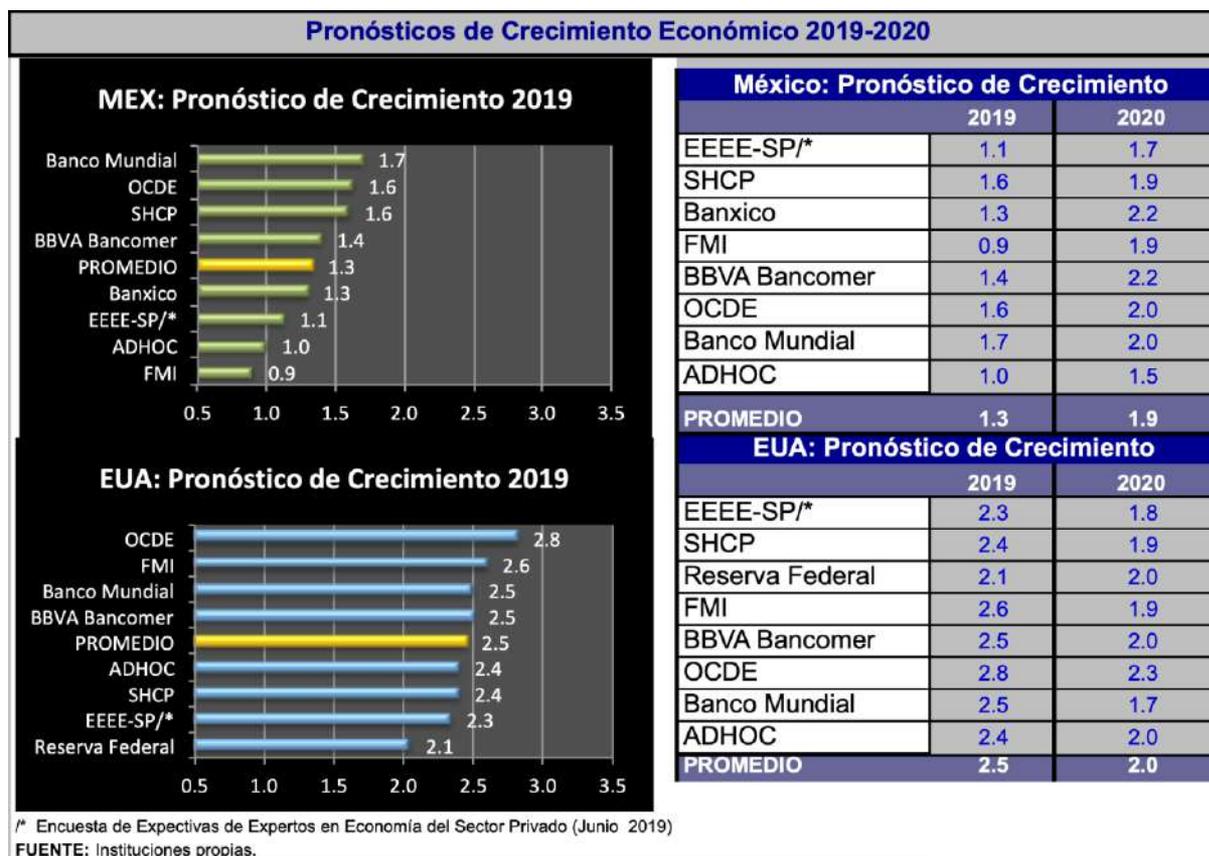
^{/*} CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2019 y Precriterios 2020

^{**} Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Junio 2019)

- Para 2019-2020 los expertos privados prevén crecimientos económicos más moderados a los previos: de **1.1% y 1.7%** respectivamente.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación ligeramente menor a la proyectada previamente: **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 (2.3 y 2.4) y el déficit en cuenta corriente en torno a 1.8-1.9% del PIB en el bienio.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA perderá vigor en 2019 (2.3%) 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 1.3% para México y 2.5% para EUA. Para 2020 el pronóstico es de 1.9% y 2.0% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 0.9% y 1.7% en 2019, con promedio en **1.3%**. Para 2020, el pronóstico medio es de **1.9%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 2.1 y 2.8% para 2019, con promedio en **2.5%**. Para 2020, el pronóstico medio es de **2.0%**.
- 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 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

