INFORME DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA
MARZO 2019

CONTENIDOS

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA **3**

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA **6**

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA **8**

- ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL 8
- CONSUMO PRIVADO 16
- AHORRO E INVERSIÓN 23
- FINANZAS PÚBLICAS 26
- SECTOR EXTERNO 28

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS **35**

- ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR 35
- ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR 39
- COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ 41

EMPLEO Y SALARIOS **44**

- SITUACIÓN DEL EMPLEO NACIONAL 44
- SITUACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES 44
- TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS 49
- POLÍTICA SOCIAL 53
- SALARIOS MÍNIMOS 55
- NEGOCIACIONES LABORALES 58
- PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO 61

ECONOMÍA INTERNACIONAL **62**

- ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ 62
- ZONA EURO 63

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS **65**

- NACIONALES 65
- INTERNACIONALES 68

INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS **71**

- EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN LA ZONA LIBRE DE LA FRONTERA NORTE 71
- IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO 74

INFORMACIÓN ADICIONAL **79**

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Los datos más recientes terminaron por confirmar la desaceleración de la economía al cierre del año pasado, y los primeros reportes para 2019 ofrecen señales de que ésta se mantendrá, pero también apuntan que el empleo sigue creciendo, con mejores ritmos en la Zona Libre de la Frontera Norte.

El bajo crecimiento hacia el fin del 2018 se debió a una desaceleración en el consumo y en las exportaciones, componentes que habían sido el principal motor de crecimiento. Asimismo, la inversión se contrajo a niveles similares a los vistos un año atrás; mientras que el gasto del gobierno continuó con el magro desempeño que lo ha caracterizado los últimos años.

En enero la actividad industrial rompió con una racha de tres meses a la baja al subir 0.6% pese al desabasto temporal de gasolinas que afectó a buena parte del centro del país y el Bajío, así como pese al inicio de algunos paros en la frontera norte ante demandas de aumento salarial. Sin embargo, el nivel aún se encuentra por debajo del observado en el año anterior.

El consumo durante enero podría recuperarse, en primer lugar, gracias al aumento del salario promedio, producto del aumento del salario mínimo, pero también debido a un aumento de 6.5% anual en el envío de remesas familiares.

Los datos de la balanza comercial muestran que las exportaciones recuperaron dinamismo en enero al crecer 7.1% en comparación anual, aunque a su interior destaca una caída de 12% en las petroleras, lo cual supone un freno en el componente minero de la actividad industrial. Es de resaltar que las exportaciones manufactureras mantuvieron un buen ritmo al crecer 8.5%, impulsadas principalmente por el sector no automotriz, pese a los temores que se tenían sobre el efecto que tendría el alza del salario mínimo, en particular en el norte del país.

En tanto, las importaciones crecieron 6% anual, mostrando también una recuperación de dinamismo. Sin embargo, a su interior la importación de bienes de consumo mostró una contracción de 2.3%, lo que permite suponer que el consumo interno permanece con cierta debilidad.

Por otra parte, la confianza sobre las condiciones de los hogares y el país que traerá el nuevo gobierno sigue elevada entre los consumidores. La confianza del consumidor alcanzó en febrero un nuevo máximo y se encuentra a punto de entrar en la zona de optimismo; destaca en particular la confianza sobre la situación económica futura tanto del país como de los hogares.

La confianza de los empresarios también se incrementó en febrero, luego de que en los primeros meses del sexenio la incertidumbre en torno a las nuevas políticas públicas causó una baja. Destaca la opinión del sector manufacturero en particular, ya que es la única que se encuentra

en la zona de optimismo; aunque los sectores de comercio y la construcción también mostraron incrementos, pero aún se encuentran por debajo del máximo alcanzado meses atrás.

En cuanto al empleo, los datos a febrero del Instituto Mexicano del Seguro Social mostraron un incremento de 125,982 asegurados en el mes para un total de 20.3 millones. Si bien se observa una disminución en el ritmo de creación de empleos hay que considerar el entorno de desaceleración económica en el país y el mundo.

Además, es de destacar que en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN) el número de asegurados en el IMSS en febrero es mayor en 4.2% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en el resto del país el incremento fue de sólo 3.2 por ciento. Esto es evidencia de que posiblemente el aumento del salario mínimo al doble en la frontera no impactó negativamente en la creación de empleos.

La tasa de desempleo en enero se redujo en 0.1 puntos porcentuales a 3.5% y la tasa de subempleo en 0.5 puntos a 6.7%, lo que indica una menor presión sobre el mercado laboral y una mejoría en las condiciones laborales en general.

En tanto, de acuerdo con los registros del IMSS el salario promedio se ubicó en 383.72 pesos en la ZLFN y en 372.43 pesos en el resto del país, lo que representa un incremento anual real de 10 y 2.1%, respectivamente.

Asimismo, el análisis de la distribución salarial para febrero muestra resultados similares a los presentados en enero: no hay un efecto faro ante el aumento del salario mínimo. Los primeros percentiles son los más beneficiados por el aumento y los incrementos se desvanecen rápidamente conforme se avanza en la distribución, con saltos aislados en los puntos donde hay múltiplos del salario mínimo, pero lejos de ser iguales al aumento aprobado para el año.

Un factor más que podría apoyar el consumo, además del aumento en los salarios, es la recuperación del poder adquisitivo gracias a una menor inflación. En febrero la inflación a tasa a anual fue de 3.94%, la más baja en poco más de dos años, con lo que se regresó al rango de variabilidad del objetivo del Banco de México. En tanto, la inflación del mes fue de -0.03 por ciento.

La baja se debió a una reducción mensual de 4.28% en el componente agropecuario. En enero un factor importante para la baja en la tasa de inflación anual fueron también los energéticos, pero en este mes el componente registró un aumento mensual de 0.83 por ciento. Ante este aumento, el Gobierno Federal implementó un mecanismo de estímulo al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) aplicable a las gasolinas, con el fin de limitar el aumento del precio de éstas a no más allá de la inflación anual.

En tanto, la inflación subyacente, que permite observar mejor las presiones sobre la economía al eliminar los precios más volátiles y controlados, registró una tasa anual de 3.54%, lo que implicó una reducción de sólo 0.06 puntos porcentuales en el mes. Así, este componente mantiene resistencia para regresar al objetivo del 3% del Banco de México.

Durante la primera quincena de marzo la inflación se ubicó en 3.95% a tasa anual y en el periodo avanzó 0.26 por ciento. El dato se vio favorecido por una reducción quincenal de 0.32% de los productos pecuarios, mientras que un alza de 1.08% en los energéticos evitó que la mejora fuera mayor. En tanto, la inflación subyacente registró una tasa anual de 3.51%, un mínimo de 53 quincenas, pero aún con resistencia a bajar más hacia el objetivo del banco central.

El tipo de cambio muestra una apreciación en el año de 4% apoyado por condiciones tanto externas como internas. Así, durante marzo la moneda mexicana recuperó el terreno que perdió en febrero tras la ola de reducciones en el pronóstico de crecimiento para el año, la baja en la calificación crediticia de Pemex y su repercusión en la perspectiva de la nota país, y las declaraciones legislativas en torno al interés por regular la actuación de las calificadoras en el país que fue rápidamente desestimada por el Ejecutivo.

En el ámbito externo destaca la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de mantener su política monetaria y enviar señales de no incrementar la tasa de referencia en lo que resta del año como una manera de dar impulso a su economía en un entorno de incertidumbre económica mundial y baja inflación. En cuanto al entorno interno destaca, por una parte, el diferencial de tasas de interés que hace más atractivo invertir en México, pero también un regreso de la confianza hacía el país, luego de la incertidumbre generada con el inicio del sexenio; esto último resulta evidente cuando se ve que las tasas de interés se han reducido en los instrumentos de corto plazo debido a menores rendimientos en la deuda mexicana.

Hacia el futuro se espera que la desaceleración económica continúe, aunque quizá no con la severidad que se anticipaba. Incluso hay espacio para que el Banco de México relaje su política monetaria ante la reducción del tipo de cambio, el regreso de la inflación al rango de variabilidad del objetivo, la flexibilización de la política monetaria de Estados Unidos, y la debilidad de la economía interna y mundial.

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Al 22 de marzo del 2019	2017				2018												2019		
	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR
Producto Interno Bruto																			
Miles de mill. (real 2013)	17,935.8	18,749.8			18,006.4			18,618.6			18,383.1			19,070.3					
Variación trimestral	-0.2%	0.8%			1.1%			-0.1%			0.8%			0.2%					
Variación anual	1.5%	1.5%			1.2%			2.6%			2.5%			1.7%					
Indicador Global de la Actividad Económica																			
Variación mensual	-0.9%	0.7%	0.6%	0.7%	-0.5%	0.7%	0.4%	-0.6%	0.5%	-0.1%	0.5%	0.0%	0.3%	-0.3%	0.4%	-0.4%			
Variación anual	0.3%	1.5%	1.6%	1.1%	2.0%	2.2%	-0.7%	4.5%	2.2%	1.2%	3.4%	1.8%	2.1%	2.9%	1.7%	0.2%			
Variación trimestral	1.3%	1.4%			1.2%			2.6%			2.4%			1.6%					
Indicador Coincidente	99.8	99.8	99.8	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	99.8	99.8	99.8	99.6	99.3			
Indicador Adelantado	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	100.4	100.4	100.4	100.3	100.2	100.2	100.2		
Inflación general																			
Primera quincena	0.34%	0.62%	0.92%	0.44%	0.24%	0.20%	0.29%	-0.35%	-0.29%	0.13%	0.32%	0.34%	0.22%	0.40%	0.61%	0.56%	0.11%	-0.1%	0.26%
Mensual	0.31%	0.63%	1.03%	0.59%	0.53%	0.38%	0.32%	-0.34%	-0.16%	0.39%	0.54%	0.58%	0.42%	0.52%	0.85%	0.70%	0.09%	-0.03%	
Anual	6.35%	6.37%	6.63%	6.77%	5.55%	5.34%	5.04%	4.55%	4.51%	4.65%	4.81%	4.90%	5.02%	4.90%	4.72%	4.83%	4.37%	3.94%	
Inflación subyacente																			
Mensual	0.28%	0.25%	0.34%	0.42%	0.28%	0.49%	0.33%	0.15%	0.26%	0.23%	0.29%	0.25%	0.32%	0.31%	0.25%	0.47%	0.20%	0.43%	
Anual	4.80%	4.77%	4.90%	4.87%	4.56%	4.27%	4.02%	3.71%	3.69%	3.62%	3.63%	3.63%	3.67%	3.73%	3.63%	3.68%	3.60%	3.54%	
Inflación no subyacente																			
Mensual	0.41%	1.76%	3.06%	1.09%	1.24%	0.08%	0.30%	-1.72%	-1.38%	0.84%	1.27%	1.61%	0.73%	1.15%	2.66%	1.39%	-0.3%	-1.38%	
Anual	11.28%	11.40%	11.97%	12.62%	8.44%	8.49%	8.03%	7.07%	6.99%	7.79%	8.38%	8.80%	9.15%	8.50%	8.07%	8.40%	6.81%	5.25%	
Salario mínimo general																			
Nominal	80.73	80.73	80.73	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	102.68	102.68	102.68
Real (diciembre 2018)	86.55	86.01	85.13	92.63	92.14	91.79	91.49	91.80	91.95	91.60	91.11	90.58	90.20	89.74	88.98	88.36	102.59	102.62	
Salario mínimo en la Zona Libre de la Frontera Norte																			
Nominal																	176.72	176.72	176.72
Real (diciembre 2018)																	176.57	176.62	
Tasas de desempleo																			
Desempleo	3.3%	3.4%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.6%	3.5%		
Subempleo	7.8%	7.0%	6.9%	6.9%	6.9%	6.6%	7.3%	6.9%	7.1%	6.9%	7.1%	7.2%	6.7%	6.7%	7.1%	7.2%	6.7%		
Informalidad laboral	57.1%	56.9%	56.8%	56.8%	56.8%	56.6%	57.0%	56.9%	56.8%	56.9%	56.5%	56.6%	56.7%	55.4%	57.1%	56.8%	56.3%		
Asegurados en el IMSS																			
Creados (miles)	136.1	194.8	132.3	-337.5	113.7	164.3	90.5	87.1	34.0	-13.5	54.7	114.2	129.5	163.2	101.7	-378.6	94.6	126.0	
Total (millones)	19.43	19.62	19.76	19.42	19.53	19.70	19.79	19.87	19.91	19.89	19.95	20.06	20.19	20.36	20.46	20.08	20.17	20.3	

Al 21 de marzo del 2019	2017				2018												2019		
	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR
Actividad industrial																			
Variación mensual	-0.9%	0.7%	-0.2%	0.9%	-0.2%	0.3%	-0.2%	-0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	-0.4%	1.3%	-1.6%	-0.6%	-0.4%	0.6%		
Variación anual	-1.5%	-0.8%	-1.3%	-0.4%	0.8%	0.6%	-3.9%	3.7%	0.2%	0.3%	1.3%	0.3%	1.8%	1.0%	-1.3%	-2.5%	1.1%		
Consumo Privado																			
Variación mensual	0.2%	-0.5%	0.6%	1.3%	-1.1%	0.1%	1.0%	-0.6%	0.8%	0.0%	0.3%	0.5%	0.5%	-1.5%	1.1%	-0.1%			
Variación anual	2.7%	2.9%	2.5%	0.9%	3.1%	1.7%	1.1%	4.6%	2.6%	1.5%	2.9%	2.6%	1.7%	2.6%	2.1%	0.6%			
Inversión Fija Bruta																			
Variación mensual	-1.6%	-1.2%	-1.4%	4.2%	1.3%	0.2%	-0.8%	-1.5%	1.1%	-0.3%	0.8%	-2.9%	0.8%	0.2%	-3.1%	-0.7%			
Variación anual	-2.6%	-3.0%	-4.9%	-0.9%	3.9%	4.5%	-4.7%	9.6%	0.5%	0.6%	4.4%	-2.4%	-0.9%	3.4%	-3.2%	-6.4%			
Tasa de interés (promedio)																			
Política monetaria	7.00%	7.00%	7.00%	7.15%	7.25%	7.44%	7.50%	7.50%	7.50%	7.58%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.88%	8.10%	8.25%	8.25%	8.25%
TIIE 28	7.38%	7.38%	7.38%	7.51%	7.64%	7.78%	7.83%	7.84%	7.85%	7.93%	8.10%	8.11%	8.11%	8.12%	8.25%	8.41%	8.59%	8.56%	8.52%
Exportaciones																			
Variación mensual	-0.3%	1.1%	5.5%	0.7%	-2.2%	4.0%	2.8%	-2.8%	0.1%	-0.8%	0.2%	3.8%	0.9%	-2.2%	-1.4%	1.6%	1.0%		
Variación anual	4.2%	7.8%	12.6%	9.2%	9.6%	11.6%	14.7%	12.2%	12.4%	7.1%	8.8%	12.5%	13.8%	10.1%	2.9%	3.8%	7.1%		
Importaciones																			
Variación mensual	0.5%	-0.3%	1.5%	5.7%	-3.8%	2.3%	3.3%	-2.6%	1.9%	0.2%	-0.2%	2.9%	-1.3%	0.4%	1.5%	-5.2%	4.1%		
Variación anual	6.5%	10.6%	11.4%	10.7%	10.8%	11.4%	12.7%	12.0%	13.2%	10.7%	11.6%	11.6%	9.7%	10.4%	10.4%	-1.0%	7.2%		
Tipo de cambio																			
Promedio	17.84	18.82	18.92	19.18	18.91	18.64	18.63	18.39	19.59	20.30	19.01	18.86	19.02	19.19	20.26	20.11	19.17	19.20	19.26
Variación mensual	0.2%	5.5%	0.5%	1.4%	-1.4%	-1.4%	-0.1%	-1.3%	6.5%	3.6%	-6.4%	-0.8%	0.8%	0.9%	5.6%	-0.7%	-4.7%	0.2%	0.3%
Variación anual					-11.6%	-8.1%	-3.5%	-2.1%	4.5%	12.0%	6.6%	5.9%	6.6%	2.0%	7.1%	4.8%	1.4%	3.0%	3.4%
Fin de periodo	18.16	19.15	18.62	19.66	18.61	18.83	18.27	18.79	19.98	19.69	18.65	19.18	18.72	20.32	20.35	19.65	19.04	19.26	18.87
Variación mensual	1.9%	5.4%	-2.7%	5.6%	-5.4%	1.2%	-3.0%	2.8%	6.3%	-1.4%	-5.3%	2.9%	-2.4%	8.5%	0.1%	-3.4%	-3.1%	1.2%	-2.0%
Variación anual					-10.5%	-5.8%	-2.8%	-0.9%	6.9%	9.0%	4.4%	7.7%	3.1%	6.1%	9.2%	-0.1%	-3.2%	2.3%	3.3%

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL

Producto Interno Bruto

Como se informó el mes pasado, el Producto Interno Bruto creció 1.7% a tasa anual en el último trimestre del año, 2% a tasa anual durante todo el 2018 y 2.4% a tasa anual promedio durante la pasada administración federal.

En marzo se dio a conocer la Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, que permite conocer la contribución por el lado de la demanda final al crecimiento de la economía nacional.

FUENTES DE CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN COMPONENTES
Contribución en puntos porcentuales

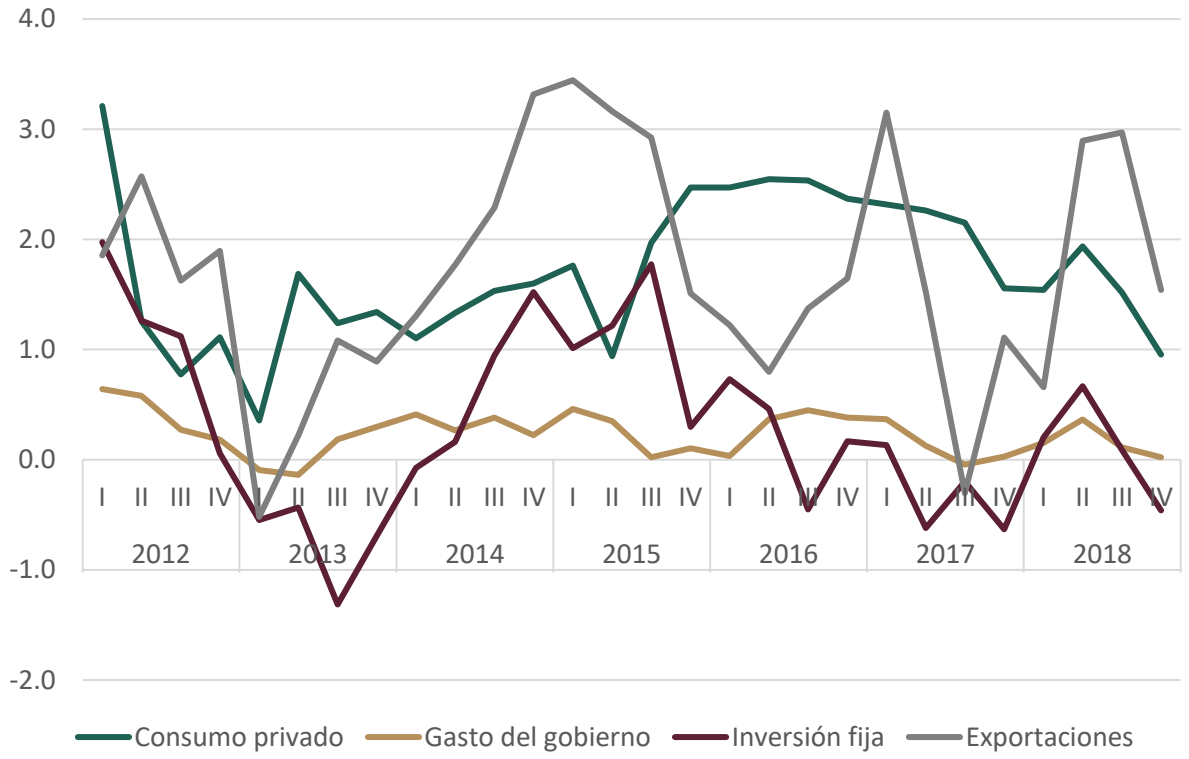
	2018 IV	2018	2012-2018
Consumo privado	1.0	1.5	1.7
Gasto del gobierno	0.0	0.2	0.2
Inversión fija	-0.5	0.1	0.2
Exportaciones	1.5	2.0	1.7
Importaciones	-2.0	-2.2	-1.7
Crecimiento del PIB	**1.7%**	**2.0%**	**2.4%**

Nota: La suma de las contribuciones difiere del crecimiento del PIB ya que no se incluye la variación de inventarios ni el error estadístico.
Fuente: Cálculos propios con datos del INEGI.

Destaca que durante el último trimestre del 2018 el principal motor de crecimiento fueron las exportaciones, seguido del consumo privado; el gasto del gobierno no aportó al crecimiento y la inversión fue un freno.

Destaca la pérdida de dinamismo del consumo y las exportaciones, así como el deterioro de la inversión, que ya se había anticipado. En tanto, el consumo del gobierno mantuvo el débil desempeño que lo ha caracterizado los últimos años.

COMPONENTES DE CRECIMIENTO DEL PIB
Contribución en puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Sistema de Indicadores Cíclicos

El Sistema de Indicadores Cíclicos permite conocer el comportamiento y ubicación de la economía nacional respecto a su tendencia de largo plazo (señalada por el valor de 100). El sistema se integra por dos indicadores: el coincidente, que refleja el estado general de la economía, y el adelantado, que busca señalar anticipadamente los puntos de giro del primero con base en la información con la que se dispone de sus componentes.

Durante diciembre el Indicador Coincidente se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo en un valor de 99.3 y una variación negativa de 0.19 puntos respecto al mes anterior. Esto quiere decir que la economía creció a un ritmo más lento del cual puede crecer y ha presentado una desaceleración.

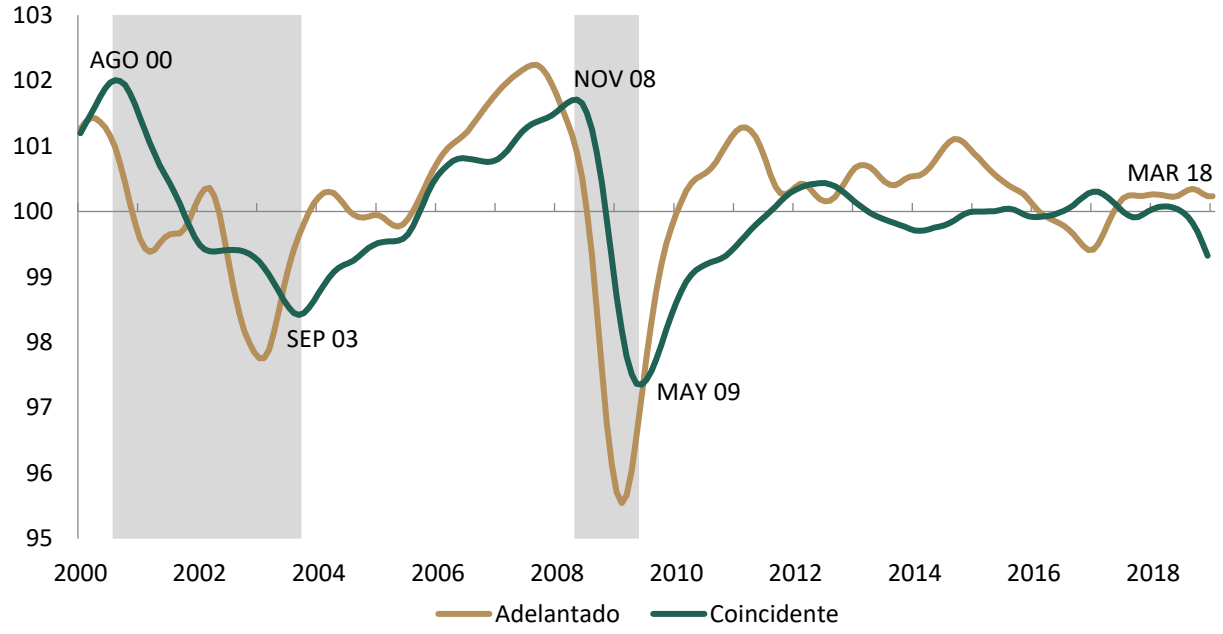
En el mes se pudo apreciar un deterioro en todos los componentes que lo integran: el Indicador Global de la Actividad Económica profundizó su desaceleración, al igual que el Indicador de la Actividad Industrial y el Índice de Ingresos por ventas al por menor; asimismo, se deterioró la cifra de trabajadores

permanentes asegurados en el IMSS, se elevó la tasa de desempleo urbano y se redujeron las importaciones totales. Todos estos indicadores señalan debilidad de la oferta y demanda interna.

En tanto, el Indicador Adelantado se situó por arriba de su tendencia de largo plazo, al ubicarse en 100.2 y no registrar variación mensual. Entre los componentes que mostraron un deterioro se encuentran la Tendencia del Empleo en las Manufacturas y los relacionados con el sector financiero: el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, y el Índice Standard & Poor's 500 de Estados Unidos.

Por otra parte, el Indicador de Confianza Empresarial mostró una mejora en la opinión sobre si es el momento adecuado para invertir el Tipo de Cambio Real también tuvo un comportamiento positivo, y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio indica un relajamiento en el costo del crédito. Así, el Indicador Adelantado sugiere que en el futuro el Indicador Coincidente podría frenar su caída y recuperarse.

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
Puntos
Diciembre 2018

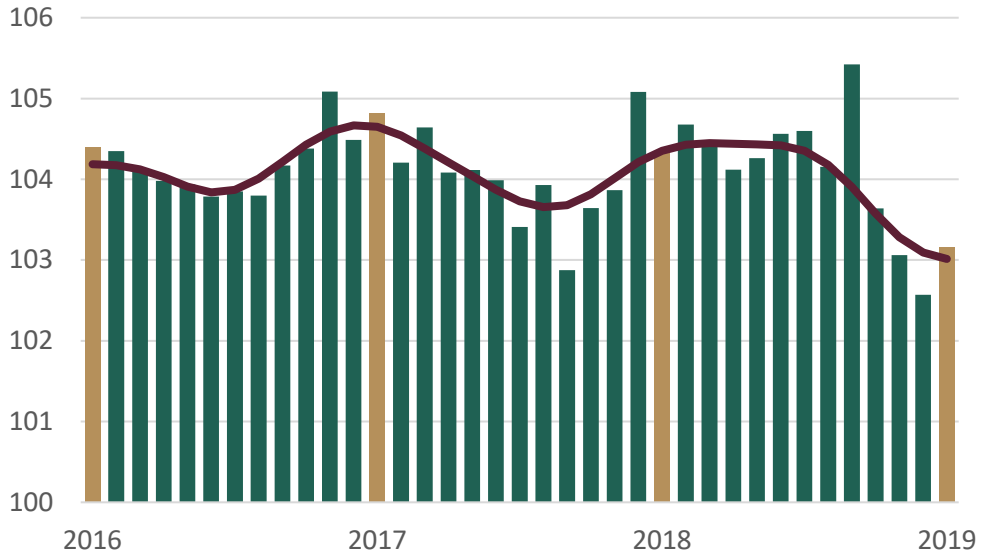


Notas: La tendencia de largo plazo está representada por la línea ubicada en 100.
Las fechas al interior de la gráfica representan el punto de giro del Indicador Coincidente.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle del indicador Coincidente.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Actividad industrial

Durante enero la actividad industrial del país rompió con una racha de tres periodos a la baja al subir 0.6% en el mes, si bien a tasa anual se encuentra 1.1% por debajo del nivel visto en el mismo mes del año anterior.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL
Índice 2013 = 100
Enero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

La Construcción fue el sector que impulsó el crecimiento del mes al incrementarse 2.9% en el periodo, seguido por el avance de la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final con un avance de 0.8%, y la Minería e Industrias Manufactureras, que crecieron 0.2% respecto al mes previo.

Por subsectores se puede apreciar que la extracción de petróleo y gas ha mantenido la tendencia negativa que ha presentado en los últimos años. En el ramo de manufacturas destacan los descensos en subsectores relacionados con la industria textil, las relacionadas con la minería, equipos de transporte y muebles.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SUBSECTORES
Cifras desestacionalizadas - Enero 2019

	Variación mensual	Variación anual
Total de la actividad industrial	0.6%	-1.1%
Total minería	0.2%	-10.5%

Extracción de petróleo y gas	-4.6%	-15.0%
Minería de minerales metálicos y no metálicos	0.4%	-3.8%
Servicios relacionados con la minería	25.1%	3.3%
Total electricidad, agua y gas	0.8%	-1.4%
Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica	0.9%	-2.3%
Agua y suministro de gas	0.5%	1.3%
Total construcción	2.9%	0.6%
Edificación	3.5%	2.9%
Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada	8.5%	1.9%
Trabajos especializados para la construcción	-0.4%	-9.2%
Total industrias manufactureras	0.2%	1.8%
Industria alimentaria	0.6%	1.3%
Industria de las bebidas y del tabaco	1.9%	3.0%
Fabricación de insumos textiles	-3.3%	3.6%
Confección de productos textiles, excepto prendas de vestir	-11.4%	2.9%
Fabricación de prendas de vestir	-1.0%	-3.2%
Fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir	-6.6%	-7.4%
Industria de la madera	0.2%	-5.2%
Industria del papel	-0.6%	1.2%
Impresión e industrias conexas	-3.3%	-8.4%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-7.5%	-18.2%
Industria química	1.0%	-3.0%
Industria del plástico y del hule	-6.6%	0.2%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-1.1%	-4.9%
Industrias metálicas básicas	-1.2%	-1.2%
Fabricación de productos metálicos	6.1%	-0.9%
Fabricación de maquinaria y equipo	4.5%	6.3%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-0.5%	2.3%
Fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos	-0.4%	3.6%
Fabricación de equipo de transporte	-1.5%	4.2%
Fabricación de muebles y productos relacionados	-5.3%	0.5%
Otras industrias manufactureras	-2.2%	1.2%

Fuente: INEGI

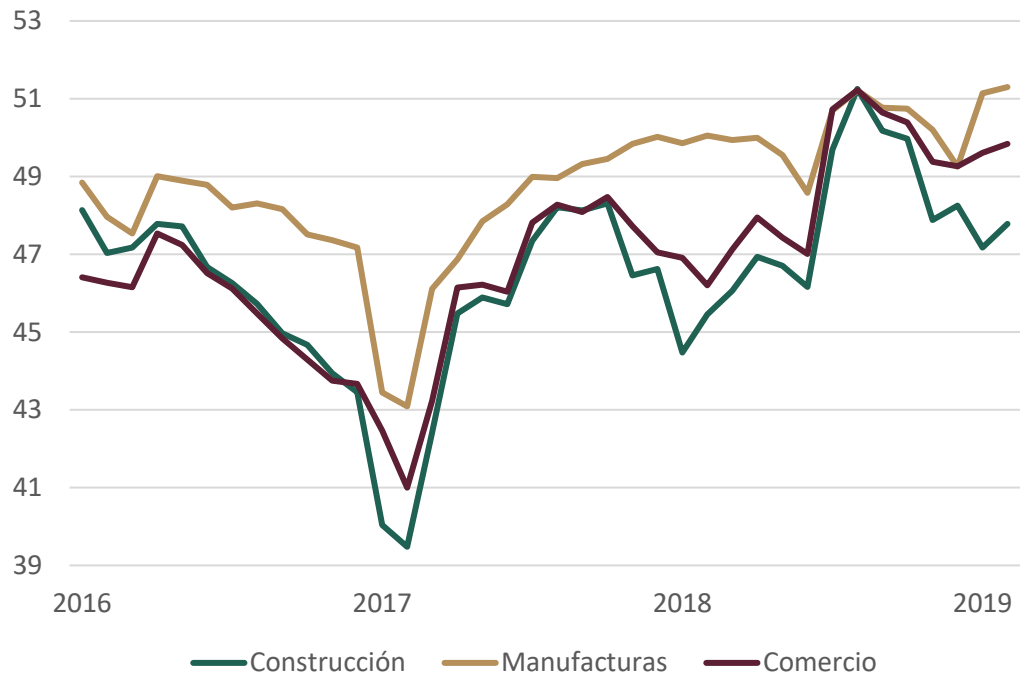
Encuesta Mensual de Opinión Empresarial

La encuesta permite conocer, casi inmediatamente terminado el mes, la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los sectores manufacturero, de la construcción, y del comercio.

En primer lugar, los indicadores de confianza empresarial mostraron durante febrero una mejoría respecto a los niveles de enero y diciembre, cuando la incertidumbre ante las políticas de la nueva administración federal ocasionó caídas. Así, la confianza del sector de la construcción se elevó 1.3% en el mes a 47.8 puntos; la del sector manufacturero subió 0.3% a 51.3 puntos; y la del sector comercio avanzó 0.5% a 49.8 puntos. En cuanto a la comparación anual, los avances fueron de 5.1, 2.5 y 7.9%, respectivamente.

Sólo el sector manufacturero se ubica sobre el nivel de 50 que separa las zonas de pesimismo y optimismo.

INDICADORES DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTOR
Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo
Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Al interior de los componentes de los indicadores, la siguiente tabla muestra su comportamiento mensual:

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Variación mensual
Febrero 2019

	Momento adecuado para invertir	Situación económica presente del país	Situación económica futura del país	Situación económica presente de la empresa	Situación económica futura de la empresa
Construcción	-0.13%	4.18%	3.78%	0.58%	-2.46%
Manufacturas	-0.52%	1.34%	-0.50%	0.26%	0.41%
Comercio	0.28%	-2.84%	-3.29%	1.13%	5.73%

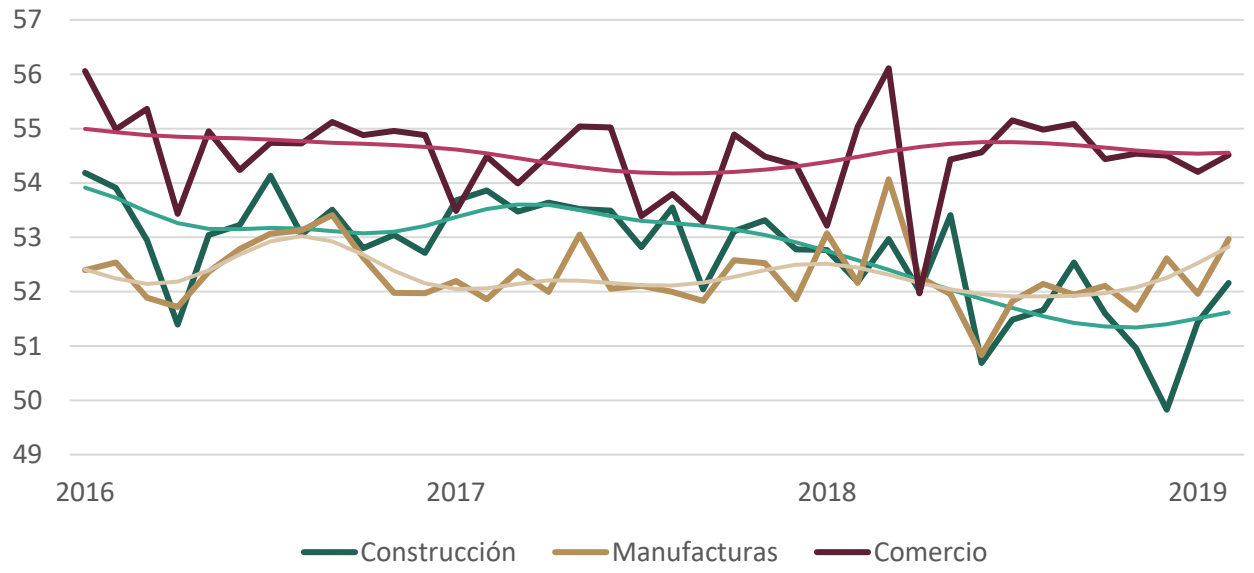
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

El Indicador Agregado de Tendencia es un índice más útil para anticipar puntos de giro en la actividad de los sectores. Luego de descensos mensuales en diciembre o enero, durante febrero los tres sectores presentaron avances: la construcción de 1.4%; las manufacturas de 1.9%; y el comercio de 0.6 por ciento. Así, los tres se encuentran en una zona de optimismo o expansión.

INDICADOR AGREGADO DE TENDENCIA

Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo

Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

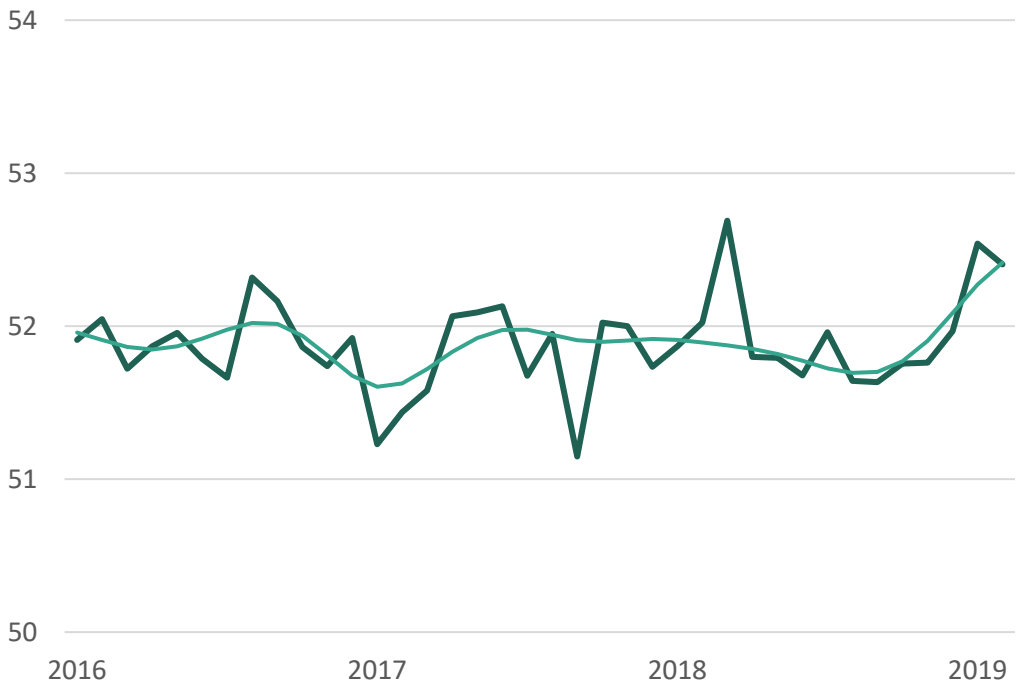
Además, es de notar que en los últimos años su comportamiento ha sido relativamente estable, quizá exceptuando la construcción. Pese movimientos al margen, derivados de diversos escenarios de incertidumbre, la tendencia no ha tenido cambios considerables, e incluso en el caso de la construcción parece iniciar una recuperación.

Finalmente, el Indicador de Pedidos Manufactureros ofrece una mirada a la situación de corto plazo de la economía, aunque su enfoque sea sólo en el sector manufacturero. En febrero el Indicador presentó una baja de 0.26% mensual, posiblemente relacionada con los conflictos laborales del sector en Matamoros; sin embargo, en comparación anual se incrementó 0.73 por ciento. Como se observa en la gráfica, el indicador se mantiene en zona de expansión y no hay un cambio de tendencia relevante.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS

Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo

Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Indicador IMEF

El Indicador IMEF es similar al Indicador de Pedidos manufactureros, de hecho, hace las mismas preguntas, pero tiene un menor alcance y no es representativo de las industrias.

Durante febrero el Indicador IMEF Manufacturero registró un avance de 4.1% a 54.3 puntos, con lo que se mantiene en zona de expansión por segundo mes consecutivo.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO – Febrero 2019

Índice	Ene 2019	Feb 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF Manufacturero	50.2	54.3	4.1	Expansión	Más rápida	2
Tendencia-ciclo	50.3	50.6	0.3	Expansión	Más rápida	3
Ajustado por tamaño de empresa	50.6	56.8	6.3	Expansión	Más rápida	3
Nuevos Pedidos	52.8	55.7	2.9	Expansión	Más rápida	2
Producción	48.5	51.8	3.3	Expansión	-	1
Empleo	49.0	51.7	2.7	Expansión	-	1
Entrega de Productos	47.0	51.8	4.7	Expansión	-	1
Inventarios	46.2	55.1	8.9	Expansión	-	1

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.
FUENTE: IMEF.

En tanto, el Indicador IMEF no manufacturero se mantuvo sin cambio en 50.7 puntos, en la zona de expansión por tercer mes consecutivo.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO – Febrero 2019

Índice	Ene 2019	Feb 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF No Manufacturero	50.7	50.7	0.0	Expansión	-	3
Tendencia-ciclo	50.6	51.0	0.4	Expansión	Más rápida	4
Ajustado por tamaño de empresa	51.8	52.3	0.5	Expansión	Más rápida	22
Nuevos Pedidos	50.7	51.5	0.8	Expansión	Más rápida	3
Producción	47.5	49.5	2.0	Contracción	Menos rápida	2
Empleo	50.0	48.4	-1.6	-	-	1
Entrega de Productos	51.5	51.3	-0.2	Expansión	Menos rápida	9

1/ El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
2/ Número de meses moviéndose en la dirección actual.
FUENTE: IMEF.

El sector no manufacturero registró un comportamiento similar al de enero, caracterizado por una débil expansión. Por su parte, el sector manufacturero mostró en febrero un repunte significativo, el cual se basó en un mejor desempeño de todos sus subíndices. No obstante, habrá que contar con más observaciones mensuales para verificar si este resultado representa un evento transitorio o bien augura un mejor desempeño de la actividad en el sector manufacturero del que anticipábamos en el primer boletín del año.

CONSUMO PRIVADO

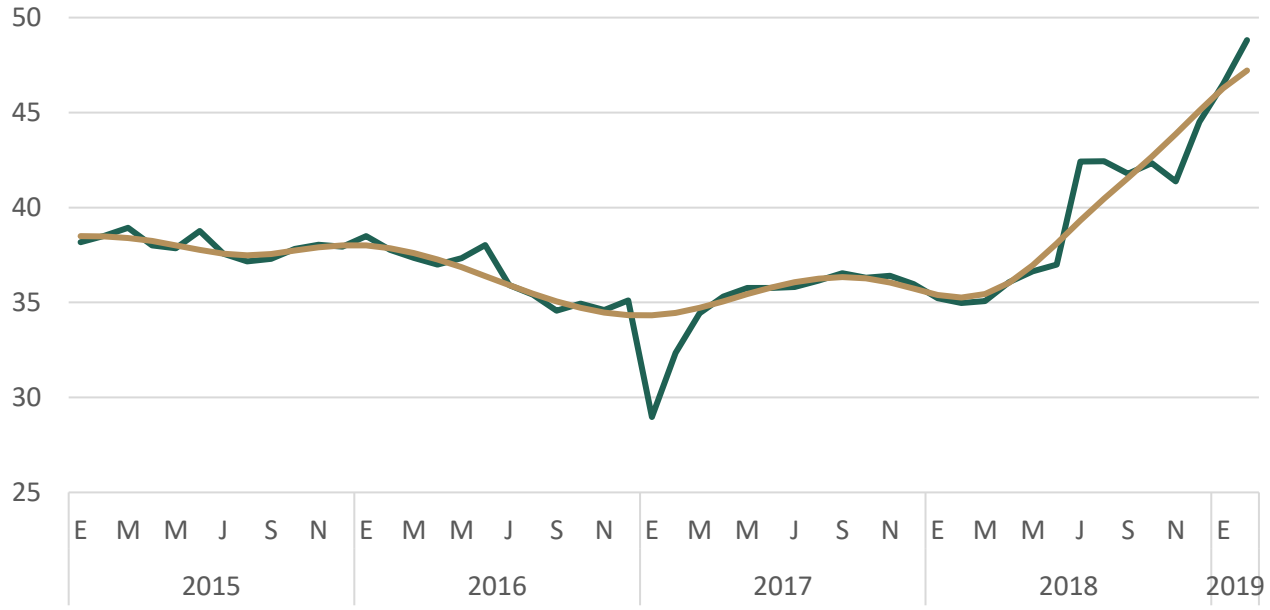
Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor alcanzó en febrero un nuevo máximo histórico, 48.8 puntos, y se encamina a ubicarse por primera vez en su historia por arriba del umbral de 50 unidades que separa las zonas de optimismo y pesimismo. En el mes registró un avance de 2.3 puntos y en el año de 13.8 puntos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo

Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y el Banco de México

El indicador dio un primer salto relevante en julio del año pasado tras el resultado electoral que dio el triunfo al hoy presidente Andrés Manuel López Obrador. El segundo salto importante, que ha mantenido su fuerza en los meses posteriores, se dio tras la toma de posesión de la nueva administración.

El avance de la confianza del consumidor se ha debido al aumento de sus cinco componentes. Sin embargo, hay que destacar que los mayores avances se han dado en los componentes en los que se compara la situación del país; la situación futura, en particular, es la que destaca a partir de julio de 2018, y la situación presente a partir de diciembre.

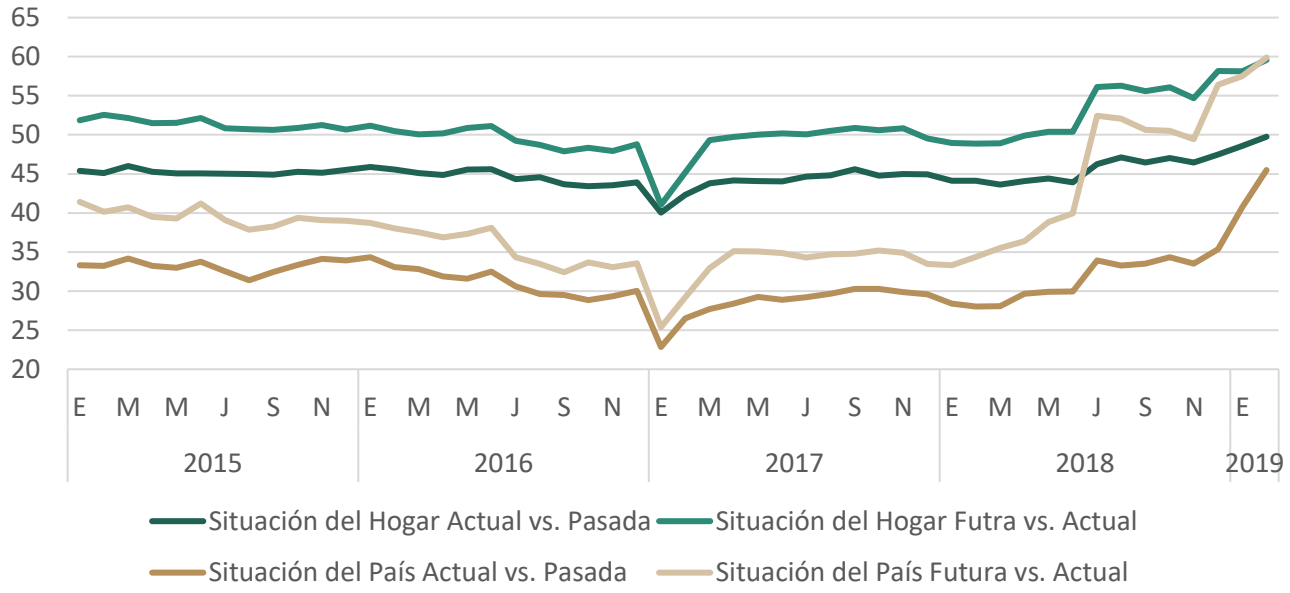
Desde que se tiene registro del índice la situación del país siempre fue más pesimista que la de los hogares. Pero en la encuesta de febrero, por primera vez, la confianza sobre la situación futura del país superó a la situación futura del hogar.

Pese al optimismo entre los consumidores, analistas han destacado que la confianza aún se tiene que reflejar en las cifras de consumo. De no hacerlo, eventualmente los datos de la confianza del consumidor se ajustarán a la realidad económica del país.

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo

Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y el Banco de México

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Cifras desestacionalizadas

Febrero 2019

Concepto	Nivel del Indicador	Diferencia en puntos respecto al mes previo	Diferencia en puntos respecto a igual mes de 2018
• Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses.	48.1	0.7	5.4
• Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comparada con la actual.	59.4	2.0	11.4
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año.	38.6	1.9	10.9

• Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	33.3	1.8	10.1
• Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos[1/].	30.8	-0.8	5.6
• Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales[1/].	52.8	0.7	7.2
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[1/, 2/]	28.4	1.9	16.1
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	53.8	1.6	15.7
• Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	13.9	1.3	3.6
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?[1/].	16.8	0.9	4.3

[1/] Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional, razón por la cual para su comparación mensual se utiliza la serie original.

[2/] Es importante notar que un incremento en el índice sobre la percepción de los consumidores respecto al comportamiento de los precios en los próximos meses significa que los hogares consideran que los precios disminuirán o aumentarán menos en los próximos 12 meses.

Fuente: INEGI y Banco de México.

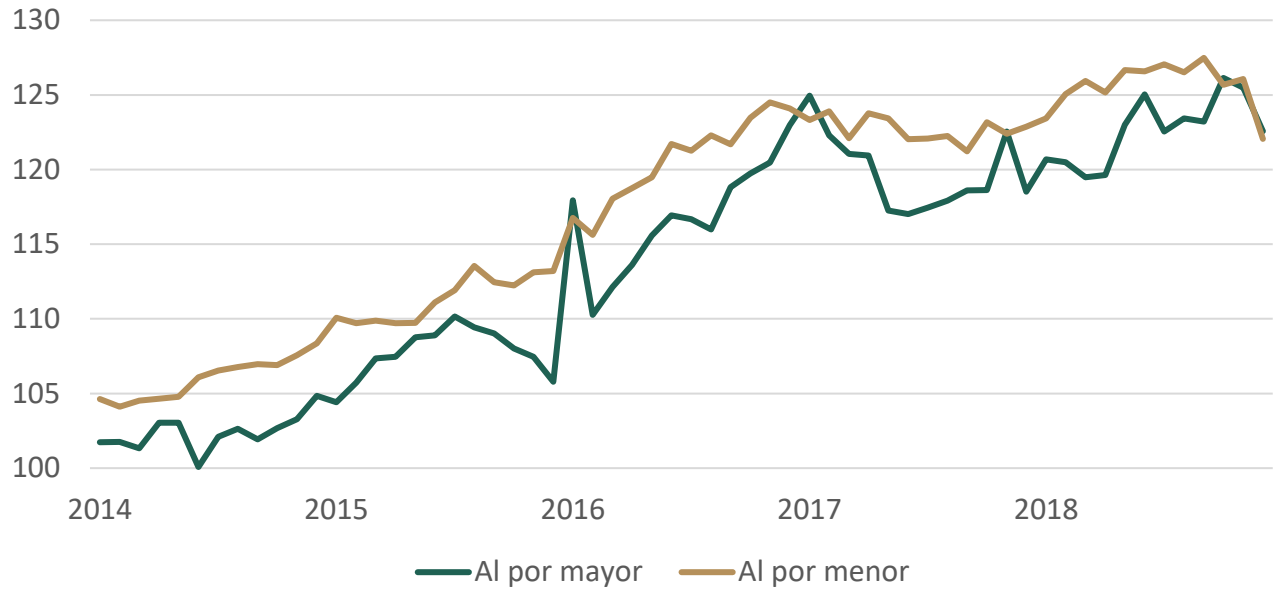
Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales

Durante diciembre la desaceleración en el consumo resultó evidente. Los ingresos por ventas al por menor cayeron 3.2% en el mes y 0.7% en comparación con el mes anterior; mientras que al por mayor se redujeron en 2.3% en el mes, aunque a tasa anual registraron un crecimiento de 3.4 por ciento.

INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS

Índice 2008 = 100

Diciembre 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Mensual de Servicios

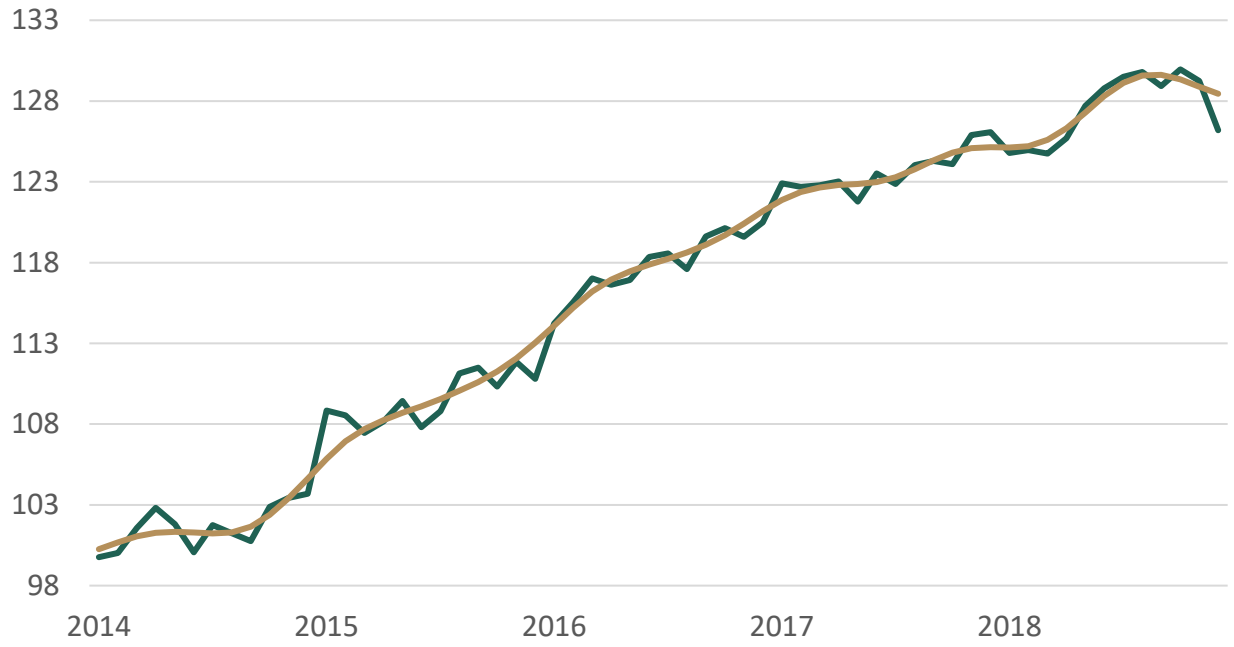
Los ingresos totales por servicios privados no financieros vieron en diciembre una fuerte contracción, de 2.35% en el mes, aunque se encuentran apenas 0.1% por arriba del nivel visto en el mismo mes del año anterior.

El subsector más afectado en el mes fue el de servicios profesionales, científicos y técnicos; seguido de servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y los inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles intangibles. Destaca el crecimiento en el mes solamente de los servicios educativos.

INGRESOS TOTALES POR SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS

Índice 2008 = 100

Diciembre 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

INGRESOS POR SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS POR SUBSECTOR

Variación porcentual

Diciembre 2018

Subsector	Variación anual	Variación mensual
Total de servicios	**0.10%**	**-2.35%**
Transporte, correos y almacenamiento	4.24%	-0.70%
Información en medios masivos	1.62%	-0.30%
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-6.56%	-3.06%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	1.23%	-8.13%
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-5.29%	-3.04%
Servicios educativos	-2.05%	0.70%
Servicios de salud y de asistencia social	5.76%	-0.56%
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	6.48%	-4.80%
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-0.86%	-0.73%

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

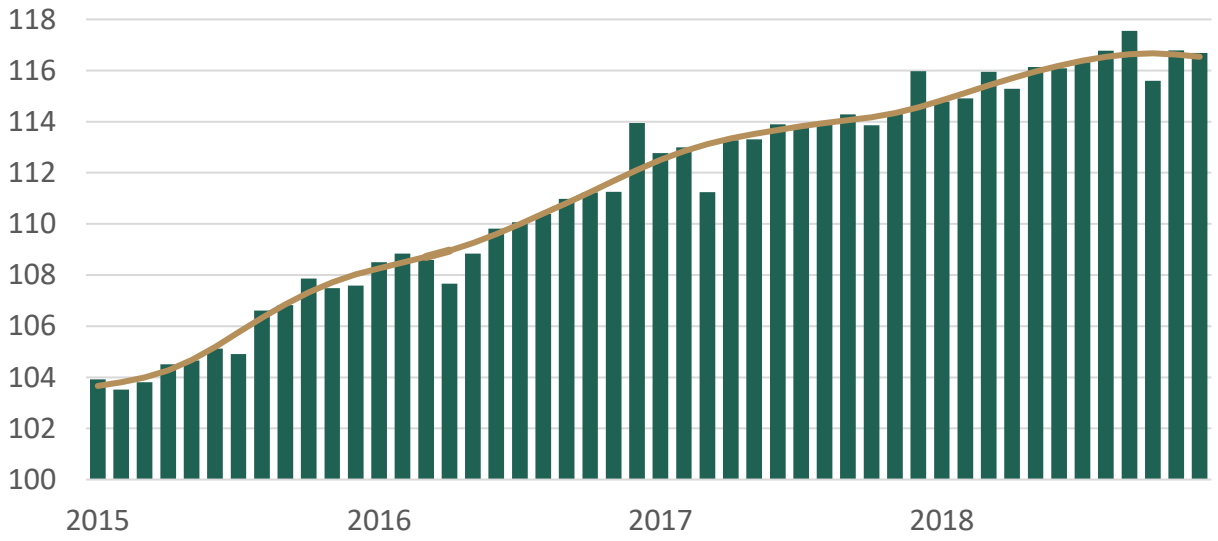
Consumo Privado en el Mercado Interior

El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior mostró en diciembre signos de desaceleración al caer 0.1% frente al mes anterior y marcar tres meses con una tendencia negativa. Sin embargo, a tasa anual aún presentó una tasa de crecimiento positiva, de 0.6 por ciento.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR

Índice 2013 = 100

Diciembre 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO

Variación porcentual

Diciembre 2018

Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Total	-0.1%	0.6%
Nacional	-0.1%	0.9%
Bienes	-0.1%	-0.9%
Servicios	-0.4%	2.6%
Importado	-0.4%	-2.8%
Bienes	-0.4%	-2.8%

p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

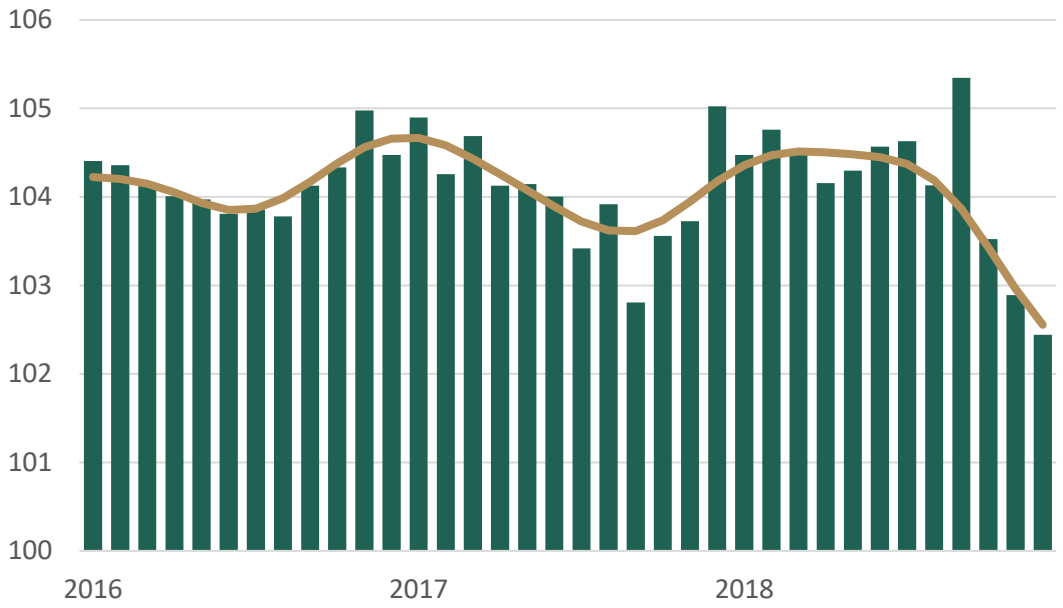
Al interior del indicador disminuyeron en el mes todos sus componentes, en particular los bienes importados, cuyo comportamiento negativo se pudo observar al darse a conocer las cifras de balanza comercial del mes de diciembre.

AHORRO E INVERSIÓN

Inversión Fija Bruta

La Inversión Fija Bruta continuó en diciembre con la trayectoria descendente que mostró desde principio del año. En términos reales el indicador registró una reducción mensual de 0.7% y de 6.4% en términos anuales.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
Índice 2013 = 100
Diciembre 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

A su interior, la Construcción mostró una mejora mensual de 0.7%, pero a tasa anual mantuvo un decrecimiento, de 4.6 por ciento. Mientras que en el rubro de Maquinaria y Equipo la disminución mensual fue de 3.8% y la anual de 9.4 por ciento.

INVERSIÓN FIJA BRUTA Y SUS COMPONENTES
Variación porcentual real
Diciembre 2018

Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	-0.7	-6.4
Construcción	0.7	-4.6
Residencial	2.3	-0.7
No residencial	-0.9	-8.0
Maquinaria y Equipo	-3.8	-9.4
Nacional	0.2	-12.1
Equipo de transporte	3.8	-17.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	-0.8	-4.3
Importado	-6.6	-7.5
Equipo de transporte	-4.1	-9.9
Maquinaria, equipo y otros bienes	-5.6	-7.3

* Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Las cifras muestran el reto que ha representado la inversión en un entorno de desaceleración económica, altas tasas de interés e incertidumbre sobre el desempeño de la economía en los próximos meses.

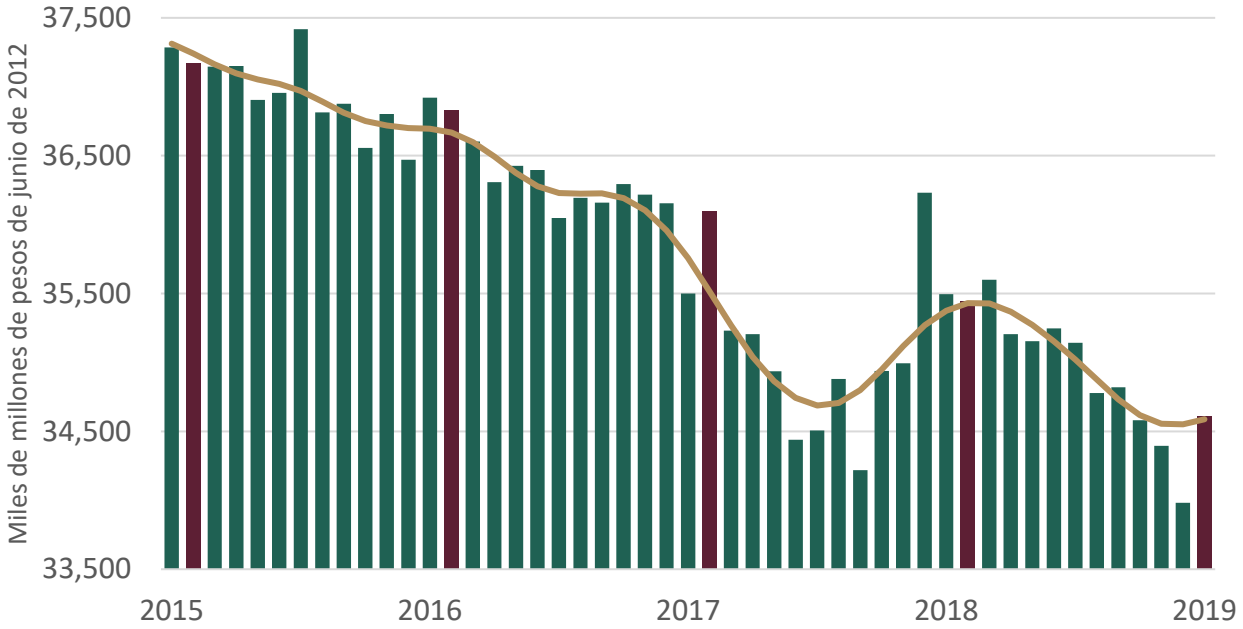
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

En enero el valor de la producción de las empresas constructoras se incrementó 1,85% respecto al mes anterior. Y si bien se encuentra 2.49% por debajo del nivel visto en el mismo mes del año anterior, rompió la tendencia negativa que la caracterizó durante todo el 2018.

Debido a la importancia del sector en la inversión fija bruta y la actividad industrial, se puede anticipar que enero podría mostrar cierta recuperación en ambos indicadores.

Es importante mencionar que este aumento se da en el contexto de las repercusiones por la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, entre las cuales se temía por una contracción aún mayor en el sector.

VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS
Enero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Tasas de interés

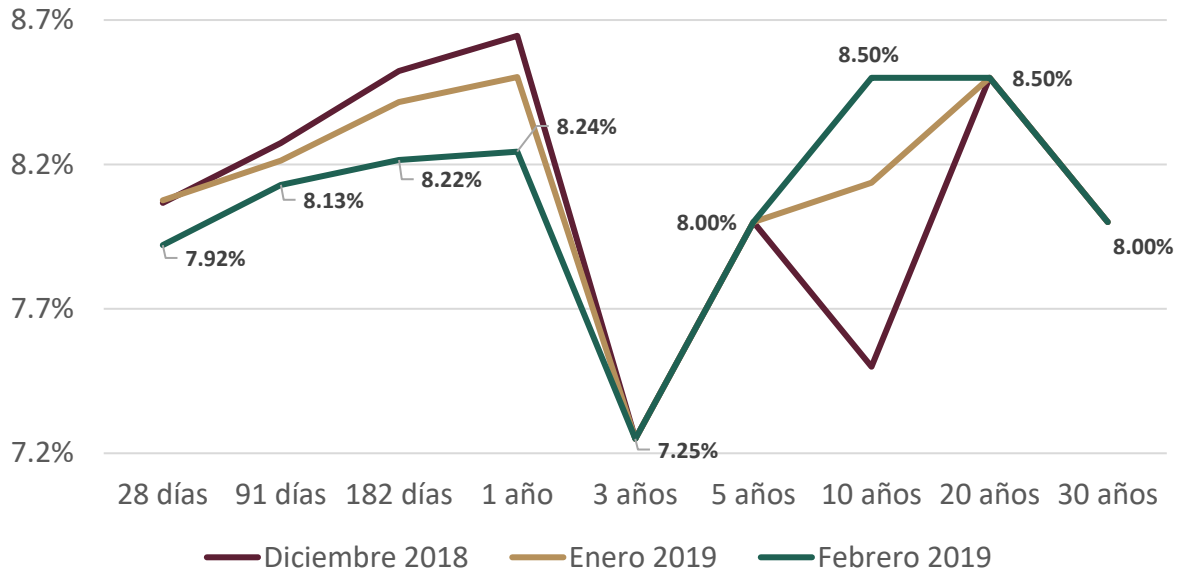
La tasa de política monetaria del Banco de México se ha mantenido desde mediados de febrero en 8.25%, por lo que, en general, las tasas de interés del sistema financiero mexicano se han mantenido elevadas en un entorno de desaceleración e incertidumbre económica, lo que podría dificultar más el crecimiento económico al encarecer el crédito y frenar la inversión y el consumo.

La curva de rendimientos de la deuda gubernamental para el promedio de febrero muestra mejoría en el corto plazo respecto a las condiciones de los meses previos; sin embargo, la preocupación en el mediano/largo plazo se ha incrementado.

Luego de la incertidumbre tras la llegada de la nueva administración, el mercado parece haber relajado sus preocupaciones respecto a la actuación que el nuevo gobierno tendrá, al menos, en su primer año de gobierno.

Por otra parte, el aumento del rendimiento en el plazo de 10 años podría reflejar la preocupación del mercado respecto a la calificación soberana del país y la posible pérdida del grado de inversión que, en estos momentos, tanto las calificadoras como analistas ven como prácticamente improbable.

CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA GUBERNAMENTAL



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

FINANZAS PÚBLICAS

Durante el primer mes del ejercicio fiscal del 2019 destaca que tanto los ingresos como el gasto del gobierno se redujeron respecto a las cifras de enero del año anterior, un 7.5 y 1%, respectivamente. En primer lugar, la baja en ingresos presupuestarios se debe a la combinación de una menor producción petrolera, baja en el precio de la mezcla mexicana y desaceleración en el consumo. Mientras que la caída en el gasto del gobierno es habitual en el inicio de una nueva administración federal.

Sin embargo, es de resaltar que tanto los ingresos como el gasto en el mes fueron mayores a los anticipados para el periodo en la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos, en 8.5 y 8.7%, respectivamente.

INDICADORES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS
Miles de millones de pesos

Concepto	Enero		Cambio % real	Anual		Avance % respecto a:	
	2018p/	2019p/		2018p/	2019 1/	2018	2019 1/
1.Ingresos presupuestarios	464.2	480.0	-7.5	5,113.1	5,298.2	9.1	8.5

2.Ingresos tributarios	298.2	318.5	2.3	3,062.3	3,311.4	9.7	9.6
3.Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	285.6	288.8	-3.1	2,874.7	3,042.1	9.9	9.5
4.Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	271.9	257.3	-9.3	3,235.0	3,209.7	8.4	8.0
5.Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	330.7	327.2	-5.2	3,850.0	3,958.8	8.6	8.3
6.Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	476.8	485.7	-2.4	5,486.6	5,756.1	8.7	8.4
7.Gasto neto total	490.5	506.7	-1.0	5,592.2	5,802.0	8.8	8.7
8.Gasto corriente estructural	157.6	157.6	-4.2	2,307.1	2,314.2	6.8	6.8
9.Balance primario	36.6	15.9	-58.4	143.7	245.7	25.5	6.5
10.RFSP	-2.7	-18.5	n.a	-547.7	-629.0	0.5	2.9
11.SHRFSP	9,861.3	10,460.0	1.6	10,550.4	11,288.3	93.5	92.7
12.Deuda Pública	9,970.0	10,800.6	3.8	10,829.9	11,363.9	92.1	95.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.a.: no aplica.
1/ Corresponde a la Ley de Ingresos y al Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019 aprobados por el Congreso de la Unión.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El balance primario, que no considera el costo financiero del sector público, registró un superávit de 15,900 millones de pesos, lo que implica que el gobierno gastó menos de lo que ingresó en enero. En tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público, una medida más amplia del balance del Sector Público Federal, registró un déficit de 18,500 millones de pesos, en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB.

Finalmente, la deuda neta del Sector Público se situó en 10.8 billones de pesos y la deuda neta del Gobierno Federal en 8.36 billones de pesos. Estos niveles son consistentes con los techos de endeudamiento aprobados por el Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial

Durante enero la balanza comercial presentó un déficit de 4,810 millones de dólares, cifra 8.8% mayor al déficit registrado en el mismo mes del año anterior.

Las exportaciones crecieron 5.7% en comparación anual, mientras que las importaciones lo hicieron en 6.1 por ciento. Estas cifras representan una mejora respecto a los datos con los que cerró el 2018, pero aún dejan ver signos de debilidad tanto en la demanda interna como la externa.

Destaca una baja de 12.4% en las exportaciones petroleras debido a una menor producción de crudo en el país, así como una baja en el precio de la mezcla mexicana. Además, el crecimiento de 8.5% de las manifacturas señalan que el sector sigue siendo el principal motor de crecimiento del componente externo de la economía.

En las importaciones destaca una caída de 2.3% en los bienes de consumo, apartado que sirve como termómetro de la demanda interna de la economía, lo que señala debilidad en el consumo. Hay que aclarar que la caída se debe a una reducción de 8.9% de las importaciones de bienes de consumo petroleros, probablemente como resultado de las complicaciones logísticas para la distribución de gasolinas ante los cierres de ductos que formaron parte de la estrategia de combate al robo de combustibles. Sin embargo, el avance marginal de 0.6% de las importaciones de bienes de consumo no petroleros se mantiene como una señal de alerta sobre el consumo interno.

BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO

Concepto	Enero*	
	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	32,453.4	5.7
Petroleras	2,027.1	-12.4
No petroleras	30,426.3	7.1
Agropecuarias	1,515.4	-4.5
Extractivas	361.9	-27.6

Manufactureras	28,549.0	8.5
Automotrices	9,324.6	7.4
No automotrices	19,224.4	9.0
Importaciones Totales	37,263.0	6.1
Petroleras	4,131.1	6.6
No petroleras	33,131.9	6.0
Bienes de consumo	4,819.9	-2.3
Petroleras	1,351.1	-8.9
No petroleras	3,468.8	0.6
Bienes intermedios	28,555.4	7.8
Petroleras	2,780.0	16.3
No petroleras	25,775.4	6.9
Bienes de capital	3,887,7	4.8
Saldo de la Balanza Comercial	-4,809.6	8.8

Nota: Debido al redondeo, las sumas de los parciales pueden no coincidir con los totales.
* Cifras oportunas.
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

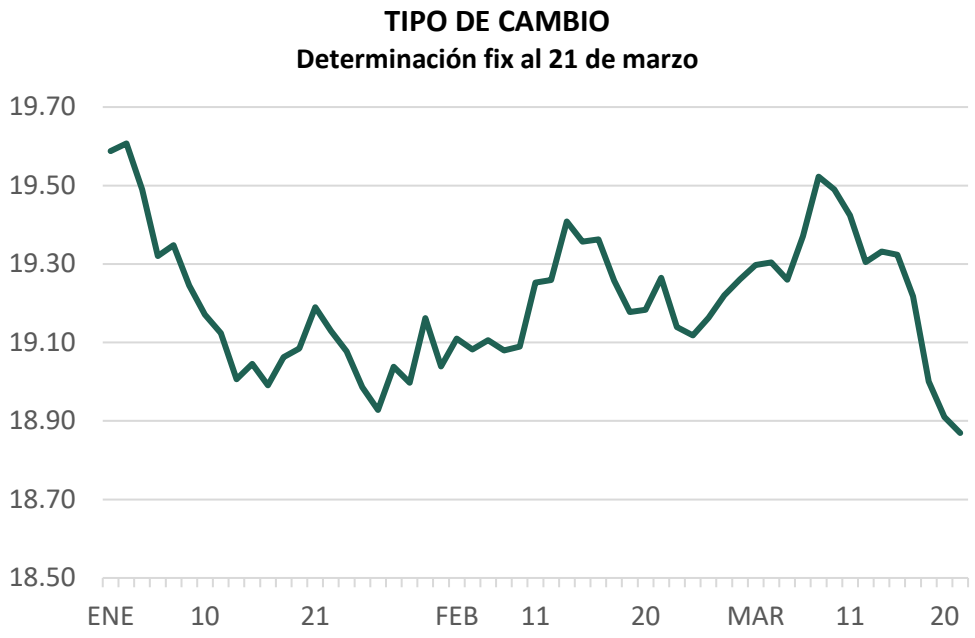
Con cifras desestacionalizadas, que permiten analizar el comportamiento mensual de los datos, las exportaciones registraron un crecimiento de 0.97% respecto a diciembre, con un avance de 1.27% de las no petroleras y un retroceso de 3.51% en las petroleras. Mientras que las importaciones crecieron 4.14% mensual, con un aumento de 4.5% en las no petroleras y 1.1% en las petroleras.

Tipo de cambio

Al 21 de marzo el tipo de cambio fix se ubicó en 18.87 pesos por dólar, lo que representa una apreciación de 4% respecto al cierre del 2018 y el nivel más bajo en cinco meses.

El peor día para el peso durante el mes se dio el 7 de marzo al depreciarse 0.78%, después de que el senador Salomón Jara dijo que se presentaría una iniciativa para regular a las calificadoras crediticias en el país, luego de que Standard & Poor's cambió de estable a negativa la perspectiva de las notas del país, Pemex y empresas nacionales. Esta iniciativa fue rápidamente desestimada tanto por el Presidente de la República como por la Secretaría de Hacienda.

En tanto, el mejor día se dio el 19 de marzo al avanzar 1.13%, al inicio de la reunión de la Reserva Federal para determinar la política monetaria de Estados Unidos, con la esperanza de que flexibilizara su posición y no elevara las tasas de interés.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

RESUMEN DEL TIPO DE CAMBIO EN 2019

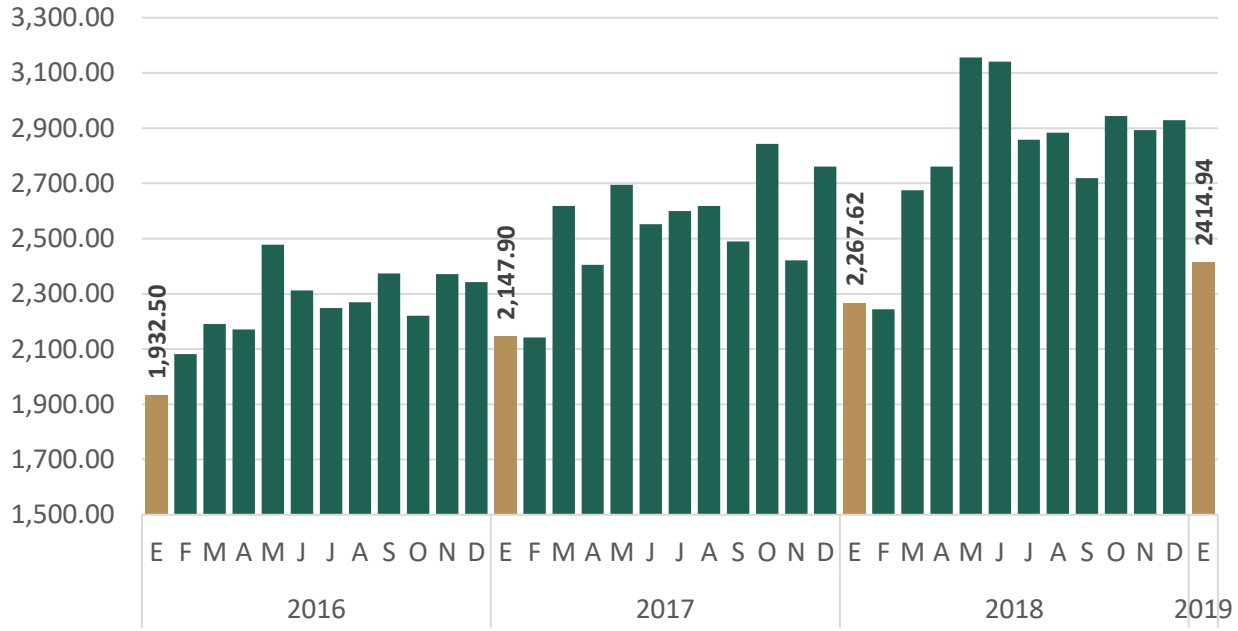
	Tipo de cambio fin de periodo[1/]	Tipo de cambio promedio	Variación mensual	Variación respecto al cierre de 2018
Enero	19.0388	19.1651	-3.12%	-3.12%
Febrero	19.2607	19.2049	1.17%	-1.99%
Marzo	18.8694	19.2590	-2.03%	-3.98%

[1/] Hasta el 21 de marzo del 2019.
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Remesas familiares

En enero de 2019 las remesas familiares del exterior registraron un saldo de 2,415 millones de dólares, cifra 6.5% mayor a las recibidas en el mismo mes del año anterior. El avance beneficiará al consumo de los hogares de menores ingresos, pues son quienes más reciben dinero de familiares que trabajan en el exterior, principalmente en Estados Unidos.

REMESAS MENSUALES
Millones de dólares
Enero 2019



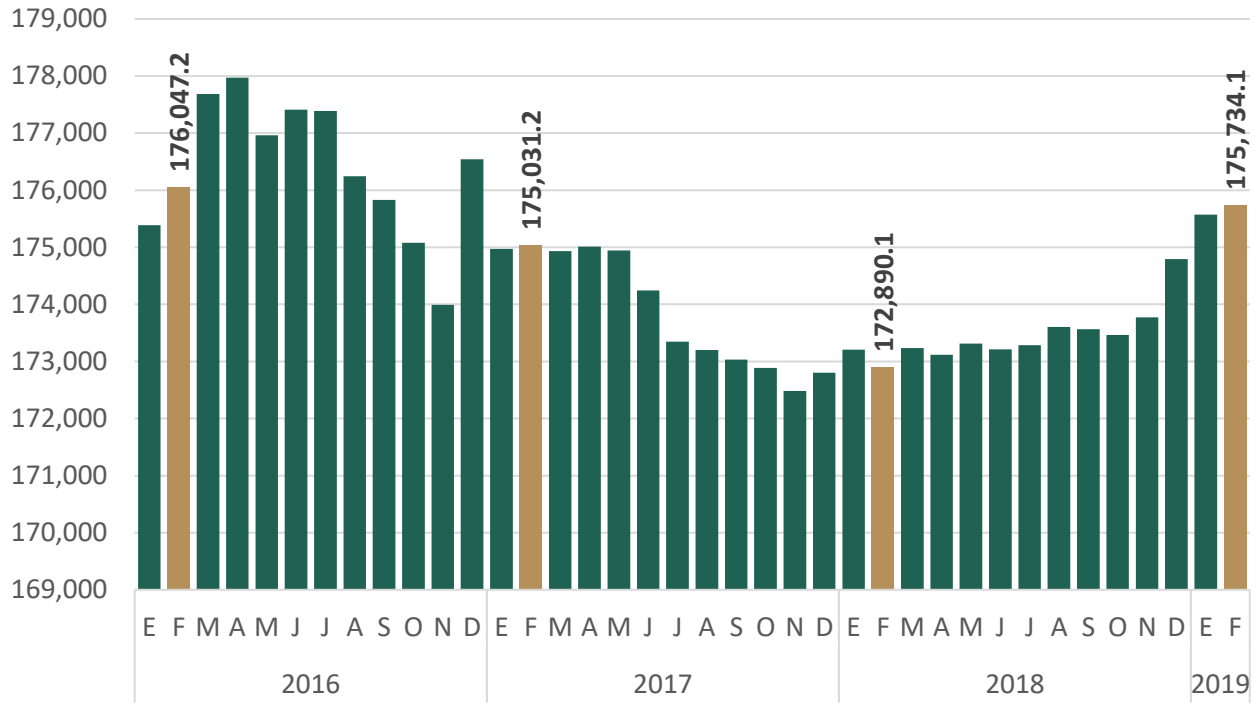
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Reservas internacionales

Al cierre de febrero las reservas internacionales registraron un saldo de 175,734 millones de dólares, un aumento de 0.09% respecto al cierre de enero pasado, y un incremento anual de 1.64 por ciento.

Las reservas internacionales permiten apreciar las entradas y salidas de capitales del país, por lo que se relacionan estrechamente con el tipo de cambio y la cuenta corriente.

SALDO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
Millones de dólares
Febrero 2019

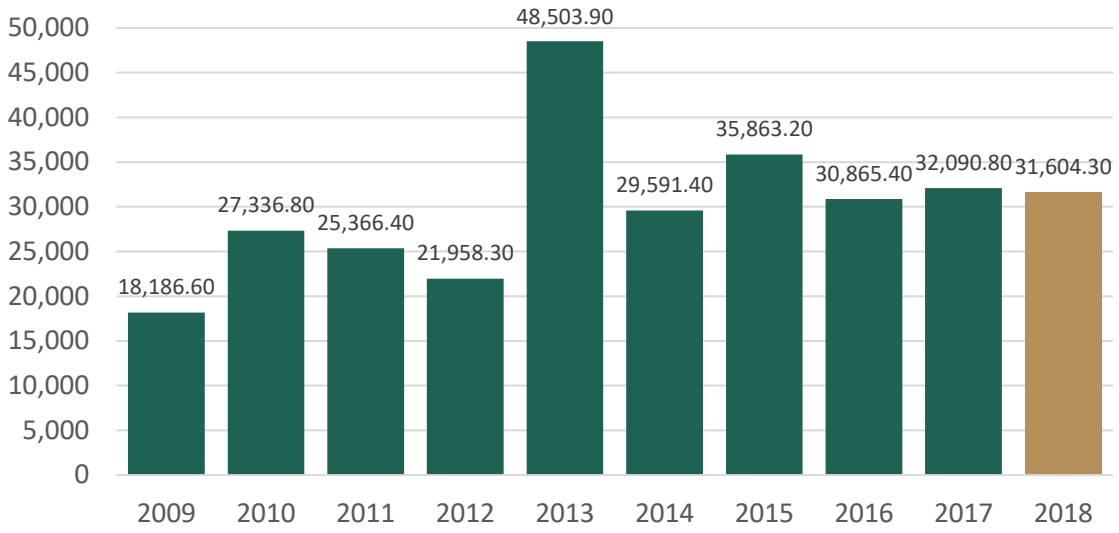


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Inversión Extranjera Directa

Durante 2018 el flujo de Inversión Extranjera Directa fue de 31,604.3 millones de dólares, cifra mayor a la del año anterior en 6.4 por ciento.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Flujos anuales (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Del total, 38.8% se originaron por concepto de reinversión de utilidades, 36.3% correspondió a nuevas inversiones y 24.9% fueron cuentas entre compañías. Si se observa la variación respecto al año anterior por cada uno de estos conceptos se puede apreciar que el crecimiento de la entrada de nuevas inversiones fue de sólo 0.3% y la cuenta entre compañías decreció 8.6%, por lo que la totalidad del aumento de la IED se debió a reinversión de utilidades de capital extranjero que ya se encontraba en el país.

COMPARATIVO DE LA IED REPORTADA 2017-2018

Millones de dólares

	2017	2018	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	29,695.0	31,604.3	1,909.3	6.4
Nuevas inversiones	11,428.7	11,468.3	39.5	0.3
Reinversión de utilidades	9,639.0	12,251.2	2,612.3	27.1

Cuentas entre compañías	8,627.3	7,884.8	-742.5	-8.6

Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía.

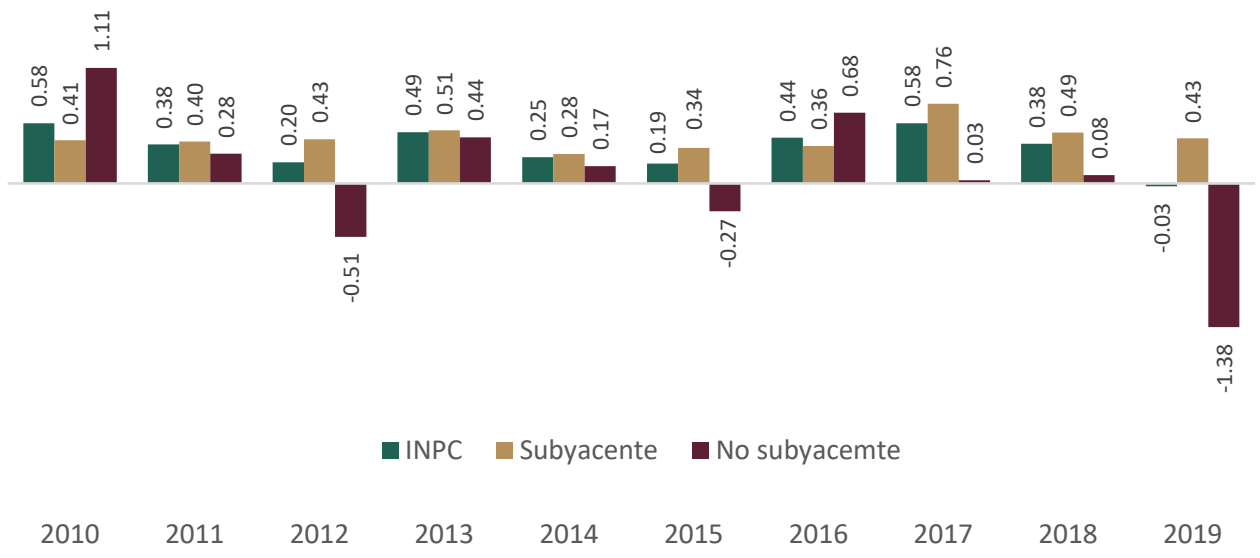
Los países de origen que más contribuyeron en la entrada de IED fueron Estados Unidos con 38.8% del total, España con 13.1%, Canadá con 10.1%, Alemania con 8.2%, Japón con 6.7% e Italia con 4.5 por ciento.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Durante el mes de febrero, la variación porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue -0.03% respecto al mes anterior. Este resultado indica variación cercana a cero en los precios de los productos que integran la canasta representativa del consumo de los hogares durante los primeros meses del presente año. Asimismo, se observa que el componente no subyacente[1] presentó una variación negativa mayor a la de los últimos diez años (-1.38 por ciento), mientras que el componente subyacente[2] presentó una variación positiva (0.43 por ciento).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y SUBÍNDICES
Variación porcentual mensual



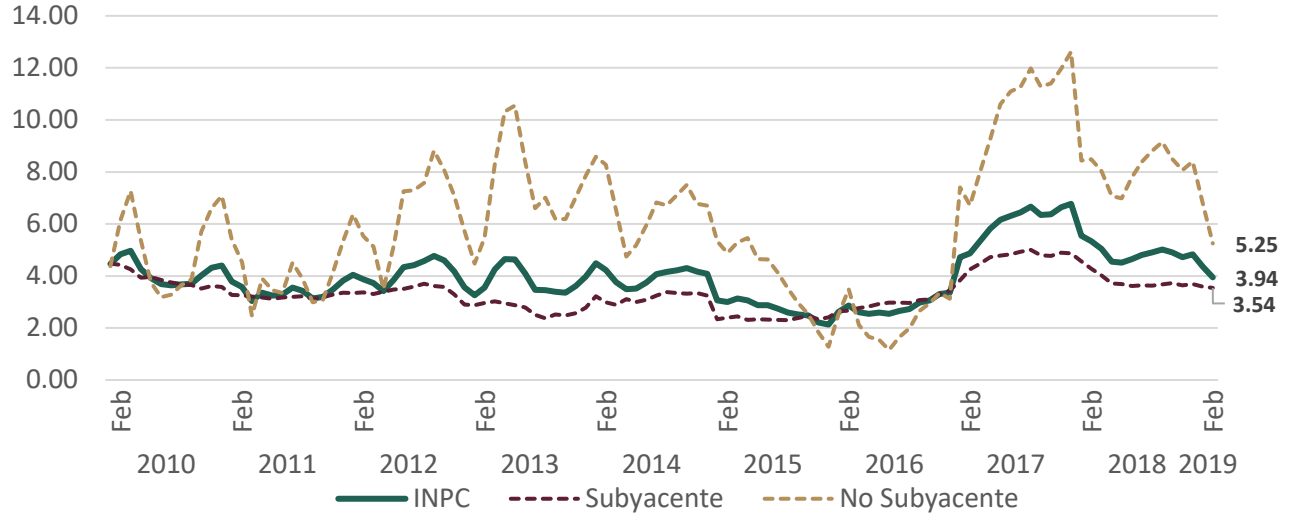
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

[1] El componente No Subyacente del INPC se integra por los bienes y servicios cuyos precios no responden directamente a condiciones de mercado, sino que se ven altamente influenciados por condiciones externas como el clima o por las regulaciones del gobierno (alimentos sin procesar, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno).

[2] Este componente contiene los genéricos con cotizaciones menos volátiles o con evolución más estable, lo que permite medir la propensión inflacionaria de mediano plazo.

Por otro lado, la variación anual[3] del INPC se encuentra dentro del rango de meta inflacionaria establecida por el Banco de México, situación que no se había presentado desde diciembre de 2016. Esto indica que no hay presión al alza de los precios de los bienes que en conjunto integran el INPC.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y SUBÍNDICES
Variación porcentual anual – Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

A continuación, se presentan los principales genéricos cuyas variaciones de precios al alza y a la baja destacaron por su incidencia sobre la inflación general. Se observa, de acuerdo a la variación mensual negativa del componente no subyacente, que son los precios de los productos agropecuarios los que más descendieron.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Genéricos con mayor y menor incidencia – Febrero 2029

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Gasolina de bajo octanaje	1.75	0.093	Jitomate	-36.39	-0.299
Cebolla	13.92	0.052	Chile serrano	-28.65	-0.071
Huevo	4.45	0.034	Tomate verde	-34.24	-0.059
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.63	0.029	Otros chiles frescos	-15.56	-0.027
Vivienda propia	0.24	0.028	Nopales	-22.32	-0.024

Fuente: INEGI

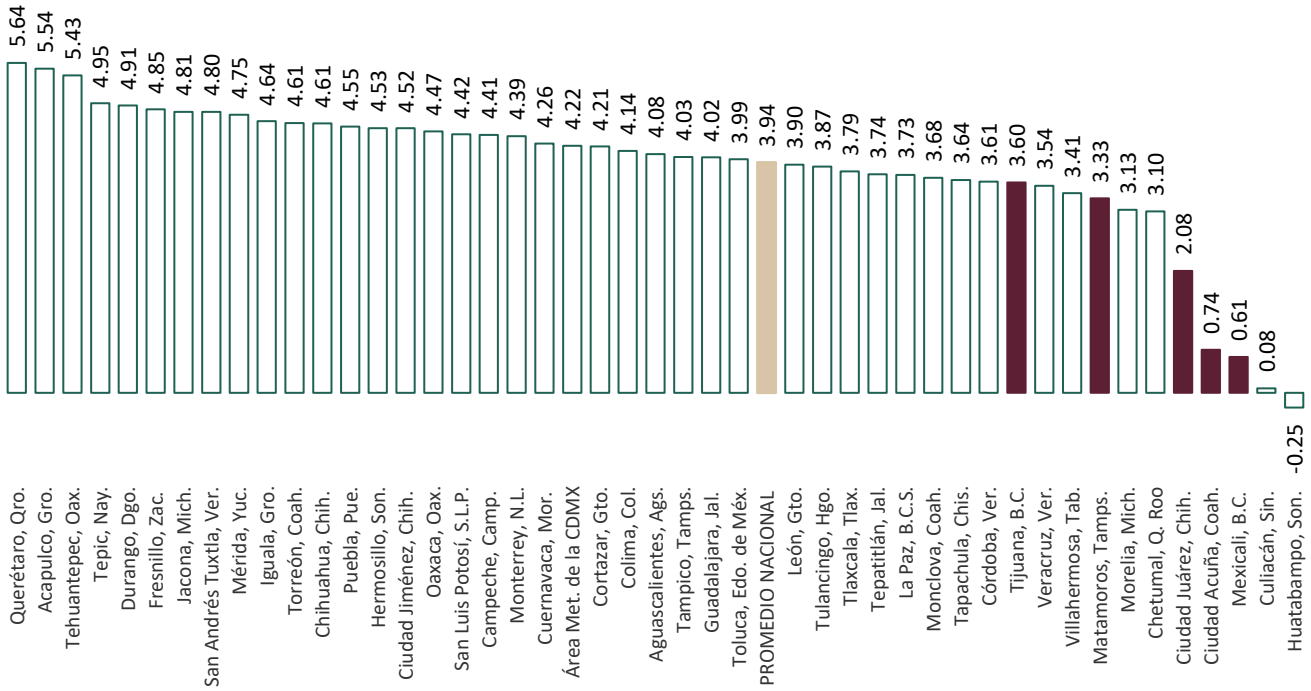
Evolución de los precios por ciudad

[3] Se realizar al comparar mismo mes contra año anterior.

Observando la variación interanual del INPC en las 47 ciudades representativas[4] del país, se tiene que Querétaro, Qro. presentó la mayor variación (5.6 por ciento), mientras que Huatabampo, Son., fue la única con variación negativa (-0.25 por ciento).

Existen cinco ciudades representativas que se encuentran en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN)[5] y todas ellas mostraron una inflación anual menor a la del promedio nacional. Este hecho despeja dudas sobre el efecto inflacionario que el aumento real del 99.83% en el salario mínimo en esa zona pudiera haber ocasionado. Adicional, hasta febrero de 2019, el INPC no muestra evidencia de que haya existido un aumento de la inflación nacional después del incremento de 16.11% en términos reales del salario mínimo en el país.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDADES
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Primera quincena de marzo

[4] Desde agosto de 2018 son 55 ciudades.

[5] Estas ciudades son Tijuana, B.C., Matamoros, Tamps., Ciudad Juárez, Chih., Ciudad Acuña, Coah. y Mexicali, B.C.

En la primera quincena de marzo de 2019 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un incremento de 0.26%, así como una tasa de inflación anual de 3.95 por ciento.

INPC
Primera quincena de marzo 2019

Concepto	2018		2019 1/	
	ariación quincenal	ariación anual	Variación quincenal	Variación anual
Inflación INPC	**0.29%**	**5.17%**	**0.26%**	**3.95%**
Subyacente	0.24%	4.15%	0.18%	3.51%
No subyacente	0.46%	8.21%	0.49%	5.39%

Fuente: INEGI

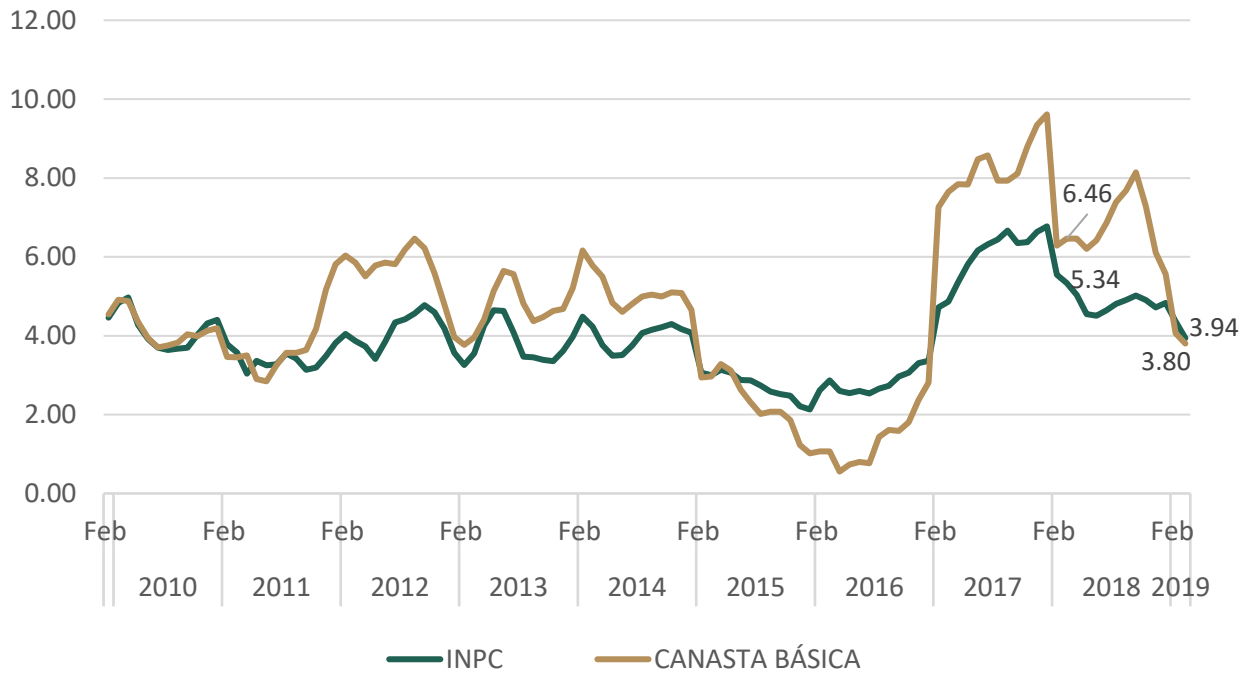
Los genéricos cuyas variaciones de precios al alza destacaron por su incidencia en la inflación general fueron gasolina de bajo octanaje (1.58% de variación quincenal), limón (50.72%) y jitomate (7.56%). En sentido contrario, los genéricos a la baja fueron chile serrano (-17.20%), papa y otros tubérculos (-4.28%) y huevo (-1.63%).

Índice de precios de la canasta básica

La canasta básica es un subconjunto de la canasta de bienes y servicios del INPC. A diferencia de la canasta del INPC, la cual abarca 299 productos genéricos, los bienes y servicios que conforman la canasta básica son 84.

Durante febrero de 2019, la variación anual de la canasta básica se ubicó 0.14 puntos porcentuales por debajo de la variación del INPC. La gráfica siguiente muestra que, a partir de septiembre del año pasado, la variación en el índice de la Canasta Básica ha comenzado a converger hacia la del INPC.

INPC E ÍNDICE DE LA CANASTA BÁSICA
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

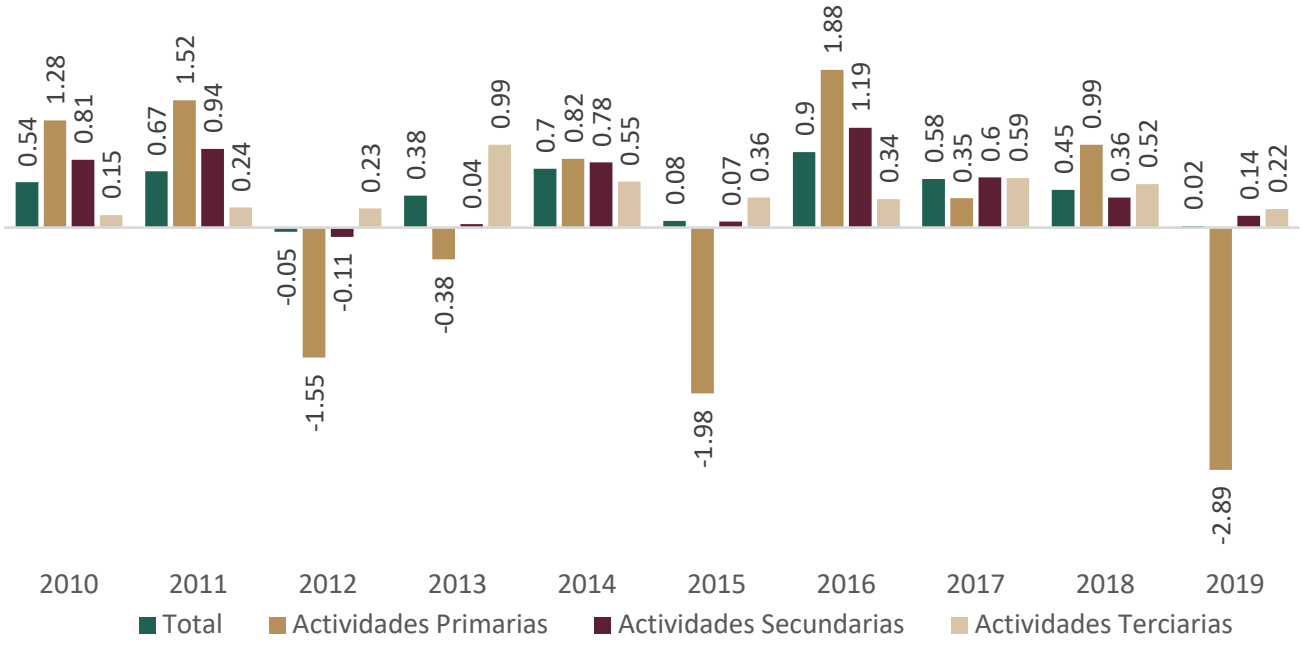
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR

El Índice Nacional de Precios Productor, que busca medir las variaciones de los precios de los bienes y servicios que se producen en el país para el consumo interno y para la exportación, tuvo una variación de 0.02% respecto al mes pasado.

Dentro del índice, los precios de las actividades primarias tuvieron una variación mensual negativa de 2.89%, la menor desde mayo de 2015. Por su parte, los precios de las actividades secundarias y terciarias aumentaron 0.14 y 0.22 por ciento. Es interesante observar que las variaciones mensuales tanto del INPC como del INPP son similares, esto porque comparten algunos de los genéricos que tuvieron mayor incidencia en ambos.

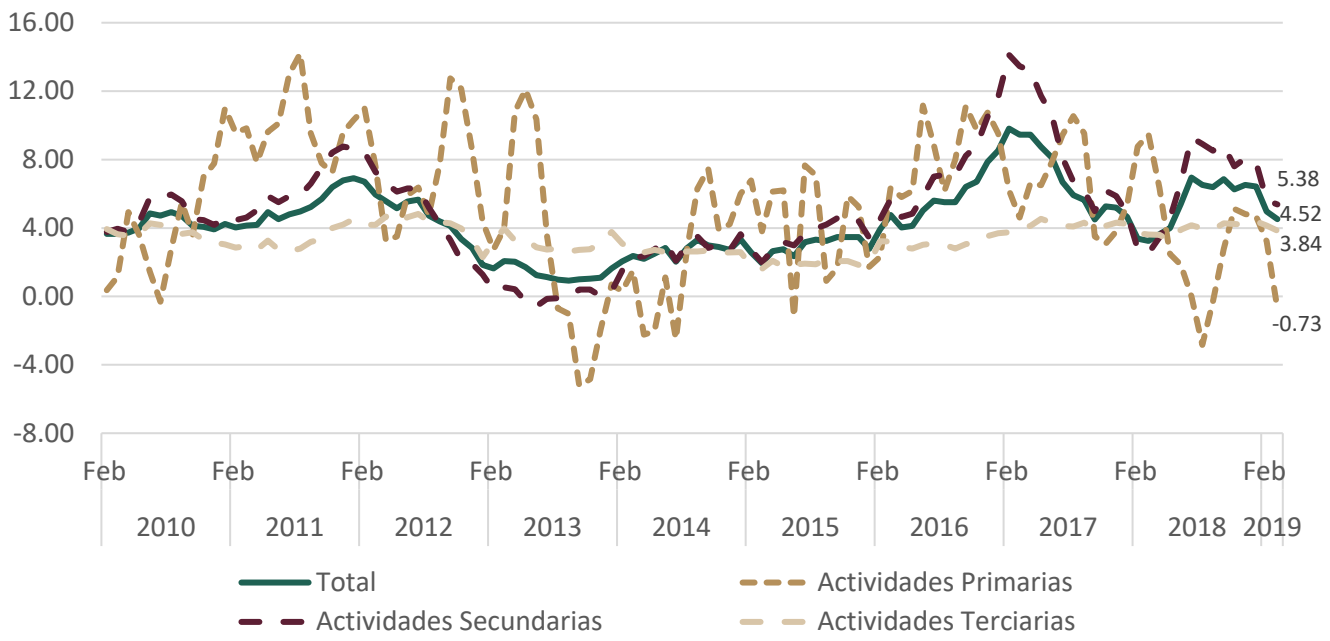
Respecto a la variación anual, los precios de las actividades primarias son los que presentaron una variación negativa (-0.73%), mientras que el INPP varió 4.52% respecto a febrero del año pasado.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTORY POR ACTIVIDADES
Variación porcentual mensual



Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTORY POR ACTIVIDADES
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR
Genéricos con mayor y menor incidencia

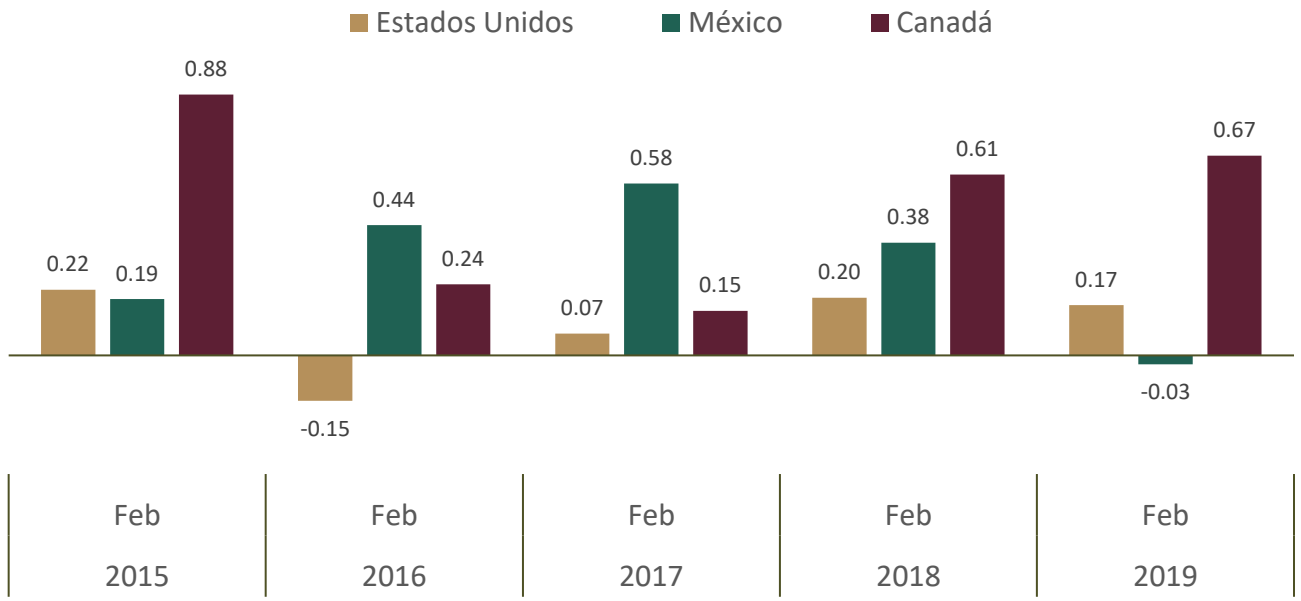
Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Diesel	5.47	0.071	Gas natural	-15.70	-0.136
Combustóleo	7.42	0.046	Jitomate	-39.29	-0.060
Gasolina	1.47	0.029	Chiles frescos	-30.29	-0.055
Azúcar	8.81	0.023	Aves	-7.83	-0.033
Universidad	1.01	0.016	Carne de ave en canal	-3.70	-0.029

Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: INEGI

COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

La variación mensual del INPC durante febrero fue de -0.03% en México, para el mismo mes las variaciones de este índice en Estados Unidos de Norteamérica (EUA) y Canadá fueron 0.17 y 0.67 por ciento.

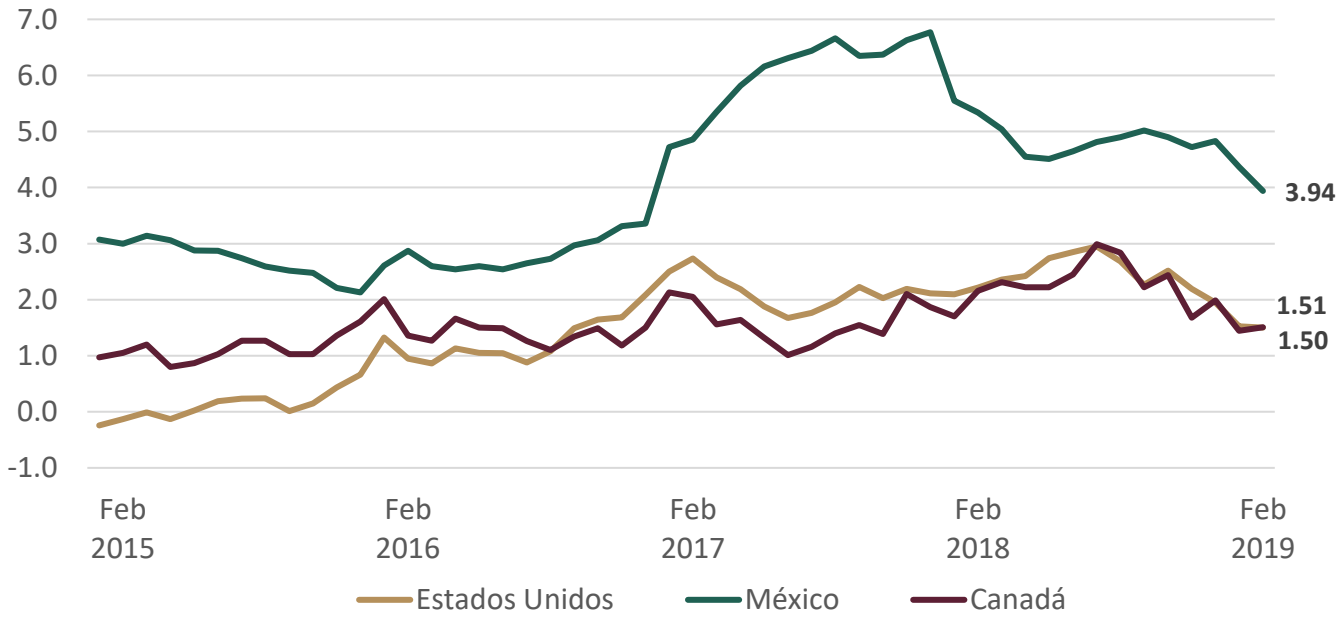
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación porcentual mensual
Febrero



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, BEA y Banco de Canadá

La inflación anual en febrero fue 3.94 para México, 1.50 para Estados Unidos y 1.51% para Canadá. Se observa que desde 2015, la inflación anual en nuestro país ha sido la mayor de Norteamérica. Adicional, a partir del tercer trimestre de 2018, la zona en su conjunto ha comenzado una tendencia a la baja en la inflación.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación porcentual anual
Febrero



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, BLS y Statistics Canada.

SITUACIÓN DEL EMPLEO NACIONAL

Resultados mensuales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) durante enero de 2019, 59.7% de la población de 15 años y más se encontraba económicamente activa. De esta población, 3.5% se encontraba buscando trabajo sin haber tenido éxito y 6.7% ofertaba más tiempo de trabajo del que actualmente le demandan. De la población ocupada, 56.3% es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja y el 27.4% trabaja para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables.

INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO

Cifras oportunas desestacionalizadas

Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación[1]/	59.7	0.00	0.2
Tasa de Desocupación[2]/	3.5	-0.1	0.2
Tasa de Subocupación[3]/	6.7	-0.4	-0.1
Tasa de Informalidad Laboral 1[4]/	56.3	-0.5	-0.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal[5]/	27.4	-0.1	-0.2

Nota: Las diferencias en puntos porcentuales resultan de considerar los indicadores con todos sus decimales.

1/ Población Económicamente Activa como porcentaje de la Población de 15 años y más.

2/ Población que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo. Porcentaje respecto a la Población Económicamente Activa.

3/ Población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le demanda. Porcentaje respecto a la Población Ocupada.

4/ Proporción de la población ocupada que es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja.

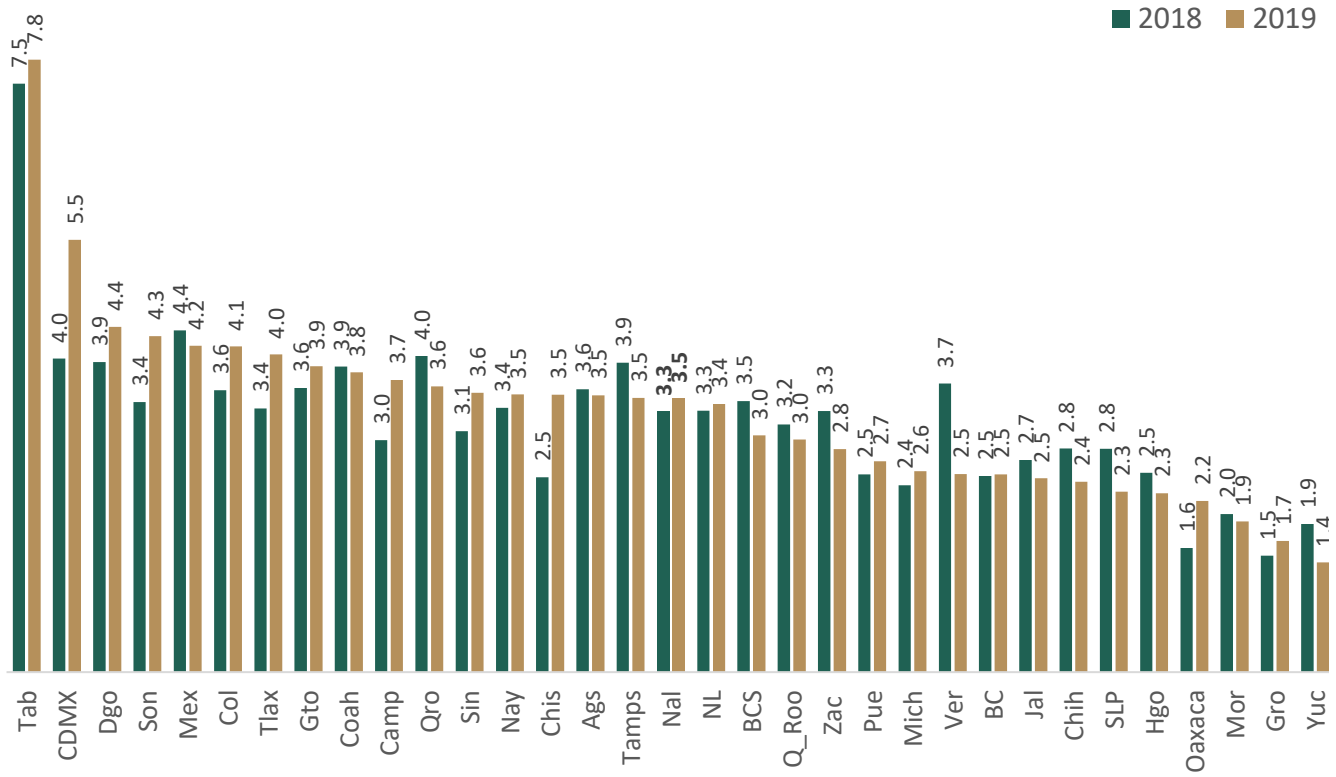
5/ Proporción de la población ocupada en unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa

Fuente: INEGI.

Analizando el desempleo por entidad, se observa que Tabasco fue la entidad con la mayor tasa de desempleo tanto en enero de 2018 como en enero de 2019; estas cifras son mayores que el doble del promedio nacional. De igual manera, Tabasco es la segunda entidad que más puestos de trabajo ha perdido de acuerdo a registros administrativos del IMSS. Por otro lado, Yucatán es la entidad con la menor tasa de desocupación a nivel nacional para enero de 2019.

A nivel nacional, la tasa de desocupación avanzo 0.2 puntos porcentuales, al igual que en algunas entidades como la Ciudad de México (de 4.0 a 5.5%), mientras que en algunas otras disminuyó, como en Veracruz (de 3.7 a 2.5%).

TASA DE DESEMPLEO POR ENTIDAD FEDERATIVA
Enero



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

SITUACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

El INEGI comunica que el valor de la producción generado por las empresas constructoras registró un crecimiento en términos reales de 1.8% en enero del 2019 respecto a diciembre del 2018, el personal ocupado disminuyó 0.6% y las horas trabajadas retrocedieron 0.7%, las remuneraciones medias reales aumentaron 0.1 por ciento.

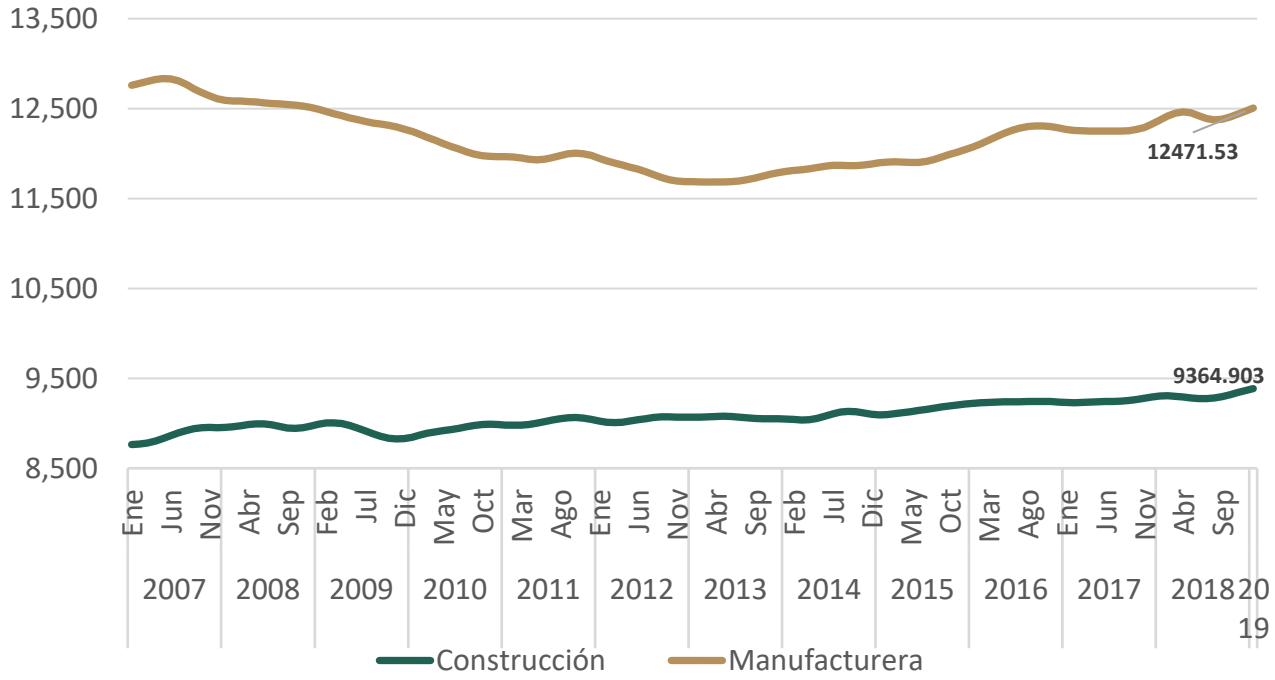
Encuesta Nacional del Sector Manufacturero y la Construcción

Con base en los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) de enero de 2019, se tiene que el personal ocupado en este sector presentó un incremento de 0.4% respecto al mes

inmediato anterior, las horas trabajadas registraron un aumento de 0.3% y las remuneraciones medias reales se redujeron en 0.7 por ciento.

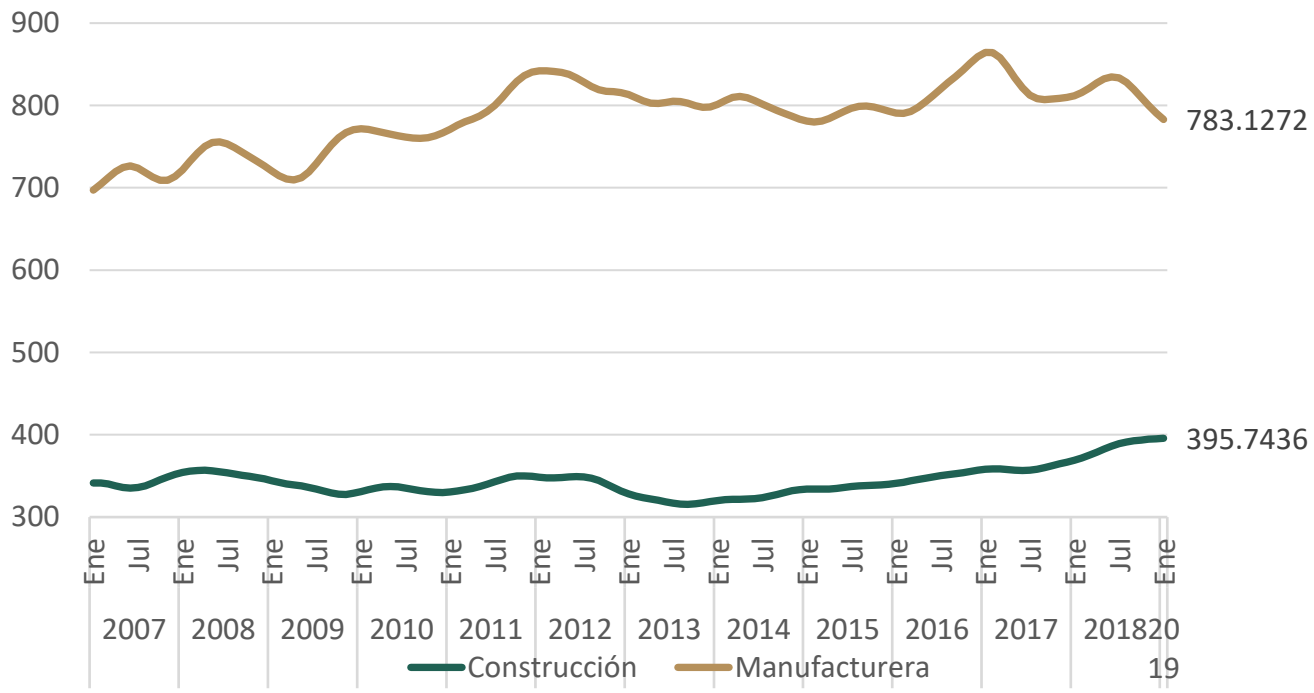
Comparando con el año anterior, el personal ocupado creció 2.8%, las remuneraciones medias reales aumentaron 1.5% y las horas trabajadas fueron mayores en 2.2 por ciento.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES
Enero 2019



Nota: Pesos de julio de 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

VALOR DE LA PRODUCCIÓN POR HORA DE TRABAJO
Enero 2019



Nota: Pesos de julio de 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales

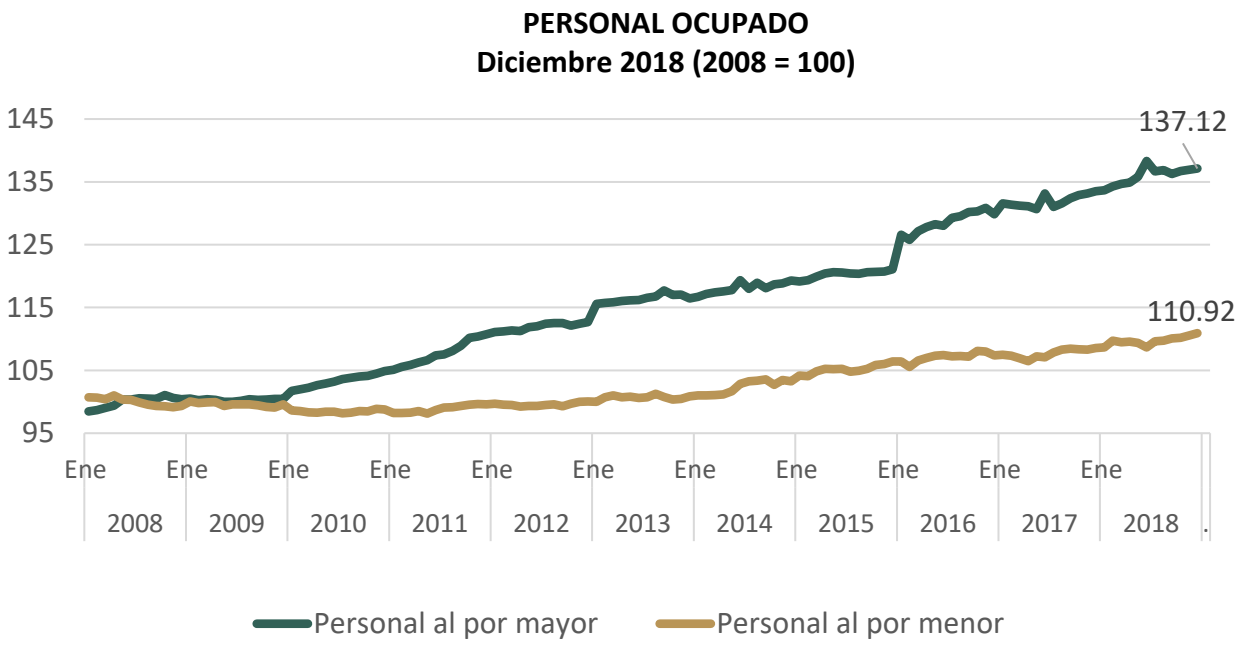
Con datos de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales se observa el personal ocupado en comercios al por mayor y al por menor durante diciembre de 2018 crecieron respecto al mes y al año anterior. Para los ingresos por suministros y las remuneraciones medias reales se tiene los comportamientos mostrados en la siguiente tabla.

INDICADORES DEL COMERCIO INTERIOR
Cifras desestacionalizadas – Diciembre 2018

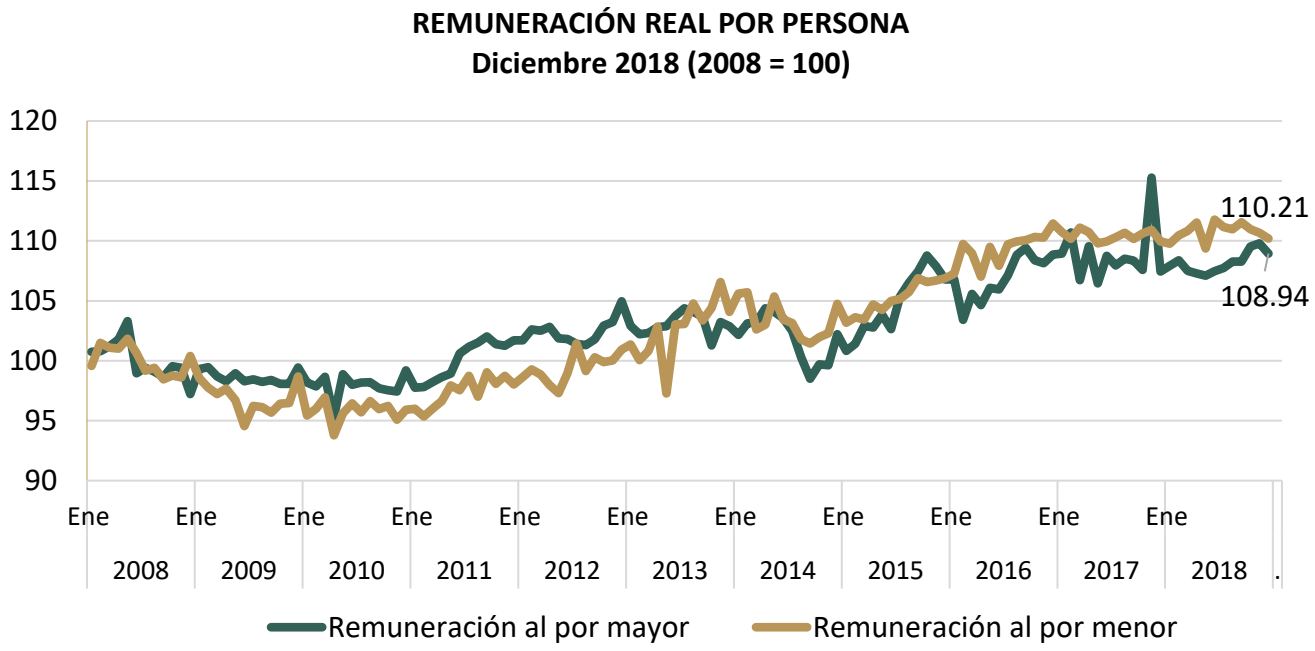
Indicador	Al por mayor		Al por menor	
	Variación		Variación	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Ingresos por suministro de bienes y servicios	-2.3	3.4	-3.2	-2.3
Personal ocupado	0.1	2.7	0.3	2.2
Remuneraciones medias reales	-0.8	1.4	-0.4	0.2

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

El índice de personal ocupado muestra que desde 2008 éste ha tenido un mayor crecimiento para el comercio al por mayor que para el comercio al por menor. El índice de remuneración por persona muestra crecimientos mayores durante los meses de diciembre.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI



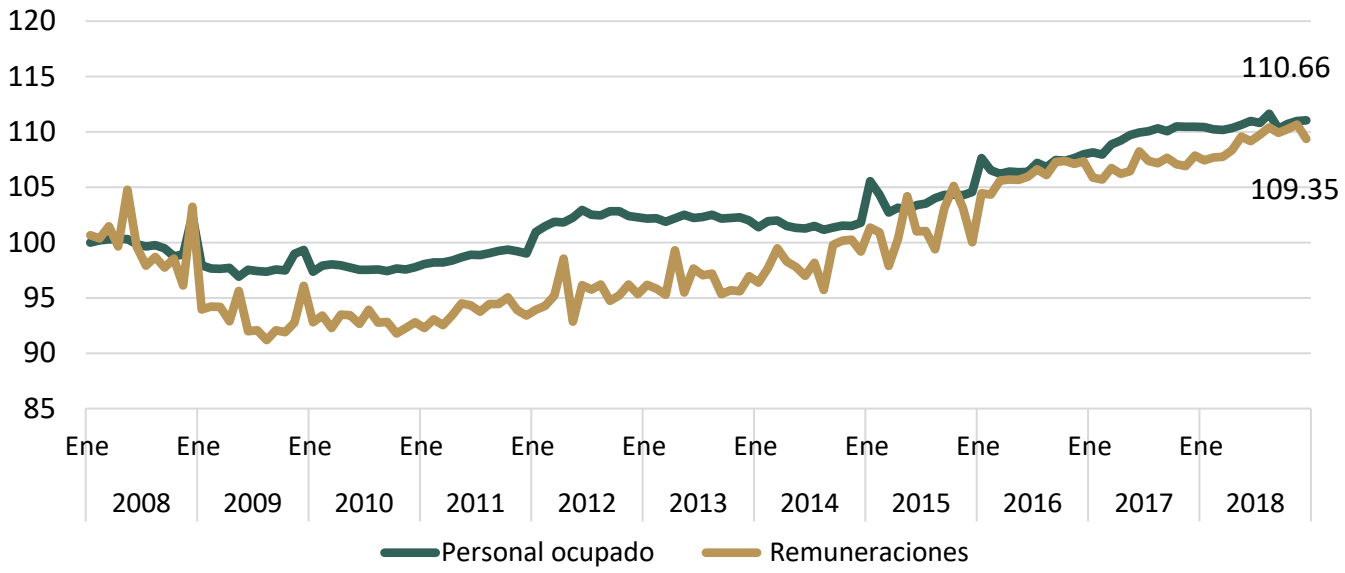
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Mensual de Servicios

Con datos de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), se observa que durante diciembre del año pasado los ingresos reales obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros cayeron 2.4%, las

remuneraciones totales reales descendieron 1.2% y el personal ocupado aumentó 0.1 por ciento, con cifras desestacionalizadas.

ÍNDICE DE SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS
Diciembre 2018 (2008 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Número de trabajadores asegurados

De acuerdo con datos administrativos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en febrero de 2019 existían 20,299,993 trabajadores asegurados al instituto. Esta cifra es 3.06% mayor a la de febrero de 2018 y 0.62% mayor a la del mes anterior.

El sector que tuvo el mayor crecimiento respecto a febrero de 2018 está conformado por la Industria de Transportes y Comunicaciones, el menor por las Industrias Extractivas; el primero creció 5.3% y el segundo disminuyó -1.19 por ciento.

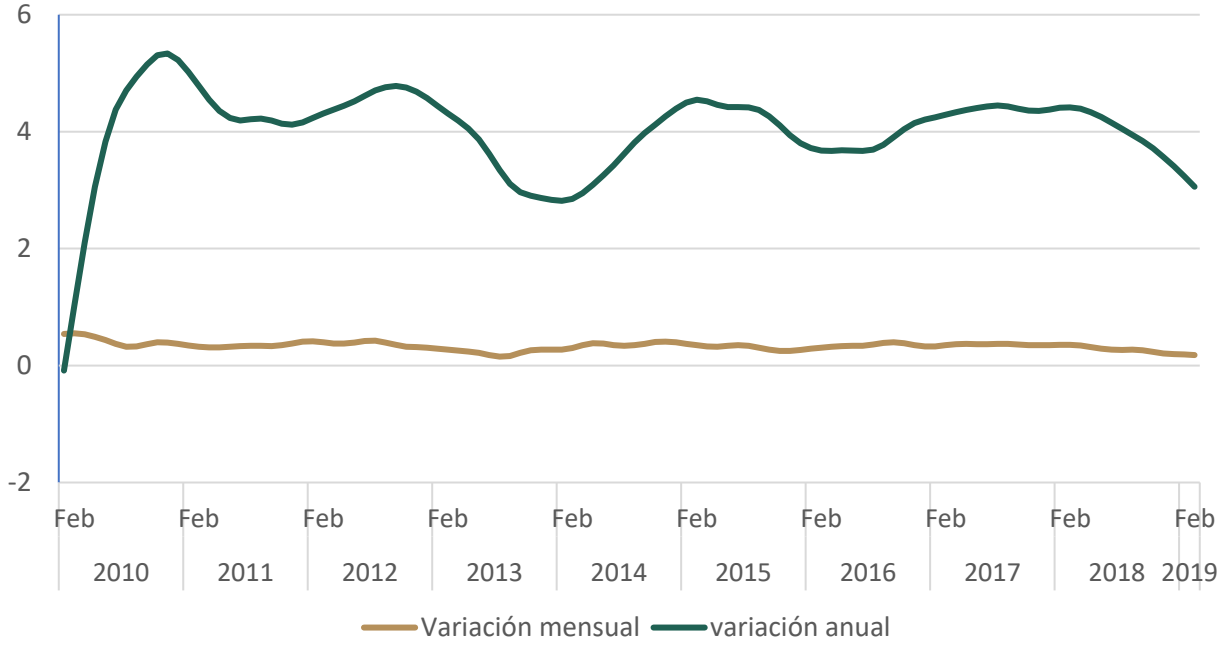
TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR
Febrero

Sector de actividad	Trabajadores	Variación anual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Industrias de Transformación	5,522,200	212,848	4.01	33,917	0.62

Servicios para Empresas, Personas y El Hogar	4,746,841	159,130	3.47	27,145	0.58
Comercio	4,014,011	111,798	2.86	8,424	0.21
Servicios Sociales y Comunales	2,157,955	24,601	1.15	21,427	1.00
Industria de la Construcción	1,647,187	-1,103	-0.07	16,193	0.99
Transportes y Comunicaciones	1,162,018	58,505	5.30	10,057	0.87
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza	773,893	36,733	4.98	8,668	1.13
Ind. Eléctrica y Captación y Suministro de Agua Potable	145,945	2,560	1.79	210	0.14
Industrias Extractivas	129,943	-1,567	-1.19	-59	-0.05
Todas las industrias	20,299,993	603,505	3.06	125,982	0.62

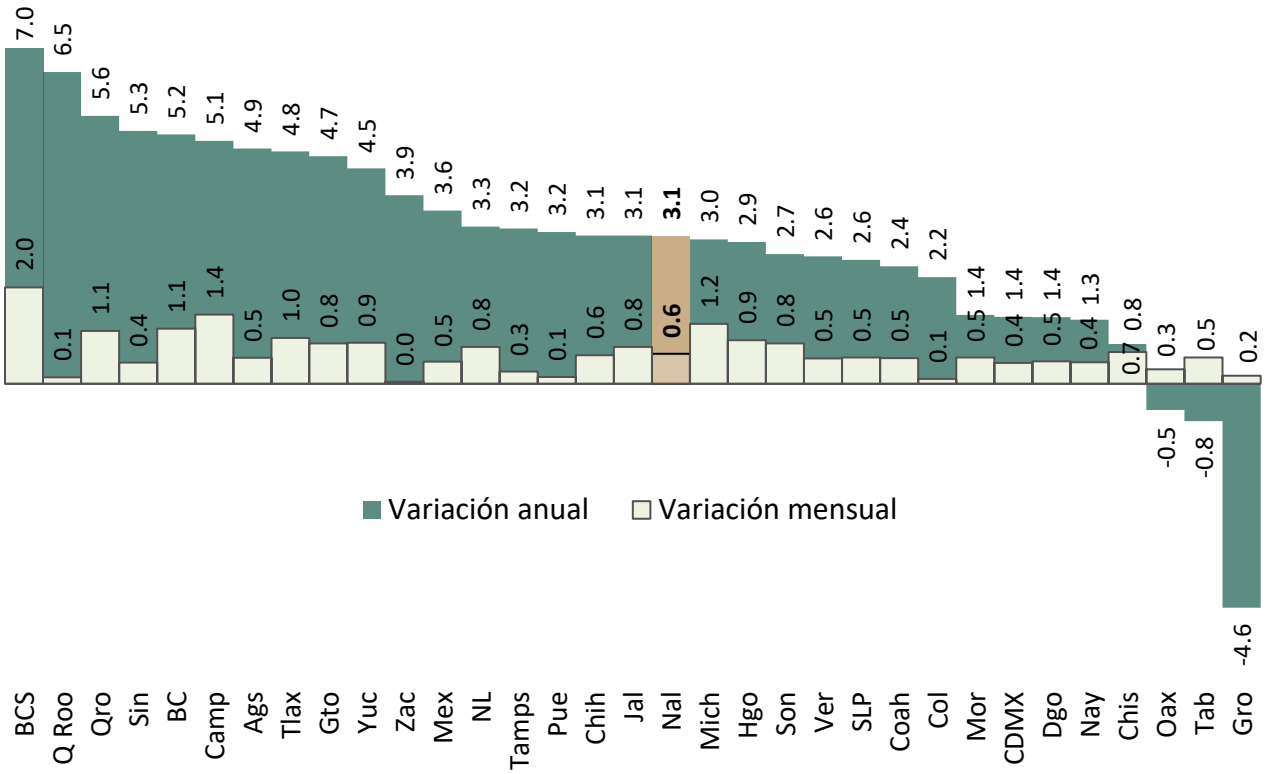
Fuente: Elaboración propia con datos del IMMS

VARIACIÓN DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Febrero 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

VARIACIÓN DE ASEGURADOS POR ENTIDAD FEDERATIVA



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

La entidad federativa que logró el mayor crecimiento respecto a febrero del año anterior fue Baja California Sur (7.0%) mientras que Guerrero (-4.6%) tuvo una variación negativa. Algo importante de resaltar es que son los tres estados con mayor tasa de pobreza a nivel nacional (Chiapas, Oaxaca y Guerrero) los que se ubican en los últimos lugares de crecimiento anual, resaltando que es necesario buscar medidas que ayuden a salir del rezago a esta zona del país.

Salario promedio

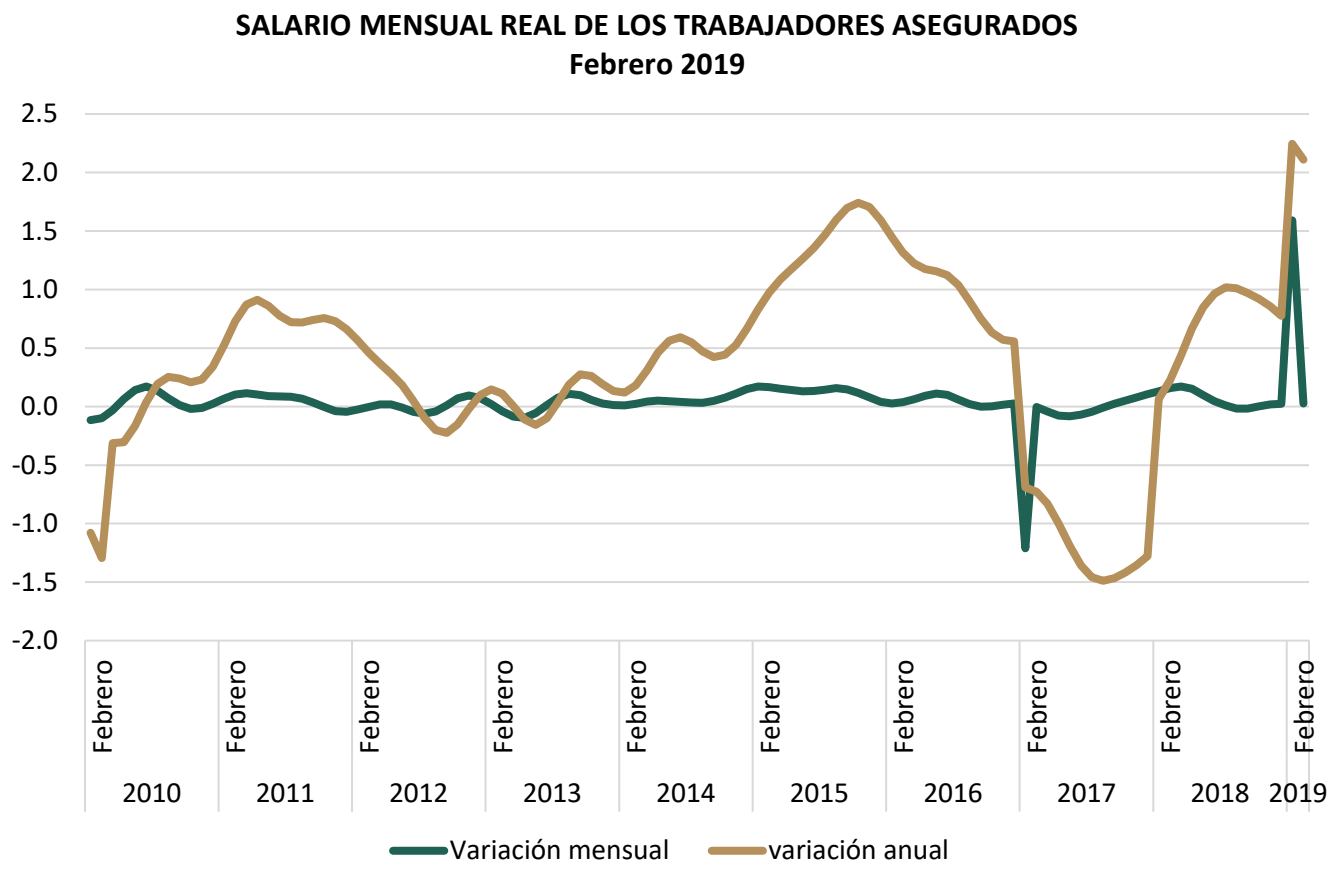
De acuerdo con datos administrativos del IMSS, el salario promedio diario de los trabajadores asegurados tuvo un incremento real de 1.39% respecto a febrero del año anterior y de 0.38% respecto al mes anterior.

El sector que muestra los salarios más elevados es la Industria eléctrica y agua potable, mientras que las actividades agropecuarias los más bajos.

SALARIO DIARIO ASOCIADO A ASEGURADOS DEL IMSS POR SECTOR
Pesos de julio de 2018

Sector de actividad	Salario diario	Variación interanual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Industria eléctrica y suministro de agua potable	878.34	-8.78	-0.99	3.49	0.40
Servicios Sociales	487.30	2.02	0.42	0.23	0.05
Transportes y comunicaciones	413.53	11.01	2.74	1.42	0.34
Servicios para empresas y personas	354.13	10.65	3.10	1.83	0.52
Comercio	319.87	9.68	3.12	0.74	0.23
Construcción	233.92	7.50	3.31	0.36	0.15
Industrias de transformación	378.85	14.27	3.92	2.16	0.57
Industrias extractivas	592.07	25.38	4.48	3.77	0.64
Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza	210.20	10.24	5.12	1.24	0.59
Todas las industrias	362.44	10.14	2.88	1.39	0.38

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

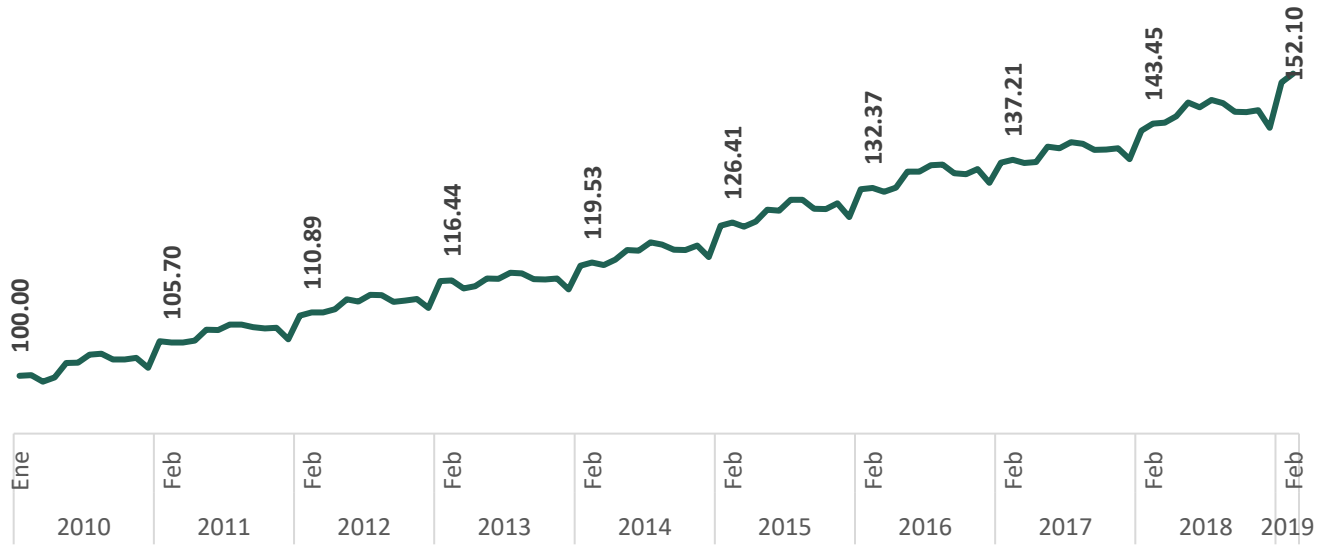


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Masa salarial

De acuerdo con datos del IMSS, la masa salarial de los trabajadores asegurados tuvo una variación real de 5.46% respecto a febrero del año anterior y 1.01% respecto a enero. Esto se obtiene como resultado de un incremento en la población trabajadora asegurada y un incremento de su salario promedio real (3.06 y 2.88%, respectivamente). El índice de masa salarial real muestra un incremento de 52.10% respecto a enero de 2010, principalmente, como resultado de la incorporación que se tuvo año con año en el número de trabajadores al instituto.

ÍNDICE DE MASA SALARIAL REAL
Enero 2010 = 100



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

POLÍTICA SOCIAL

Análisis mensual de las líneas de bienestar

Cada mes, el Consejo de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) reporta el valor monetario con el que una persona debe contar para adquirir las canastas de bienestar alimentaria y no alimentaria. Para la medición de la pobreza se utilizan dos líneas de ingreso: la línea de bienestar mínimo, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de bienestar, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes.

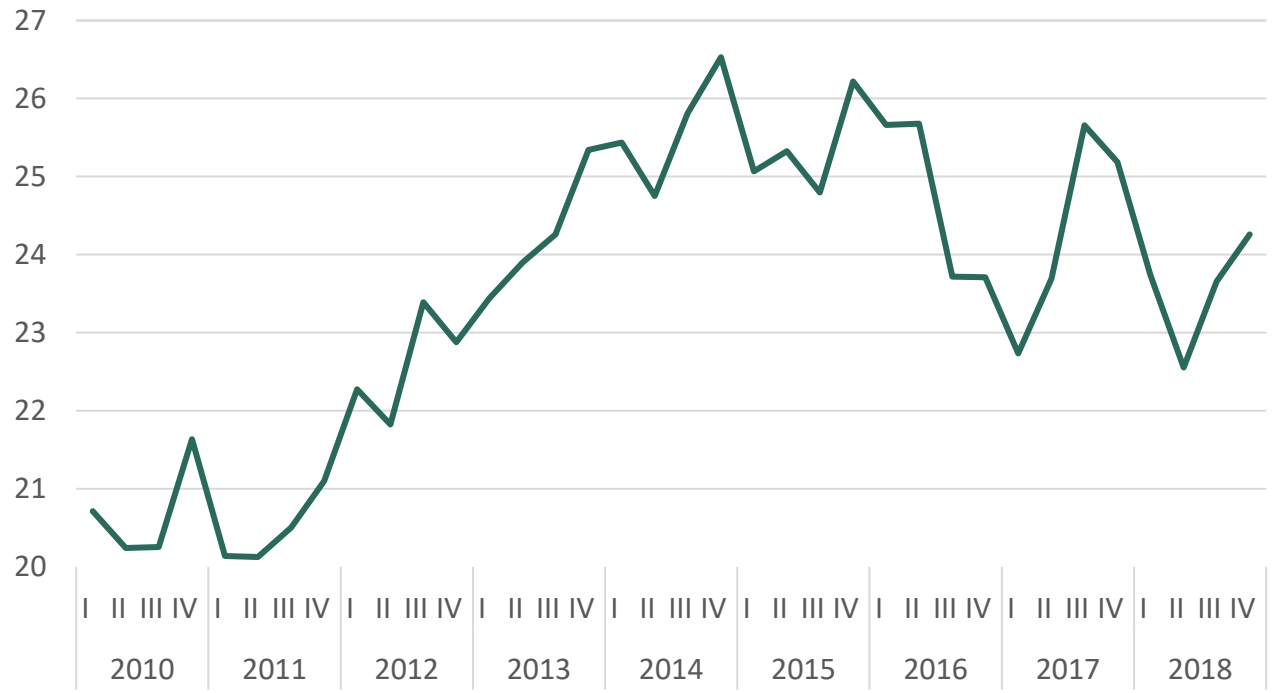
VALORES DE LAS LÍNEAS DE POBREZA POR INGRESOS
Febrero de 2019

Ámbito	Canasta alimentaria	Canasta alimentaria más no alimentaria

Rural	$1,103.01	$2,002.96
Urbano	$1,554.12	$3,095.54

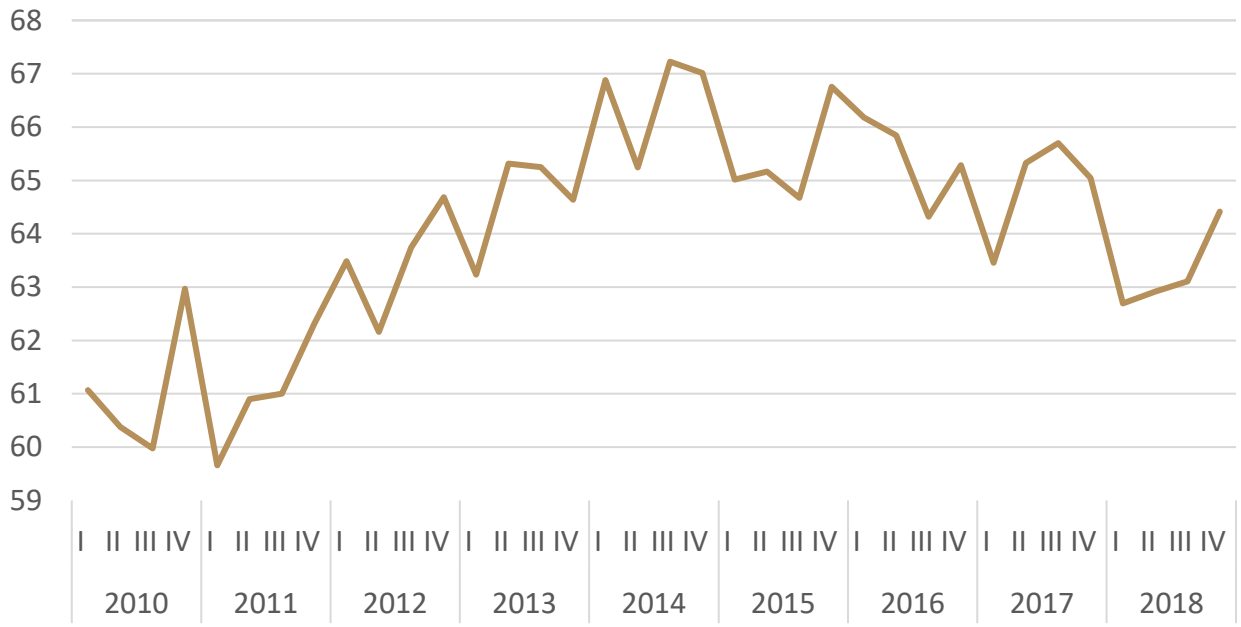
Al observar el porcentaje de personas con ingreso laboral por debajo del costo de la canasta alimentaria, se tiene que para el cuatro trimestre de 2018 fue 39.80% a nivel nacional. Repitiendo el análisis para los trabajadores formales e informales, se tienen valores de 24.26 y 64.41%, es decir, estos trabajadores ni aun destinando todo su ingreso laboral a comprar alimentos podrían alimentarse adecuadamente.

TENDENCIA LABORAL DE LA POBREZA, TRABAJADORES FORMALES
Porcentaje de personas con ingresos laborales menores a la línea de bienestar mínima



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

TENDENCIA LABORAL DE LA POBREZA, TRABAJADORES INFORMALES
Porcentaje de personas con ingresos laborales menores a la línea de bienestar mínima



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Actualmente, con el incremento del salario mínimo diario hasta $102.68, una persona que lo gane durante todo el mes es capaz de adquirir la canasta alimentaria más no alimentaria urbana. Es la primera vez desde mayo de 1995 que el salario mínimo supera el valor de pobreza laboral para una persona. Aunque esto representa un avance, es necesario considerar que en la mayoría de los casos el ingreso laboral es el sustento de una familia y no de una sola persona, por lo que se debe seguir trabajando en fortalecer el salario mínimo.

La siguiente grafica muestra el porcentaje de la canasta básica que se puede adquirir con el salario mínimo vigente para los meses de 1995 a 2019, se nota que, a inicios de año, con los aumentos del salario mínimo, el porcentaje aumenta, pero conforme pasan los meses la inflación va haciendo que decrezca.

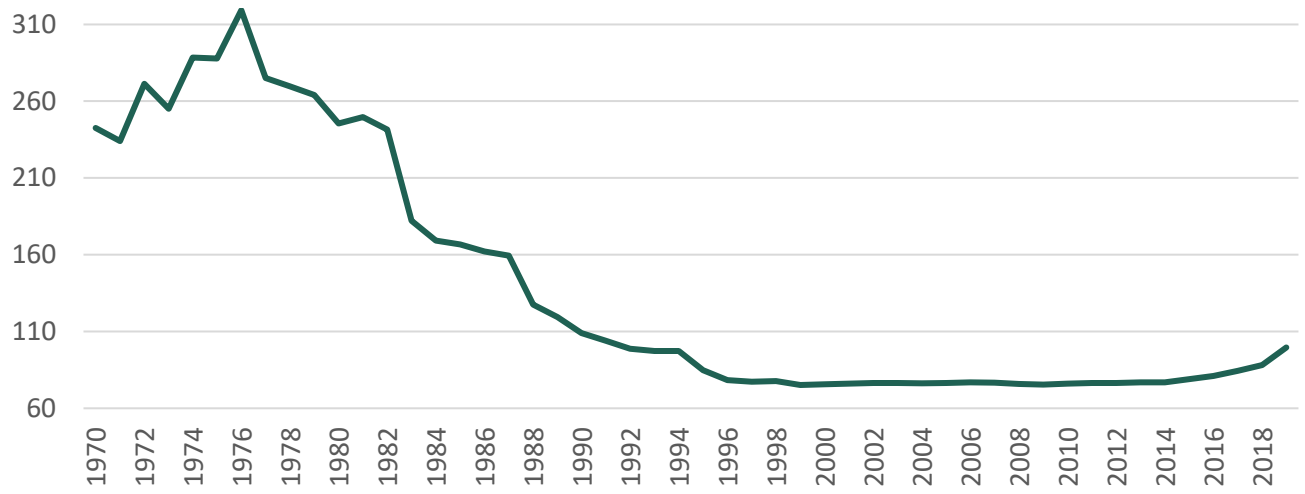
Desde 1995, se nota un deterioro del poder adquisitivo del salario mínimo respecto a la línea de pobreza laboral, pues conforme el primero baja, el porcentaje de personas que caen en esta situación aumenta.

PORCENTAJE DE LA CANASTA BÁSICA URBANA CUBIERTA POR EL SALARIO MÍNIMO

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

A partir de 1976, el poder adquisitivo del salario mínimo real comenzó una tendencia a la baja que lo llevó desde 329.19 pesos diarios hasta $80.86 en 1996, después de esa fecha el salario real se mantuvo constante hasta 2016. En 2018, el poder adquisitivo representaba el 27.60% de su valor de 1976, año en que alcanzó su punto más álgido.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO
(Pesos de julio de 2018)



Fuente: Elaboración propia con datos del propios y del INEGI

Trabajadores del salario mínimo

TRABAJADORES DE HASTA UN SALARIO MÍNIMO
Hasta el cuarto trimestre de 2018

Categoría	Clasificación	Total	Porcentaje
Población ocupada		8,821,330	100.0
Sexo	Mujer	4,191,992	47.5
	Hombre	4,629,338	52.5
Áreas urbana y rural	Áreas más urbanizadas	2,961,781	33.6
	Áreas menos urbanizadas	5,859,549	66.4
Escolaridad	Sin instrucción	711,065	8.1
	Primaria incompleta	1,221,780	13.9
	Primaria completa	2,202,897	25.0
	Secundaria	3,012,956	34.2
	Medio superior	1,078,616	12.2
	Profesional superior	584,624	6.6
	No especificado	9,392	0.1
Edad	12 a 14 años	157,394	1.8
	15 a 19 años	826,292	9.4
	20 a 24 años	762,243	8.6
	25 a 29 años	708,459	8.0
	30 a 34 años	769,597	8.7
	35 a 39 años	816,499	9.3
	40 a 44 años	907,750	10.3
	45 a 49 años	850,063	9.6
	50 a 54 años	770,596	8.7
	55 a 59 años	716,990	8.1
	60 a 64 años	556,687	6.3
	65 a 69 años	428,319	4.9
	70 a 74 años	280,025	3.2
	75 años y mas	264,901	3.0
	No Especificado mayores	5,515	0.1
Jornada laboral	No trabajó la semana de referencia	174,989	2.0
	Menos de 15 horas	2,005,193	22.7
	De 15 a 24 horas	2,073,401	23.5
	De 25 a 34 horas	978,716	11.1
	De 35 a 39 horas	632,818	7.2
	De 40 a 48 horas	1,712,394	19.4
	De 49 a 56 horas	545,050	6.2
	Más de 56 horas	663,484	7.5
	No especificado	35,285	0.4
Condición del empleo	Formal	771,014	8.7
	Informal	8,050,316	91.3

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

NEGOCIACIONES LABORALES

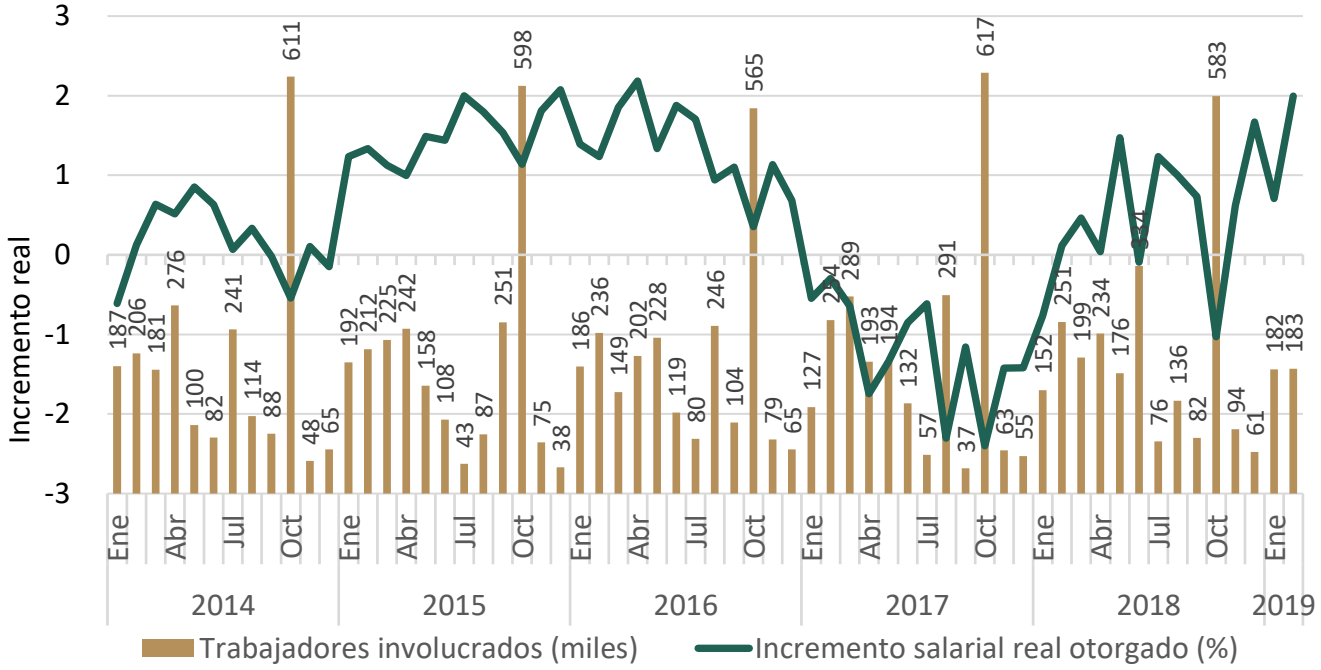
Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) publicó la información sobre los resultados de las negociaciones colectivas que se efectuaron durante febrero de 2019; se observó que en ese mes se llevaron a cabo 709 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de la jurisdicción

federal6. El incremento directo al salario que en promedio obtuvieron los 182,893 trabajadores involucrados fue 6.0% en términos nominales y 2.0% en términos reales. Durante el mismo mes de 2018, se llevaron a cabo 839 revisiones salariales que involucraron a 251,374 trabajadores que obtuvieron un incremento promedio de 0.12% en términos reales.

Durante este año, los incrementos salariales otorgados han sido, en promedio, positivos en términos reales, y el incremento de febrero ha sido el mayor desde abril de 2016. Esta situación puede deberse en gran parte al incremento del 16.11% en términos reales del salario mínimo en todo el país.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL



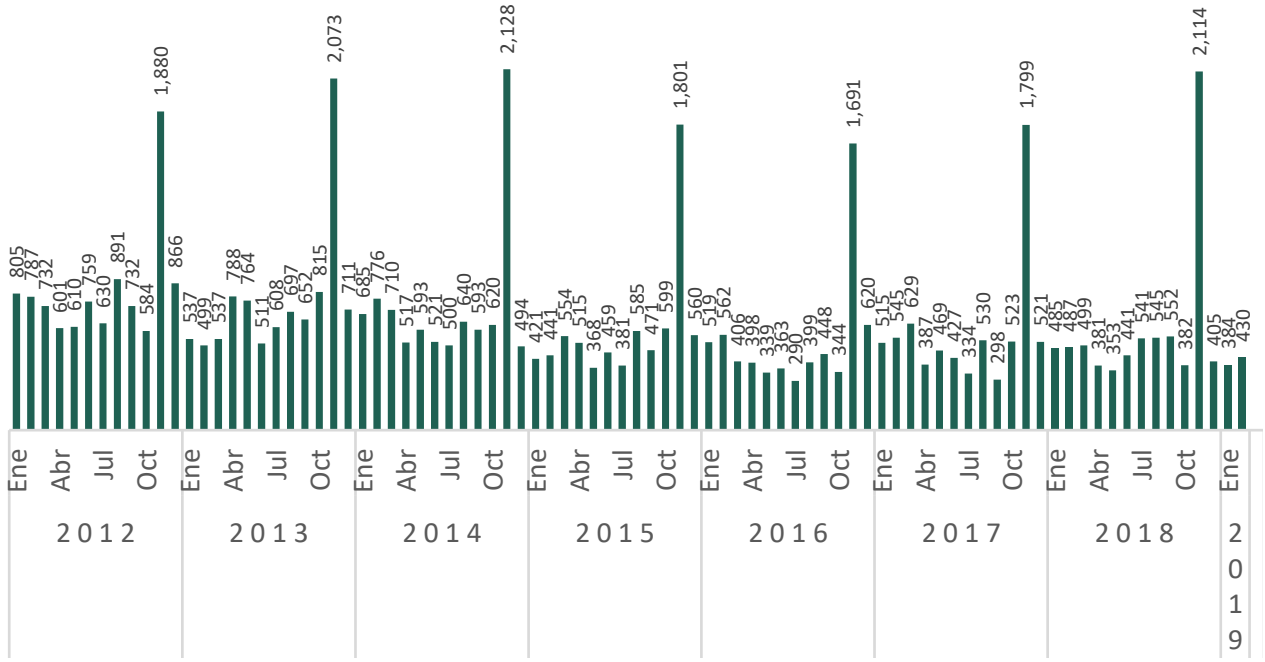
Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Emplazamientos a huelga

Durante febrero de 2019 los emplazamientos a huelga registrados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fueron de 430 eventos, cifra menor en 57 eventos con relación a febrero de 2018.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS

[6] Datos preliminares de la STPS.



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

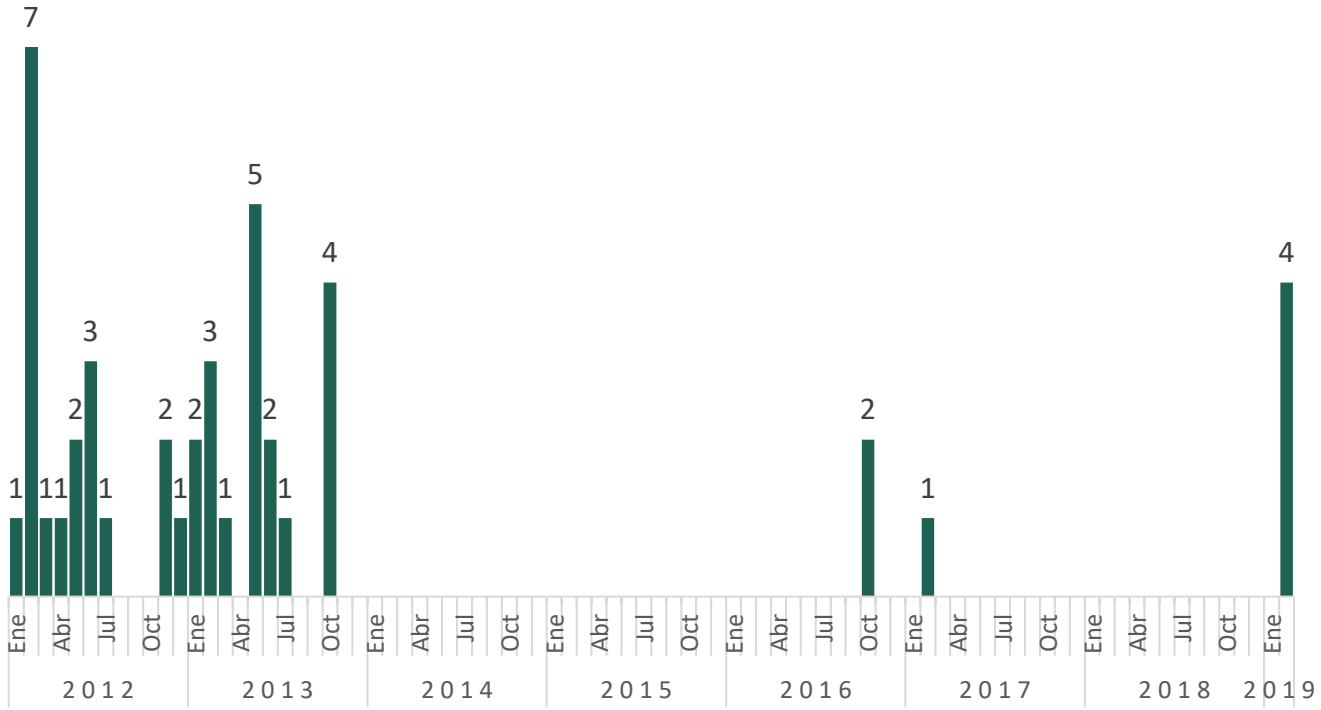
Huelgas federales estalladas

En materia de huelgas estalladas, en febrero de 2019, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje reportó cuatro estallamientos de huelga federales[7] que engloban a 13,080 trabajadores. Los sindicatos involucrados son el Sindicato de Trabajadores de la Universidad Autónoma Chapingo, el Sindicato de Trabajadores Académicos de la Universidad Autónoma Chapingo, el Sindicato Único de Trabajadores de la Universidad Autónoma Agraria Antonio Narro y el Sindicato Independiente de Trabajadores de la Universidad Autónoma Metropolitana. El motivo de huelga para el primer y último sindicato es por revisiones salariales, los dos restantes son debido a revisiones contractuales.

El 100% de las huelgas estalladas pertenecen al sector educativo, específicamente a universidades.

HUELGAS ESTALLADAS

[7] De acuerdo con información de la STPS, sólo atiende las huelgas de aquellas ramas industriales que conforme al artículo 527 de la Ley Federal del Trabajo, se enmarcan en la competencia de la dependencia federal.



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO

Servicio Nacional de Empleo

El Servicio Nacional de Empleo (SNE), en su Portal de Internet publicó los resultados preliminares de la operación correspondiente al período de enero de 2019.

Los resultados de las acciones para apoyar y fomentar la incorporación de la población desempleada o subempleada a empleos formales que se llevan a cabo en las oficinas del SNE muestran que se brindó atención de 374,979 solicitantes de trabajo, de los cuales 42, 445 consiguieron incorporarse, mediante alguno de los programas del SNE, a alguna plaza laboral formal disponible.

SERVICIO NACIONAL DE EMPLEO
PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO
Enero de 2019

	Atendidos		Colocados		Efectividad
	Absolutos	Participación	Absolutos	Participación	
TOTAL	**374 979**	**100.0**	**42 445**	**100.0**	**11.3**
SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL	**374 476**	**99.9**	**42 442**	**99.993**	**11.3**
Bolsa de Trabajo	146 190	39.0	29 544	69.6	20.2
Ferias de Empleo	4 538	1.2	1 729	4.1	38.1

Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá	10 658	2.8	2 390	5.6	22.4
Portal del Empleo	114 344	30.5	8 779	20.7	7.7
Centros de Intermediación Laboral	18 147	4.8	---	---	---
SNE por Teléfono 2/	80 599	21.5	---	---	---
PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO 1/	**503**	**0.1**	**3**	**0.007**	**0.6**
Bécate	473	94.0		0.0	0.0
Fomento al Autoempleo	3	0.6	3	100.0	100.0
Movilidad Laboral	27	5.4		0.0	0.0
Repatriados Trabajando		0.0	---	---	---

p/ Cifras preliminares.
1/ Acciones realizadas con presupuesto federal y estatal.
2/ Se incluyen las llamadas atendidas en el centro de atención de personas que requieren información de los Programas de Movilidad Laboral (Canadá y España) y de los programas de capacitación o con apoyo económico a cargo del SNE, actualizar información de vacantes de empleo y en general asesoría en el Portal del Empleo.
3/ En este programa se reportan los colocados que fueron atendidos el año anterior.
Fuente: Elaboración propia con datos del SNE

Jóvenes Construyendo el Futuro

El Programa hasta la fecha tiene 82,142 aprendices que ya iniciaron su capacitación, de los cuales 21,714 ya recibieron la primera emisión de su beca.

A la fecha hay 29,303 empresas, instituciones públicas y organizaciones sociales que ya abrieron sus puertas y están listas para recibir a 246,719 jóvenes más. A ello hay que sumar las 11,834 empresas tutoras que están en proceso de culminar con su registro.

Destaca que el nivel de escolaridad que reportan las y los jóvenes registrados en el programa: el 15% culminó la secundaria; 45% cuenta con preparatoria o bachillerato terminado; el 29.5% con carrera universitaria e incluso 8,838 jóvenes reportan contar con posgrado.

Finalmente, el programa tiene un mayor impacto entre mujeres jóvenes, pues representan el 53.3% de las personas registradas en comparación con el 46.7% que constituyen los hombres jóvenes.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos se incremento a una tasa anualizada de 2.6% en el cuarto trimestre del año, de acuerdo con la estimación inicial de la Oficina de Análisis Económico del país. La cifra muestra una desaceleración al final del año; en el tercer trimestre el crecimiento fue de 3.4 por ciento.

En su comparación para todo el 2018, el PIB real creció a una tasa de 2.9%, que se compara con el 2.2% del año anterior. La aceleración del crecimiento se debió a una mayor inversión fija no residencial, inventarios, gasto del gobierno, exportaciones y consumo privado.

Para este año la Reserva Federal espera que el crecimiento del PIB sea de 2.1%, cifra menor en 0.2 puntos porcentuales a la última proyección dada a conocer en diciembre. Para los años siguientes se espera que el ritmo de crecimiento siga desacelerándose, al mismo tiempo que la inflación se eleva para alcanzar el objetivo de 2 por ciento.

Por otra parte, en su más reciente anuncio de política monetaria los integrantes de la Reserva Federal mantuvieron la tasa objetivo en un rango de 2.25 a 2.5% y dejaron entrever que no anticipan una nueva subida en la tasa de interés este año ante un entorno de crecimiento bajo e inflación bajo control. Asimismo, la institución anunció que en septiembre detendrá el programa enfocado a reducir su hoja de balance, la cual se abultó al comprar activos para dar liquidez al mercado durante la Gran Recesión; esta medida fortalece la señal de una política monetaria más acomodaticia en el corto plazo.

La economía canadiense también se ha desacelerado más de lo esperado, de acuerdo con el anuncio de política monetaria de marzo del Banco de Canadá. La autoridad monetaria mantuvo su tasa objetivo en 1.75% y dijo que analizará el efecto del bajo crecimiento sobre la inflación para evaluar futuros movimientos en su política monetaria.

ZONA EURO

En la reunión de marzo el Banco Central Europeo mantuvo en 0% la tasa de interés objetivo y anticipó que se mantendrá en ese nivel al menos hasta el final del año y durante el tiempo necesario para que la inflación converja a la meta de 2 por ciento.

Asimismo, la autoridad monetaria resaltó el fortalecimiento del mercado laboral pese a la fuerte desaceleración económica que se dio al cierre del año y que se espera se agrave en los primeros meses del 2019.

La principal preocupación en este momento tiene que ver con la incertidumbre en torno al proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, el cual tendría que hacerse efectivo el 29 de marzo.

El acuerdo de salida que negoció la Primer Ministro Theresa May con la Unión Europea fue rechazado en enero, y una segunda versión con mayores garantías legales volvió a ser rechazado el 12 de marzo en el Parlamento.

Así, el Reino Unido no tiene un acuerdo aprobado que le permita salir en la fecha establecida con las menores complicaciones legales y operacionales posibles. Además, el 13 de marzo el parlamento votó por no salir de la Unión Europea sin un acuerdo, lo que llevó a la Primer Ministro a pedir una prórroga para salir de la Unión hasta el 30 de junio.

El 22 de marzo la Unión Europea dijo que podría otorgar una prórroga hasta el 14 de abril para definir cuál será la ruta por seguir y, en caso de aprobar el acuerdo negociado, se extendería la salida al 22 de mayo.

Ahora, Theresa May prepara diversos planes de acción que van desde la votación del acuerdo que ya fue rechazado dos veces, pasando por un Brexit suave, un Brexit duro y hasta revocar la petición de salida de la Unión Europea. Esta última opción sería políticamente desastrosa para la Primer Ministro y su partido.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

NACIONALES

El Banco de México en su Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2018 publicó sus estimaciones de los principales indicadores macroeconómicos del país.

Destaca un ajuste a la baja del crecimiento, producto de una pérdida de dinamismo en el comercio mundial y en la actividad económica global más marcada de lo anticipado; así como una desaceleración más pronunciada de la economía mexicana. La debilidad de la demanda interna sugerida por diversos indicadores al cierre del 2018 podría prolongarse a inicios de 2019 y estaría afectada también por eventos transitorios como el desabasto temporal de combustibles en el centro del país durante enero, las interrupciones de las vías férreas en Michoacán y los paros laborales en matamoros. Asimismo, se menciona el rezago en la ejecución del gasto público que es habitual en la entrada de una nueva administración federal y la incertidumbre que las nuevas políticas han generado en diversos actores económicos.

Entre los riesgos para futuros ajustes a la baja de las previsiones de crecimiento se encuentran:

- Que permanezca o deteriore el actual ambiente de incertidumbre que ha afectado a la inversión.
- Que el proceso de ratificación e implementación del TMEC se retrase y genera mayor incertidumbre.
- Un escalamiento de las tensiones comerciales que lleven a mayores medidas proteccionistas a nivel mundial
- Episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Desaceleración de la economía y comercio globales mayor a la esperada.
- Deterioro en la calificación crediticia del país o en las empresas productivas del Estado y, en particular, que se observen revisiones generalizadas a la baja por parte de las agencias calificadoras a la calificación de la deuda de Pemex que compliquen la situación financiera de la empresa.
- Nuevos eventos transitorios similares a los que se presentaron en los primeros meses del año.

Entre los eventos que propiciarían una mejora en el panorama destacan:

- Que los anuncios referentes al TMEC den lugar a una notoria reactivación de la inversión.
- Dinamismo industrial en Estados Unidos mayor al esperado.
- Dinamismo de la demanda agregada mayor al previsto.

Como consecuencia del panorama de crecimiento económico, también se ajustó a la baja la previsión de creación de empleos registrados en el IMSS.

PREVISIONES PARA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Informe octubre-diciembre 2018 del Banco de México

Variables	2019				2020			
Crecimiento del PIB (%)								
julio – septiembre	1.7 – 2.7				2.0 – 3.0			
octubre – diciembre	1.1 – 2.1				1.7 – 2.7			
Empleo[1/] (miles de puestos)								
julio – septiembre	670 -770				690 – 790			
octubre – diciembre	620 - 720				650 – 750			
Déficit de cuenta corriente (% del PIB)								
julio – septiembre	2.3				2.3			
octubre – diciembre	2.0				2.0			
Inflación (%)	I[2]	II	III	IV	I	II	III	IV
julio – septiembre	4.4	4.4	3.8	3.4	3.3	3.1	3.0	
octubre – diciembre	4.1	4.3	3.8	3.4	3.5	3.1	2.8	2.7

[1/]Trabajadores afiliados al IMSS
[2/]Pronóstico a partir de febrero 2019
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

En cuanto la inflación, los pronósticos son similares a los dados a conocer en el trimestre anterior, aunque hay una trayectoria más favorable a la prevista producto de los ajustes de precios en los productos agropecuarios.

Entre los factores de riesgo para la inflación destacan:

- Presiones en la cotización de la moneda nacional.
- Nuevas presiones sobre los precios de los energéticos o productos agropecuarios.
- Escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global.
- Deterioro de las finanzas públicas.
- Revisiones salariales que rebasen las ganancias en productividad y que generen presiones de costos.

En tanto, la siguiente tabla presenta las expectativas contenidas en la Encuesta a especialistas en economía del sector privado que el Banco de México levanta mensualmente.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES

	Mediana	
	Enero	Febrero
Inflación General (dic.-dic.) Expectativa para 2019	3.80%	3.65%

Expectativa para 2020	3.71%	3.60%
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.50%	3.50%
Expectativa para 2020	3.45%	3.48%
Crecimiento del PIB (% anual)		
Expectativa para 2019	1.80%	1.63%
Expectativa para 2020	2.00%	2.00%
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2019	20.20	20.13
Expectativa para 2020	20.61	20.50
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)		
Expectativa para 2019	8.25%	8.25%
Expectativa para 2020	7.50%	7.50%
Variación anual en trabajadores asegurados en el IMSS		
Expectativa al cierre de 2019	615,000	592,000
Expectativa al cierre de 2020	605,000	600,000
Tasa de desempleo nacional		
Expectativa para 2019	3.59%	3.60%
Expectativa para 2020	3.73%	3,65%

Fuente: Banco de México.

Los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento se asocian con la gobernanza (45%), las condiciones económicas internas (23%) y las condiciones externas (13%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (18% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (11% de las respuestas); la falta de estado de derecho (11% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (11% de las respuestas); y la debilidad del mercado externo y la economía mundial (10% de las respuestas).

Sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual, se aprecia que:

- La fracción de analistas que consideran que el clima de negocios mejorará en relación a la encuesta de enero aumentó, al tiempo que el porcentaje de especialistas que opinan que permanecerá igual disminuyó. Por su parte, el porcentaje de especialistas que opinan que el clima de negocios empeorará se mantuvo sin cambio en relación al mes anterior y continúa siendo el predominante.
- La distribución de respuestas en relación a la situación actual de la economía es igual a la del mes anterior, de modo que la fracción de analistas que piensan que la economía no está mejor que hace un año es la preponderante.
- El porcentaje de especialistas que consideran que es un buen momento para invertir permaneció constante con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción de analistas que no están

seguros sobre la coyuntura actual disminuyó. Por su parte, la proporción de analistas que opinan que es un mal momento para invertir aumentó con respecto a enero y continúa siendo la predominante.

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, en su documento de previsiones económicas de marzo redujo en 0.5 puntos el pronóstico de crecimiento de México en 2019 a 2%, y en la misma cantidad para 2020, a 2.3 por ciento. El organismo explica que las reducciones son producto de un menor dinamismo a nivel mundial; sin embargo, para el interior de la economía mexicana espera que el aumento en el salario mínimo y los planes del nuevo gobierno para impulsar la inversión en infraestructura y reactivar la producción de energéticos levante la demanda interna. Además, bajas adicionales en la inflación podrían dar espacio a que se relaje la política monetaria, disminuyendo la tasa de interés y ofreciendo impulso adicional a la demanda interna.

INTERNACIONALES

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos redujo en 0.2 puntos porcentuales el pronóstico de crecimiento para el mundo a 3.3% en 2019, y 0.1 puntos para 2020, a 3.4 por ciento.

Detalla que la expansión mundial pierde impulso debido a incertidumbre política, tensiones comerciales que no se han disipado, caídas en negocios y baja en confianza del consumidor. Además, la actividad económica se ha desacelerado más rápido que lo anticipado debido a recesiones en algunas economías en vías de desarrollo y debilidad generalizada en sectores industriales.

La confianza del consumidor se ha deteriorado especialmente en la Zona Euro y el Reino Unido ante la incertidumbre por el Brexit, y en China ante menores previsiones de crecimiento.

Asimismo, el organismo señala que las condiciones laborales han mejorado en la mayoría de los países que lo integran, pese a la desaceleración económica las tasas de desempleo se han reducido. El crecimiento de los salarios reales permanece moderado, en parte debido a un crecimiento moderado de la productividad laboral.

La inflación seguirá en niveles adecuados gracias a que los menores precios del petróleo han contribuido a una baja en los precios al consumidor en las economías avanzadas.

En cuanto a los riesgos para el crecimiento mundial destacan una intensificación de las restricciones comerciales, incertidumbre política en Europa, un escenario de Brexit desordenado, mayor desaceleración en China y volatilidad en los mercados financieros.

PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO PARA PAÍSES SELECCIONADOS
Crecimiento anual real

	2019		2020	
	Proyección	Diferencia con la anterior	Proyección	Diferencia con la anterior
Mundial	3.3%	-0.2	3.4%	-0.1
G20	3.5%	-0.2	3.7%	0.0
Zona Euro	1.0%	-0.8	1.2%	-0.4
Canadá	1.5%	-0.7	2.0%	-0.1
Alemania	0.7%	-0.9	1.1%	-0.3
Francia	1.3%	-0.3	1.3%	-0.2
Japón	0.8%	-0.2	0.7%	0.0
Reino Unido	0.8%	-0.6	0.9%	-0.2
Estados Unidos	2.6%	-0.1	2.2%	0.1
Brasil	1.9%	-0.2	2.4%	0.0
China	6.2%	-0.1	6.0%	0.0
India	7.2%	-0.1	7.3%	-0.1

Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE

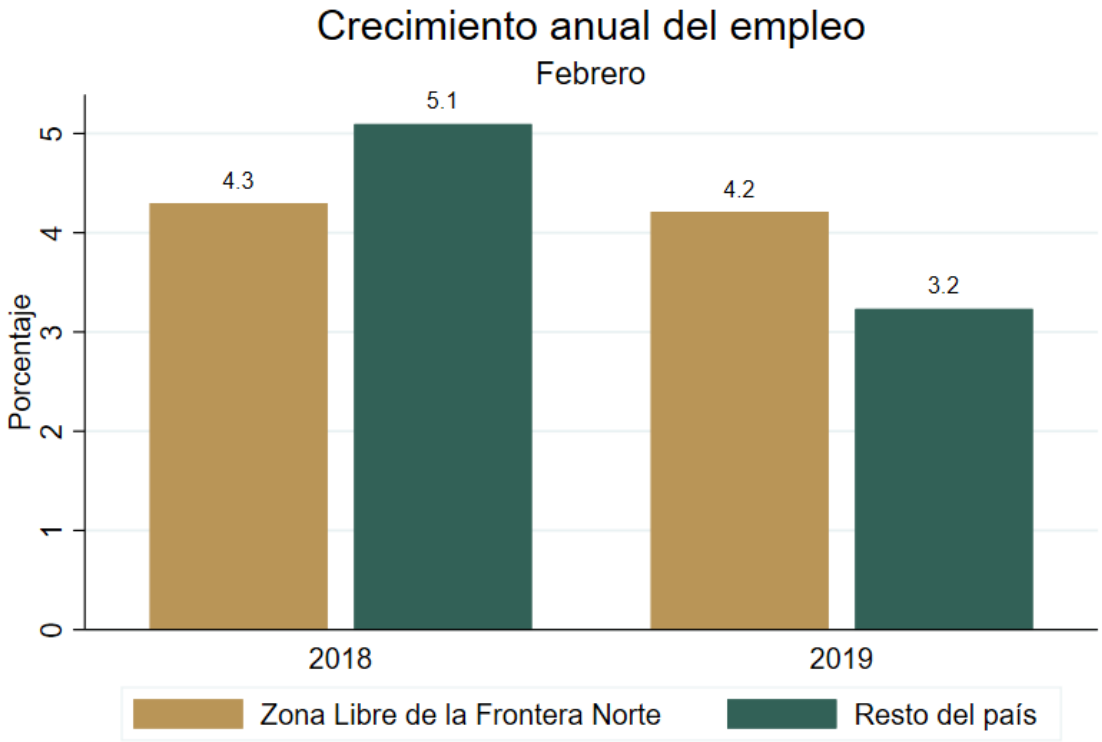
En tanto, el Banco Central Europeo (BCE) bajó las proyecciones de crecimiento de la zona para este año y el próximo debido a la persistencia de la incertidumbre relacionada con los factores geopolíticos, la amenaza del proteccionismo comercial y la posibilidad de un Brexit desordenado. Se espera que la expansión de la zona del euro siga apoyándose en condiciones de financiamiento favorables, aumento del empleo y de los salarios.

El BCE proyecta que el crecimiento del PIB en comparación con las proyecciones de diciembre de 2018 será de 1.1%, en lugar del estimado previo de 1.7% en 2019, y de 1.6% en 2020, frente al 1.7% de la estimación previa, manteniéndose en 1.5% en 2021.

También se prevé una disminución de la inflación a 1.2% en 2019, a 1.5% en 2020 y a 1.6 % en 2021. Además, se proyecta que la inflación medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) que excluye la energía y los alimentos aumentará gradualmente, lo que refleja un fortalecimiento moderado de la actividad económica y el endurecimiento de los mercados laborales. La disminución en la inflación en 2019 se explica por una fuerte disminución del componente energético de la inflación, como producto de la reciente caída en los precios del petróleo.

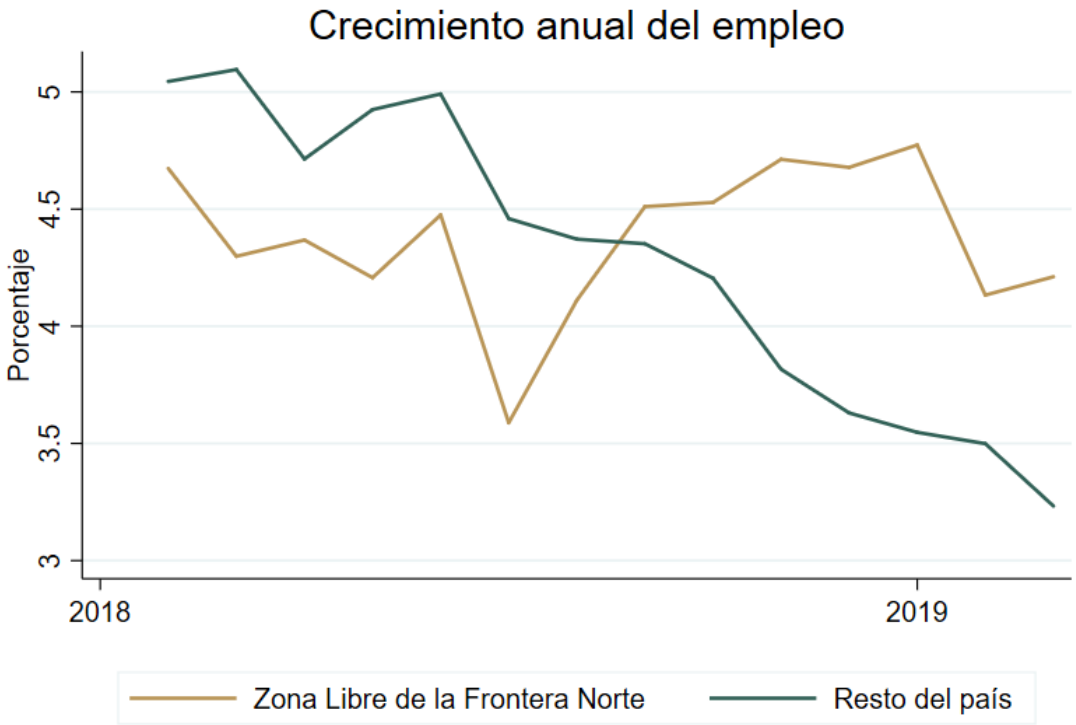
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN LA ZONA LIBRE DE LA FRONTERA NORTE

Los datos de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social muestran que el empleo en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN) en febrero tuvo un crecimiento anual mayor que en el resto del país. Mientras que en la ZLFN el crecimiento fue de 4.2%, en el resto del país fue de sólo 3.2%; la tasa es similar a la vista en el mismo mes del año anterior, lo que permite suponer que el aumento del salario mínimo en la zona no tuvo efectos negativos sobre el empleo.

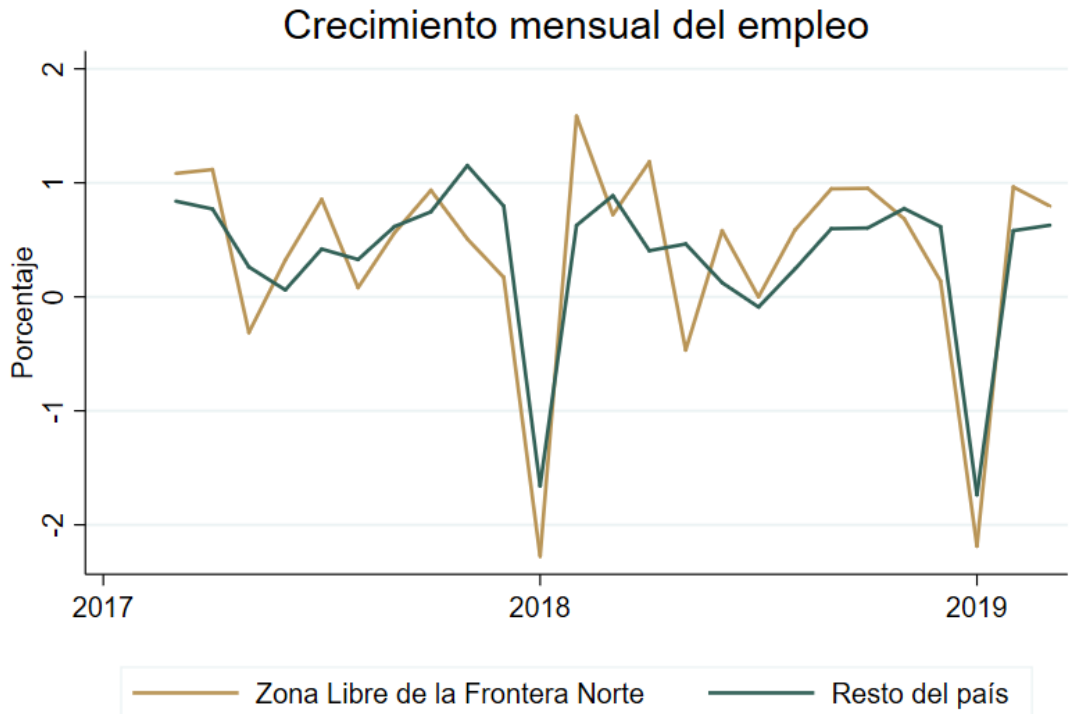


Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

Si se observa el crecimiento anual en los últimos meses, se aprecia que si bien el ritmo de crecimiento del empleo muestra una tendencia descendente en el resto del país, que se explica por la desaceleración económica, la tendencia en la ZLFN es prácticamente constante.

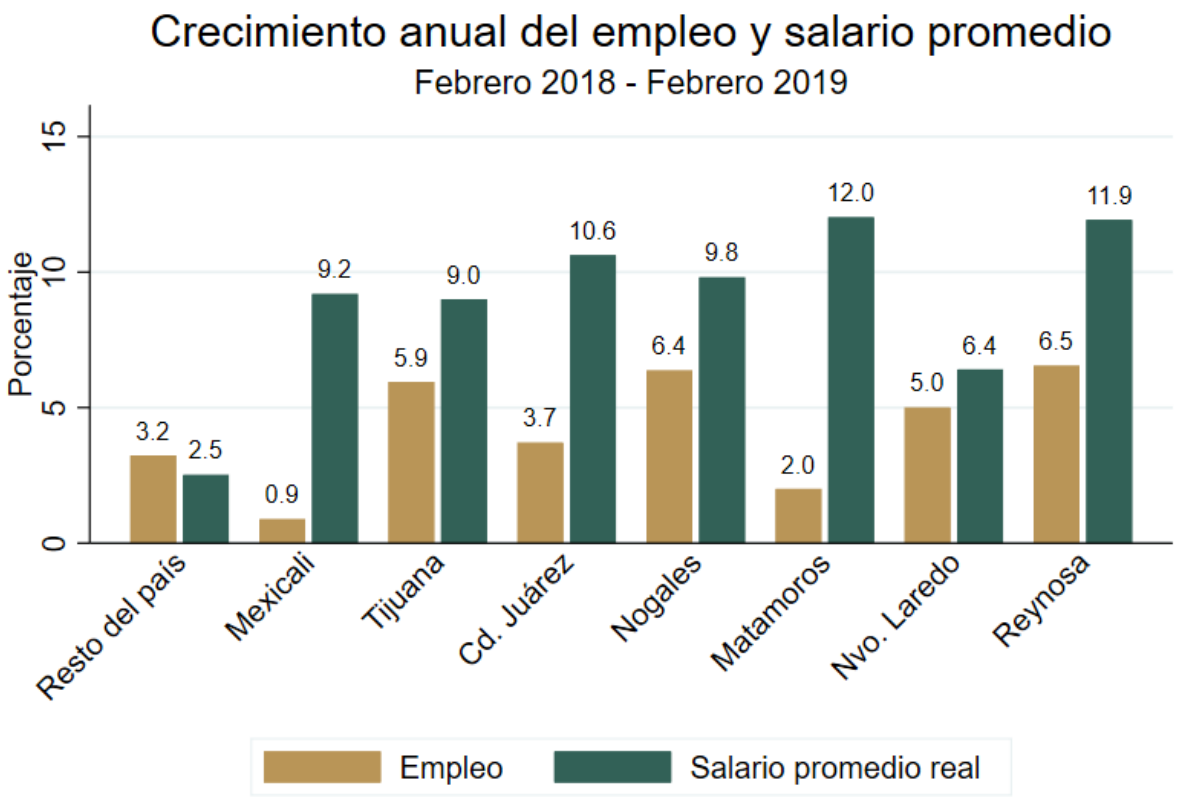


Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS



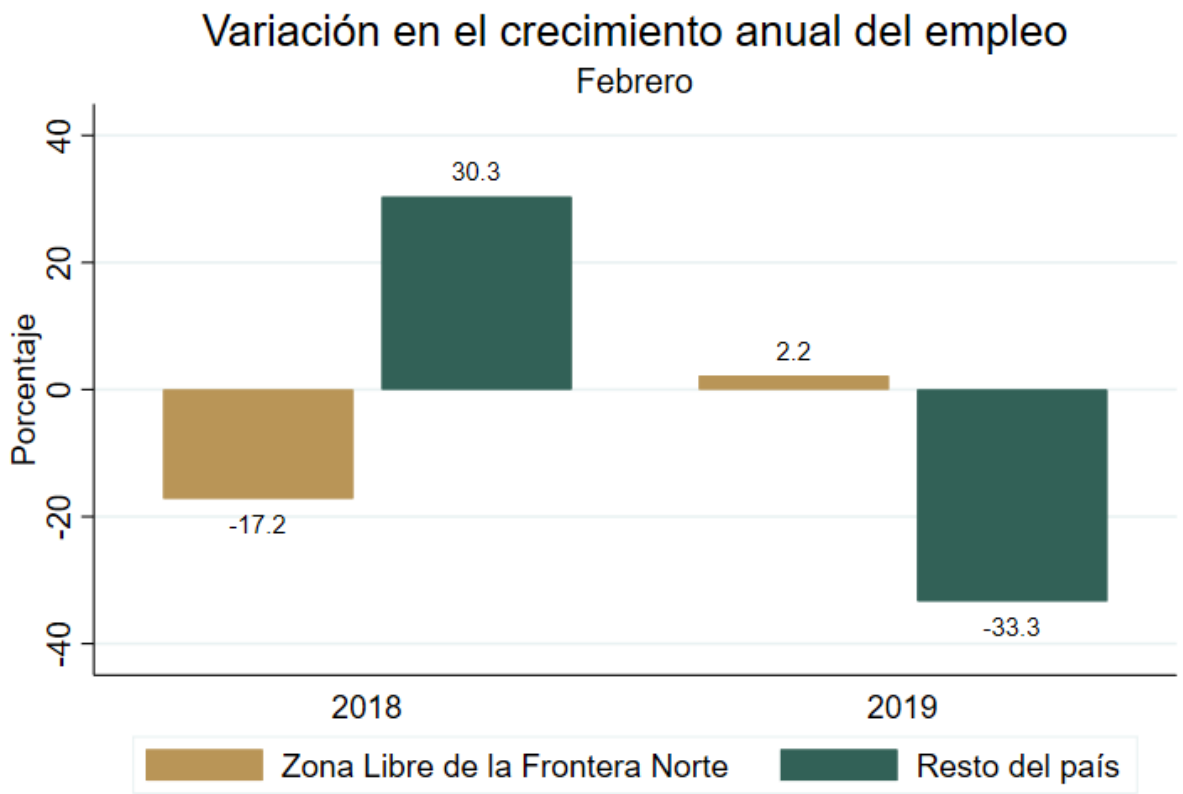
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

Si se analiza por ciudades, es posible ver que Matamoros y Mexicali se encuentran por debajo del promedio de creación de empleos de la ZLFN. En el caso de Matamoros el bajo dinamismo visto en el mes se puede deber a los conflictos laborales que se presentaron durante febrero. Sin embargo, para el resto de la zona el empleo crece mucho más que el promedio nacional.



Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

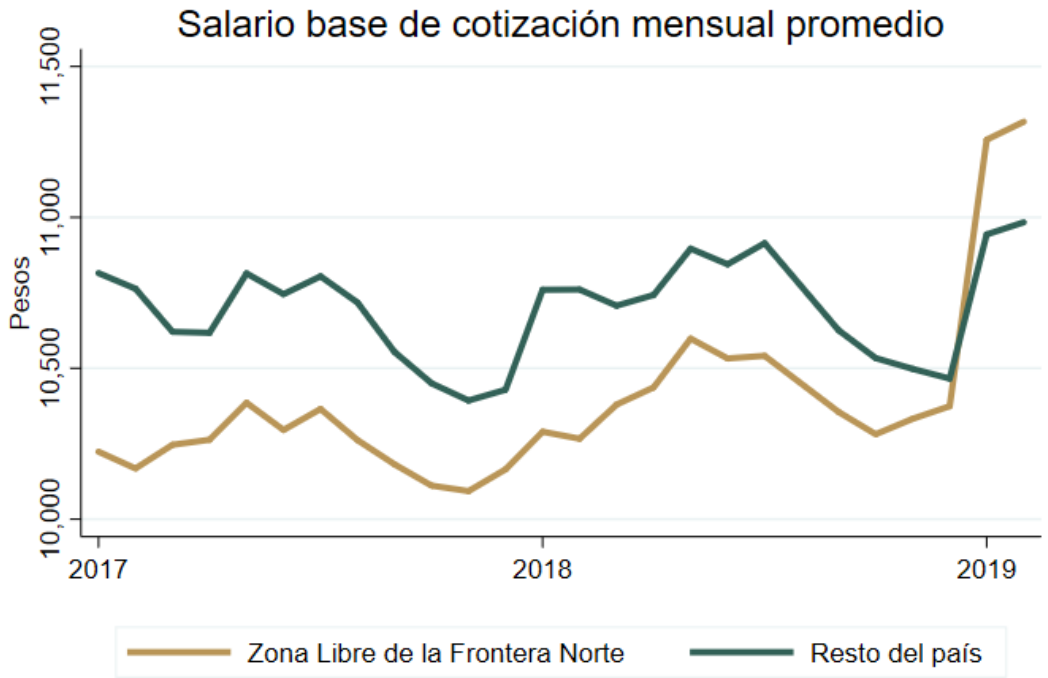
Para el caso de la creación de empleos, se observa una reducción en el ritmo para todo el país. En contraste la ZLFN sigue creciendo, aunque a un ritmo inferior al observado el año pasado.



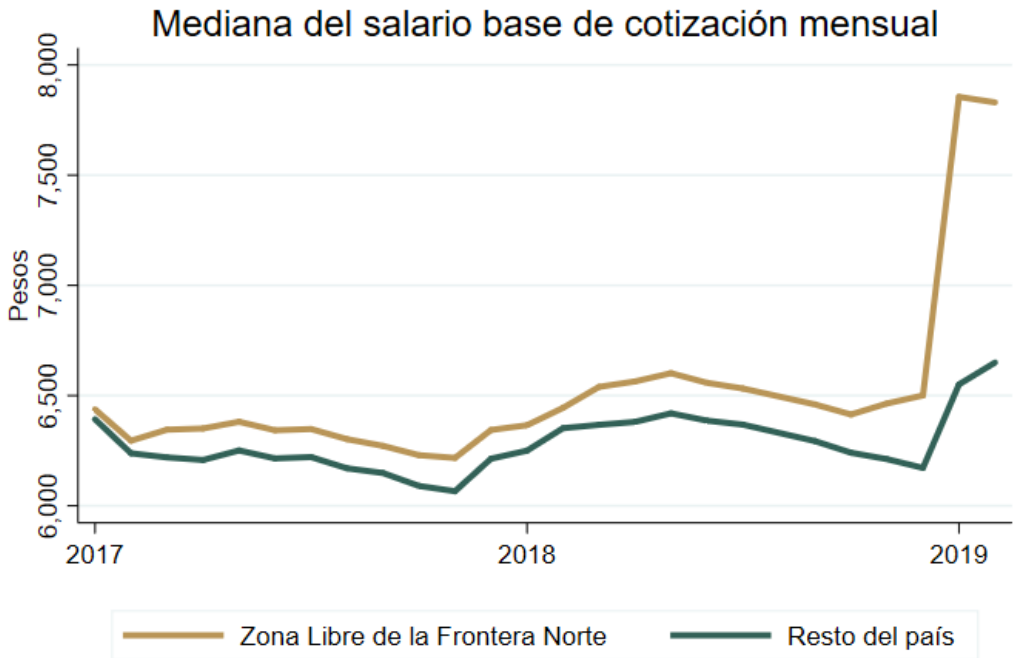
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO

En febrero el salario promedio real, de acuerdo con registros del IMSS, se incrementó a tasa anual en 10% en la ZLFN para ubicarse en 383.72 pesos diarios en la ZLFN y 2.1% a 372,43 pesos diarios en el resto del país. Como se aprecia en la siguiente gráfica, en febrero el crecimiento anual del salario promedio real se vio beneficiado por la disminución en la inflación anual.

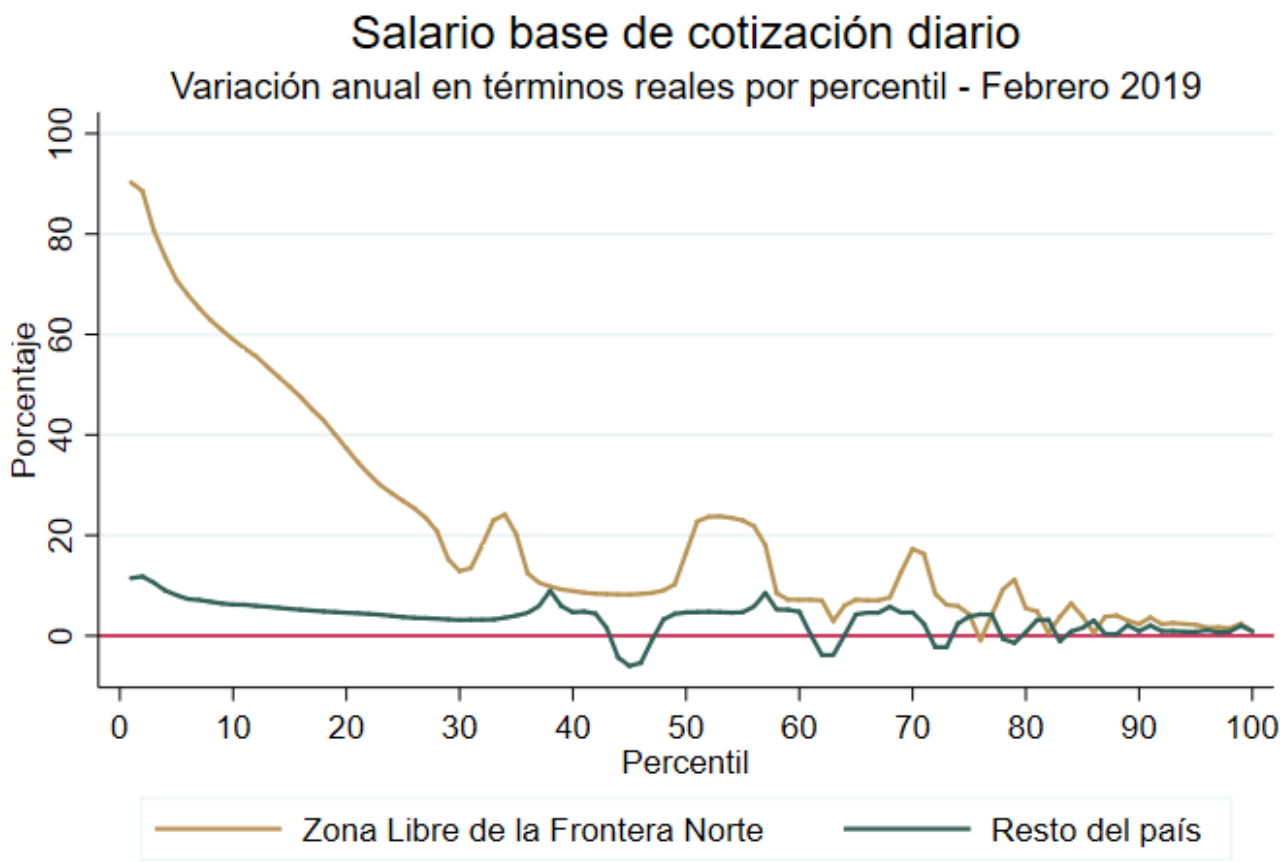


Pesos de julio de 2018
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS



Pesos de julio de 2018
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

En cuanto al efecto faro sobre la distribución salarial, es posible afirmar que éste no se presentó en los datos de febrero. Al igual que en enero se puede observar que el aumento en el salario mínimo benefició más a aquellos trabajadores que se encuentran en la parte baja de la distribución, pero el efecto se desvaneció rápidamente y los incrementos en el resto de la distribución fueron mucho más modestos que el aumento aprobado para el salario mínimo.



Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO

Se hace una evaluación de impacto utilizando controles sintéticos y diferencias en diferencias. Los modelos son muy similares a los presentados en el informe de febrero de 2019, con la diferencia de que se incluye más información.

En las siguientes dos tablas se muestran los efectos que tuvo el salario mínimo en la ZLFN una vez descontando todos los demás factores.

Efectos del salario mínimo en la ZLFN
(Controles Sintéticos)

	Estimación	P-value	P-value Sd
Empleo Total	**0.004**	--	--
Enero	0.004	0.806	0.710
Febrero	0.004	0.806	0.581
Salario Total	**0.104**	--	--
Enero	0.101	0.000	0.000
Febrero	0.108	0.000	0.000
Empleo Jóvenes	**0.009**	--	--
Enero	0.010	0.774	0.516
Febrero	0.008	0.774	0.548
Salario Jóvenes	**0.149**	--	--
Enero	0.145	0.000	0.000
Febrero	0.153	0.000	0.000

Notas: Se estiman 12 modelos y se selecciona el que reduce el RMSPE para cada una de las estimaciones. Las variables de control que se utilizan en todas las regresiones son: sector de la industria, tamaño de empresa, distribución del ingreso y para el caso de los totales, rango de edad. Estos efectos miden la diferencia entre la zona de control y tratamiento, es decir, el 0.104 debe interpretarse como que el salario es 10.4% más alto en la ZLFN debido al salario mínimo.

(Diferencias en Diferencias)

	DD	S. E.	|t|	P > |t|
Empleo, total	0.097	0.128	0.76	0.483
Salario, total	0.086	0.017	5.12	0.004***
Empleo, jóvenes	0.126	0.193	0.65	0.542
Salario, jóvenes	0.127	0.015	8.19	0.000***

Notas: Las variables de control que se utilizan en todas las regresiones son: sector de la industria, tamaño de empresa, distribución del ingreso y para el caso de los totales y rango de edad. La estimación se interpreta el efecto del salario mínimo en el cambio del empleo o el salario, es decir, el 0.086 debe interpretarse como que el salario mínimo contribuyo 8.6% al crecimiento del ingreso en la ZLFN.

Como indican las dos tablas, el salario mínimo no tiene ningún efecto significativo en el empleo. Sin embargo, hubo un impacto positivo en el salario promedio para la ZLFN. El impacto en el salario promedio fue entre 8.6 y 10.4% dependiendo del método que se utilice para evaluar. En el caso de los jóvenes, el incremento fue salarial promedio fue de entre 12.7 y 14.9%.

INFORMACIÓN ADICIONAL

Código QR	Tema	Sitio web
	Agregados Monetarios y Actividad Financiera En enero de 2019, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial se ubicó en 6,659.7 miles de millones de pesos, lo que significó una reducción de 0.9% en términos reales anuales. A su interior, destacan el financiamiento al sector privado, con un crecimiento de 5.2%; el destinado al sector público federal, con una disminución de 8.0%; y el otorgado a estados y municipios, con una variación negativa de 11.1 por ciento.	https://bit.ly/2XvuXPH
	Informe Trimestral de CONSAR Al cierre de 2018, los recursos totales del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) sumaron 3,327,785 millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 0.2% real respecto a los recursos del año previo. Sin embargo, en 2018 las diez Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore), registraron minusvalías acumuladas que ascendieron a 9,055 millones de pesos.	https://bit.ly/2IMkImz
	Perspectivas Económicas Provisionales Según las previsiones de la OCDE, la economía mundial crecerá a una tasa del 3.3% en 2019 y 3.4% en 2020. Las perspectivas y proyecciones dadas a conocer indican una disminución de la actividad en casi todos los países del G20. La revisión a la baja desde las previsiones económicas previas en noviembre de 2018 es principalmente para la zona del euro.	https://bit.ly/2TCCpJs
	Crece 2.9% el PIB de Estados Unidos en 2018 La economía estadounidense creció 2.9% en 2018, el mayor ritmo desde el 1.6% presentado en 2016. En el último trimestre del año pasado, el ritmo de crecimiento PIB fue de 2.6%. A pesar de este dato, el indicador muestra una progresiva desaceleración en comparación con el 4.2 y 3.4% registrados en el segundo y tercer trimestre.	https://bit.ly/2SJ4RVK

Informe de Avance y Resultados del Programa Sectorial de Turismo 2018

Durante enero-diciembre de 2018, llegaron a México 41.4 millones de turistas internacionales, lo que representó un aumento de 5.5% respecto a 2017, generando ingresos por 20,341 millones de dólares con un incremento de 6% respecto a 2017.

https://bit.ly/2NKzWYg

Fuerte dinamismo en 2018 del ingreso por remesas de América Latina y el Caribe

El Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) y el grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), informaron que las remesas que recibió América Latina y el Caribe (ALC) registraron un fuerte dinamismo, al alcanzar 86,090 millones de dólares en 2018, lo que benefició a millones de hogares receptores, que contribuyen al financiamiento de sus gastos de manutención.

https://bit.ly/2EMkWVQ

El déficit comercial de Estados Unidos se dispara en 2018

El Departamento de Comercio informó que, a pesar de la política de proteccionismo comercial de Donald Trump, Estados Unidos presentó un déficit comercial de 621,036 millones de dólares en 2018, siendo el más alto desde 2008, cuando se ubicó en 708,726 millones de dólares.

https://bit.ly/1UVjBA2

El índice de precios de los alimentos de la FAO sube sobre todo por los productos lácteos

Los precios mundiales de los alimentos subieron en febrero, situado en un promedio de 167.5 puntos, un 1.7 % más que en enero. El índice de precios de los productos lácteos aumentó a su vez un 5.6 % respecto a enero, impulsado por la fuerte demanda de importaciones de leche desnatada en polvo, leche entera en polvo y queso.

https://bit.ly/2TEZAiK

Un paso decisivo hacia la igualdad de género: En pos de un mejor futuro del trabajo para todos

Los avances para cerrar las brechas de género se han estancado, y en algunos casos se observa un retroceso. Las brechas de género con respecto a indicadores esenciales del mercado de trabajo no se han reducido de una forma significativa en más de veinte años.

https://bit.ly/2SPBwsT

Proyecciones macroeconómicas de marzo de 2019 para la zona del euro

El Banco Central Europeo (BCE) en sus proyecciones macroeconómicas de marzo, bajó sus previsiones de crecimiento en la zona euro al proyectar que el crecimiento del PIB aumentará de 1.1% en 2019 a 1.6% en 2020 y 1.5% en 2021.

https://bit.ly/2XNDehO

Reporte sobre las Economías Regionales Octubre – diciembre 2018

En el cuarto trimestre de 2018, la actividad económica en México mostró una importante desaceleración con relación al trimestre anterior, la cual podría prolongarse hacia inicios del 2019.

https://bit.ly/2Fciucl

La Reserva Federal decide mantener estables sus tasas de interés

La información recibida desde que se reunió el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en enero indica que el mercado laboral sigue siendo sólido, pero que el crecimiento de la actividad económica se desaceleró en el cuarto trimestre, ante esta situación busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios.

https://bit.ly/2Csirr8

Proyecciones macroeconómicas de la Fed, marzo de 2019

Este documento describe los rasgos que destacan en la actualización más reciente de las proyecciones macroeconómicas basadas en las evaluaciones de la política del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).

https://bit.ly/2JtgFfn

Indicador de Rendimiento Neto

El Indicador de Rendimiento Neto determina, por una parte, las "ganancias" o "intereses" que da a ganar la AFORE por invertir los ahorros y por otra permite comparar a las AFORE entre sí.

https://bit.ly/2CGJnUr

Perspectivas económicas de América Latina 2019: Desarrollo en transición

El documento presenta una nueva estrategia llamada "Desarrollo en transición", para apoyar el avance de América Latina y el Caribe (ALC) hacia un desarrollo incluyente y sostenible.

https://bit.ly/2UOU8L5

Brexit: Balance de Situación y Perspectivas

El Banco de España hace un balance de la situación actual y de las perspectivas que se abren en relación con el proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea.

https://bit.ly/2TMWBtj

Cuentas Administradas por las Afores

Al cierre de febrero de 2019, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 63 millones 300 mil 91.

https://bit.ly/2FeyZmY

Recursos registrados en las Afores

Al cierre de febrero de 2019, el total de los Recursos registrados en las Afores fueron de 4 millones 877 mil 42.9 pesos.

https://bit.ly/2tcCDbl