# INFORME DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA
# ABRIL 2019

# CONTENIDOS

**RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA** ..... **3**

**TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA** ..... **5**

**EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA** ..... **7**

- ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL ..... 7
- CONSUMO PRIVADO ..... 15
- AHORRO E INVERSIÓN ..... 21
- FINANZAS PÚBLICAS ..... 23
- SECTOR EXTERNO ..... 26

**COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS** ..... **31**

- ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ..... 31
- ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR ..... 35
- COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ ..... 36

**EMPLEO Y SALARIOS** ..... **39**

- SITUACIÓN DEL EMPLEO NACIONAL ..... 39
- SITUACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES ..... 40
- TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS ..... 45
- POLÍTICA SOCIAL ..... 49
- SALARIOS MÍNIMOS ..... 52
- NEGOCIACIONES LABORALES ..... 54
- PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO ..... 56

**ECONOMÍA INTERNACIONAL** ..... **58**

- ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ ..... 58
- ZONA EURO ..... 59

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS** ..... **60**

- PRE-CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2020 ..... 60
- NACIONALES ..... 61
- INTERNACIONALES ..... 63

**INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS** ..... **64**

- SALARIOS MÍNIMOS EN EL MUNDO ..... 64
- EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN LA ZONA LIBRE DE LA FRONTERA NORTE ..... 71
- IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO ..... 74

**INFORMACIÓN ADICIONAL** ..... **78**

## RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Los datos económicos más recientes confirman que la desaceleración económica que inició a finales del año pasado se ha extendido al primer trimestre de 2019, aunque también apuntan a que **podría ser menos severa de lo que se pensaba**.

Durante enero el Indicador Global de la Actividad Económica mostró un avance de 0.2% respecto al mes anterior, lo que **disipa la preocupación que se tenía sobre la actividad económica al arranque del año**. Hay que recordar que en este mes se dio el desabasto de gasolina en el centro del país e iniciaron los bloqueos de vías férreas en Michoacán, lo que generó preocupación por una posible contracción de la actividad productiva. En tanto, el crecimiento del indicador a tasa anual fue de 1.2%.

La recuperación de enero se explica por un aumento de 1.9% en los ingresos de las empresas comerciales, de 0.4% en el sector servicios, y de 0.3% en el consumo de los hogares. **Asimismo, la inversión fija bruta, presenta una recuperación de 8% respecto a diciembre** y el indicador se encuentra en su máximo histórico; hay que destacar que este nivel no es muy diferente al visto en años anteriores, pero su importancia radica en que señala a un mayor dinamismo, luego del modesto desempeño mostrado en la segunda mitad de 2018.

Para febrero se dio a conocer que **la actividad industrial registró un incremento mensual de 0.3%**, con lo que hiló dos meses de ascenso, luego del declive que vio en la segunda mitad de 2018. Sin embargo, en comparación anual se observó una caída de 0.9%, por lo que aún no se puede concluir que haya una recuperación total.

En tanto, la balanza comercial mostró un incremento anual de 3.5% de las exportaciones y de 2.7% en las importaciones. Ambos incrementos son menores a los que se vieron en enero, pero **aún muestran dinamismo** y crecimiento.

En cuanto a finanzas públicas, los ingresos presupuestarios del gobierno federal vieron una caída real de 3.9% en los dos primeros meses del año respecto a lo recaudado en el mismo periodo del 2018 y se encontraron 3.5% por debajo de lo programado en la Ley de Ingresos. **Esta menor recaudación es síntoma del desempeño económico más lento** que se ha visto en estos meses. Además, es parte del ciclo político de México que el inicio de una nueva administración, por motivos de la transición, el gasto se ejerce de manera más lenta que en otros años. Como ocurrió al inicio de la administración pasada en 2013.

Los datos de marzo muestran una **recuperación de la confianza empresarial** en los tres sectores (construcción, manufacturas y comercio) revirtiendo la tendencia negativa que inició a mediados del año

pasado. Sin embargo, destaca que la opinión sobre el momento adecuado para invertir sólo mostró crecimiento en el sector comercio.

En tanto, **la confianza del consumidor vio su primera caída mensual desde noviembre**, de 2.7%, sugiriendo ligeramente que los consumidores, están siendo afectados por la desaceleración de la economía global.

El tipo de cambio al 15 de abril muestra un avance en el mes de 2.73%, luego de dos meses de depreciación, y **acumula en lo que va del año una apreciación de 4.1%.**

Durante marzo **la inflación vio un ligero repunte de 0.06 puntos porcentuales a 4%** en tasa anual, lo que la coloca en el límite superior del rango de variabilidad del objetivo del Banco de México. El aumento se explica por un alza mensual de 1.78% de los energéticos, ante un incremento mundial en los precios del petróleo que se han traspasado por la cadena productiva, llegando hasta los derivados que consume el público. Sin embargo, la inflación subyacente, que indica presiones inflacionarias provenientes del desempeño económico, se ha mantenido estable; en el mes la tasa anual fue de 3.55%. Pese a este ligero repunte, la expectativa de la trayectoria de la inflación permanece sin cambios y se espera que se dirija al 3.5% hacia final del año.

Asimismo, se reportó que al cierre de marzo **el número de trabajadores asegurados en el IMSS fue de 20.34 millones, un incremento anual de 2.8%**. Durante el mes se crearon 48,515 empleos formales.

En abril la Secretaría de Hacienda y Crédito Público entregó a la Cámara de Diputados los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2020. Destaca una **reducción de la estimación de crecimiento del país para 2019 de 2% a 1.6%**; mientras que para 2020 se espera un crecimiento de 1.9%. Estas expectativas están en línea con las presentada por el Fondo Monetario Internacional a mediados de mes.

El menor ritmo de crecimiento que las estadísticas evidencian para México se da en un contexto internacional complejo donde la mayoría de las economías desarrolladas y en vías de desarrollo muestran comportamientos similares. **Hacia adelante se espera que la actividad económica continúa su desaceleración y se recupere hacia finales del año; una recesión no se encuentra en el panorama**.

# TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA

| Al 15 de abril de 2019 | 2017 | | | 2018 | | | | | | | | | | | | 2019 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | OCT | NOV | DIC | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | ENE | FEB | MAR | ABR |
| Producto Interno Bruto | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Miles de mill. (real 2013) | 18,749.8 | | | 18,006.4 | | | 18,618.6 | | | 18,383.1 | | | 19,070.3 | | | | | | |
| Variación trimestral | 0.8% | | | 1.1% | | | -0.1% | | | 0.8% | | | 0.2% | | | | | | |
| Variación anual | 1.5% | | | 1.2% | | | 2.6% | | | 2.5% | | | 1.7% | | | | | | |
| Indicador Global de la Actividad Económica (cifras desestacionalizadas) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Variación mensual | 0.7% | 0.6% | 1.1% | -0.8% | 0.6% | 0.5% | -0.6% | 0.5% | -0.1% | 0.4% | 0.0% | 0.3% | -0.4% | 0.4% | -0.4% | 0.2% | | | |
| Variación anual | 1.0% | 1.8% | 1.9% | 0.9% | 2.2% | 2.4% | 1.4% | 2.2% | 1.5% | 2.9% | 1.8% | 3.1% | 2.0% | 1.8% | 0.2% | 1.2% | | | |
| Variación prom. trimestral | 1.6% | | | 1.8% | | | 1.7% | | | 2.6% | | | 1.3% | | | 1.2% | | | |
| Indicador Coincidente | 99.9 | 100.0 | 100.0 | 100.1 | 100.1 | 100.1 | 100.1 | 100.1 | 100.1 | 100.0 | 100.0 | 99.9 | 99.7 | 99.6 | 99.4 | 99.3 | | | |
| Indicador Adelantado | 100.2 | 100.2 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.4 | 100.4 | 100.3 | 100.3 | 100.2 | 100.2 | 100.1 | | |
| Inflación general | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Primera quincena | 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 | 0.63% | 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% | 0.39% | |
| Anual | 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% | 4.00% | |
| Inflación subyacente | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 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% | 0.34% | |
| Anual | 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% | 3.55% | |
| Inflación no subyacente | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 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% | -0.2% | -1.38% | 0.51% | |
| Anual | 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% | 5.47% | |
| Salario mínimo general | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nominal | 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 | 102.68 |
| Real (diciembre 2018) | 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 | 102.23 | |
| Salario mínimo en la Zona Libre de la Frontera Norte | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nominal | | | | | | | | | | | | | | | | 176.72 | 176.72 | 176.72 | 176.72 |
| Real (diciembre 2018) | | | | | | | | | | | | | | | | 176.57 | 176.62 | 175.94 | |
| Tasas de desempleo (cifras desestacionalizadas) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Desempleo | 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% | 3.5% | 3.5% | 3.4% | | |
| Subempleo | 7.0% | 6.8% | 6.9% | 6.9% | 6.7% | 7.3% | 6.9% | 7.1% | 6.9% | 7.1% | 7.2% | 6.7% | 6.6% | 7.0% | 7.1% | 6.7% | 6.7% | | |
| Informalidad laboral | 56.9% | 56.8% | 56.8% | 56.7% | 56.6% | 57.0% | 56.9% | 56.8% | 56.9% | 56.5% | 56.6% | 56.8% | 55.4% | 57.1% | 56.9% | 56.2% | 57.7% | | |
| Asegurados en el IMSS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Creados (miles) | 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 | 48.5 | |
| Total (millones) | 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 | 20.30 | 20.34 | |

| Al 15 de abril de 2019 | 2017 | | | 2018 | | | | | | | | | | | | 2019 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | OCT | NOV | DIC | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | ENE | FEB | MAR | ABR |
| Actividad industrial (cifras desestacionalizadas) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Variación mensual | 0.8% | 0.2% | 1.1% | -0.6% | 0.1% | -0.1% | -0.3% | 0.2% | 0.3% | 0.1% | -0.4% | 1.3% | -1.7% | -0.5% | -0.6% | 0.7% | 0.3% | | |
| Variación anual | -0.7% | -1.1% | 0.5% | -0.4% | 0.4% | -0.2% | 0.0% | 0.1% | 0.6% | 1.2% | 0.2% | 2.5% | 0.0% | -0.8% | -2.4% | -1.1% | -0.9% | | |
| Consumo Privado (cifras desestacionalizadas) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Variación mensual | -0.4% | 0.4% | 1.5% | -1.2% | 0.2% | 1.0% | -0.6% | 0.7% | 0.0% | 0.2% | 0.4% | 0.7% | -1.7% | 1.1% | 0.0% | 0.3% | | | |
| Variación anual | 2.4% | 2.8% | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 4.2% | 1.8% | 2.5% | 1.9% | 2.2% | 2.5% | 2.8% | 1.5% | 2.2% | 0.6% | 2.2% | | | |
| Inversión Fija Bruta (cifras desestacionalizadas) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Variación mensual | -1.3% | 0.4% | 3.3% | 0.2% | 0.3% | -0.7% | -1.4% | 1.0% | -0.1% | 0.8% | -3.0% | 0.8% | 0.4% | -3.7% | -1.0% | 8.0% | | | |
| Variación anual | -3.7% | -3.7% | 0.2% | 1.5% | 4.4% | 0.9% | 4.5% | 0.1% | 0.9% | 3.7% | -2.0% | 0.2% | 1.9% | -2.2% | -6.3% | 1.1% | | | |
| Tasa de interés (promedio) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Política monetaria | 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% | 8.25% |
| TIIE 28 | 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% | 8.50% |
| Exportaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Variación mensual | 1.2% | 5.5% | 0.8% | -2.1% | 3.6% | 2.9% | -2.7% | 0.1% | -0.8% | 0.3% | 3.8% | 0.8% | -2.1% | -1.4% | 1.6% | 1.0% | 0.0% | | |
| Variación anual | 12.6% | 9.2% | 8.4% | 12.5% | 11.9% | 9.4% | 17.0% | 10.9% | 5.4% | 14.2% | 10.0% | 11.9% | 12.6% | 2.8% | 4.3% | 5.6% | 3.5% | | |
| Importaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Variación mensual | -0.3% | 1.5% | 5.7% | -3.9% | 2.9% | 3.0% | -2.7% | 2.0% | 0.1% | -0.2% | 2.8% | -1.3% | 0.4% | 1.4% | -5.1% | 4.0% | -1.5% | | |
| Variación anual | 16.3% | 8.2% | 8.4% | 14.1% | 11.6% | 4.5% | 21.4% | 11.5% | 8.0% | 17.6% | 9.4% | 6.4% | 13.7% | 10.4% | -0.8% | 6.0% | 2.7% | | |
| Tipo de cambio | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio | 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 | 19.25 | 19.01 |
| Variación mensual | 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% | 0.2% | -1.3% |
| 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% | 3.3% | 3.4% |
| Fin de periodo | 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 | 19.38 | 18.85 |
| Variación mensual | 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% | 0.6% | -2.7% |
| 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% | 6.1% | 0.3% |

# EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

## ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL

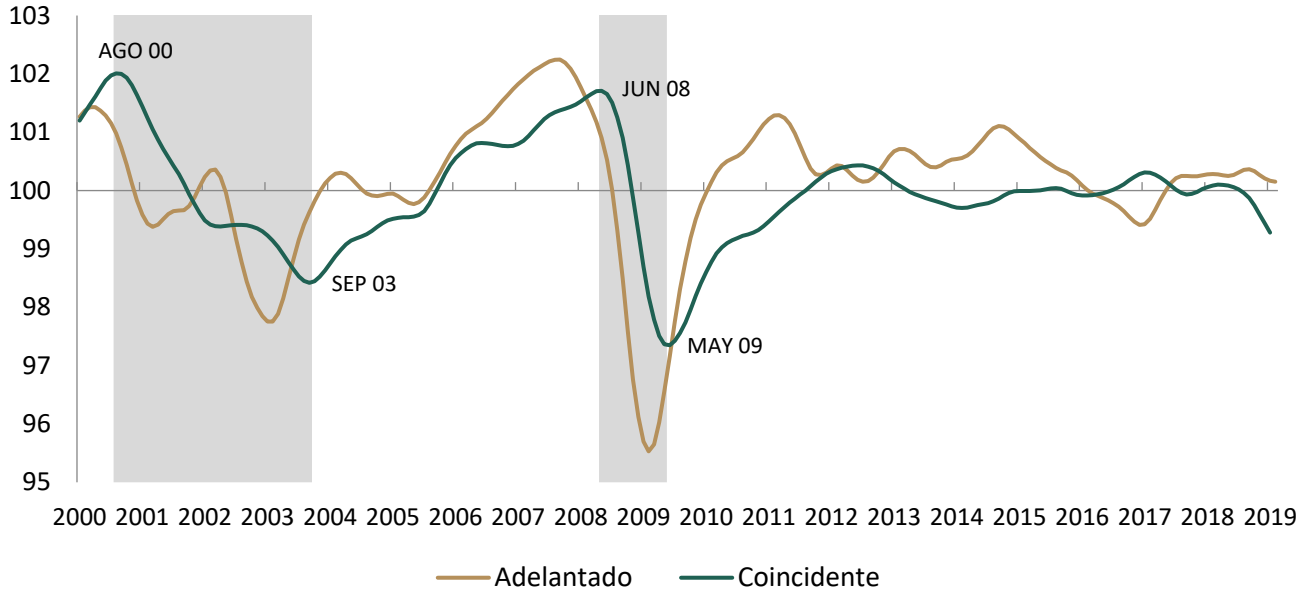
### *Sistema de Indicadores Cíclicos*

Los datos a enero muestran que la economía mantuvo su etapa de desaceleración, de acuerdo con el indicador coincidente, y el indicador adelantado apunta a que esta ralentización del ritmo de crecimiento se mantendrá en los próximos meses.

La caída mensual en el indicador coincidente se debe a un deterioro en todos sus componentes: actividad industrial, ventas al por menor, asegurados en el IMSS, desempleo urbano e importaciones totales.

Mientras que, en el caso del adelantado con datos a febrero, la baja se debió a reducciones en los componentes de empleo en manufacturas, confianza empresarial, IPC de la Bolsa Mexicana y el Índice S&P 500. El tipo de cambio real y la tasa de interés interbancaria de equilibrio vieron una mejoría en el mes.

**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS**
**Puntos**
Enero y febrero 2019



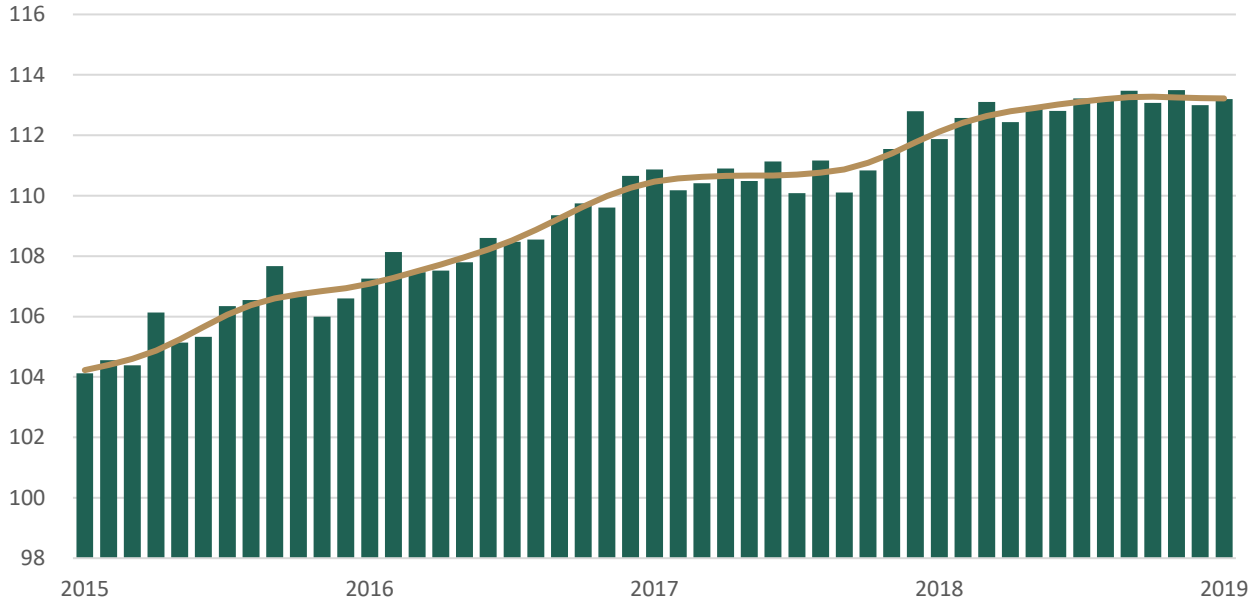

Notas: La tendencia de largo plazo está representada por la línea ubicada en 100.
Las fechas al interior de la gráfica representan el punto de giro del Indicador Coincidente.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle del indicador Coincidente.
Fuente: Elaboración propia con datos de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

## *Indicador Global de la Actividad Económica*

Durante enero el Indicador Global de la Actividad Económica, que es un indicador que mide de manera oportuna la actividad económica, subió 0.2% respecto al mes anterior, disipando la preocupación que se tenía sobre la actividad económica en el arranque del año. Hay que recordar que en este mes se dio el desabasto de gasolina en el centro del país e iniciaron los bloqueos de vías férreas en Michoacán, lo que generó preocupación por una posible contracción en la actividad productiva.

En comparación anual la cifra mostró un avance de 1.2%, lo que confirma que la desaceleración se mantiene.

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**
**Índice 2013 = 100**
Enero 2019




Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Al interior del indicador se puede observar una recuperación de 0.6% en las actividades secundarias, aunque en comparación anual aún registran una variación negativa; y un avance de 0.3% tanto en la agricultura como los servicios, sectores que han mantenido a flote a la economía.

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**
**Enero 2019**

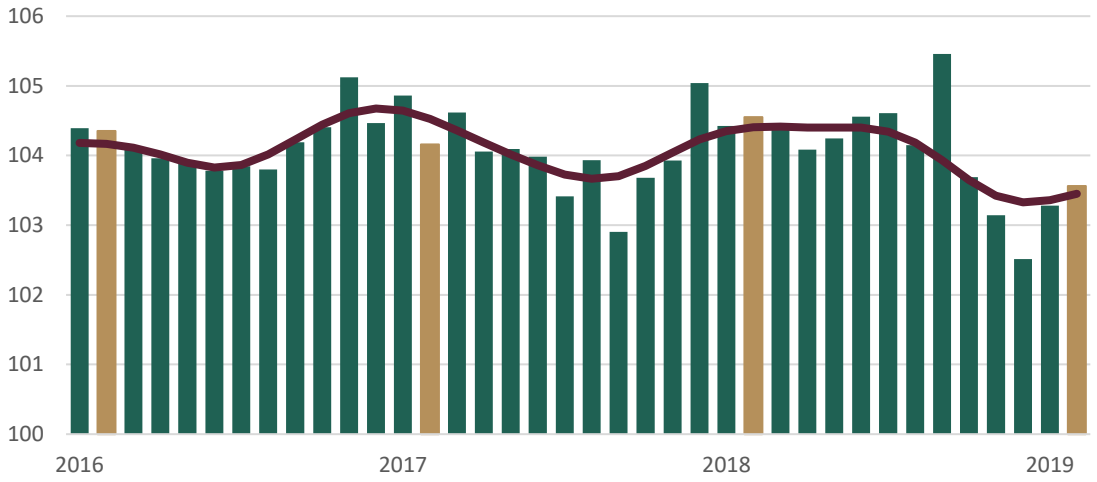
| Actividades | Variación % real respecto al mes previo | Variación % real respecto a igual mes de 2018 |
|---|---|---|
| **IGAE** | **0.2** | **1.2** |
| Actividades Primarias | 0.3 | 3.0 |
| Actividades Secundarias | 0.6 | -1.1 |
| Actividades Terciarias | 0.3 | 2.3 |

Fuente: INEGI.

### *Actividad industrial*

En febrero la actividad industrial registró un incremento mensual de 0.3%, con lo que hiló dos meses en ascenso, luego del declive que vio en la segunda mitad del año pasado. Sin embargo, en comparación anual se observó una caída 0.9%; es decir, aún no hay una recuperación completa.

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL**
**Índice 2013 = 100**
Febrero 2019




Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Al interior del indicador todos los sectores presentaron incrementos, con excepción del de la construcción, que cayó 1% en el mes. Destaca que el sector minero creció 0.5% en febrero, con lo que hiló dos meses al alza, pero se mantiene con crecimiento negativo en comparación anual. Mientras que las manufacturas crecieron sólo 0.2% y a tasa anual registran un aumento de 1.2 por ciento.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SUBSECTORES

Cifras desestacionalizadas - Febrero 2019

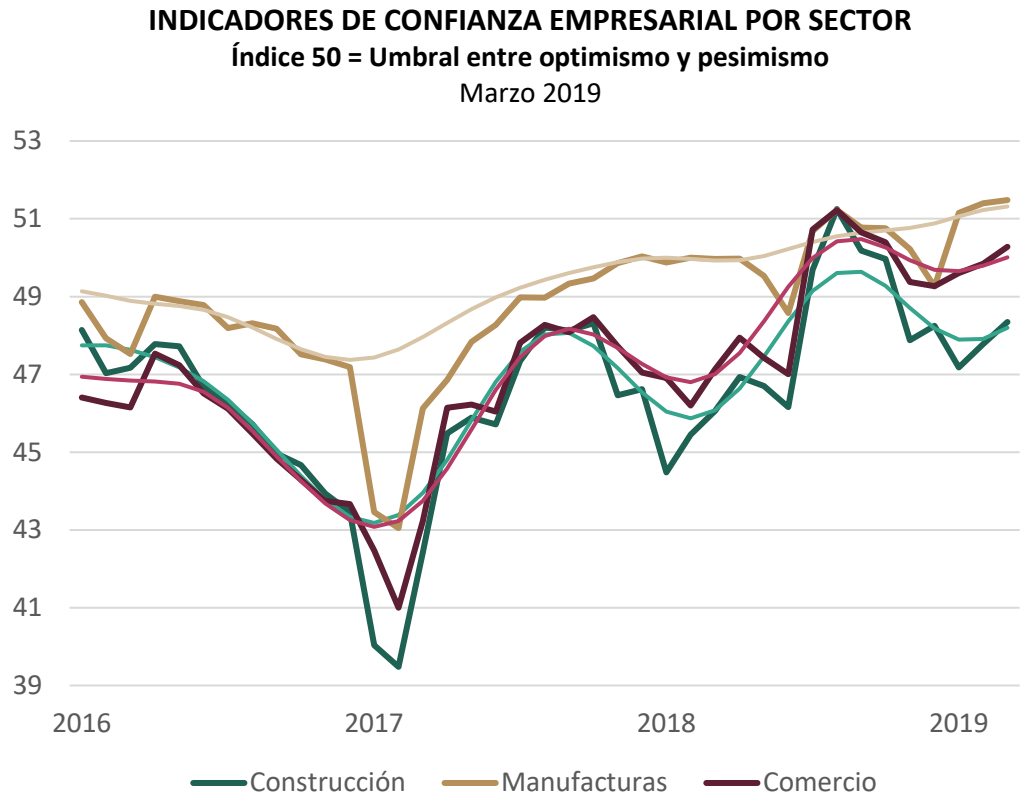
| | Variación mensual | Variación anual |
|---|---|---|
| Total de la actividad industrial | 0.3% | -0.9% |
| Total minería | 0.5% | -6.5% |
| Extracción de petróleo y gas | 4.4% | -8.8% |
| Minería de minerales metálicos y no metálicos | 0.2% | -1.9% |
| Servicios relacionados con la minería | -4.7% | 3.1% |
| Total electricidad, agua y gas | 1.3% | -1.2% |
| Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica | 1.7% | -1.9% |
| Agua y suministro de gas | 0.0% | 1.1% |
| Total construcción | -1.0% | -1.6% |
| Edificación | -1.0% | -0.1% |
| Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada | -4.7% | -3.5% |
| Trabajos especializados para la construcción | -0.9% | -6.5% |
| Total industrias manufactureras | 0.2% | 1.2% |
| Industria alimentaria | 1.0% | 3.9% |
| Industria de las bebidas y del tabaco | 0.2% | 3.4% |
| Fabricación de insumos textiles | -2.5% | -4.0% |
| Confección de productos textiles, excepto prendas de vestir | 0.3% | 5.2% |
| Fabricación de prendas de vestir | -0.9% | -3.7% |
| Fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir | 1.0% | -4.1% |
| Industria de la madera | -0.3% | 1.3% |
| Industria del papel | 0.1% | 2.5% |
| Impresión e industrias conexas | 1.8% | -4.8% |
| Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón | 9.6% | 11.0% |
| Industria química | -0.1% | -2.6% |
| Industria del plástico y del hule | 0.1% | 1.8% |
| Fabricación de productos a base de minerales no metálicos | 0.1% | -2.6% |
| Industrias metálicas básicas | 1.9% | 1.5% |
| Fabricación de productos metálicos | -2.2% | -5.1% |
| Fabricación de maquinaria y equipo | -1.0% | 3.6% |
| Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos | 0.0% | 1.1% |
| Fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos | 0.5% | 3.0% |
| Fabricación de equipo de transporte | -0.7% | 0.1% |
| Fabricación de muebles y productos relacionados | 0.8% | 0.0% |
| Otras industrias manufactureras | 1.3% | 1.8% |

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.

Se puede apreciar que en marzo aumentó la confianza de los directivos encuestados de los tres sectores, recuperando la tendencia positiva que se había perdido tras conocerse los resultados electorales del año pasado.




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Sin embargo, la mayor confianza empresarial se debe a un aumento en los subíndices relacionados con la situación económica del país; el componente que describe si el momento actual es indicado para invertir mantiene su comportamiento negativo en dos de los tres sectores. Esta sensación de desconfianza podría frenar las inversiones necesarias para que el país crezca al ritmo deseado.

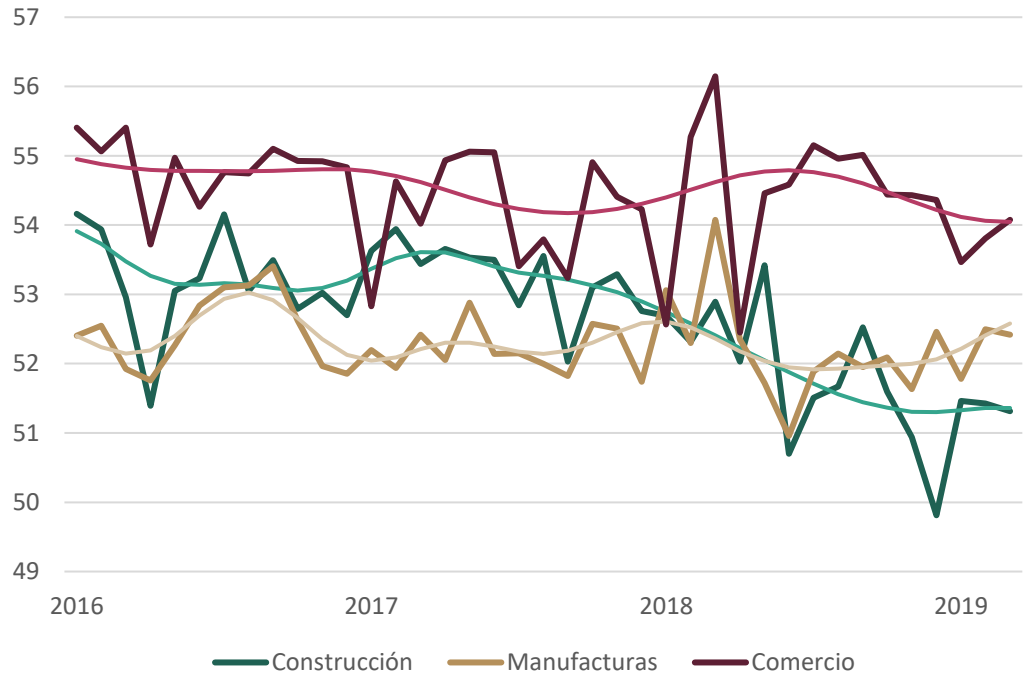
**COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL**
**Variación mensual**
Marzo 2019

| | 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 | -5.14% | 7.04% | -1.20% | -0.97% | 1.69% |
| Manufacturas | -1.15% | 0.57% | 3.39% | -0.16% | -0.38% |
| Comercio | 2.73% | 3.66% | 2.52% | -0.30% | -2.09% |

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. Durante marzo vio una reducción mensual en los sectores de construcción y manufacturas, y continuó su expansión en el de servicios. En general, se aprecia que el indicador mantiene su tendencia positiva, si bien el de la construcción se ha aplanado un poco.

**INDICADOR AGREGADO DE TENDENCIA**
**Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo**
Marzo 2019




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

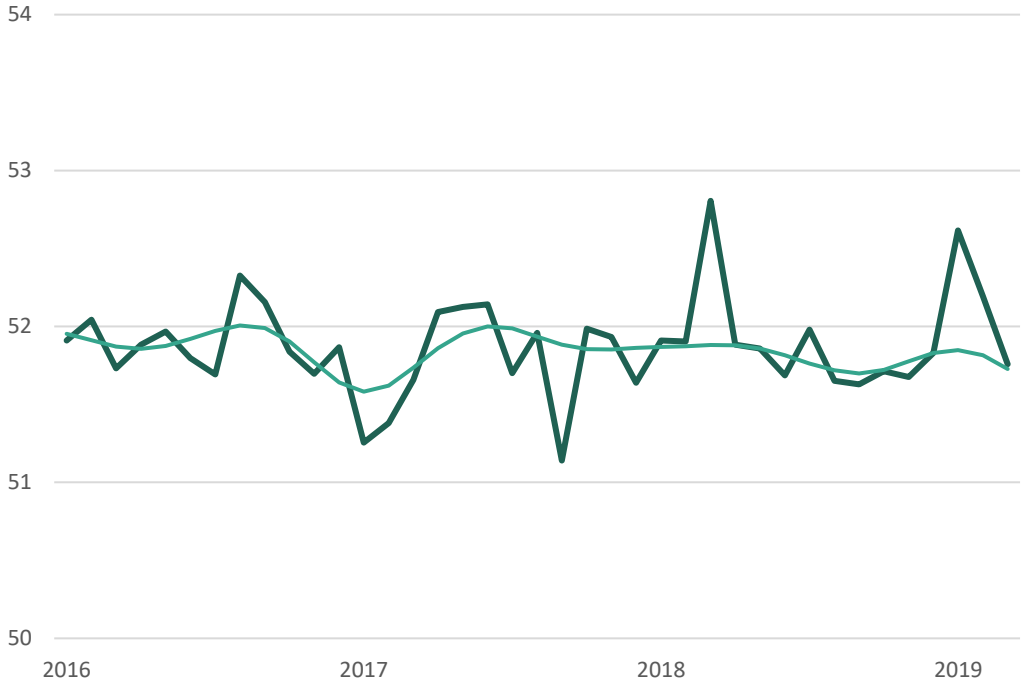
El Indicador de Pedidos Manufactureros cayó 0.8% en marzo, con lo que acumuló dos meses a la baja. Ésta se debe a una reducción en los componentes de producción esperada y entrega de insumos, lo que apunta a una desaceleración en el ritmo de la actividad del sector.

En suma, los indicadores apuntan a que la desaceleración del sector secundario se mantuvo durante el primer trimestre del año y se podría extender más.

**INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS**

**Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo**

Marzo 2019




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

### *Indicador IMEF*

El Indicador IMEF es similar al Indicador de Pedidos manufactureros, incluye las mismas preguntas en el cuestionario, pero tiene un menor alcance y no es representativo de las industrias.

El indicador manufacturero se redujo en marzo y se encuentra apenas por arriba del umbral entre expansión y contracción. Los subíndices, en particular de producción y empleo, apuntan a que el cierre del primer trimestre podría haber sido difícil.

**INDICADOR IMEF MANUFACTURERO – Marzo 2019**

| Índice | Feb 2019 | Mar 2019 | Cambio[1/] | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses)[2/] |
|---|---|---|---|---|---|---|
| IMEF Manufacturero | 54.0 | 50.2 | -3.8 | Expansión | Menos rápido | 2 |
| Tendencia-ciclo | 49.7 | 49.7 | 0.0 | Contracción | Igual | 5 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 56.6 | 50.9 | -5.7 | Expansión | Menos rápido | 4 |
| Nuevos Pedidos | 57.1 | 51.1 | -6.0 | Expansión | Menos rápido | 3 |
| Producción | 51.8 | 47.8 | -4.0 | Contracción | - | 1 |
| Empleo | 51.6 | 46.6 | -5.0 | Contracción | - | 1 |
| Entrega de Productos | 51.9 | 52.6 | 0.7 | Expansión | Más rápido | 2 |
| Inventarios | 55.4 | 50.0 | -5.4 | Umbral | - | 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 cuanto al indicador no manufacturero, la expansión continúo, lo que sugiere que el sector servicios se mantendría como motor de la actividad económica.

**INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO – Marzo 2019**

| Índice | Feb 2019 | Mar 2019 | Cambio[1/] | Dirección | Tasa de Cambio | Tendencia (meses)[2/] |
|---|---|---|---|---|---|---|
| IMEF No Manufacturero | 50.9 | 51.2 | 0.3 | Expansión | Más rápido | 4 |
| Tendencia-ciclo | 50.8 | 51.2 | 0.4 | Expansión | Más rápido | 6 |
| Ajustado por tamaño de empresa | 52.6 | 52.8 | 0.2 | Expansión | Más rápido | 23 |
| Nuevos Pedidos | 52.4 | 52.8 | 0.4 | Expansión | Más rápido | 4 |
| Producción | 50.0 | 50.2 | 0.2 | Expansión | - | 2 |
| Empleo | 48.6 | 50.9 | 2.3 | Expansión | - | 1 |
| Entrega de Productos | 51.8 | 50.3 | -1.5 | Expansión | Menos rápido | 10 |

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.

## CONSUMO PRIVADO

### *Confianza del Consumidor*

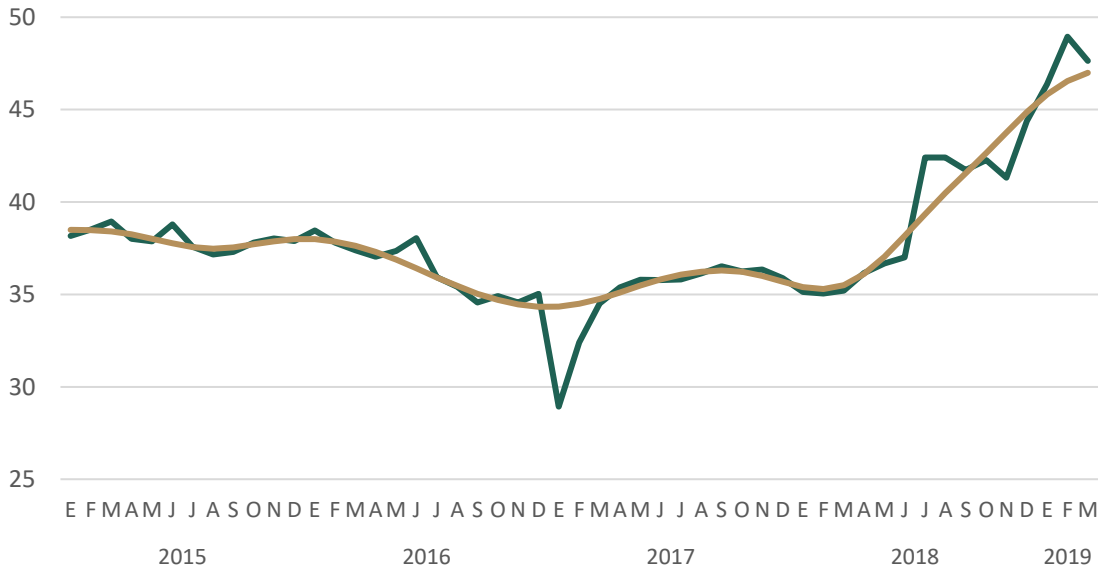
Durante marzo la confianza del consumidor registró su primera caída mensual desde noviembre de 2018, sin embargo, mantiene su tendencia al alza.

La reducción en el mes, de 2.7%, sugiere que los consumidores sugiriendo ligeramente que los consumidores, están siendo afectados por la desaceleración de la economía global.

**ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

**Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo**

Marzo 2019




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

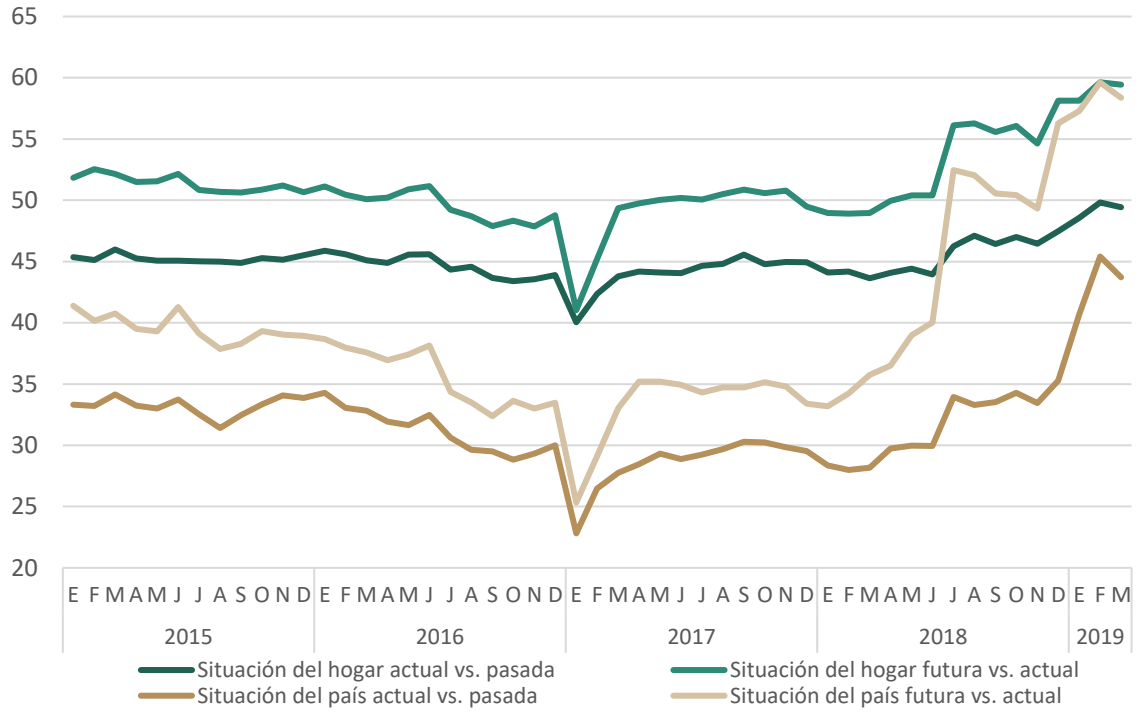
Al interior del indicador todos los componentes presentaron una variación negativa, pero destaca la baja de 6.9% en las posibilidades que tiene el hogar de realizar hoy compras de bienes duraderos; como se dijo, se trata de un ajuste de la confianza del consumidor con la realidad del país.

Asimismo, destaca que la caída en la confianza de la situación económica del país cayó más que la confianza en la situación económica del hogar. La percepción de la situación del país hoy respecto a hace 12 meses se redujo en 3.7%, mientras que la confianza de la situación del país en 12 meses respecto a hoy disminuyó 2.1 por ciento. Mientras que para el hogar las bajas fueron de 0.8 y 0.3%, respectivamente.

**COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

**Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo**

Marzo 2019




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

**ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

**Cifras desestacionalizadas**

Marzo 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. | 48.4 | 0.2 | 5.8 |
| • Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comparada con la actual. | 58.4 | -1.1 | 10.1 |
| • Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año. | 39.5 | 0.7 | 9.7 |
| • Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/]. | 33.5 | 0.2 | 9.6 |
| • Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos[1/]. | 32.1 | 1.3 | 6.5 |
| • Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales[1/]. | 52.1 | -0.7 | 6.0 |
| • Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[1/, 2/] | 24.4 | -4.0 | 11.2 |
| • Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses. | 53.0 | -0.7 | 14.4 |
| • Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años. | 13.3 | -0.6 | 3.2 |
| • ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?[1/]. | 17.3 | 0.4 | 3.0 |

[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*

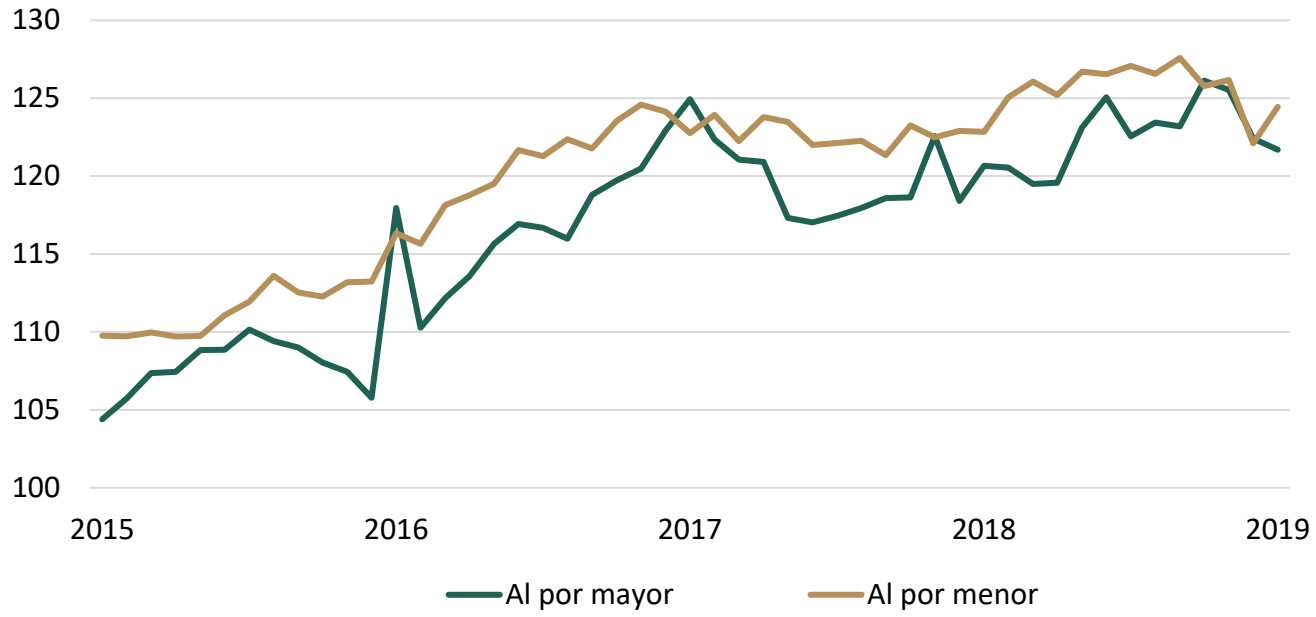
En enero los ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor mostraron una recuperación de 1.9% luego del fuerte descenso de diciembre, y a tasa anual registraron un aumento de 1.3%, lo que confirma que el inicio de año no fue tan afectado como se esperaba por el desabasto de gasolina y los bloqueos de ferrocarriles en Michoacán.

Sin embargo, el descenso mensual de 0.6% en los ingresos de por suministro de bienes y servicios al por mayor muestra que persiste cierta debilidad.

**INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS**

**Índice 2008 = 100**

Enero 2019

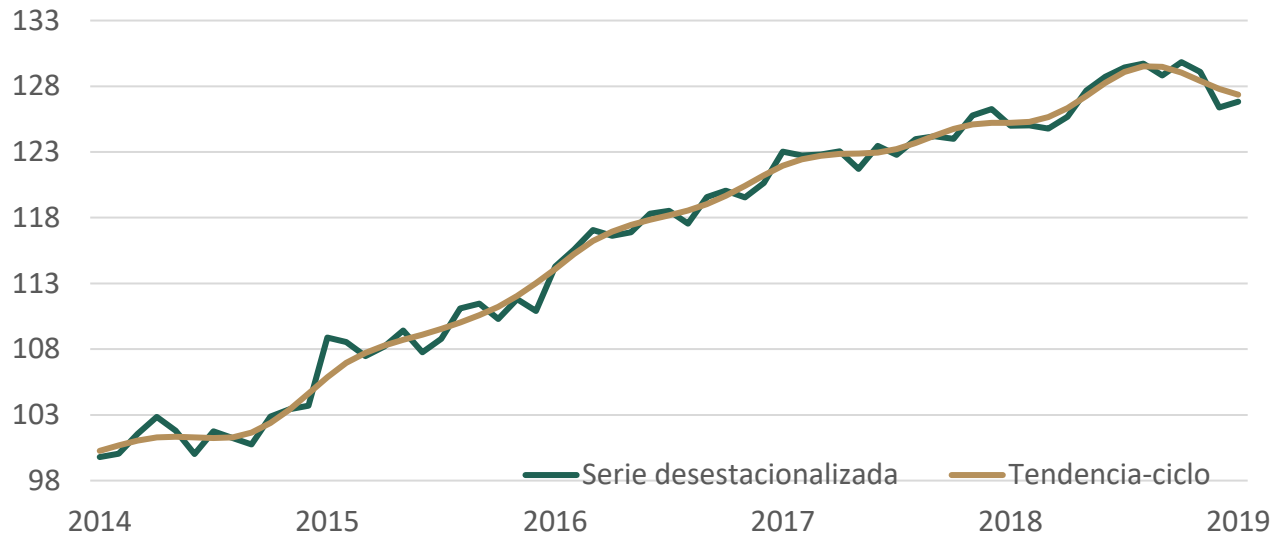



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

### *Encuesta Mensual de Servicios*

El sector servicios, que se ha mantenido como uno de los motores de la economía, mostró un incremento de 0.4% en enero, luego de la caída de 2.1% en diciembre. A tasa anual se observó un aumento de 1.5% en el indicador.

**INGRESOS TOTALES POR SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS**
**Índice 2008 = 100**
Enero 2019




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

El subsector que destacó en el mes fue el de servicios profesionales, científicos y técnicos al aumentar 12.3%, seguido de los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos con 8.4 por ciento.

**INGRESOS POR SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS POR SUBSECTOR**
**Variación porcentual**
Enero 2019

| Subsector | Variación anual | Variación mensual |
|---|---|---|
| **Total de servicios** | 1.45% | 0.35% |
| Transporte, correos y almacenamiento | 6.10% | -0.01% |
| Información en medios masivos | -3.13% | -5.85% |
| Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles | 7.94% | 6.75% |
| Servicios profesionales, científicos y técnicos | 1.86% | 12.26% |
| Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación | 0.47% | 1.43% |
| Servicios educativos | 3.68% | 3.57% |
| Servicios de salud y de asistencia social | 6.83% | 1.89% |
| Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos | 18.53% | 8.35% |
| Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas | -1.87% | -0.65% |

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

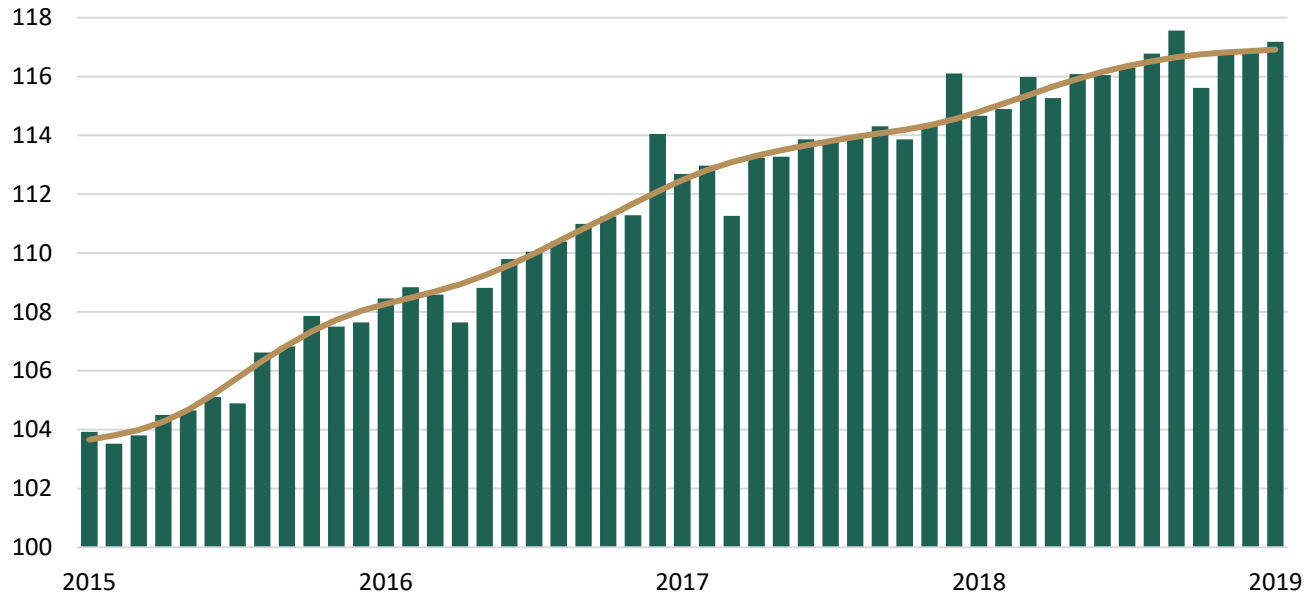
### *Consumo Privado en el Mercado Interior*

En enero el consumo de los hogares aumentó 0.3% respecto al mes anterior y 2.2% respecto al mismo mes del 2018. Es importante destacar que el ritmo de crecimiento del mes se da luego de que en diciembre el indicador permaneció relativamente estable.

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR**

**Índice 2013 = 100**

Enero 2019




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Al interior del indicador destaca el crecimiento del consumo de los bienes importados, movimiento que ya había anticipado la balanza comercial en el informe de febrero, cuando se señaló la recuperación de dinamismo tanto en las importaciones como las exportaciones.

La caída en el consumo de servicios nacionales podría ser señal de preocupación, ya que el sector servicios ha sido importante motor del crecimiento nacional en los últimos trimestres.

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO**
**Variación porcentual**
Enero 2019

| Concepto | Respecto al mes anterior | Respecto al mismo mes del año anterior |
|---|---|---|
| Total | 0.3% | 2.2% |
| Nacional | 0.1% | 1.8% |
| Bienes | 0.7% | 1.5% |
| Servicios | -0.2% | 2.1% |
| Importado | 5.7% | 6.4% |
| Bienes | 5.7% | 6.4% |

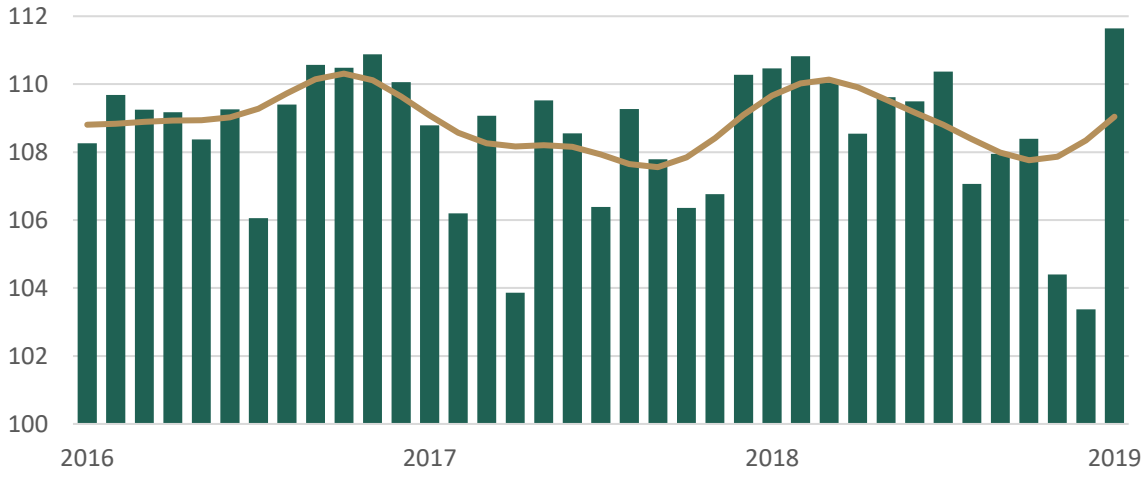
p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

## AHORRO E INVERSIÓN

### *Inversión Fija Bruta*

Durante enero la Inversión Fija Bruta mostró una importante recuperación de 8% respecto a diciembre; sin embargo, a tasa anual el avance fue de sólo 1.1 por ciento. Pese a que el indicador se encuentra en su máximo histórico, hay que destacar que este nivel no es muy diferente al de los vistos en los últimos años; su importancia radica en que señala a un mayor dinamismo, luego del pobre desempeño en la segunda mitad de 2018.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA**
**Índice 2013 = 100**
Enero 2019




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Al interior del indicador destaca el crecimiento en el rubro de maquinaria y equipo, aunque también el avance del sector de la construcción es importante. Aunque no queda claro del lado de la iniciativa privada cuál es la explicación del aumento, del lado del sector público se hicieron inversiones en la compra de pipas para abastecer de combustible al país mientras los ductos fueron cerrados para ser reparados.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA Y SUS COMPONENTES**
**Variación porcentual real**
Enero 2019

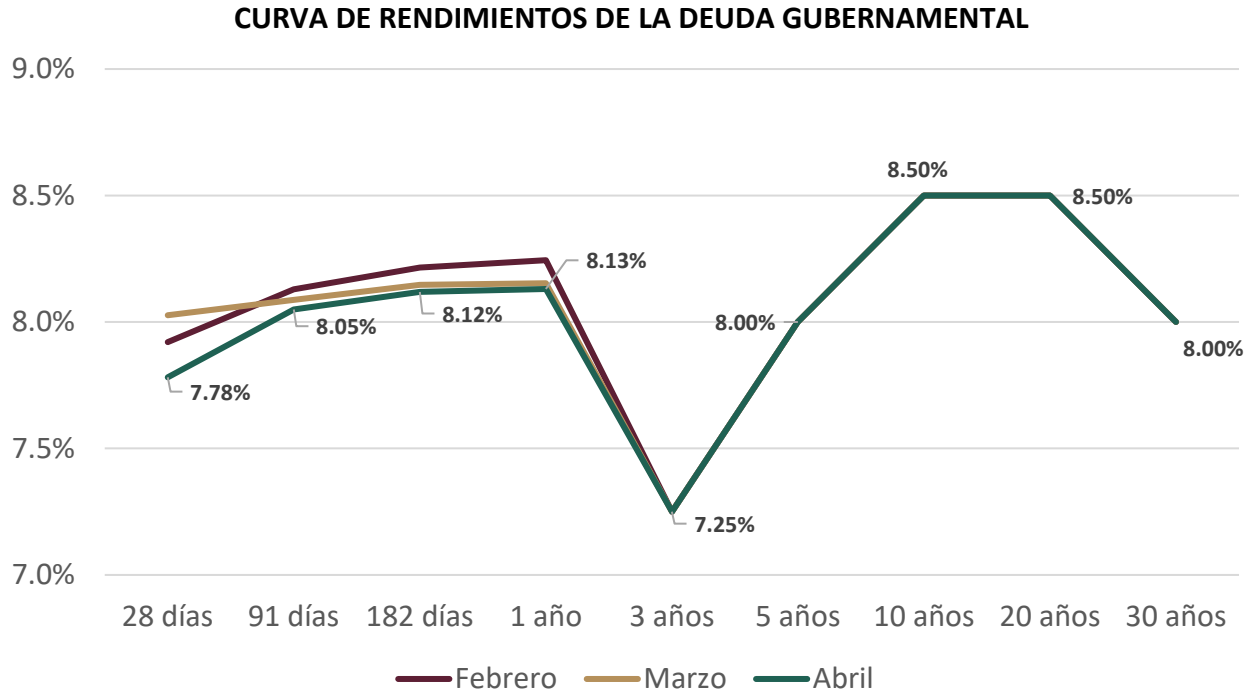
| Concepto | Respecto al mes anterior | Respecto al mismo mes del año anterior |
|---|---|---|
| Inversión Fija Bruta | 8.0 | 1.1 |
| Construcción | 5.3 | 2.1 |
| Residencial | 5.7 | 5.6 |
| No residencial | 3.6 | -1.4 |
| Maquinaria y Equipo | 9.6 | -0.7 |
| Nacional | 4.5 | -6.0 |
| Equipo de transporte | 11.7 | -4.3 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | -1.5 | -7.9 |
| Importado | 11.1 | 2.8 |
| Equipo de transporte | 3.8 | 6.0 |
| Maquinaria, equipo y otros bienes | 11.5 | 2.2 |

* Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

### *Tasas de interés*

La curva de rendimientos de la deuda gubernamental continuó en la primera mitad de abril con la mejoría que presentó en meses pasados. En particular, destaca que el costo de la deuda a 28 días se ubicó en niveles inferiores a los de febrero, luego de elevarse en marzo. Asimismo, los rendimientos de la deuda a mediano y largo plazo se han mantenido estables.

En general, se aprecia un relajamiento en el nerviosismo de inversionistas, apoyado por menores tensiones políticas y las señales de responsabilidad fiscal que ha mandado el gobierno.




Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

## FINANZAS PÚBLICAS

Durante el primer bimestre del año los ingresos presupuestarios vieron una caída real de 3.9% respecto a lo recaudado en el mismo mes del año anterior y se encontraron 3.5% por debajo de lo programado en la Ley de Ingresos.

Pese a esta falta de ingresos, el Balance Público tanto total como primario, se encuentra mejor que lo esperado. El balance general presentó un déficit de 27,626 millones de pesos, cifra menor en 69% en el programado; mientras que el balance primario (que excluye la inversión en las empresas productivas del Estado) registró un superávit de 69,324 millones de pesos, 236% superior al que se tenía programado.

Esto se explica porque el gasto presupuestario del gobierno ha sido también menor al que se tenía contemplado para el bimestre. El subejercicio fue de 7.9%, aunque se debe recordar que no es inusual que el primer año de una nueva administración presente retrasos en la ejecución del gasto. Sin embargo, de no recuperar dinamismo hacia adelante, podría ser un importante freno para el crecimiento de la economía en el año.

## SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

**(Millones de pesos)**

| Concepto | Enero-febrero | | | Diferencia nominal | Variación % real |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2018 | 2019 | | | |
| | | Programa | Observado | | |
| **Balance público** | **-67,804.1** | **-89,129.2** | **-27.626.4** | **61,502.8** | **n.s.** |
| **Balance público sin inversión[1/]** | **30,593.3** | **20,637.2** | **69,324.6** | **48,687.4** | **117.6** |
| Balance presupuestario | -80,544.4 | -89,229.2 | -43,215.8 | 46,013.4 | n.s. |
| Ingreso presupuestario | 853,155.6 | 885,084.7 | 853,944.7 | -31,140.0 | -3.9 |
| Gasto neto presupuestario | 933,700.0 | 974,313.9 | 897,160.5 | -77,153.4 | -7.7 |
| Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto | 12,740.3 | 100.0 | 15,589.4 | 15,489.4 | 17.5 |
| Balance primario | 7,255.8 | 12,382.6 | 57,665.4 | 45,282.8 | -0- |
| **Balance Público por entidad** | **-67,804.1** | **-89,129.2** | **-27,626.4** | **61,502.8** | **n.s.** |
| Balance presupuestario | -80,544.4 | -89,229.2 | -43,215.8 | 46,013.4 | n.s. |
| Balance del Gobierno Federal | -74,902.0 | -74,113.1 | 8,712.4 | 82,825.5 | n.s. |
| Empresas Productivas del Estado | -55,241.0 | -48,376.5 | -109,404.3 | -61,027.8 | n.s. |
| Balance de Pemex | -30,452.5 | -52,660.6 | -79,314.8 | -26,654.2 | n.s. |
| Balance de la CFE | -24,788.5 | 4,284.1 | -30,089.5 | -34,373.7 | n.s. |
| Organismos de control presupuestario directo | 49,073.4 | 33,260.3 | 57,476.1 | 24,215.7 | 11.3 |
| Balance de IMSS | 48,073.4 | 37,430.7 | 53,882.8 | 16,452.1 | 7.6 |
| Balance de ISSSTE | 1,525.2 | -4,170.4 | 3,593.3 | 7,763.7 | 126.2 |
| Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto | 12,740.3 | 100.0 | 15,589.4 | 15,489.4 | 17.5 |
| **Partidas informativas** | | | | | |
| RFSP | -44,590.4 | | -9,928.3 | | n.s. |
| RFSP primario | 80,547.1 | | 114,506.8 | | 36.5 |

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1/ Excluye hasta el 2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del Estado de acuerdo con el artículo 1 de la LIF2019.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Es necesario destacar que, de acuerdo con los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2020 entregados por la Secretaría de Hacienda a la Cámara de Diputados, se anticipa para el 2019 una recaudación menor en 121,100 millones de pesos. Para mantener el objetivo de superávit fiscal en el balance primario de 1% del PIB será necesario un ajuste en el gasto público que invariablemente reducirá el impacto sobre el crecimiento económico.

**INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**
**(Millones de pesos)**

| Concepto | Enero-febrero | | | Diferencia nominal | Variación % real |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2018p/ | 2019 | | | |
| | | Programa | Observadop/ | | |
| **Total** | **853,155.6** | **885,084.7** | **853,944.7** | **-31,140.0** | **-3.9** |
| **Petroleros** | **150,521.3** | **146,670.8** | **105,459.7** | **-41,211.1** | **-32.7** |
| Empresas Productivas del Estado (Pemex) | 67,965.1 | 60,246.9 | 24,509.6 | -35,737.3 | -65.4 |
| Gobierno Federal | 82,556.2 | 86,423.9 | 80,950.1 | -5,473.8 | -5.9 |
| Fondo Mexicano del Petróleo | 82,556.2 | 86,423.9 | 80,950.1 | -5,473.8 | -5.9 |
| ISR de contratistas y asignatarios | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.s. |
| **No petroleros** | **702,634.3** | **738,413.9** | **748,485.0** | **10,071.1** | **2.3** |
| Gobierno Federal | 577,707.8 | 605,487.3 | 619,527.8 | 14,040.5 | 3.0 |
| Tributarios | 536,572.6 | 590,898.2 | 577,751.5 | -13,146.7 | 3.4 |
| Impuesto sobre la Renta | 285,506.3 | 307,439.6 | 306,619.5 | -820.1 | 3.1 |
| IVA | 173,315.3 | 180,522.6 | 165,682.7 | -14,839.9 | -8.2 |
| IEPS | 61,012.0 | 82,818.3 | 85,850.2 | 3,031.9 | 35.1 |
| Importaciones | 9,424.2 | 11,540.0 | 11,812.7 | 272.7 | 20.3 |
| Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos | 786.6 | 732.5 | 1,050.4 | 317.9 | 28.2 |
| Otros | 6,528.2 | 7,845.2 | 6,735.9 | -1,109.3 | -0.9 |
| No tributarios | 41,135.1 | 14,589.1 | 41,776.3 | 27,187.2 | -2.5 |
| Organismos de control presupuestario directo | 60,231.8 | 61,878.1 | 65,781.0 | 3,902.9 | 4.9 |
| IMSS | 53,873.5 | 57,470.5 | 58,652.7 | 1,182.3 | 4.5 |
| ISSSTE | 6,358.3 | 4,407.7 | 7,128.3 | 2,720.6 | 7.6 |
| Empresa productiva del Estado (CFE) | 64,694.8 | 71,048.5 | 63,176.2 | -7,872.3 | -6.2 |
| ***Partidas informativas*** | | | | | |
| Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles | 508,644.4 | 539,753.3 | 526,037.5 | -13,715.8 | -0.7 |

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al analizar el detalle de los ingresos presupuestarios se observa que la baja en la recaudación se debe principalmente a una recaudación menor en 65.4% a la programada proveniente de Pemex.

También destaca que el Impuesto al Valor Agregado ha recaudado 8.2% menos de lo programado, lo que es señal de un menor gasto por parte de los consumidores, producto de la desaceleración económica.

**GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO**
**(Millones de pesos)**

| Concepto | Enero-febrero | | | Diferencia nominal | Variación % real |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2018p/ | 2019 | | | |
| | | Programa | Observadop/ | | |
| **Total** | **933,700.0** | **974,313.9** | **897,160.5** | **-77,153.4** | **-7.7** |
| **Gasto primario** | **851,937.6** | **872,785.3** | **802,557.6** | **-70,227.6** | **-9.6** |
| Programable | 639,606.4 | 690,238.2 | 629,713.0 | -60,525.2 | -5.5 |
| Gobierno Federal | 475,608.9 | 514,147.1 | 453,797.1 | -60,350.1 | -8.4 |
| Ramos autónomos | 12,682.5 | 20,046.7 | 11,837.8 | -8,208.9 | -10.4 |
| Ramos administrativos | 160,472.4 | 157,189.7 | 119,710.5 | -37,479.2 | -28.4 |
| Ramos generales | 302,453.9 | 336,910.8 | 322,248.8 | -14,662.0 | 2.3 |
| Organismos de control presupuestario directo | 150,411.9 | 189,942.4 | 165,098.5 | -24,843.9 | 5.4 |
| IMSS | 82,462.5 | 108,963.8 | 92,230.2 | -16,733.6 | 7.4 |
| ISSSTE | 67,949.4 | 80,978.6 | 72,868.3 | -8,110.3 | 3.0 |
| Empresas productivas del Estado | 157,926.0 | 152,681.8 | 172,819.6 | 20,137.8 | 5.1 |
| Pemex | 68,772.5 | 85,243.2 | 78,903.5 | -6,339.8 | 10.2 |
| CFE | 89,153.5 | 67,438.6 | 93,916.1 | 26,477.6 | 1.1 |
| (-) Operaciones compensadas | 144,340.4 | 166,533.2 | 162,002.2 | -4,531.1 | 7.8 |
| No programable | 212,331.2 | 182,547.1 | 172,844.6 | -9,702.5 | -21.8 |
| Participaciones | 144,722.0 | 160,802.0 | 162,000.3 | 1,198.3 | 7.5 |
| Adefas y otros | 67,609.2 | 21,745.1 | 10,844.4 | -10,900.7 | -84.6 |
| **Costo financiero** | **81,762.4** | **101,528.7** | **94,602.9** | **-6,925.8** | **11.1** |
| **Partidas informativas** | | | | | |
| Gasto corriente estructural | 335,459.4 | 364,936.1 | 303,024.5 | -61,911.6 | -13.3 |

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## SECTOR EXTERNO

### *Balanza Comercial*

En febrero la balanza comercial acumuló un superávit de 1,221 millones de dólares, producto de un alza anual de 3.5% en las exportaciones a 36,295.7 millones de dólares y de 2.7% anual de las importaciones a 35,074.1 millones de dólares.

**BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO**

| Concepto | Febrero* | |
|---|---|---|
| | Millones de dólares | Variación % anual |
| Exportaciones Totales | 36,295.7 | 3.5 |
| Petroleras | 2,565.6 | -0.7 |
| No petroleras | 33,730.1 | 3.8 |
| Agropecuarias | 1,496.0 | -1.0 |
| Extractivas | 515.2 | 4.1 |
| Manufactureras | 31,719.0 | 4.0 |
| Automotrices | 11,621.8 | 1.7 |
| No automotrices | 20,097.2 | 5.4 |
| Importaciones Totales | 35,074.1 | 2.7 |
| Petroleras | 3,558.7 | -9.5 |
| No petroleras | 31,515.4 | 4.3 |
| Bienes de consumo | 4,329.0 | -5.3 |
| Petroleras | 1,112.0 | -22.7 |
| No petroleras | 3,217.0 | 2.6 |
| Bienes intermedios | 27,590.4 | 5.2 |
| Petroleras | 2,446.7 | -1.9 |
| No petroleras | 25,143.7 | 5.9 |
| Bienes de capital | 3,154.7 | -5.5 |
| Saldo de la Balanza Comercial | 1,221.6 | 31.4 |

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

Las exportaciones muestran una pérdida de dinamismo, particularmente de las manufactureras que en cierta medida se vio compensada por una recuperación de las petroleras, aunque estas últimas aún presentaron una variación negativa.

Las importaciones también mostraron una pérdida de dinamismo, principalmente por la reducción en 9.5% anual de las petroleras y los bienes de capital. En tanto, la variación anual de las importaciones de bienes de consumo no petroleras fue mejor que la vista en enero y diciembre, lo que podría apuntar a buenas cifras de consumo.

### *Tipo de cambio*

Con datos hasta el 17 de abril el peso mexicano ha recuperado el terreno que perdió frente al dólar durante febrero y marzo. Con una cotización de 18.85 pesos por dólar, la moneda nacional acumula en el mes un avance de 2.7%, mientras que con respecto al cierre del 2018 avanza 4.1 por ciento.

El mejor día para el tipo de cambio se dio el 1 de abril, al apreciarse 0.83%, cuando buenos datos de manufacturas en China avivaron el apetito por activos en países emergentes, apoyados también por una mejor perspectiva en las negociaciones comerciales entre el gigante asiático y Estados Unidos. Mientras que el peor día se dio el 16 de abril, con una depreciación de 0.54%, previo a conocerse datos económicos de Estados Unidos y la preocupación por la votación de una reforma a las pensiones en Brasil.

**TIPO DE CAMBIO**
**Determinación fix al 17 de abril**

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

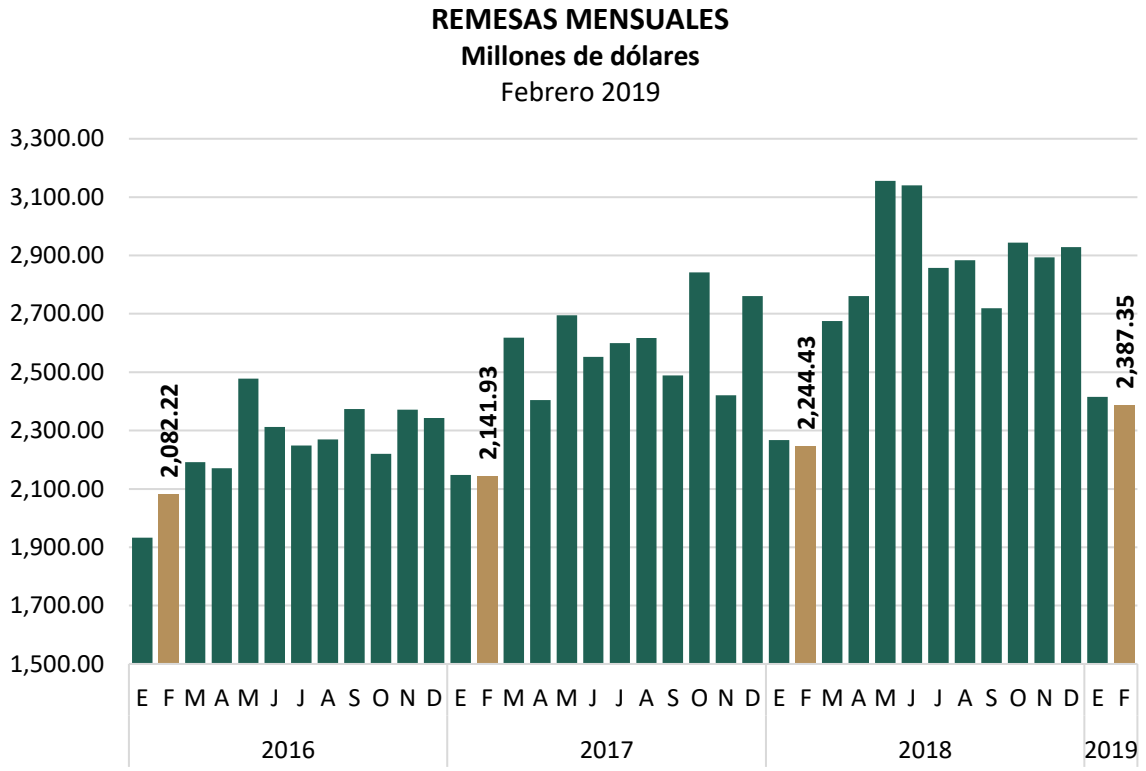
**RESUMEN DEL TIPO DE CAMBIO EN 2019**

| | 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** | 19.3779 | 19.2477 | 0.61% | -1.39% |
| **Abril** | 18.8480 | 18.9901 | -2.73% | -4.09% |

[1/] Hasta el 17 de abril del 2019.
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

### *Remesas familiares*

Durante febrero las remesas tuvieron un incremento de 6.4% respecto a las recibidas en el mismo mes del año pasado. Así, los envíos del exterior continúan apoyando al consumo de las familias en el país.



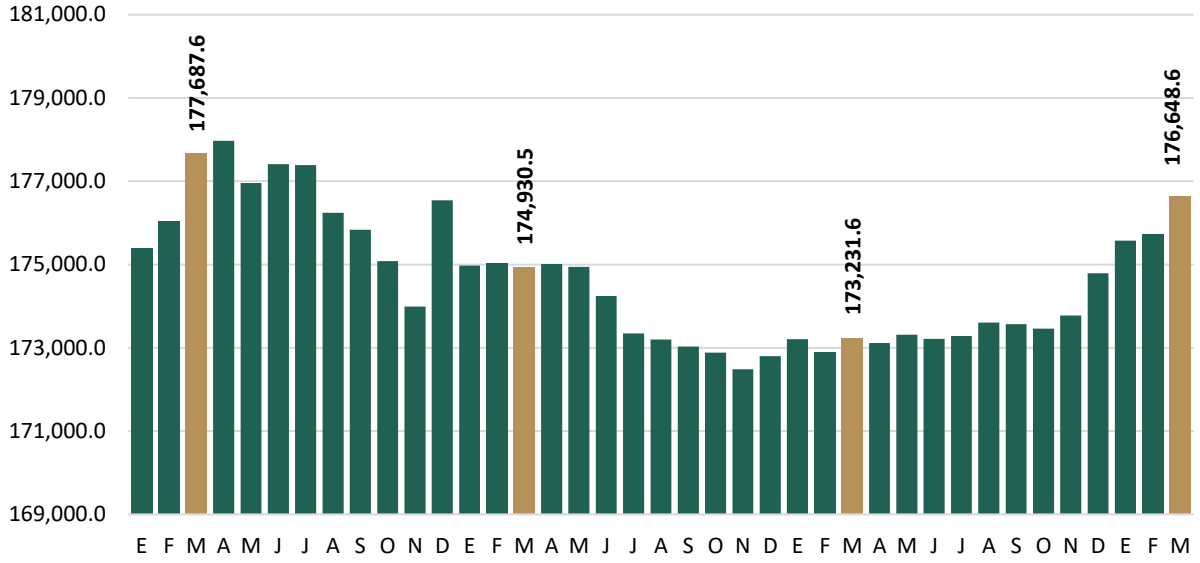

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

### *Reservas internacionales*

Al cierre de marzo las reservas internacionales registraron un saldo de 176,648.6 millones de dólares, un aumento de 0.52% respecto al cierre de febrero pasado, y un incremento anual de 1.97 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

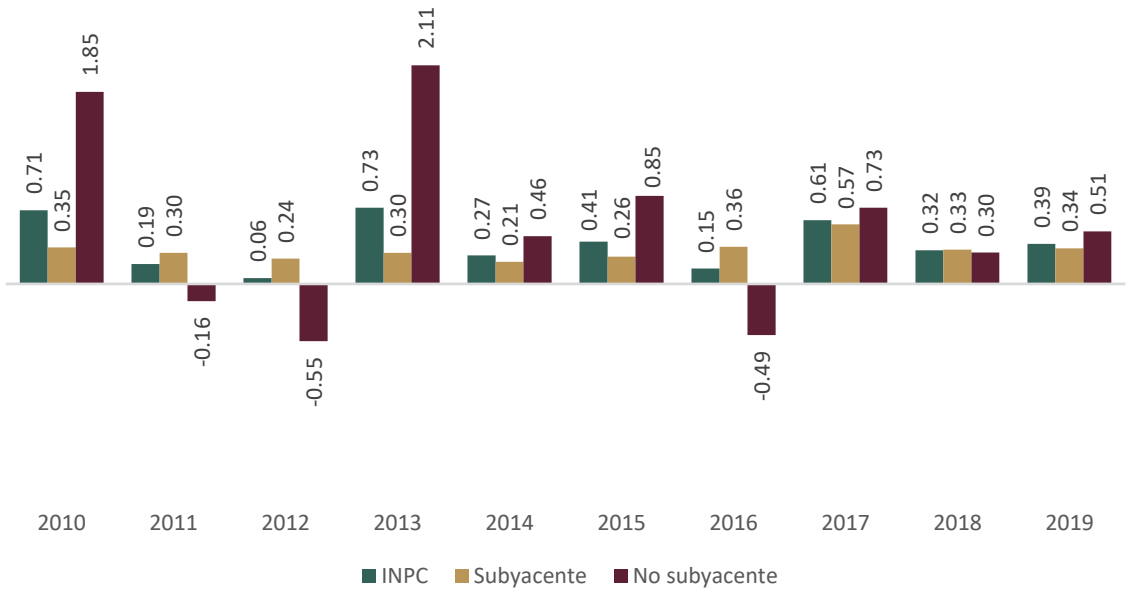
## COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Durante el mes de marzo, la variación porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue 0.39% respecto al mes anterior. Se observa que esta variación es mayor en 0.07 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del año anterior.

Asimismo, se observa que el componente no subyacente[1] presentó una variación mensual de 0.51%, mientras que el componente subyacente[2] presentó una de 0.34 por ciento.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y SUBÍNDICES**
**Variación porcentual mensual – Marzo 2019**




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por otro lado, la variación anual[3] del INPC se encuentra dentro del rango de meta inflacionaria establecida por Banxico, situación que se presenta desde el mes anterior y que no se había presentado desde diciembre de 2016. Estos datos en conjunto indican que no existe una presión al alza de los precios

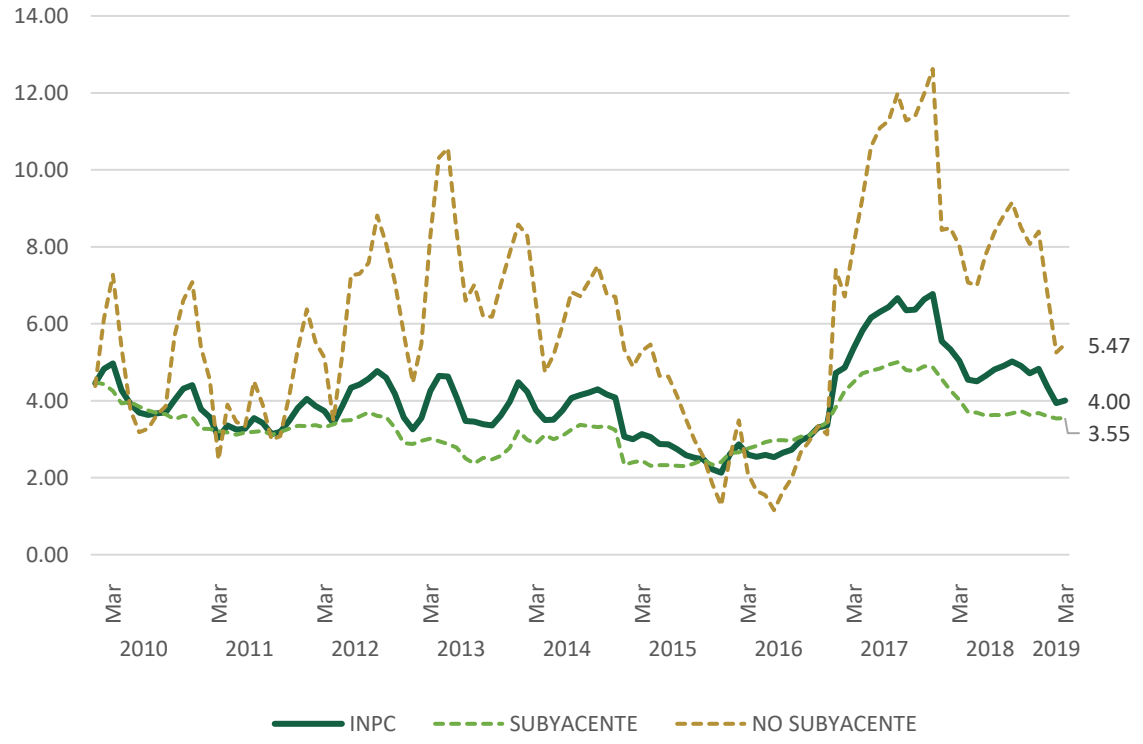
[1] El componente No Subyacente del INPC se integra por los bienes y servicios cuyos precios no responden directamente a condiciones de mercado, sino que se ven altamente influenciados por condiciones externas como el clima o por las regulaciones del gobierno (alimentos sin procesar, energéticos y tarifas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

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

de los bienes y servicios que en conjunto integran el INPC por la cual preocuparse. Y se puede estimar que el salario mínimo no ha tenido impactos negativos.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y SUBÍNDICES**
**Variación porcentual anual – Marzo 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 – Marzo 2029**

| Productos con precios al alza | Variación mensual % | Incidencia mensual | Productos con precios a la baja | Variación mensual % | Incidencia mensual |
|---|---|---|---|---|---|
| Gasolina de bajo octanaje | 2.72 | 0.146 | Chile serrano | -30.16 | -0.054 |
| Limón | 69.93 | 0.066 | Papa y otros tubérculos | -7.29 | -0.024 |
| Vivienda propia | 0.27 | 0.032 | Otros chiles frescos | -12.67 | -0.019 |
| Gas Doméstico LP | 1.40 | 0.029 | Plátanos | -5.07 | -0.013 |
| Jitomate | 5.09 | 0.027 | Papaya | -11.20 | -0.012 |

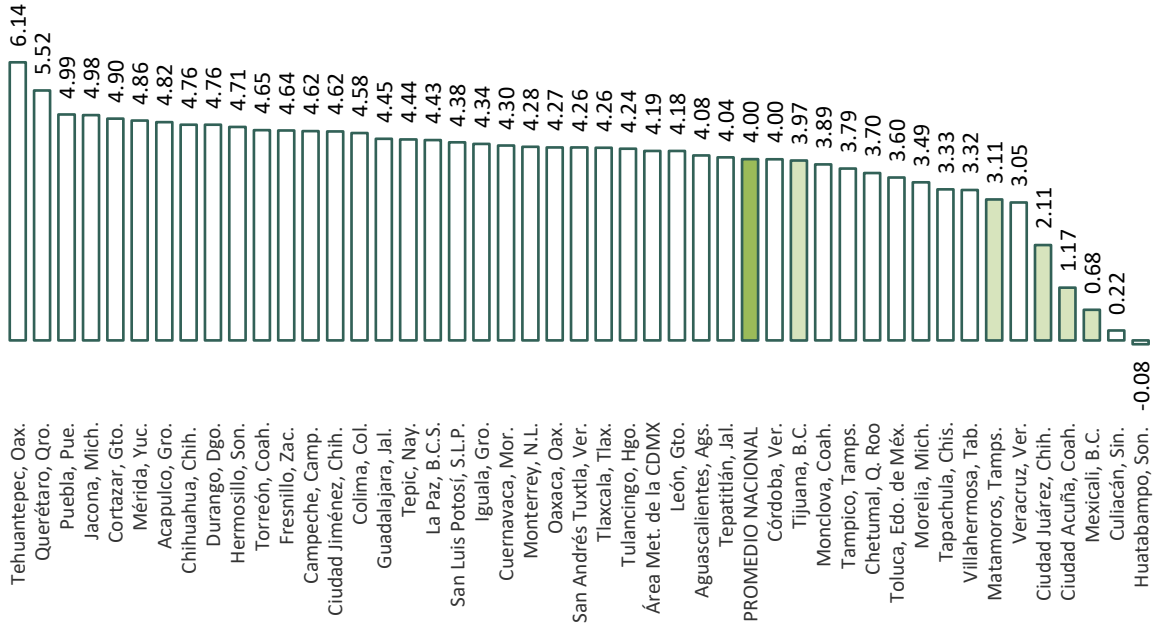
Fuente: INEGI

### *Evolución de los precios por ciudad*

Observando la variación anual del INPC en las 47 ciudades representativas[4] del país, se tiene que Tehuantepec, Oax. presentó la mayor variación (6.14 por ciento) de todas ellas, mientras que, al igual que el mes pasado, Huatabampo, Son., fue la única con variación negativa (-0.08 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 marzo 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 – Marzo 2019**




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

[4] Desde agosto de 2018 son 55 ciudades.

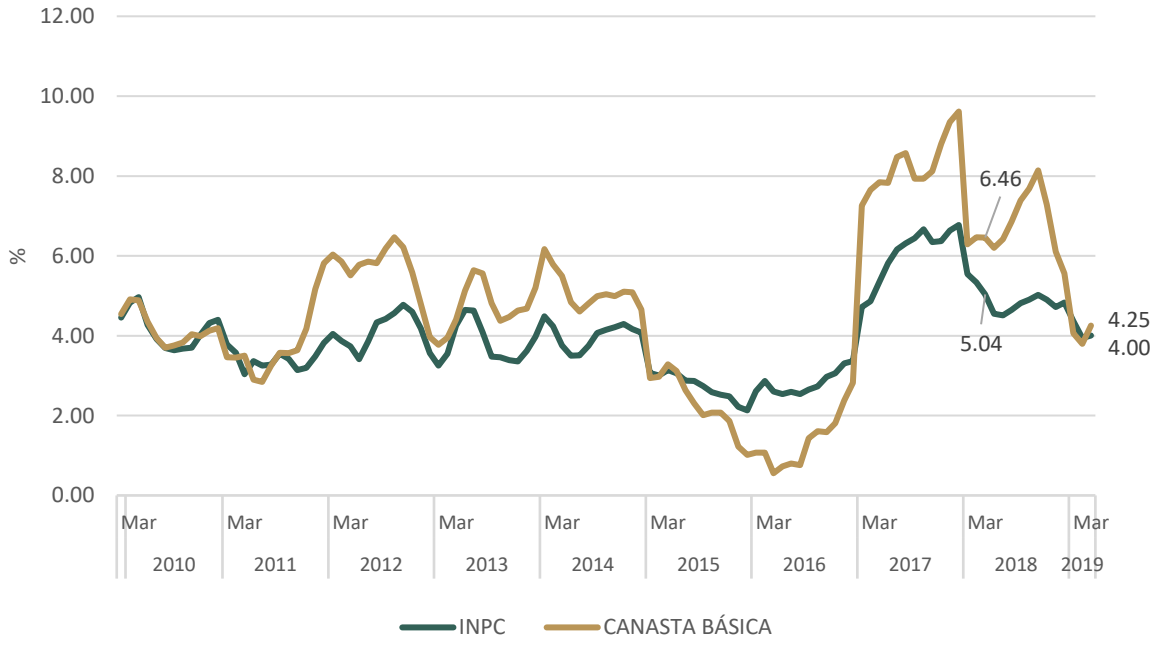
[5] Estas ciudades son Tijuana, B.C., Matamoros, Tamps., Ciudad Juárez, Chih., Ciudad Acuña, Coah. y Mexicali, B.C.

### *Índice de precios de la canasta básica*

La canasta básica[6] 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 marzo de 2019, la variación anual de la canasta básica se ubicó 0.25 puntos porcentuales por arriba 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 – Marzo 2019**




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

[6] Esta canasta se definió en 1988 y los bienes fueron seleccionados por representantes de los sectores firmantes del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico para observar los precios de bienes y servicios básicos en un contexto de alta inflación.

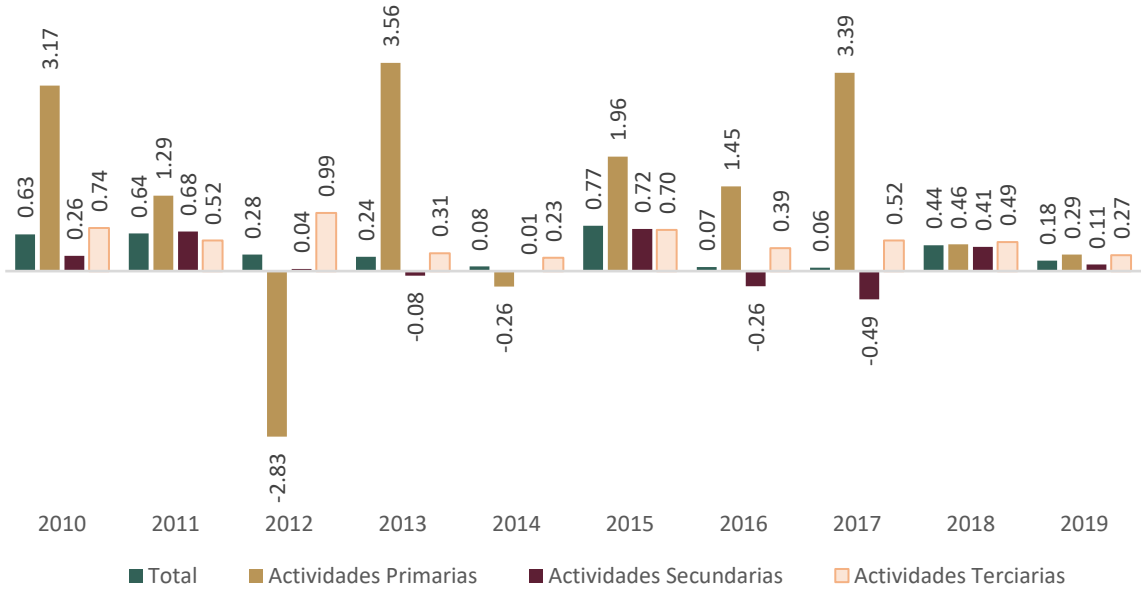
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR

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 0.18% respecto al mes pasado.

Dentro del índice, los precios de las actividades primarias tuvieron una variación mensual de 0.29%. Por su parte, los precios de las actividades secundarias y terciarias aumentaron 0.11 y 0.27 por ciento.

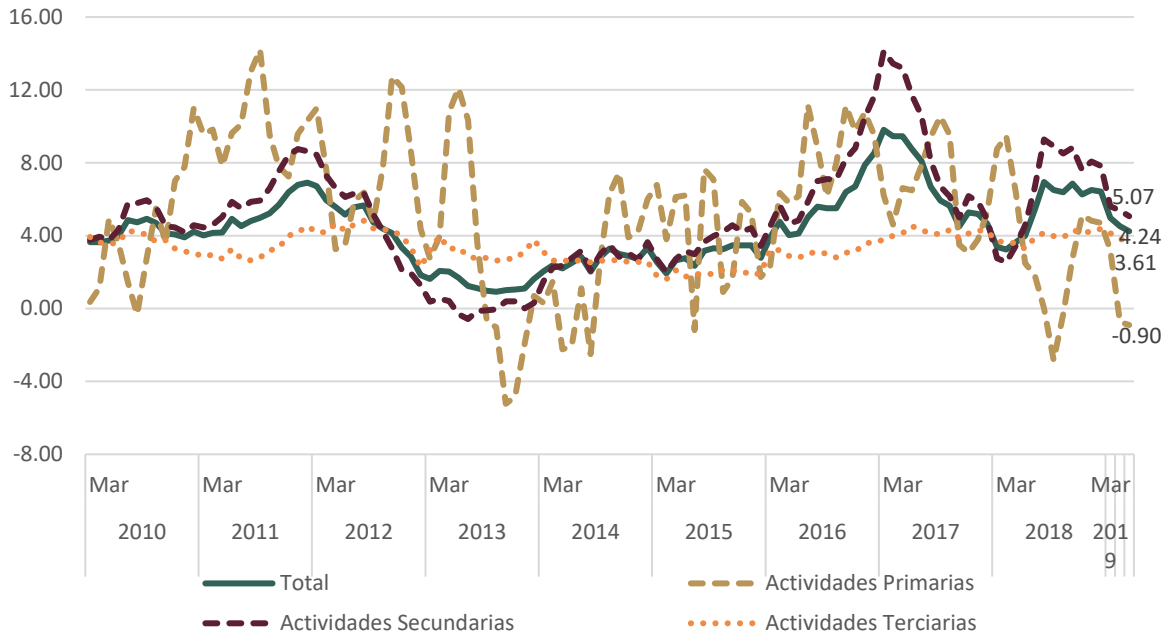
Respecto a la variación anual, los precios de las actividades primarias son los que presentaron una variación negativa (-0.90%) al igual que el mes pasado, mientras que el INPP varió 4.24% respecto a marzo del año pasado.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTORY POR ACTIVIDADES**
**Variación porcentual mensual – Marzo 2019**




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

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR POR ACTIVIDADES**
**Variación porcentual anual – Marzo 2019**




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

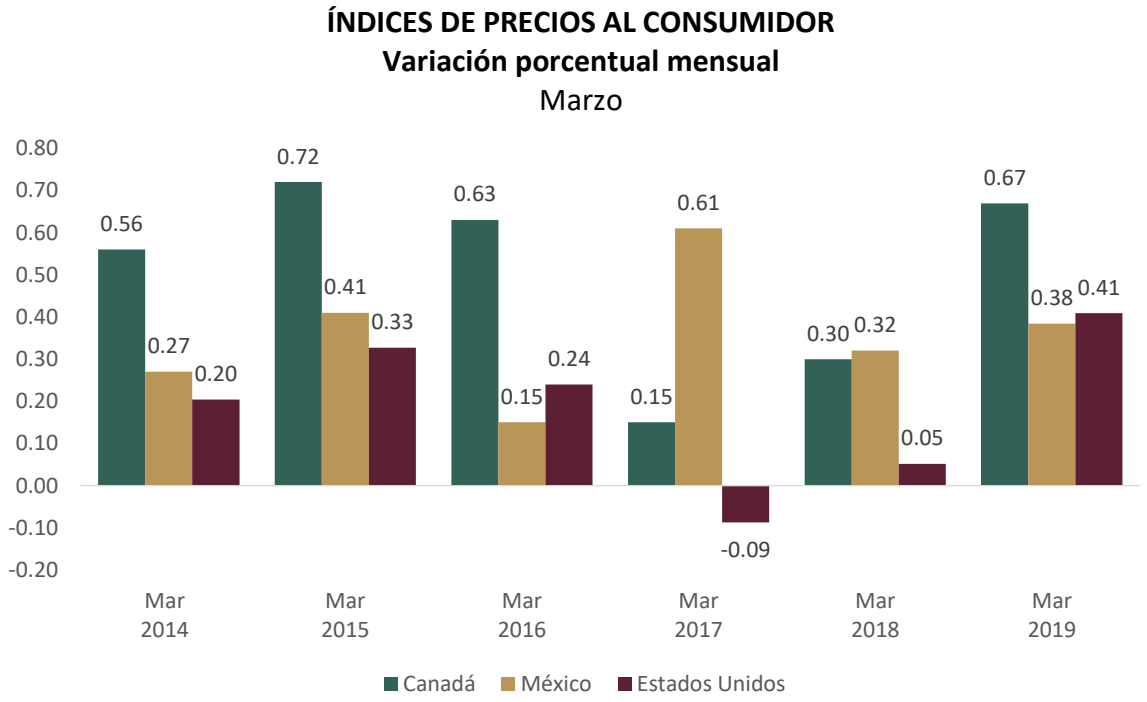
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR**
**Genéricos con mayor y menor incidencia**

| Productos con precios al alza | Variación mensual % | Incidencia mensual | Productos con precios a la baja | Variación mensual % | Incidencia mensual |
|---|---|---|---|---|---|
| Combustóleo | 8.67 | 0.058 | Gas natural | -7.30 | -0.053 |
| Gasolina | 2.75 | 0.054 | Diesel | -3.28 | -0.045 |
| Limón | 55.20 | 0.025 | Chiles frescos | -21.46 | -0.027 |
| Transporte aéreo de pasajeros | 7.00 | 0.023 | Carne de ave en canal | -2.50 | -0.019 |
| Aves | 3.58 | 0.014 | Construcción de obras viales y para el autotransporte | -1.41 | -0.017 |

Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: INEGI

## COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

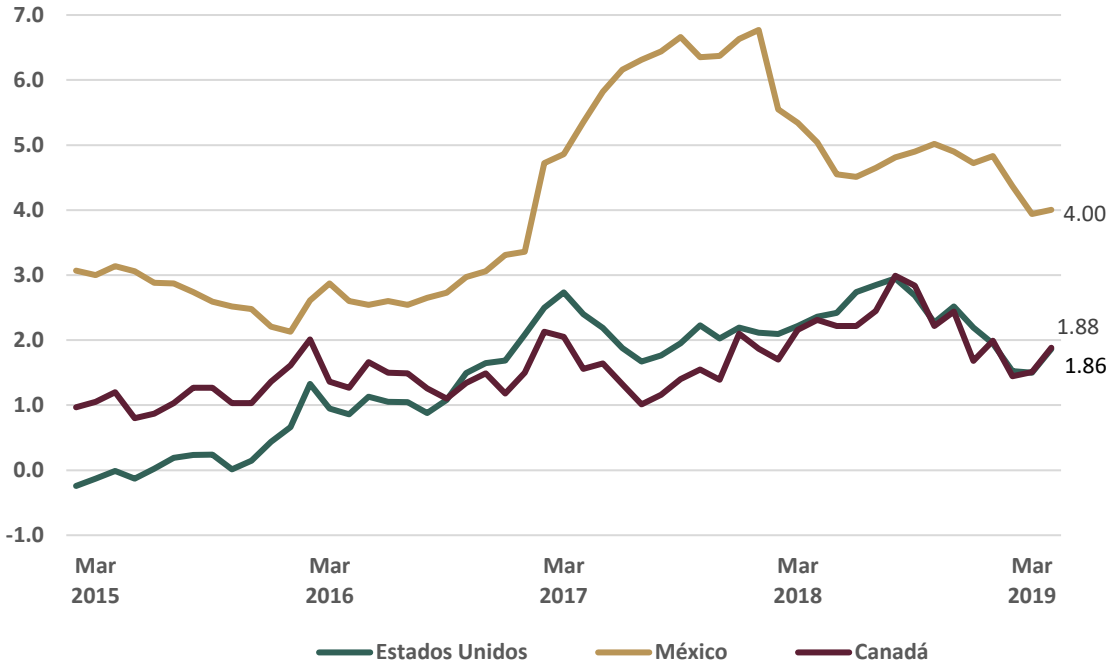
La variación mensual del INPC durante marzo fue de 0.38% en México, para el mismo mes la variación de este índice en Estados Unidos de Norteamérica (EUA) y Canadá fue 0.41 y 0.67 por ciento.




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

La inflación anual en marzo fue 4.00 para México, 1.86 para Estados Unidos y 1.88 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**
Marzo




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

# EMPLEO Y SALARIOS

## 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 febrero de 2019, 59.5% de la población de 15 años y más se encontraba económicamente activa. De esta población, 3.4% se encontraba buscando trabajo sin haberlo conseguido y 6.7% ofertaba más tiempo de trabajo del que actualmente le demandan. De la población ocupada, 57.7% es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja y el 27.7% trabaja para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables.

Estas cifras muestran que las condiciones de informalidad laboral han crecido respecto al mes y año anterior (mismo mes), por lo que es importante estar atento de esas cifras en los próximos meses.

**INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO**
**Cifras oportunas desestacionalizadas – Febrero 2019**

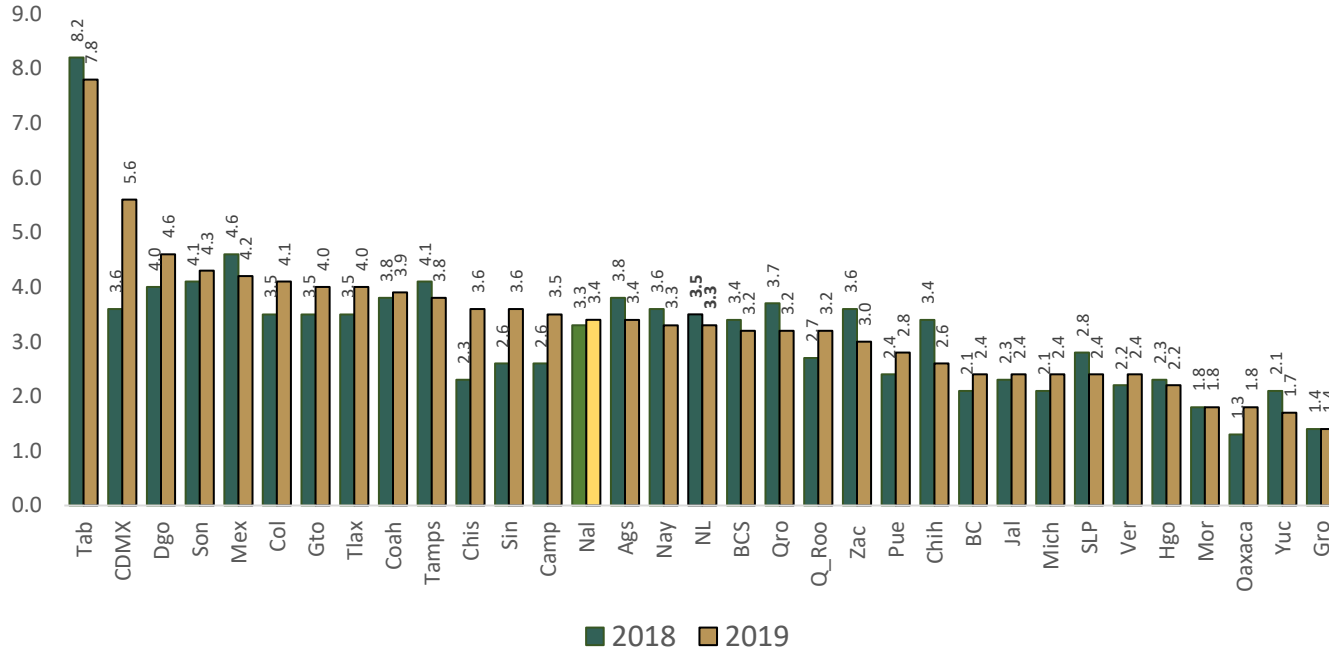
| Principales tasas | Porcentaje | Diferencia en puntos porcentuales respecto a: | |
|---|---|---|---|
| | | Mes inmediato anterior | Igual mes del año anterior |
| Tasa de Participación[1]/ | 59.5 | -0.02 | 0.1 |
| Tasa de Desocupación[2]/ | 3.4 | -0.1 | 0.1 |
| Tasa de Subocupación[3]/ | 6.7 | 0.0 | 0.0 |
| Tasa de Informalidad Laboral 1[4]/ | 57.7 | 1.5 | 1.1 |
| Tasa de Ocupación en el Sector Informal[5]/ | 27.7 | 0.3 | 0.7 |

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 febrero de 2018 como en febrero 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, Guerrero es la entidad con la menor tasa de desocupación a nivel nacional para febrero de 2019 pero es también la entidad con la mayor pérdida de empleos durante marzo de acuerdo con datos del IMSS.

A nivel nacional, la tasa de desocupación avanzo 0.1 puntos porcentuales de forma anual, algunas entidades como la Ciudad de México aumentaron (de 3.6 a 5.6%), mientras que otras disminuyeron, como en Chihuahua (de 3.4 a 2.6%).

**TASA DE DESEMPLEO POR ENTIDAD FEDERATIVA**
**Febrero**




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.

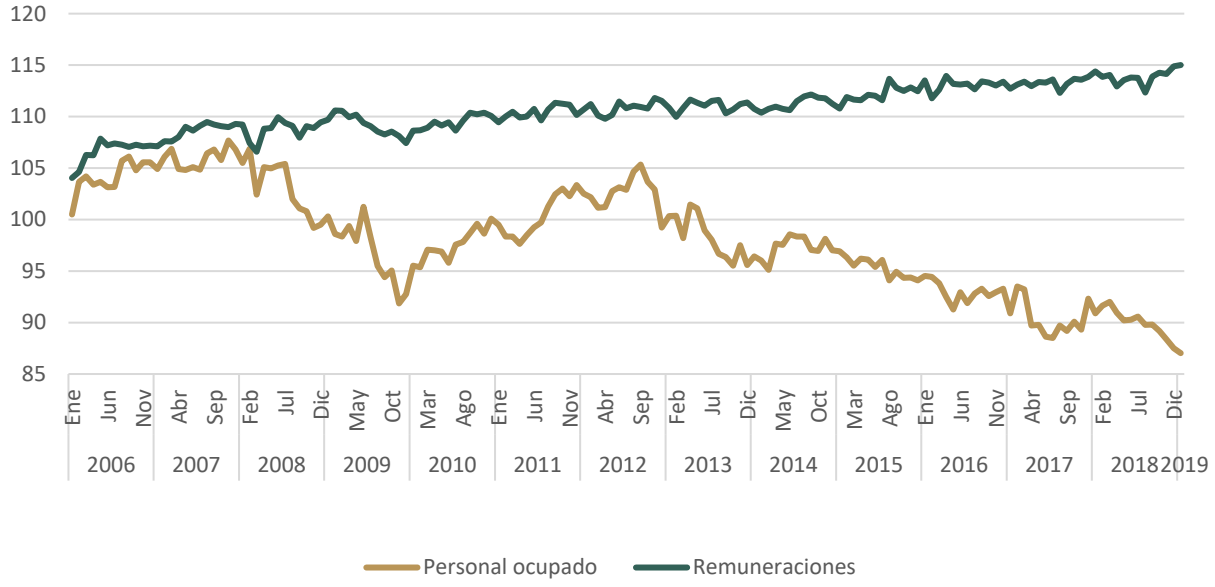
La siguiente grafica muestra el índice de variación del personal ocupado, así como las remuneraciones reales de este sector, se puede observar que el personal ocupado ha mostrado una tendencia a la baja mientras que las remuneraciones de este sector una tendencia en sentido opuesto.

**PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS**
**ENERO DE 2019**

| Indicador | Variación porcentual respecto al: | |
|---|---|---|
| | Mes previo | Mismo mes del año anterior |
| Valor de producción | 1.8 | -2.5 |
| Personal ocupado | -0.6 | -4.2 |
| Horas trabajadas | -0.7 | -5.7 |
| Remuneraciones medias reales | 0.1 | 0.5 |

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

**INDICES DE PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES**
**PARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN**
**(2006=100)**




Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

## *Encuesta Nacional del Sector Manufacturero*

Con base en los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) de febrero de 2019, se tiene que tanto el personal ocupado, las horas trabajadas y las remuneraciones reales tuvieron un mejor desempeño en estas industrias respecto al mes anterior y a febrero de 2018.

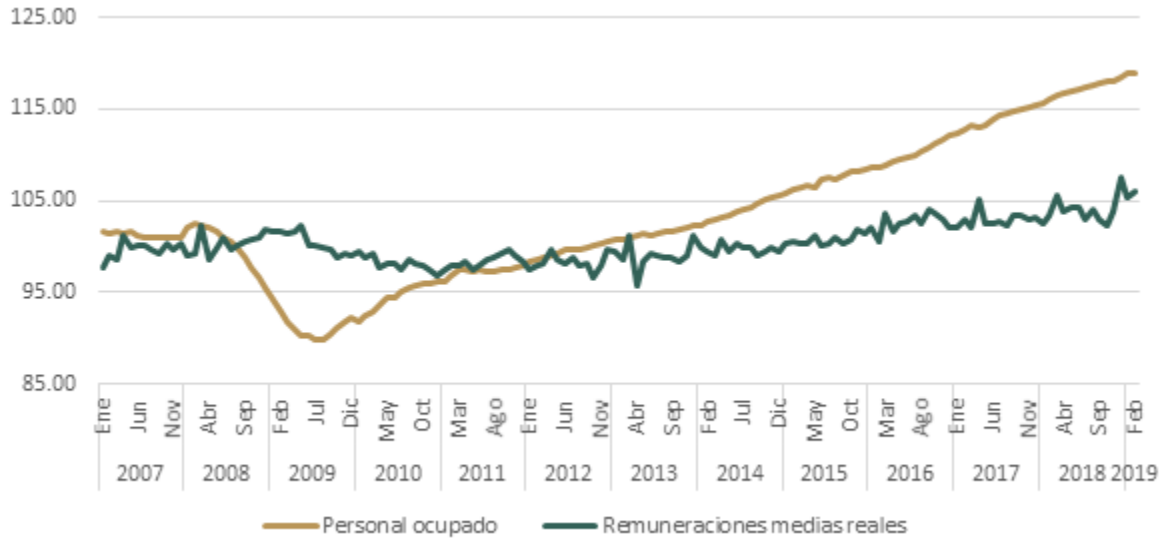
**PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO**
**FEBRERO DE 2019**

| Indicador | Variación porcentual respecto al: | |
|---|---|---|
| | Mes previo | Mismo mes del año anterior |
| Personal ocupado | 0.1 | 2.5 |
| Horas trabajadas | 0.3 | 2 |
| Remuneraciones medias reales | 0.5 | 1.9 |

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

De igual forma, se observa que el personal ocupado ha venido creciendo en este sector después de la crisis mundial de 2008, mientras que las remuneraciones reales aumentaron a partir de 2013.

**INDICES DE PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES**
**PARA EL SECTOR MANUFACTURERO**
**(2007=100)**




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 enero de 2019 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.

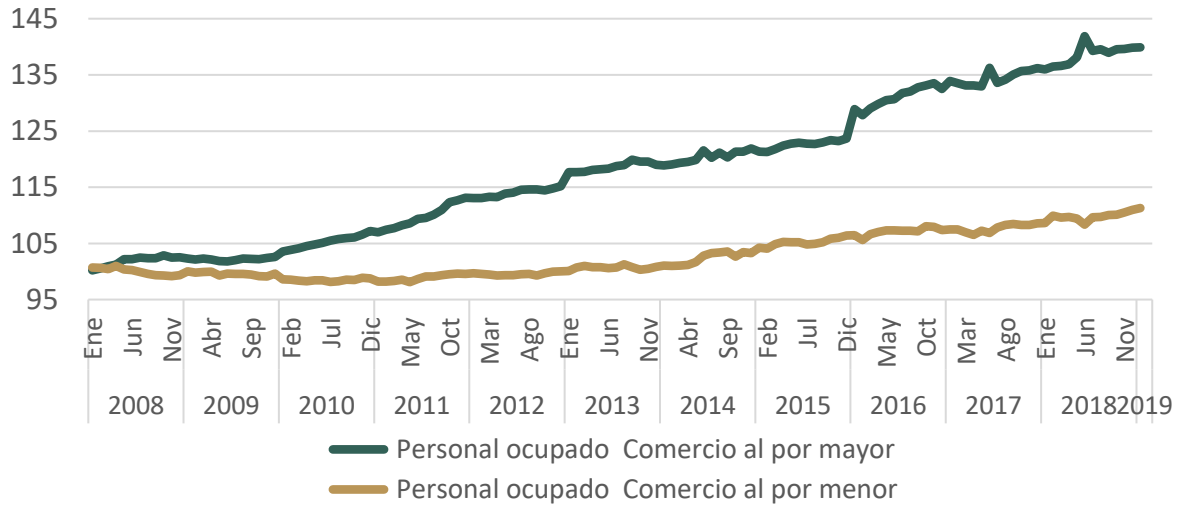
**INDICADORES DEL SECTOR COMERCIO**
**Cifras desestacionalizadas – Diciembre 2018**

| Indicador | Al por mayor | | Al por menor | |
|---|---|---|---|---|
| | Variación | | Variación | |
| | Mensual | Anual | Mensual | Anual |
| Ingresos por suministro de bienes y servicios | -0.6 | 0.9 | 1.9 | 1.3 |
| Personal ocupado | 0.3 | 2.9 | 0.3 | 2.5 |
| Remuneraciones medias reales | -1.0 | -1.2 | 0 | 0.3 |

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

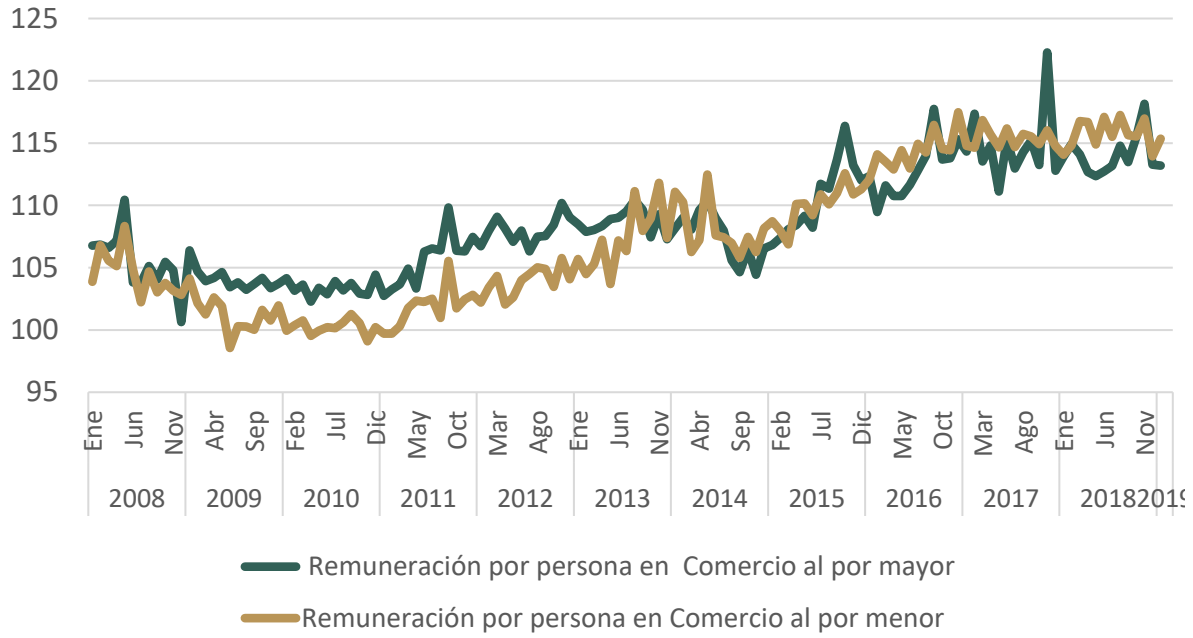
El índice de personal ocupado muestra que desde 2008, el personal ocupado en las empresas comerciales al por mayor ha crecido por encima de los ocupados en empresas comerciales al por menor. A pesar de esta divergencia, el índice de remuneraciones reales para ambos sectores muestra comportamientos similares desde 2008 a la fecha.

**PERSONAL OCUPADO**
**Enero 2018 (2008 = 100)**




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

**REMUNERACIÓN REAL POR PERSONA**
**Enero 2018 (2008 = 100)**




Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

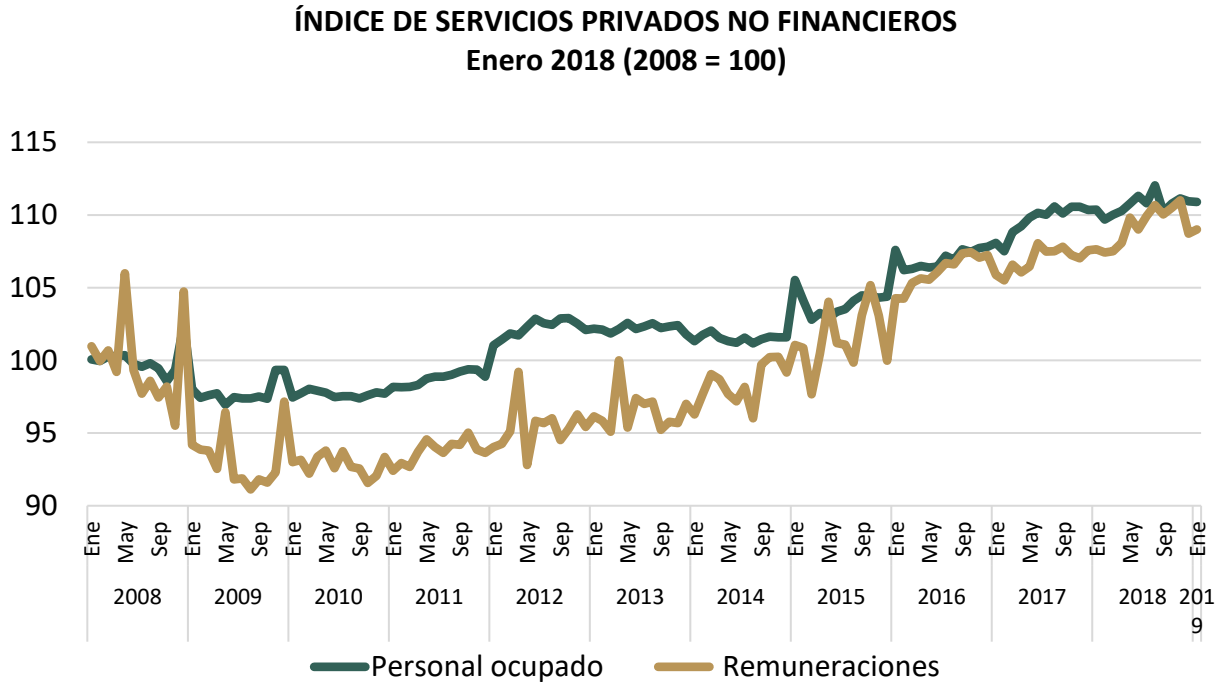
### *Encuesta Mensual de Servicios*

Con datos de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), se observa que, durante enero del presente año, el personal ocupado no mostró variaciones respecto a diciembre del año anterior pero sí un ligero aumento respecto a enero de 2018. De igual forma las remuneraciones totales muestran un mejor desempeño.

**INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS**
**Cifras desestacionalizadas – Enero 2018**

| Indicadores | Variación | |
|---|---|---|
| | Mensual | Anual |
| Ingresos por la prestación de servicios | 0.3 | 1.5 |
| Personal ocupado | 0 | 0.5 |
| Gastos por consumo de bienes y servicios | -2.2 | -2.1 |
| Remuneraciones totales | 0.1 | 1.4 |

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI




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 marzo de 2019 existían 20,348,508 trabajadores asegurados al instituto. Esta cifra es 2.84% mayor a la de marzo de 2018 y 0.24% mayor a la del mes anterior.

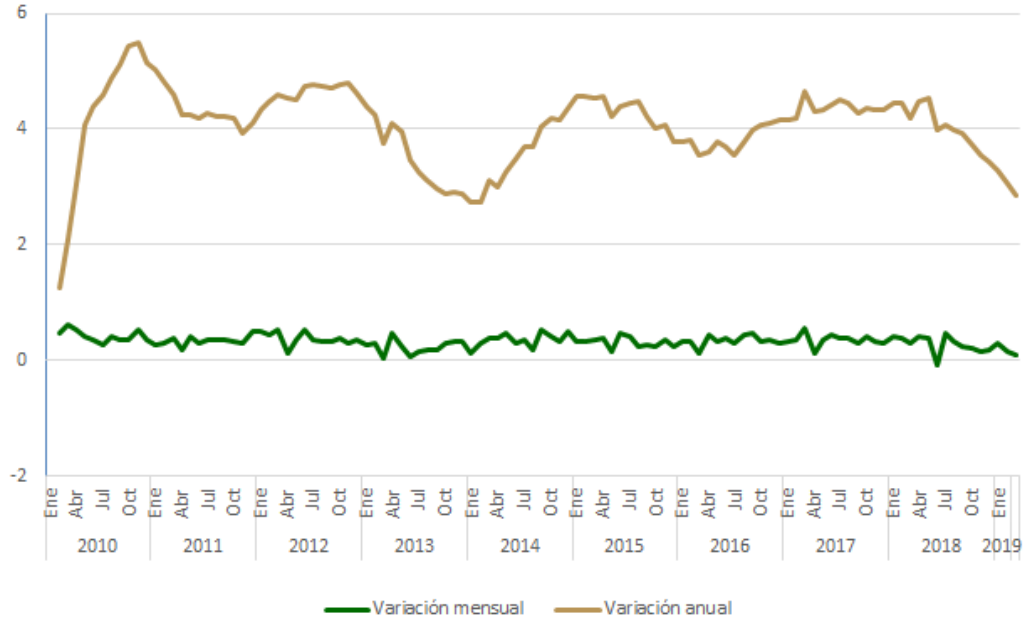
**TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR**
**Febrero**

| Sector de actividad | Trabajadores | Variación anual | | Variación mensual | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Industrias de Transformación | 5,533,431 | 199,068 | 3.73 | 11,231 | 0.20 |
| Servicios para Empresas, Personas y El Hogar | 4,762,816 | 144,262 | 3.12 | 15,975 | 0.34 |
| Comercio | 4,018,421 | 106,290 | 2.72 | 4,410 | 0.11 |
| Servicios Sociales y Comunales | 1,166,805 | 56,095 | 5.05 | 4,787 | 0.41 |
| Industria de la Construcción | 2,173,077 | 37,743 | 1.77 | 15,122 | 0.70 |
| Transportes y Comunicaciones | 780,735 | 19,899 | 2.62 | 6,842 | 0.88 |
| Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza | 145,464 | 574 | 0.40 | -481 | -0.33 |
| Ind. Eléctrica y Captación y Suministro de Agua Potable | 1,637,929 | -704 | -0.04 | -9,258 | -0.56 |
| Industrias Extractivas | 129,830 | -1,716 | -1.30 | -113 | -0.09 |
| Todas las industrias | 20,348,508 | 561,511 | 2.84 | 48,515 | 0.24 |

Fuente: Elaboración propia con datos del IMMS

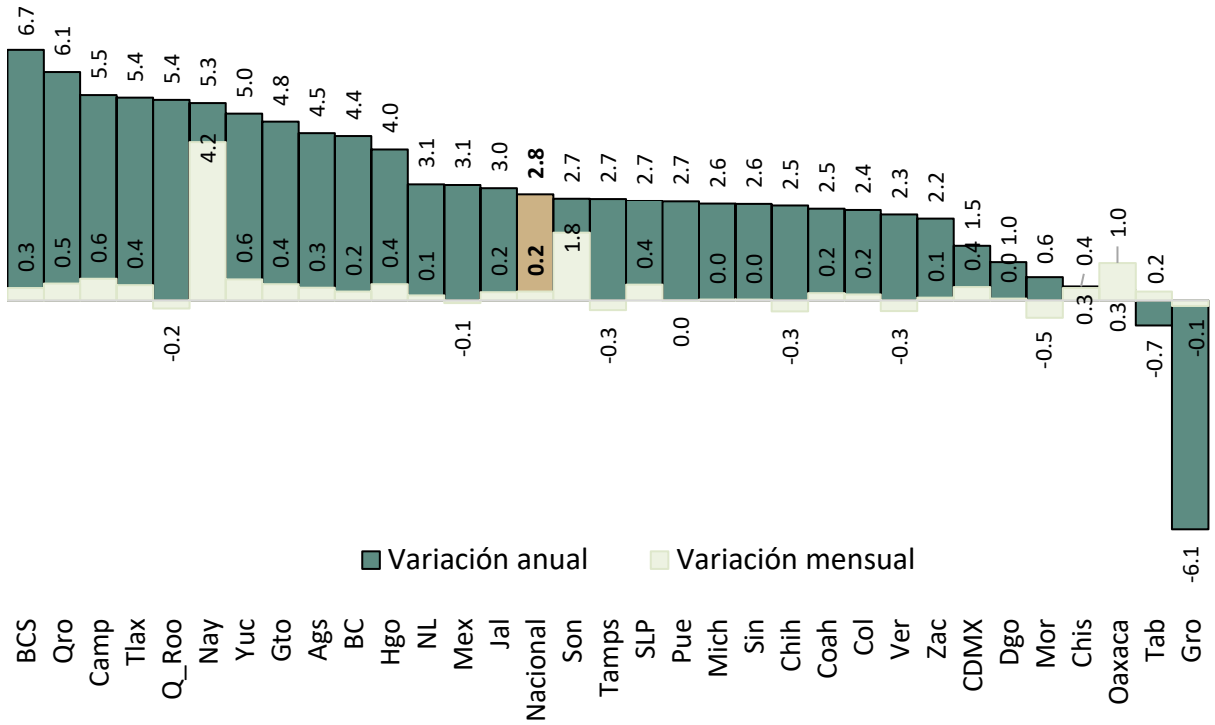
El sector que tuvo el mayor crecimiento respecto a marzo de 2018 está conformado por la Industria de Transportes y Comunicaciones, el menor por las Industrias Extractivas; el primero creció 5.03% y el segundo disminuyó -1.30 por ciento.

**VARIACIÓN DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS**
**Marzo 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 marzo del año anterior fue Baja California Sur (6.7%) mientras que Guerrero tuvo una variación negativa (-6.1%). 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 son necesarias 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 durante marzo de 2019 tuvo un incremento real de 2.62% respecto al año anterior y una variación negativa de 0.59% 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

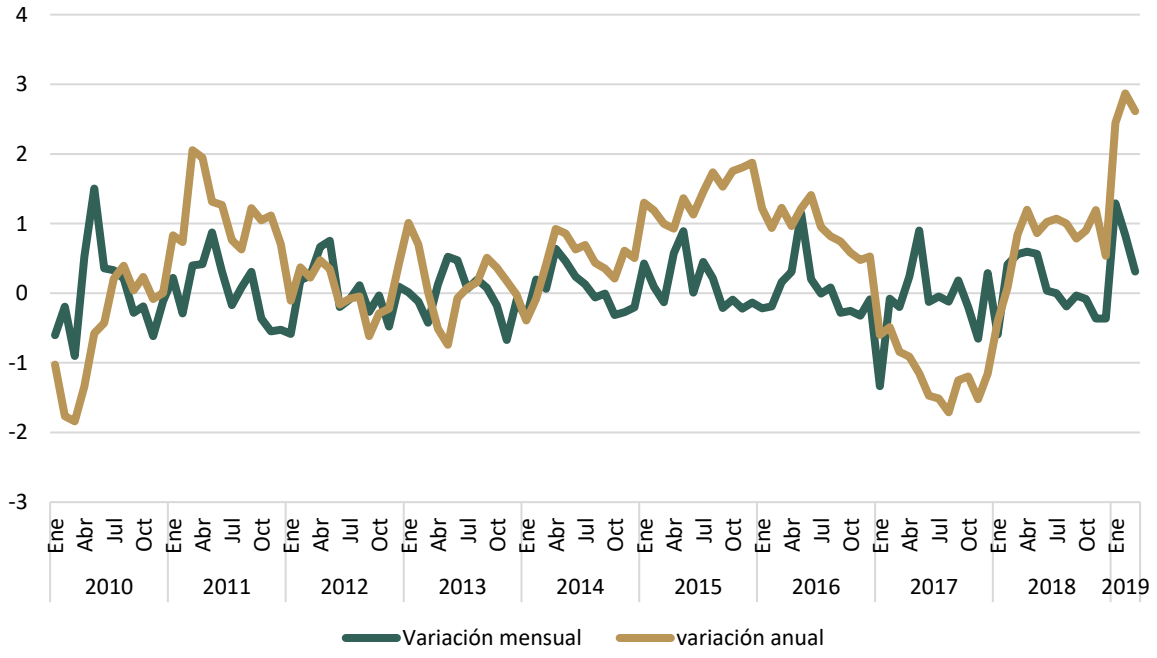
**Pesos de julio de 2018**

| Sector de actividad | Salario diario | Variación interanual | | Variación mensual | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Industria eléctrica y suministro de agua potable | 884.64 | 17.36 | 2.00 | 6.30 | 0.72 |
| Servicios Sociales | 597.98 | 28.45 | 5.00 | 5.91 | 1.00 |
| Transportes y comunicaciones | 476.83 | 0.39 | 0.08 | -10.47 | -2.15 |
| Servicios para empresas y personas | 408.36 | 6.90 | 1.72 | -5.17 | -1.25 |
| Comercio | 379.55 | 13.95 | 3.82 | 0.70 | 0.19 |
| Construcción | 355.06 | 9.34 | 2.70 | 0.92 | 0.26 |
| Industrias de transformación | 312.52 | 7.43 | 2.44 | -7.35 | -2.30 |
| Industrias extractivas | 234.30 | 7.51 | 3.31 | 0.38 | 0.16 |
| Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza | 214.27 | 8.45 | 4.10 | 4.07 | 1.94 |
| Todas las industrias | 360.31 | 9.21 | 2.62 | -2.13 | -0.59 |

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

## SALARIO MENSUAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS

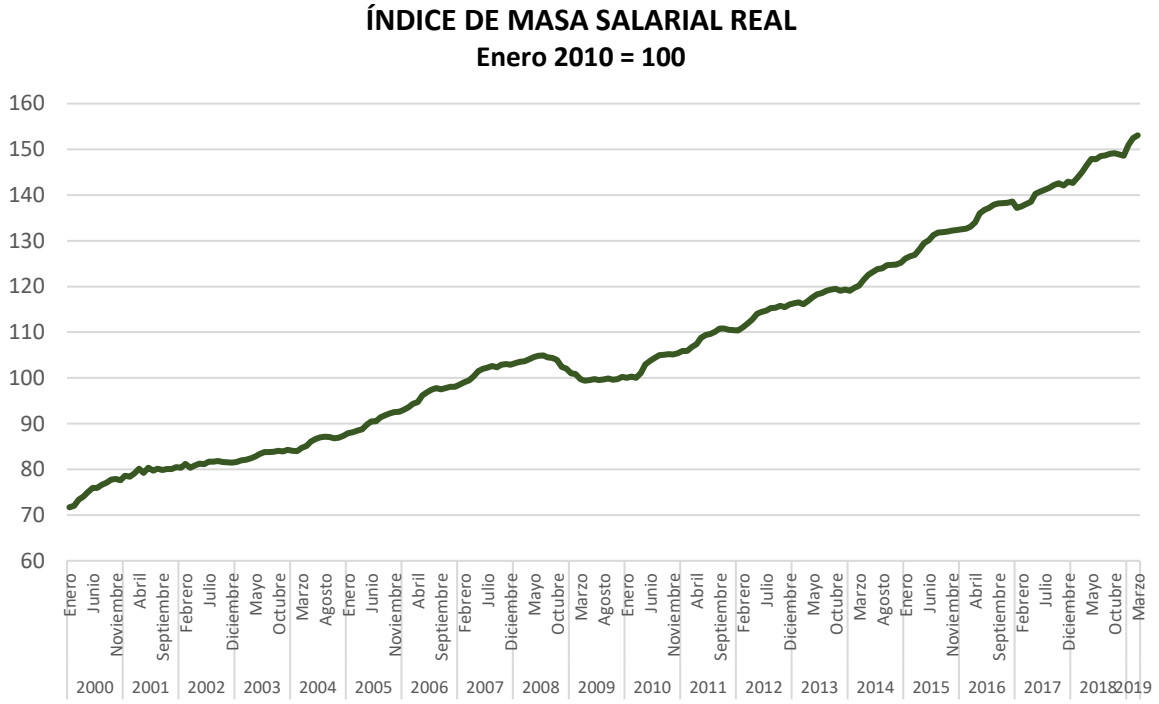
**Marzo 2019**




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 5.53% respecto a marzo del año anterior y 0.46% respecto a febrero. Esto se obtiene como resultado de un incremento en la población trabajadora asegurada y un incremento de su salario promedio real.




Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

## POLÍTICA SOCIAL

### *Análisis mensual de las líneas de bienestar*

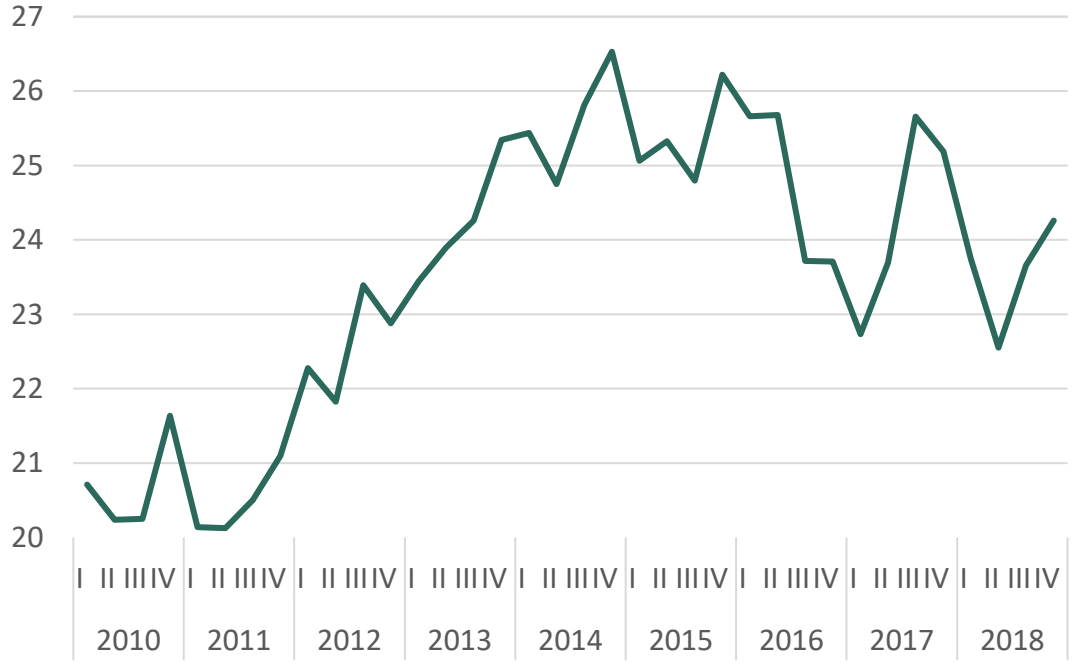
Cada mes, el Consejo de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) reporta el valor monetario con el que una persona debe contar para adquirir las canastas de bienestar alimentaria y no alimentaria. Para la medición de la pobreza se utilizan dos líneas de ingreso: la línea de bienestar 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**
Marzo de 2019

| Ámbito | Canasta alimentaria | Canasta alimentaria más no alimentaria |
|---|---|---|
| Rural | $1,110.50 | $2,012.94 |
| Urbano | $1,562.72 | $3,108.18 |

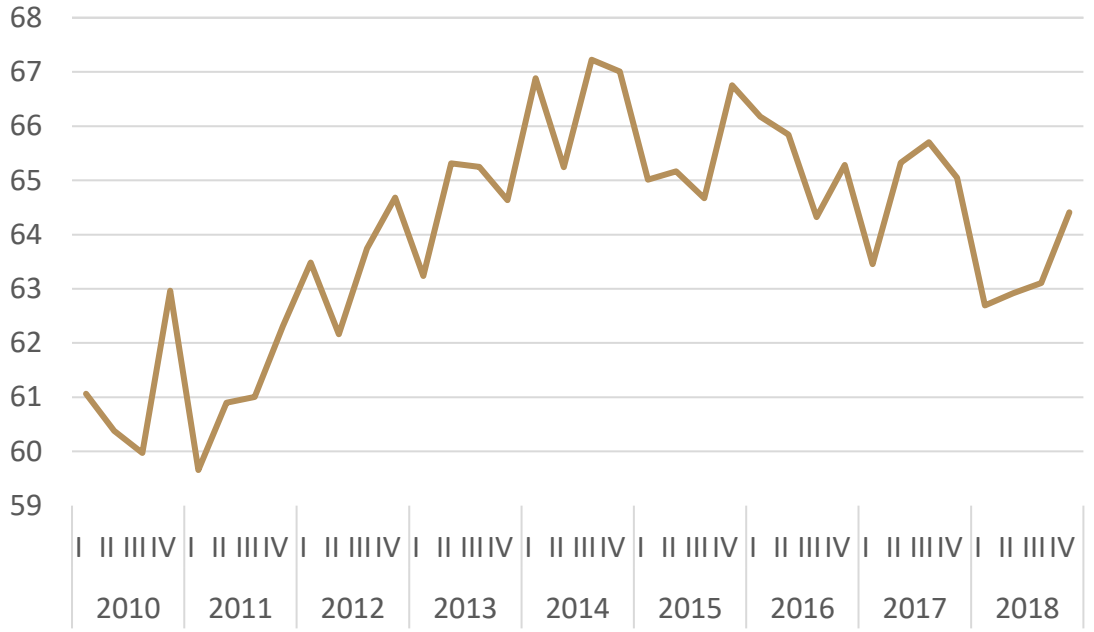
Al observar el porcentaje de personas con ingreso laboral por debajo del costo de la canasta alimentaria, se tiene que para el cuatro trimestre de 2018 fue 39.80% a nivel nacional. Repitiendo el análisis para los trabajadores formales e informales, se tienen valores de 24.26 y 64.41%, es decir, estos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

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



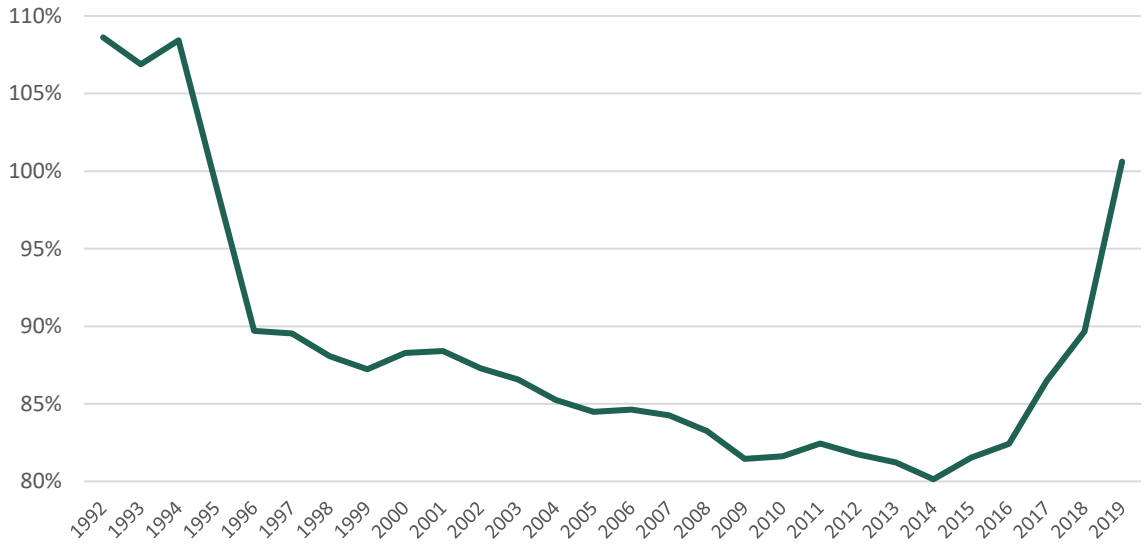

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

**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

**PORCENTAJE DE LA CANASTA BÁSICA URBANA CUBIERTA POR EL SALARIO MÍNIMO**




Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

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 la canasta no alimentaria urbanas. Es la primera vez desde mayo de 1995 que el salario mínimo se encuentra por arriba del valor monetario 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 es recomendable que este Consejo continúe una fijación progresiva y al alza del salario mínimo en los próximos años.

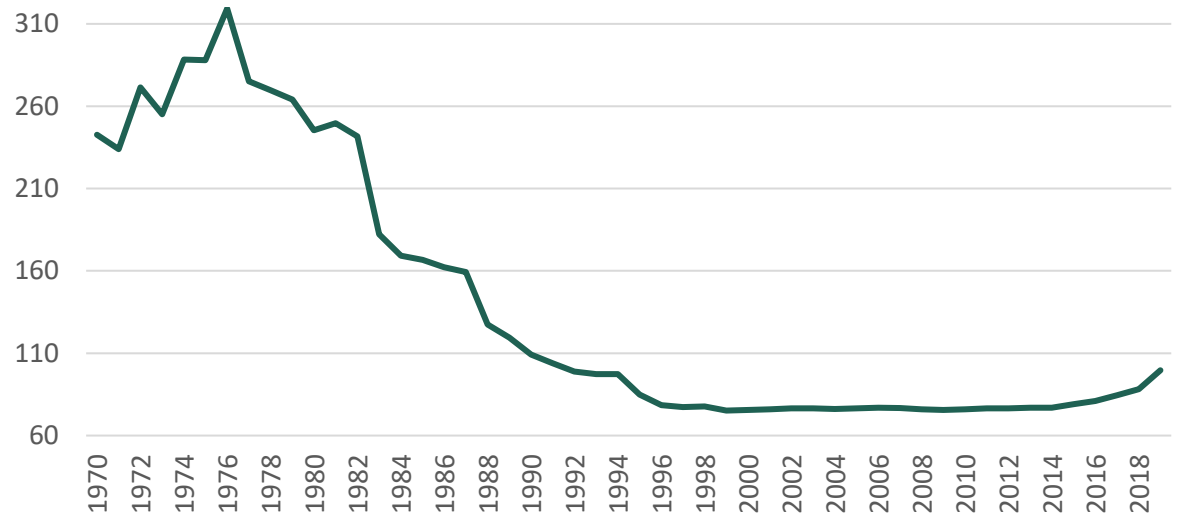
La gráfica anterior muestra el porcentaje que el salario mínimo cubre de la canasta básica urbana para los años 1992 a 2019. Desde 1995, se nota un deterioro del poder adquisitivo del salario mínimo respecto a la línea de pobreza laboral, pues conforme el primero baja, el porcentaje de personas que caen en situación de pobreza aumenta.

## SALARIOS MÍNIMOS

### *Evolución del poder adquisitivo*

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

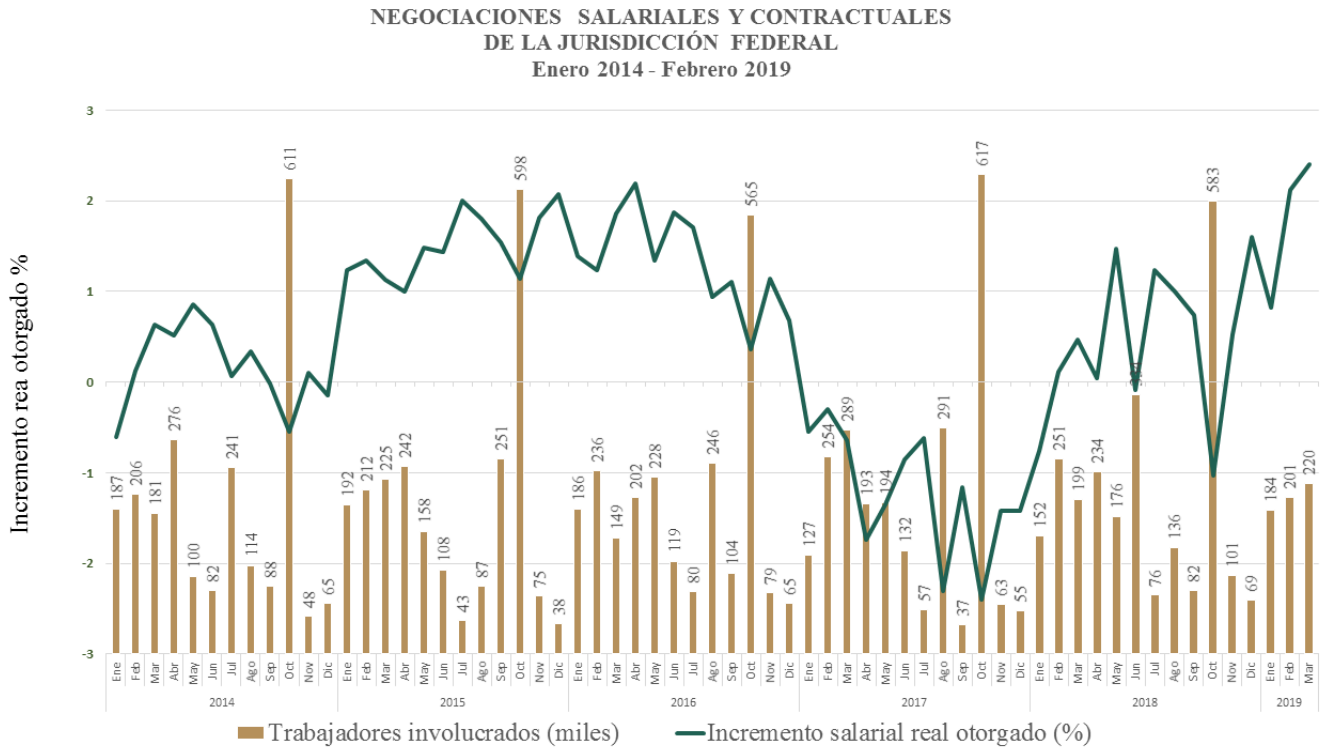
## NEGOCIACIONES LABORALES

### *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 marzo de 2019; se observó que en ese mes se llevaron a cabo 794 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de la jurisdicción federal[7]. El incremento directo al salario que en promedio obtuvieron los 219,751 trabajadores involucrados fue 6.5% en términos nominales y 2.4% en términos reales. Durante el mismo mes de 2018, se llevaron a cabo 994 revisiones salariales que involucraron a 199,164 trabajadores que obtuvieron un incremento salarial promedio de 0.46% en términos reales.

Durante este año, los incrementos salariales promedio otorgados han sido todos positivos en términos reales, y el incremento de marzo ha sido el mayor otorgado desde 2012. Esta situación puede deberse en gran parte al incremento de 16.11% en términos reales del salario mínimo.

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL**



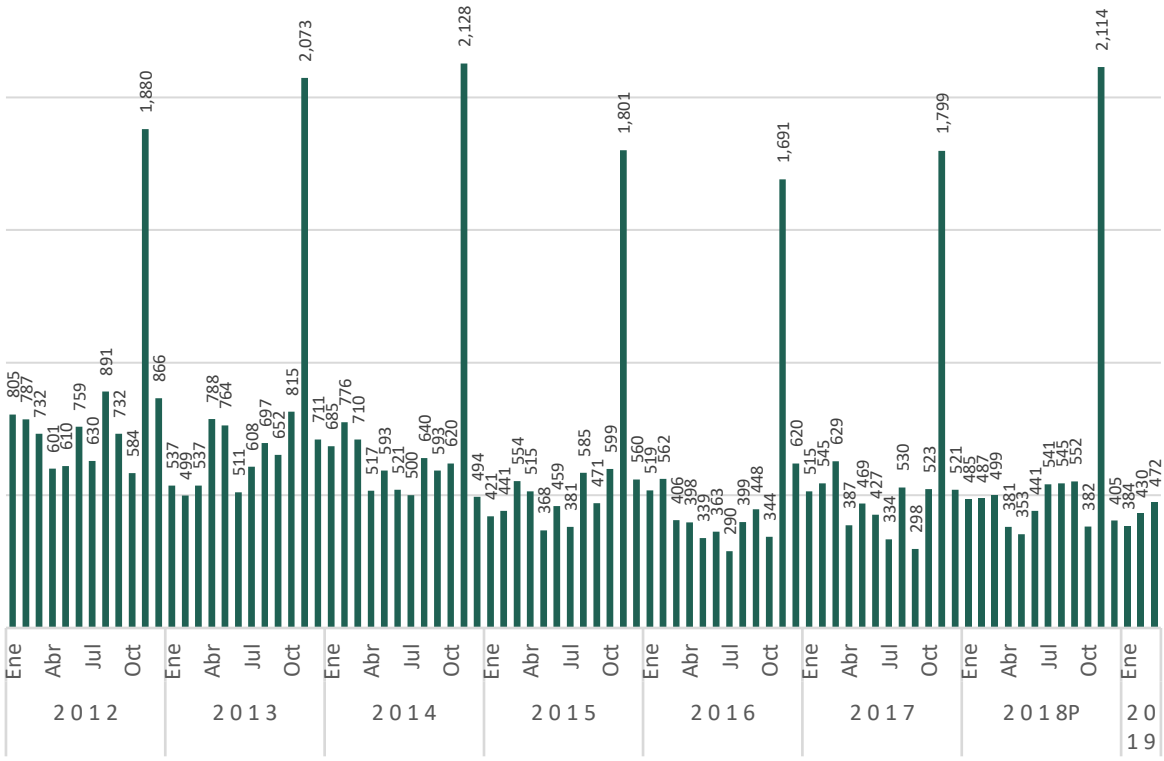

Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

[7] Datos preliminares de la STPS.

### *Emplazamientos a huelga*

Durante marzo de 2019 los emplazamientos a huelga registrados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fueron de 472 eventos, cifra menor en 27 eventos con relación a marzo de 2018.

**EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS**



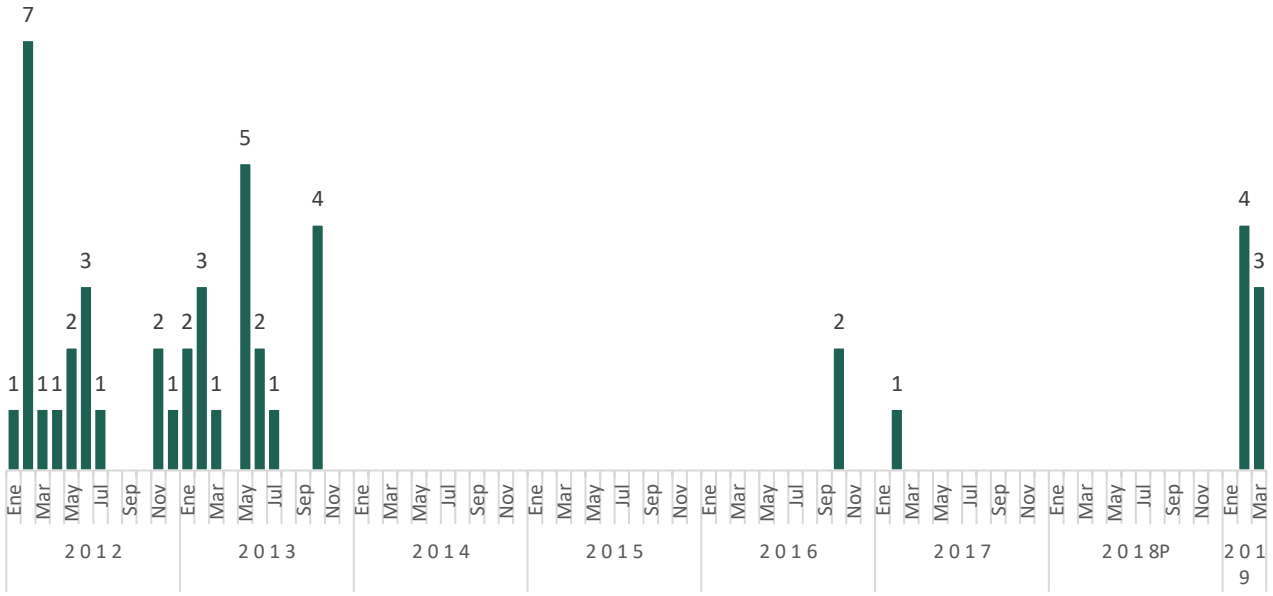

Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

### *Huelgas federales estalladas*

En materia de huelgas estalladas, en marzo de 2019, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje reportó tres huelgas estalladas[8] que engloban a 1,564 trabajadores.

[8] 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.

**HUELGAS ESTALLADAS**



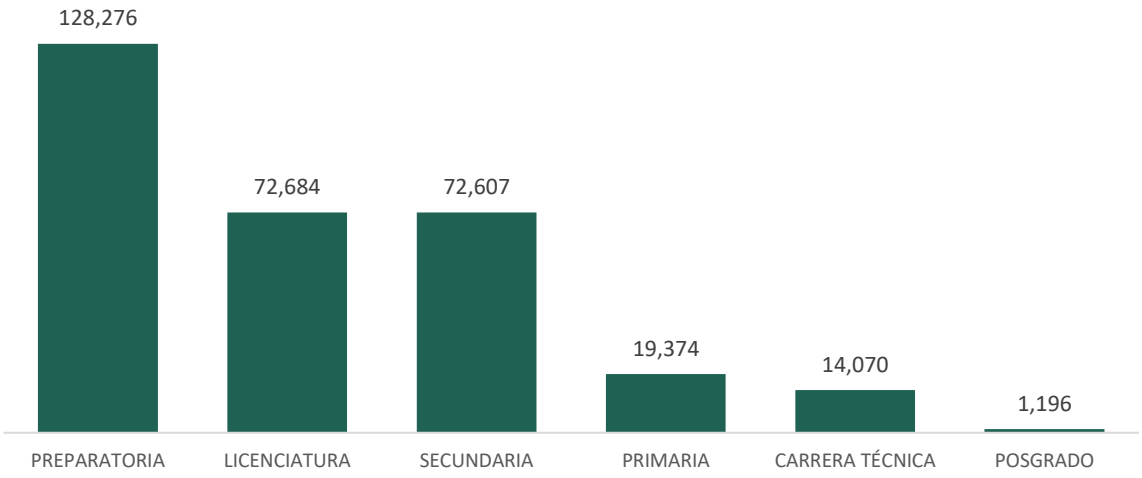

Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

## PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO

### *Jóvenes Construyendo el Futuro*

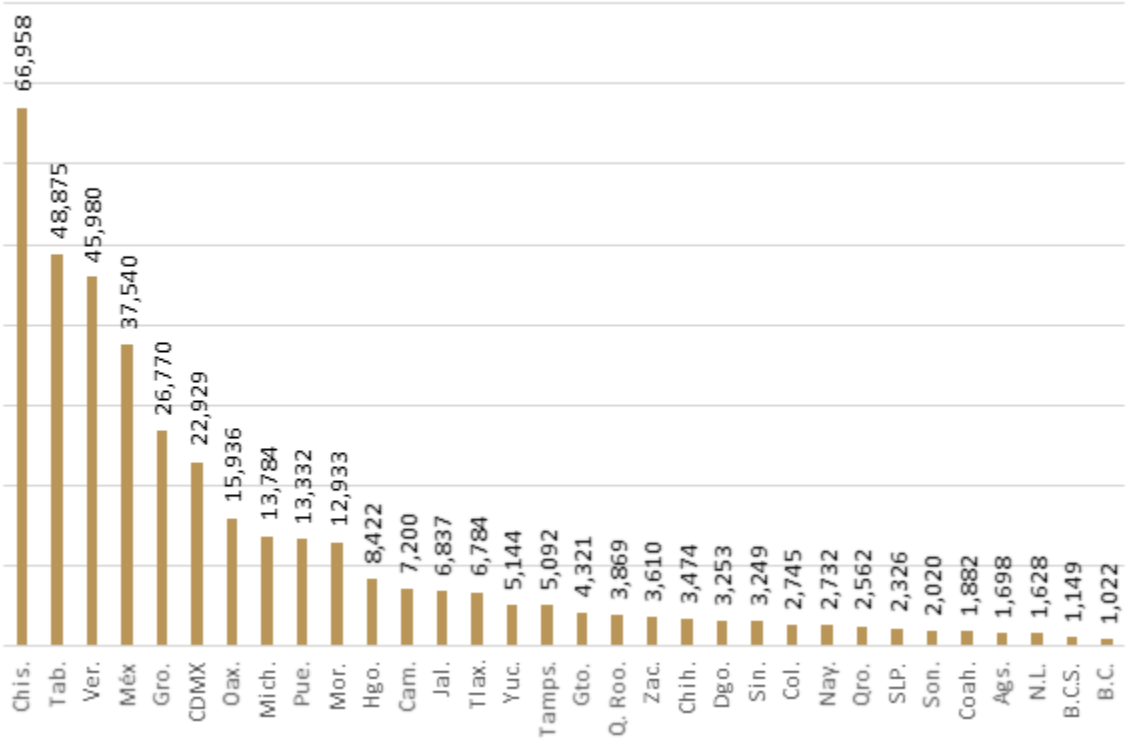
El Programa en el mes de abril del presente año tiene inscritos a 355,348 aprendices de los cuales el 63.7% se encuentran en capacitación en el sector privado, 25.2% con el sector público y 11.1% en el social, de los 355,348 jóvenes inscritos, 58.1% son mujeres y 41.9% hombres. En lo que corresponde al nivel de estudios los aprendices vinculados se congregan en su gran mayoría en el nivel preparatoria y respecto a los estados el mayor número de jóvenes se encuentran Chiapas (50,216), Veracruz (37,609) y Tabasco (37,360).

**ESCOLARIDAD DE APRENDICES VINCULADOS**
**Abril 2019**




Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

**APRENDICES VINCULADOS POR ESTADO**
**Abril 2019**




Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

## ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

Con los datos más recientes de Estados Unidos se aprecia que el consumo de los hogares se mantuvo estable en enero, pero destaca una caída en la compra de bienes duraderos. En tanto, las compras en tiendas minoristas fueron débiles en febrero, aunque la confianza de los consumidores se mantiene elevada.

En marzo la tasa de desempleo se mantuvo estable en 3.8%, producto de una menor participación en la fuerza laboral, por lo que en términos absolutos el empleo disminuyó. En tanto, la inflación mostró un crecimiento moderado, pero consistente con el objetivo de largo plazo del banco central.

La producción industrial se redujo 0.1% en marzo, mientras que la capacidad utilizada de las empresas se redujo en 0.2 puntos a 78.8%, señal de una pérdida de dinamismo en la economía.

Finalmente, destaca que en el ámbito comercial México se convirtió en el principal socio comercial de Estados Unidos, superando a China y Canadá. El gigante asiático perdió la primera posición por primera vez en tres años, producto de la guerra comercial que mantienen ambos países.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

| Concepto | 2018 | | | 2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Oct | Nov | Dic | Ene | Feb | Mar |
| PIB (Variación % trimestral) | 2.2 | | | | | |
| Producción Industrial (Var %) | 0.2 | 0.6 | 0.0 | -0.3 | 0.1 | -0.1 |
| Capacidad utilizada (%) | 79.3 | 79.6 | 79.5 | 79.1 | 79.0 | 78.8 |
| Precios Productor (Var % INPP) | 0.8 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.6 |
| Precios al Consumidor (Var % INPC) | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.4 |
| Tasa de desempleo (%) | 3.8 | 3.7 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | 3.8 |
| Balanza Comercial (mmdd) | -56.53 | -50.53 | -50.90 | -51.13 | -49.38 | -- |

FUENTE: Departamento de Comercio, Departamento del Trabajo de Estados Unidos y Buró de Análisis Económico.

La economía canadiense creció 0.3% en enero, la primera cifra positiva en los últimos tres meses y una sorpresa para analistas, que esperaba un dato más débil. El crecimiento provino de todos los sectores de la economía, aunque en menor proporción del de energía y minería.

La producción industrial creció 0.2% en enero, mientras que las manufacturas mostraron una actividad sólida al incrementarse 1.5% en el mismo mes. Sin embargo, las ventas minoristas se redujeron 0.3%, señal de debilidad económica en el consumo de los hogares.

La tasa de desempleo se mantuvo en 5.8% durante marzo. Mientras que la inflación mostró un crecimiento de 0.7% en el mes para ubicarse en 1.9% a tasa anual.

## ZONA EURO

En Europa la actividad económica mantiene su crecimiento, aunque la pérdida de dinamismo es evidente. Por el lado de la producción, hay cifras que muestran una menor actividad; sin embargo, por el lado del consumo las cifras han sido positivas.

El índice de pedidos PMI se redujo en marzo de 51.6 a 51.3 debido a una caída en el sector servicios, aunque el manufacturero vio un ligero incremento. Por otra parte, la producción industrial en febrero registró una caída mensual de 0.2% y anual de 0.3%

En tanto, las ventas minoristas se elevaron 0.4% en febrero, mientras que a tasa anual muestran un avance de 2.8%, un mayor ritmo de crecimiento que el visto en enero.

La inflación se desaceleró a tasa anual al pasar de 1.5 a 1.4% en marzo, alejándose de la meta del 2% del Banco Central Europeo. En el mismo mes la inflación subyacente se redujo a 0.8% a tasa anual, desde el 1% registrado en el mes anterior.

Finalmente, el desempleo durante febrero se ubicó en 7.8%, sin cambios respecto a la tasa reportada en enero.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## PRE-CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2020

En cumplimiento de la legislación hacendaria, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público entregó el 1º de abril los Pre-Criterios General de Política Económica, que contiene las perspectivas económicas y de finanzas públicas con las que se elaborarán los contenidos del Paquete Económico 2020.

Se destaca que el panorama económico global muestra señales claras de desaceleración. Como se informó en Informes Mensuales previos, el Fondo Monetario Internacional redujo la previsión de crecimiento mundial de 3.7 a 3.5% para 2019 y de 2.7 a 3.6% para 2020.

En este contexto, se espera que la economía mexicana se mantenga en crecimiento durante 2019 y 2020, aunque a un ritmo menor que el presentado en los últimos años. La previsión de crecimiento para 2019 se redujo del intervalo de 1.5 a 2.5% estimado con el Paquete Económico 2019 a uno de 1.1 a 2.1% en los Pre-Criterios. Mientras que para 2020 se anticipa un crecimiento de la economía de entre 1.4 y 2.4 por ciento.

Es importante señalar que la Secretaría de Hacienda advierte que estas estimaciones “son inerciales, en el sentido de que no consideran los efectos de la estrategia de desarrollo económico de la actual administración ni otros factores que pueden implicar un mayor crecimiento”. Uno de los puntos de esta estrategia para apuntalar el crecimiento económico es la recuperación gradual, sostenida y responsable del salario mínimo, atribución exclusiva de esta Comisión y su Consejo de Representantes. La recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo beneficiará el componente de consumo privado que históricamente ha sido el segundo motor de crecimiento económico más importante, detrás de las exportaciones.

Se prevé que la inflación se ubique en el último trimestre del año en 3.4%, en línea con la estimación del Banco de México.

En cuanto a las finanzas públicas, no se esperan cambios al marco tributario en 2020 y se prevé ampliar el balance primario del gobierno de un superávit de 1% del PIB aprobado para 2019 a uno de 1.3% del PIB en 2020. Así, la deuda del gobierno se mantendría tanto en 2019 como en 2020 en 45.1% del PIB.

Las estimaciones presentadas en los Pre-Criterios 2020 reiteran el compromiso de mantener la disciplina fiscal mediante un gasto austero y eficiente, así como el de hacer del presupuesto público una herramienta para el desarrollo económico.

La siguiente tabla resume las principales variables económicas presentadas.

**MARCO MACROECONÓMICO 2019-2020**

| | 2019 | 2020 |
|---|---|---|
| **Variables de México** | | |
| Crecimiento real del PIB | 1.1 – 2.1% | 1.4 – 2.4% |
| Inflación | 3.4% | 3.0% |
| Tipo de cambio fin de periodo | 19.90 | 20.10 |
| Tipo de cambio promedio | 19.50 | 20.00 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días) fin de periodo | 8.0% | 7.6% |
| Tasa de interés (Cetes 28 días) promedio | 8.0% | 7.8% |
| Cuenta corriente (como % del PIB) | -1.8% | -2.0% |
| Precio promedio del barril de petróleo (USD) | 57.00 | 55.00 |
| **Variables externas** | | |
| Crecimiento real del PIB de Estados Unidos | 2.4% | 1.9% |
| Crecimiento real de la producción industrial de EU | 2.8% | 1.8% |
| Inflación de Estados Unidos | 1.8% | 2.2% |
| Tasa de interés LIBOR 3 meses promedio | 2.7% | 2.5% |
| Tasa de interés de la Fed promedio | 2.4% | 2.3% |

Corresponden al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

## NACIONALES

De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, que mensualmente levanta el Banco de México, se anticipa que el crecimiento del país en 2019 y 2020 será más bajo que el previamente esperado. Asimismo, también se espera una menor inflación para el cierre de ambos años, un menor tipo de cambio, tasas de interés más bajas y menor creación de empleos formales.

**EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES**

| | Mediana | |
|---|---|---|
| | Febrero | Marzo |
| Inflación General (dic.-dic.) | | |
| Expectativa para 2019 | 3.65% | 3.60% |
| Expectativa para 2020 | 3.60% | 3.57% |
| Inflación Subyacente (dic.-dic.) | | |
| Expectativa para 2019 | 3.50% | 3.45% |
| Expectativa para 2020 | 3.48% | 3.43% |
| Crecimiento del PIB (% anual) | | |
| Expectativa para 2019 | 1.63% | 1.50% |
| Expectativa para 2020 | 2.00% | 1.90% |
| Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año) | | |
| Expectativa para 2019 | 20.13 | 20.00 |
| Expectativa para 2020 | 20.50 | 20.13 |
| Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre) | | |
| Expectativa para 2019 | 8.25% | 8.00% |
| Expectativa para 2020 | 7.50% | 7.25% |
| Variación anual en trabajadores asegurados en el IMSS | | |
| Expectativa al cierre de 2019 | 592,000 | 550,000 |
| Expectativa al cierre de 2020 | 600,000 | 595,000 |
| Tasa de desempleo nacional | | |
| Expectativa para 2019 | 3.60% | 3.60% |
| Expectativa para 2020 | 3.65% | 3.70% |

Fuente: Banco de México.

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica, la gobernanza se mantiene como la que más preocupa; pero hay que mencionar una baja importante en el número de especialistas que ven como principal riesgo la incertidumbre política (18 a 12%) y un aumento (11 a 14%) en los problemas de seguridad pública. En el factor de condiciones económicas internas la preocupación por la plataforma de producción petrolera se elevó (9 a 14%), al igual que la de la ausencia de cambio estructural en el país (3 a 5%).

En tanto, el Fondo Monetario Internacional redujo el pronóstico de crecimiento para el país en 0.5 puntos porcentuales a 1.6% para 2019 y en 0.3 puntos porcentuales a 1.9% para 2020.

El cambio, apunta el organismo, refleja los cambios en la percepción que se tiene sobre la dirección que tomarán las políticas públicas al frente de la nueva administración. Asimismo, dice que es esencial evitar retrasar la discusión de reformas estructurales pendientes, ya que podría crear condiciones de incertidumbre que afecten la estabilidad macroeconómica.

En cuanto a la política fiscal señala que mantener como objetivo la consolidación fiscal en el mediano plazo, e incluso ir por una reducción del déficit mayor, ayudaría a estabilizar la deuda, aumentar la confianza y crear espacio para responder a choques externos y cubrir obligaciones relacionadas con las pensiones. Mientras que sobre la política monetaria afirma que, de mantenerse la inflación a la baja y las expectativas ancladas, el banco central tendría espacio para reducir las tasas de interés de ser necesario. En este sentido, el Fondo anticipa que la inflación cierre el 2019 en 3.85 y el 2020 en 3.1 por ciento.

## INTERNACIONALES

En su Panorama Económico Mundial el Fondo Monetario Internacional anticipa que la economía mundial desacelerará su crecimiento de 3.6% en 2018 a 3.3% en 2019, antes de recuperarse a 3.6% en 2020. La expectativa para este y el próximo año son menores en 0.4 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente.

Se espera que la desaceleración que inició el año pasado se extienda durante la primera mitad del año y en la segunda se vea una recuperación. Sin embargo, el crecimiento sería dispar; los países en vías de desarrollo mantendrán el impulso hacia 2020, mientras que las economías avanzadas seguirán con la tendencia de desaceleración.

La estabilidad económica y el cumplimiento de estas proyecciones podría verse amenazada si las tensiones comerciales no logran resolverse o se recrudecen, y si persiste la incertidumbre política en algunas naciones.

**EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA PAÍSES SELECCIONADOS**

| | Crecimiento % del PIB | | Variación respecto a estimación anterior | | Inflación (%) | | Desempleo (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| **Mundial** | **3.3** | **3.6** | **-0.4** | **-0.1** | | | | |
| **Economías avanzadas** | **1.8** | **1.7** | **-0.3** | **0.0** | | | | |
| Estados Unidos | 2.3 | 1.9 | -0.2 | 0.1 | 2.0 | 2.7 | 3.8 | 3.7 |
| Zona Euro | 1.3 | 1.5 | -0.6 | -0.2 | 1.3 | 1.6 | 8.0 | 7.7 |
| Alemania | 0.8 | 1.4 | -1.1 | -0.2 | 1.3 | 1.7 | 3.4 | 3.3 |
| Francia | 1.3 | 1.4 | -0.3 | -0.2 | 1.3 | 1.5 | 8.8 | 8.4 |
| Japón | 1.0 | 0.5 | 0.1 | 0.2 | 1.1 | 1.5 | 2.4 | 2.4 |
| Reino Unido | 1.2 | 1.4 | -0.3 | -0.1 | 1.8 | 2.0 | 4.2 | 4.4 |
| Canadá | 1.5 | 1.9 | -0.5 | 0.1 | 1.7 | 1.9 | 5.9 | 6.0 |
| **Economías emergentes** | **4.4** | **4.8** | **-0.3** | **-0.1** | | | | |
| Rusia | 1.6 | 1.7 | -0.2 | -0.1 | 5.0 | 4.5 | 4.8 | 4.7 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| China | 6.3 | 6.1 | 0.1 | -0.1 | 2.3 | 2.5 | 3.8 | 3.8 |
| India | 7.3 | 7.5 | -0.1 | -0.2 | 3.9 | 4.2 | | |
| Brasil | 2.1 | 2.5 | -0.3 | 0.2 | 3.6 | 4.1 | 11.4 | 10.2 |
| México | 1.6 | 1.9 | -0.9 | -0.8 | 3.8 | 3.1 | 3.5 | 3.6 |
| Sudáfrica | 1.2 | 1.5 | -0.2 | -0.2 | 5.0 | 5.4 | 27.5 | 27.8 |

Fuente: *World Economic Outlook*, Fondo Monetario Internacional

## INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS

## SALARIOS MÍNIMOS EN EL MUNDO

El salario mínimo moderno, entendido no sólo como la remuneración mínima que merece un trabajador por su desempeño, sino como un ordenamiento legal, tiene su origen en 1894, cuando Nueva Zelanda se convirtió en el primer país en adoptar un mecanismo para fijarlo. En esa legislación se establecieron tribunales de arbitraje para resolver disputas y huelgas laborales mediante la fijación de un salario mínimo.

Le siguieron el estado de Victoria en Australia en 1896 y el Reino Unido en 1909. Estados Unidos lo introdujo a nivel federal hasta 1938 como parte de las políticas del *New Deal* que buscaron sacar al país de la Gran Recesión de los 30.

Después de la Segunda Guerra Mundial el salario mínimo se volvió una práctica cada vez más común alrededor del mundo. En América Latina fueron introducidos en la década de los 60 como parte de la *Alianza para el Progreso* del presidente de Estados Unidos, John F. Kennedy, que tenía como objetivo establecer cooperación económica con la región.

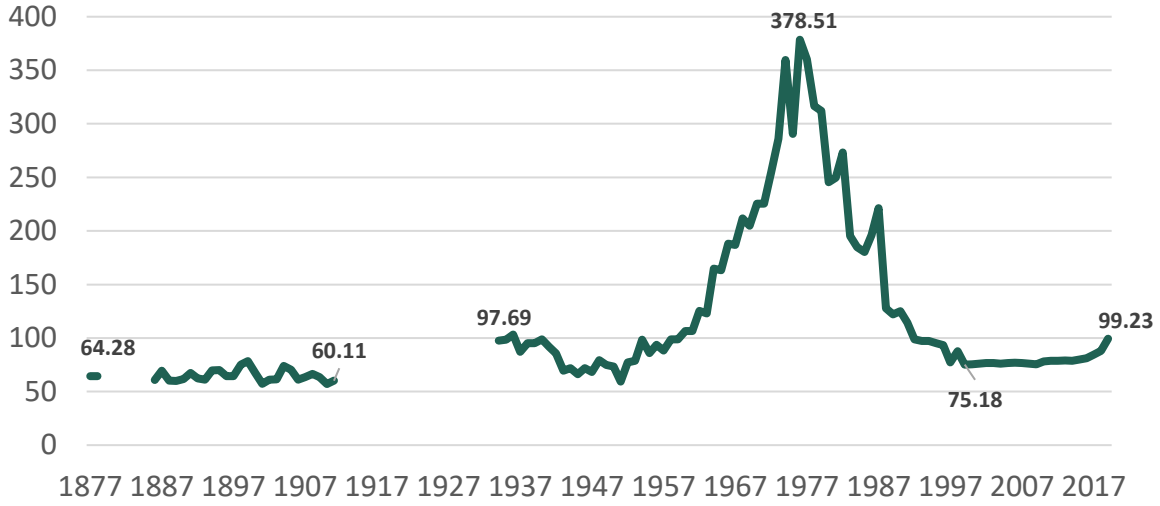
En México se tienen registros de la existencia de un salario mínimo desde 1877, aunque no queda claro si se encontraba al nivel de ley, si tenía alcance nacional o sólo regional, ni quién lo determinaba.

Es hasta 1934 que se fija el primer salario mínimo oficialmente reconocido (con alcance nacional, pero diferenciado por estados), producto de la aprobación de la legislación secundaria del Artículo 123 Constitucional que en 1917 determinó la obligación de su existencia. De hecho, México fue uno de los primeros países en contemplarlo en su legislación, aunque tardó 17 años más en concretarse.

A continuación, se presenta una gráfica del salario mínimo histórico en México.

**SALARIO MÍNIMO REAL HISTÓRICO DE MÉXICO**

Pesos de julio de 2018



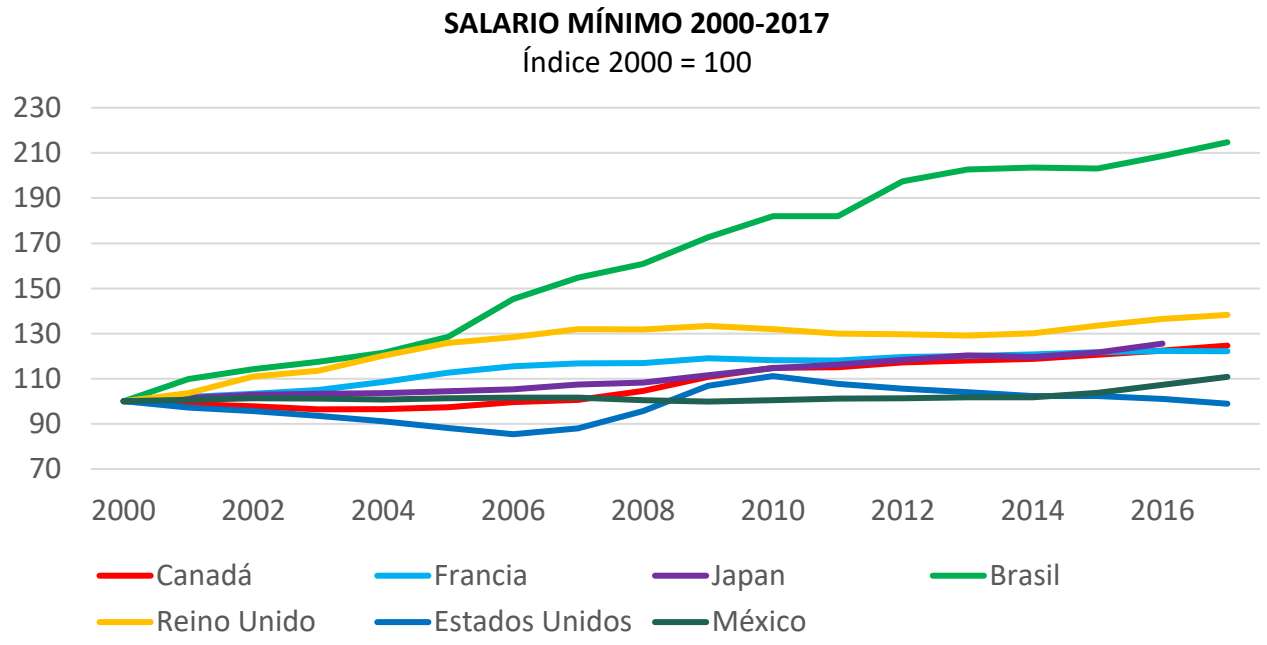

**Nota**: Para el cálculo se encadenó la serie actual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) con el Índice General de Precios al Mayoreo en la Ciudad de México (1877-1939), el Índice General de Precios al Mayoreo de la Ciudad de México (1918-1942) y el Índice General de Precios al Mayoreo en la Ciudad de México (1930-1978).

**Fuentes**

Salarios mínimos de 1877 a 1911 e Índice General de Precios al Mayoreo en la Ciudad de México (1877-1939): El Colegio de México, *Estadísticas económicas del Porfiriato*
Salarios mínimos de 1934 a 1982: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, *Estadísticas Históricas de México 2009*
Índice General de Precios al Mayoreo de la Ciudad de México (1918-1942): Secretaría de Economía, *Anuario Estadístico Compendiado de los Estados Unidos Mexicanos 1942*
Índice General de Precios al Mayoreo en la Ciudad de México (1930-1978): Banco de México, *Serie Estadísticas Históricas de Precios*
Salarios mínimos de 1983 a 2019: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos
INPC (1969-2019): INEGI

Si se pone a México en el contexto internacional es evidente que el salario mínimo real ha estado estancado durante los últimos años. En la siguiente gráfica se puede apreciar cómo, mientras el salario mínimo real crece en otros países, en México permaneció inmóvil por muchos años, de acuerdo con datos de la Comisión para la Cooperación y Desarrollo Económicos.

De 2000 a 2017, el salario mínimo real creció en México sólo 10.8%, el quinto peor resultado de los 32 países evaluados. Los crecimientos por debajo del de México corresponden a Grecia (-8.2%), Estados Unidos (-1.1%), Bélgica (1.6%) y Países Bajos (4.4%). Mientras que los países que encabezaron el crecimiento en el periodo fueron Rusia (960%), Latvia (284.6%), Estonia (202.3%), Hungría (153.1%) y Corea del Sur (129.2%).

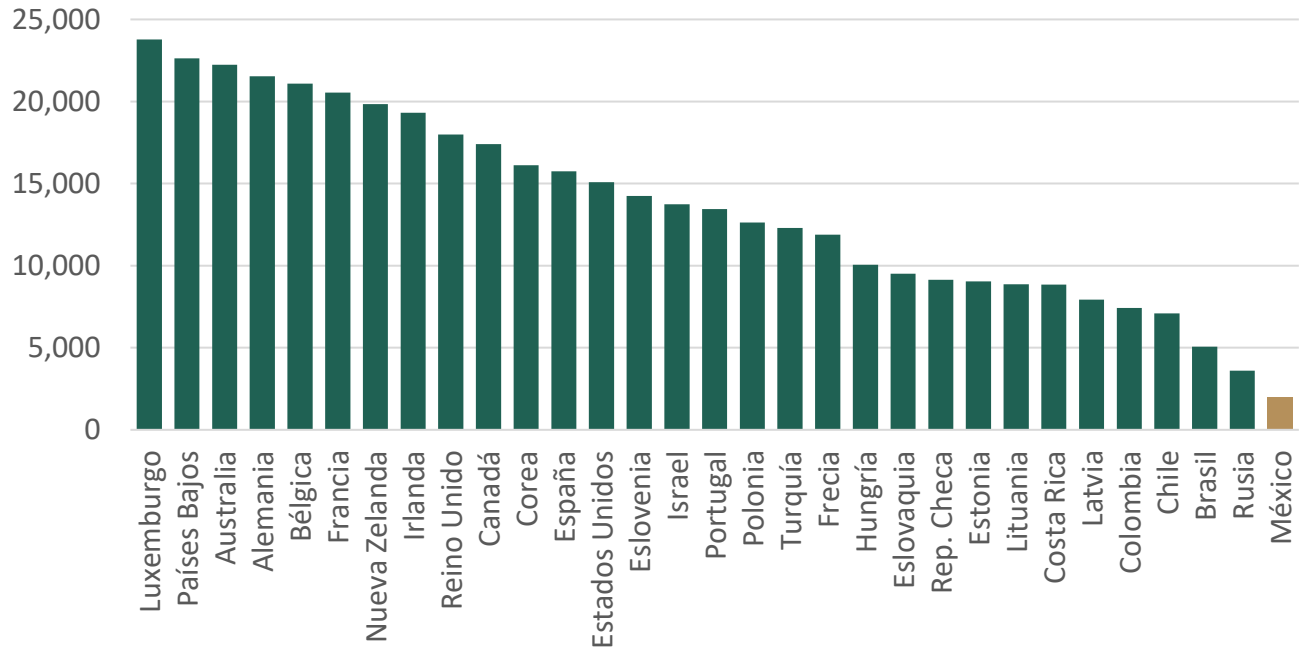



**Fuente: OCDE**

Pero el país no sólo es de los que peor desempeño tienen, sino que en 2017 fue el más bajo de los países analizados.

**SALARIO MÍNIMO 2017**

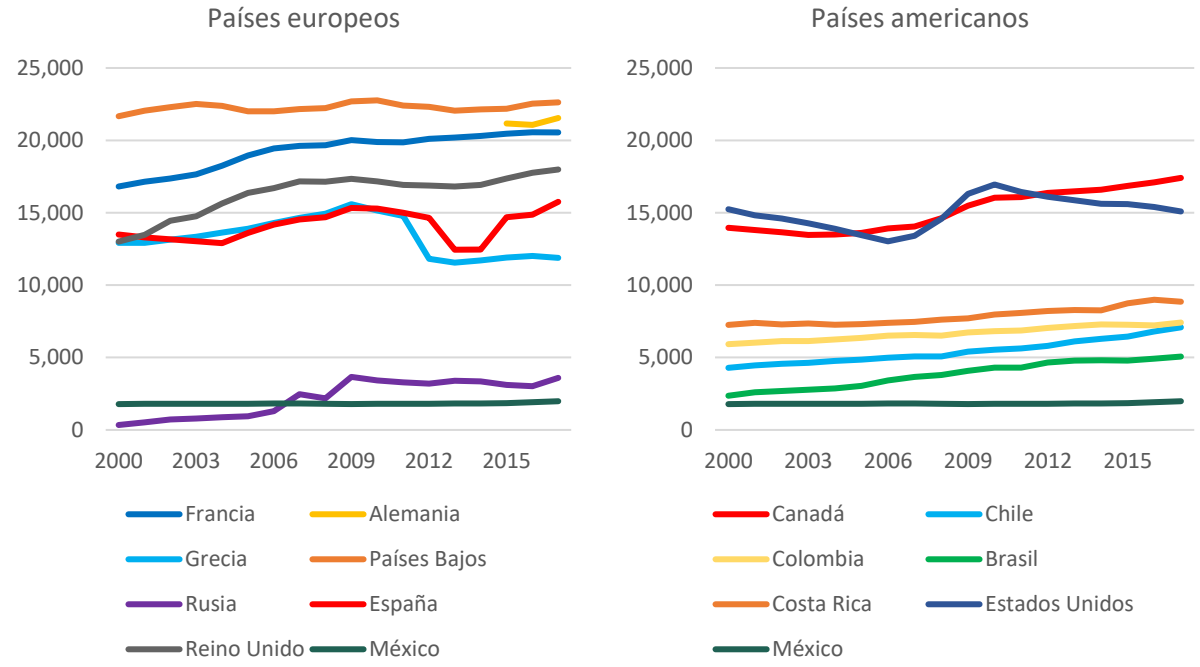
USD PPP 2017




**Fuente: OCDE**

México ha ocupado consistentemente la última posición desde 2007, cuando fue superado por Rusia.

**SALARIO MÍNIMO 2000-2017**
USD PPP 2017



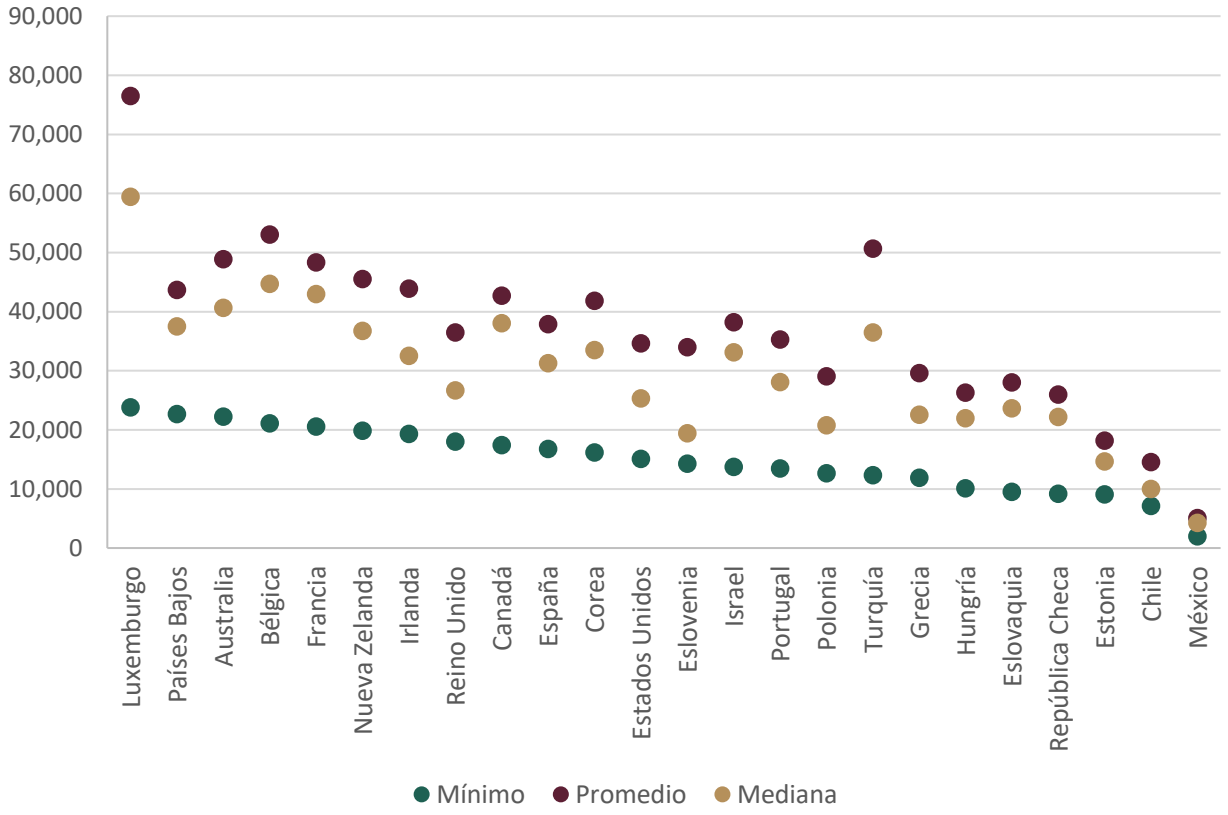

**Fuente: OCDE**

Además, el rezago no sólo se ha dado en el salario mínimo sino también en el resto de la estructura salarial. Si se compara, además del salario mínimo, a los salarios promedio y mediano, es posible observar que el salario promedio de México no alcanza siquiera el nivel del salario mínimo de Chile, país con el siguiente salario mínimo más bajo de los estudiados por la OCDE.

Así, resulta evidente que el tema salarial en México se ha quedado muy rezagado en comparación con otros países del mundo.

**ESTRUCTURA SALARIAL 2017**

USD PPP 2017




**Fuente: OCDE**

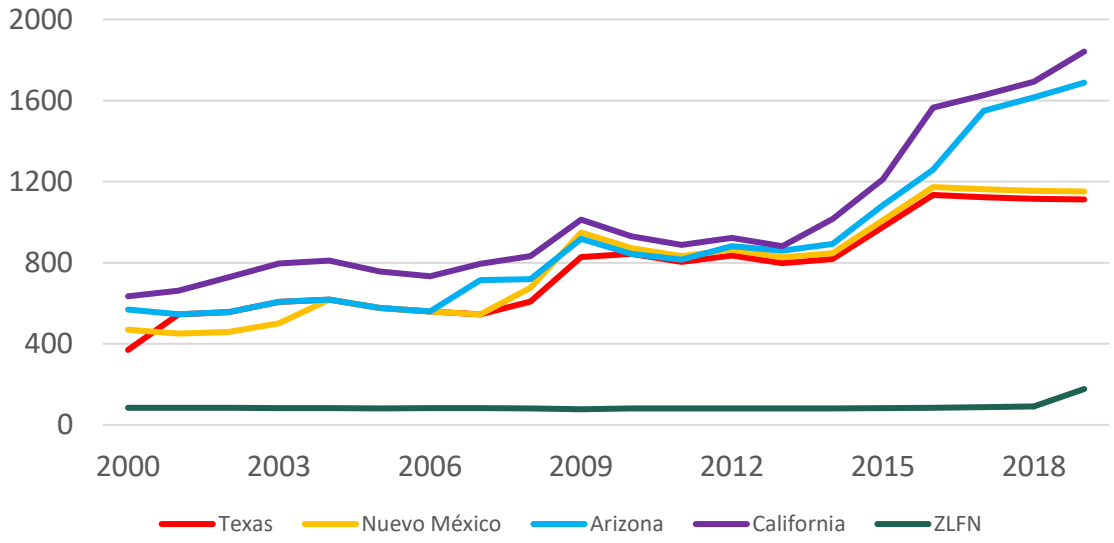
Una zona que es de particular interés en el marco de la nueva política salarial es la Zona Libre de la Frontera Norte. Aunque el salario mínimo se duplicó este año a 176.72 pesos, el diferencial respecto al de California, el estado fronterizo con el salario mínimo más alto, es de 942 por ciento.

A continuación, se presenta cómo se ha movido el salario mínimo en México y en los estados fronterizos de Estados Unidos en los últimos años.

El salario mínimo en la ZLFN está pensado como una de las medidas que integran la “última cortina” contra la migración a Estados Unidos. Sin embargo, resulta evidente que la recuperación de los salarios, no sólo el mínimo, en todo el país tiene mucho camino que recorrer si se quiere poner a México a la par de su principal socio comercial.

**SALARIO MÍNIMO EN LA FRONTERA NORTE**

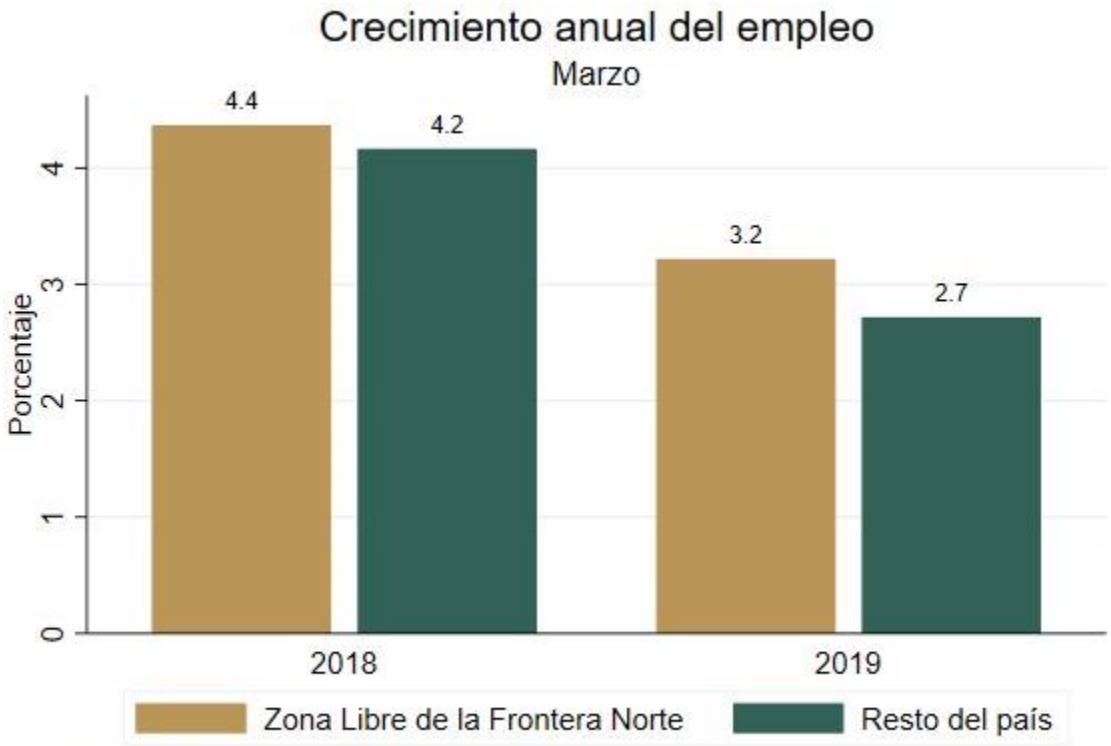
Pesos diarios de enero de 2019




**Fuente: FRED y CONASAMI**

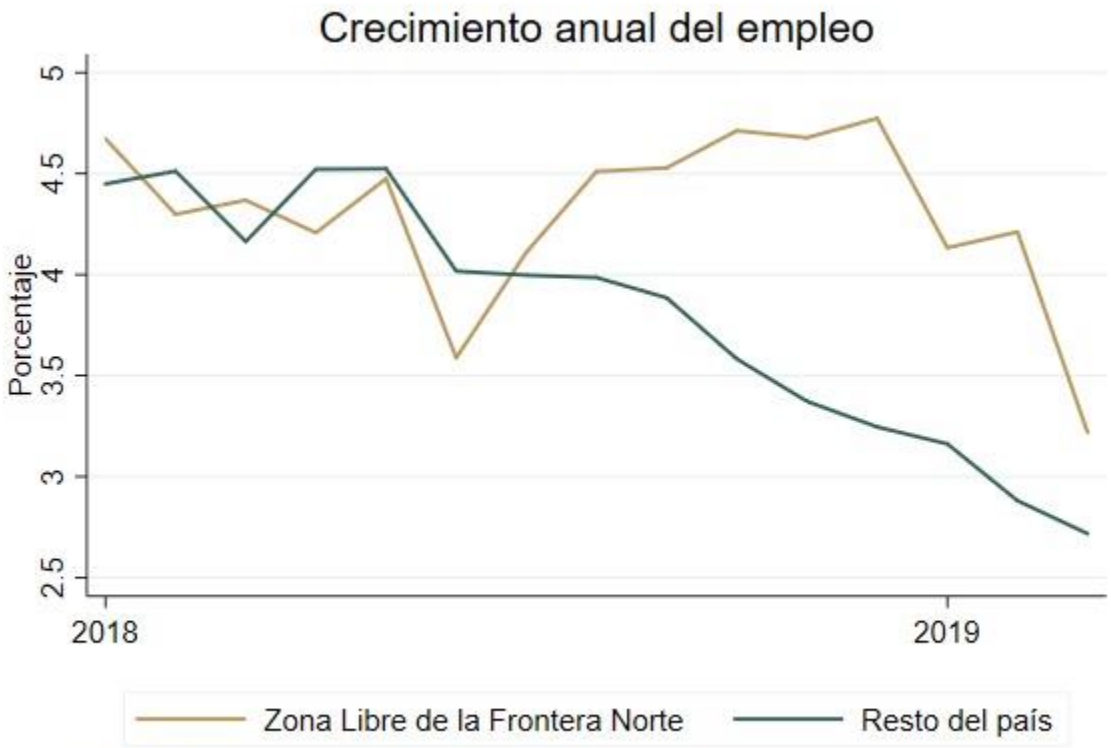
## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN LA ZONA LIBRE DE LA FRONTERA NORTE

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 marzo tuvo un crecimiento anual mayor que en el resto del país. Mientras que en la ZLFN el crecimiento fue de 3.2%, en el resto del país fue de sólo 2.7%; la tasa es menor a la vista en el mismo mes del año anterior, en línea con el comportamiento de la creación de empleo en el resto del país en un entorno de desaceleración económica.



Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

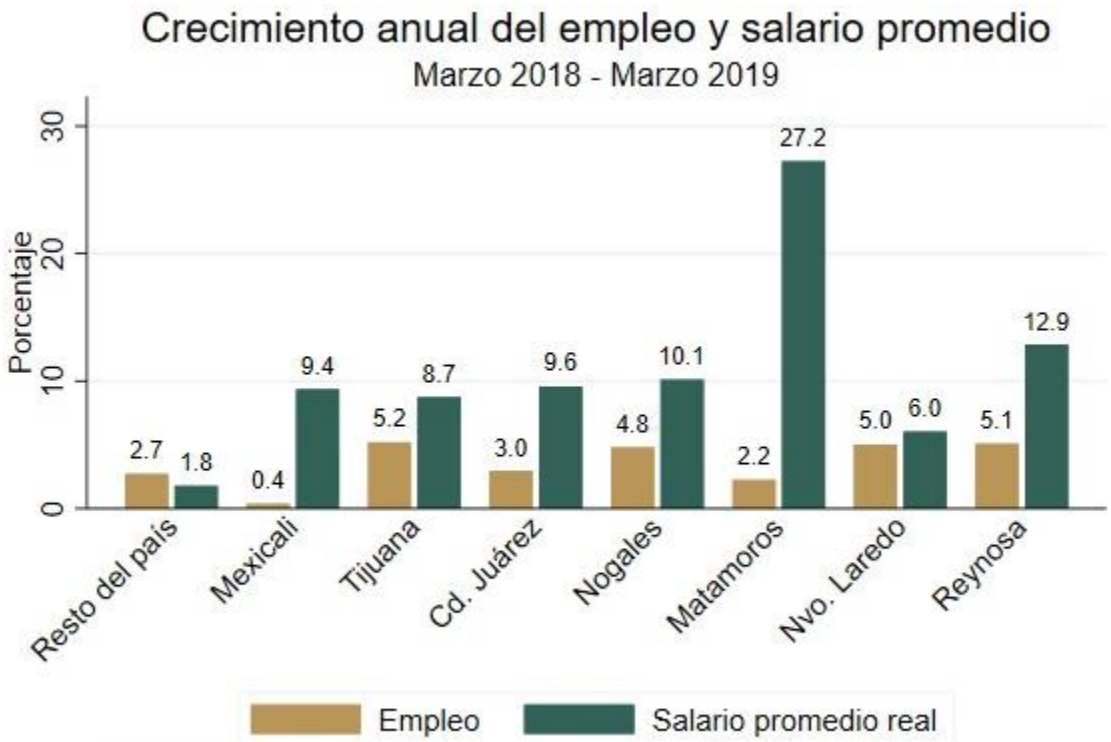
Si se observa el crecimiento anual del empleo en los últimos meses, se aprecia que el ritmo de crecimiento muestra una tendencia descendente en el resto del país, que se explica por la desaceleración económica. Esta tendencia, a la cual se había resistido la Zona Libre de la Frontera Norte, se empezó a mostrar a inicios de año, pero resulta más evidente en los datos de marzo, aunque aún crece a una tasa superior que en el resto del país.




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 y del resto del país. A pesar de los conflictos laborales en Matamoros, se observa una generación de empleos neta positivas si se compara con los últimos 12 meses.

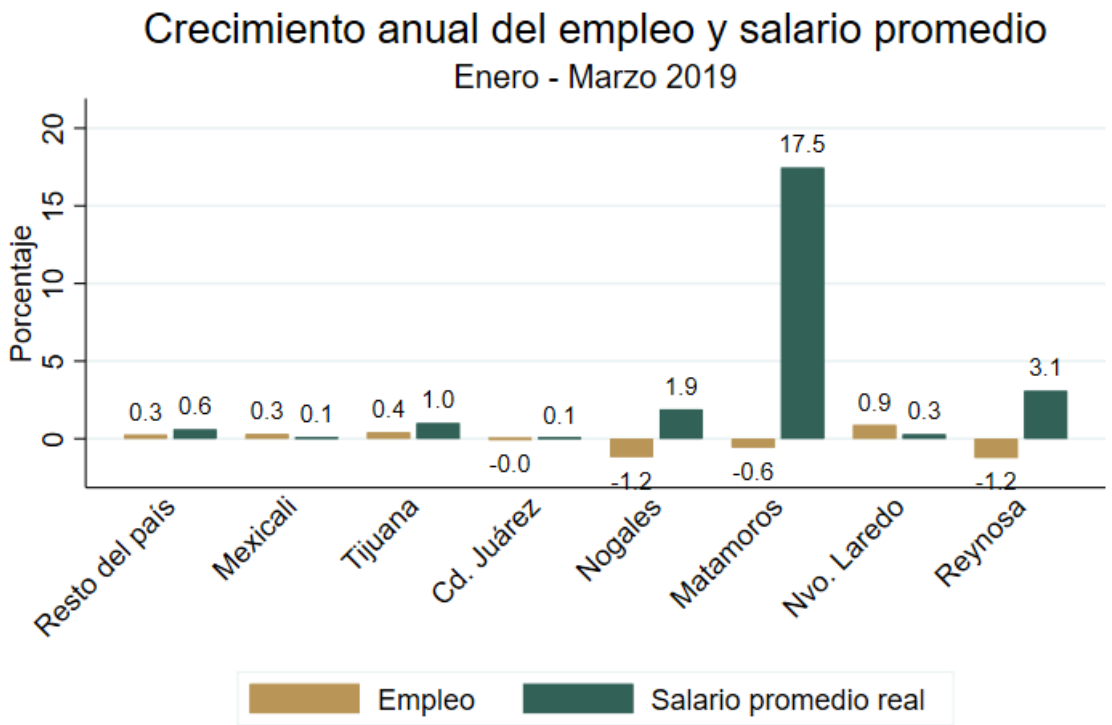
También vale la pena destacar que el crecimiento anual del salario promedio en Matamoros durante marzo fue de 27.2%, cifra muy superior a la vista en el resto de la ZLFN. Se puede concluir que los movimientos laborales que se presentaron en la ciudad desde finales de enero tuvieron un impacto directo y positivo sobre los trabajadores y sus familias, sin la pérdida de empleos en términos netos.



Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

Finalmente, para medir el efecto de la huelga en la ciudad de Matamoros, presentamos el crecimiento de Enero a Marzo de 2019, esto con el fin de medir la dinámica del empleo y salario únicamente en el acumulado de estos meses. En la siguiente gráfica se confirma una pérdida de empleos muy pequeña (-0.6%), sin embargo, si comparamos con otros municipios de la ZLFN hay ciudades como Reynosa y Nogales, donde se ha mantenido la "paz laboral" qué muestran mayor pérdida de empleos. El 0.6% representa tan sólo la pérdida de 681 empleos netos. Por lo que se puede inferir que, si hubo despidos debido a las huelgas, estos trabajadores encontraron trabajo en otras empresas o que los trabajadores nunca estuvieron afiliados al IMSS. En general, la pérdida de empleos se puede asociar a la pérdida de dinamismo de la economía mexicana.

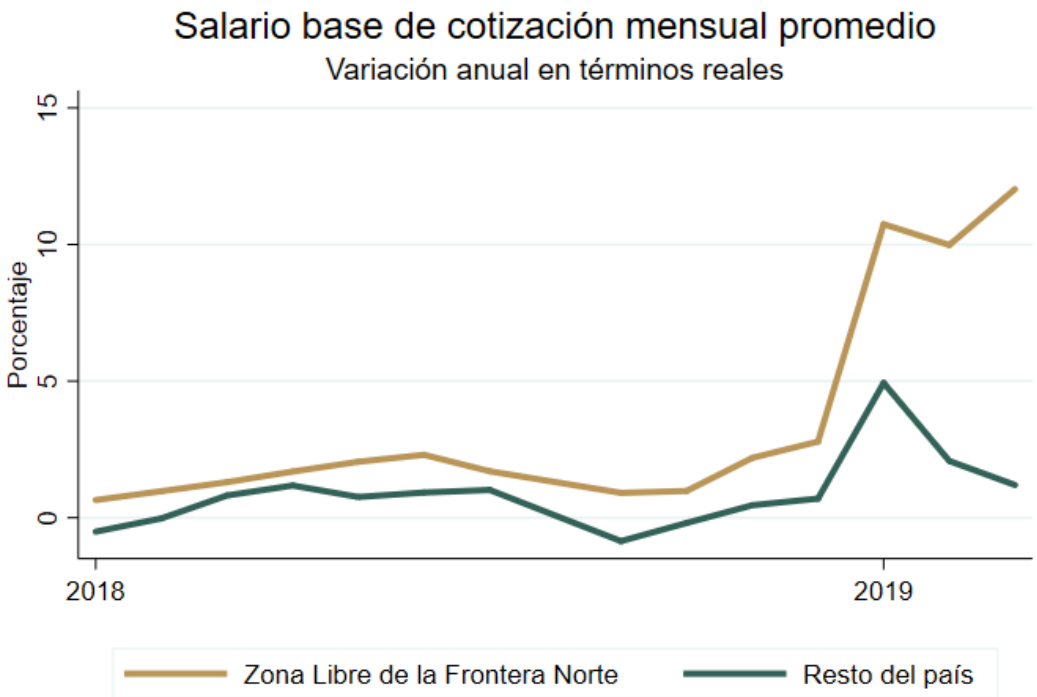
En términos del salario, se confirma un crecimiento del 17.5% en términos reales en tan solo tres meses, resultado de la huelga. En este tipo de escenarios es importante hacer un análisis de costo-beneficio. ¿La pérdida de 681 empleos en la ciudad compensan el incremento salarial? Probablemente la respuesta es que sí.




Datos desestacionalizados
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

## IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO

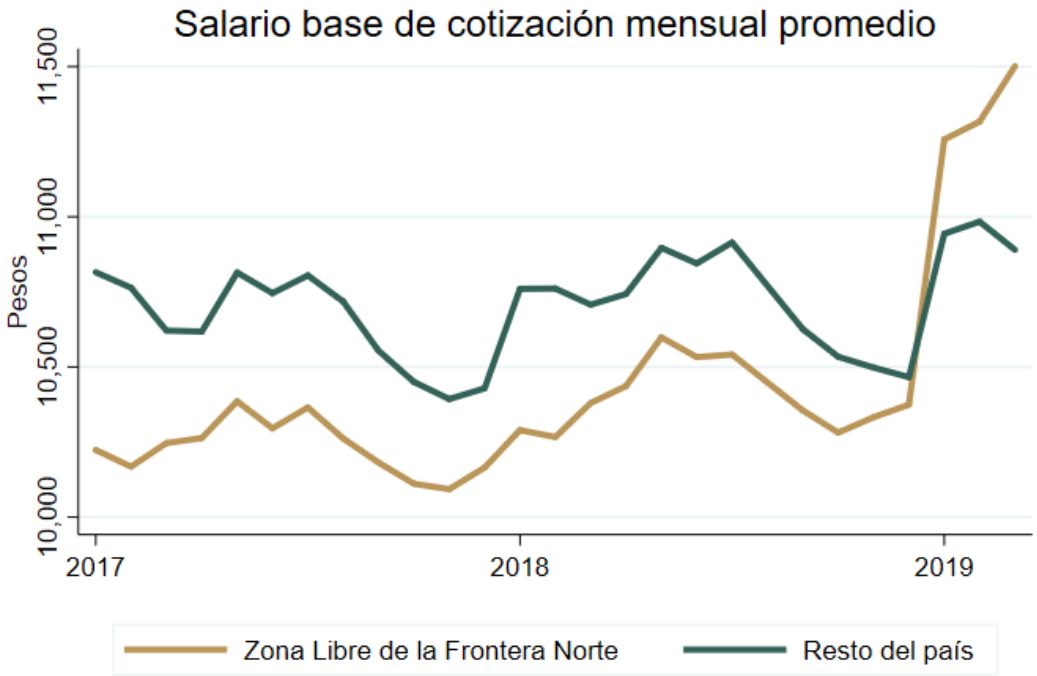
En marzo el salario promedio real, de acuerdo con registros del IMSS, se incrementó a una tasa anual real de 10.8% en la ZLFN para ubicarse en 378.34 pesos diarios y 1.7% a 358.22 pesos diarios en el resto del país (pesos de julio de 2018).



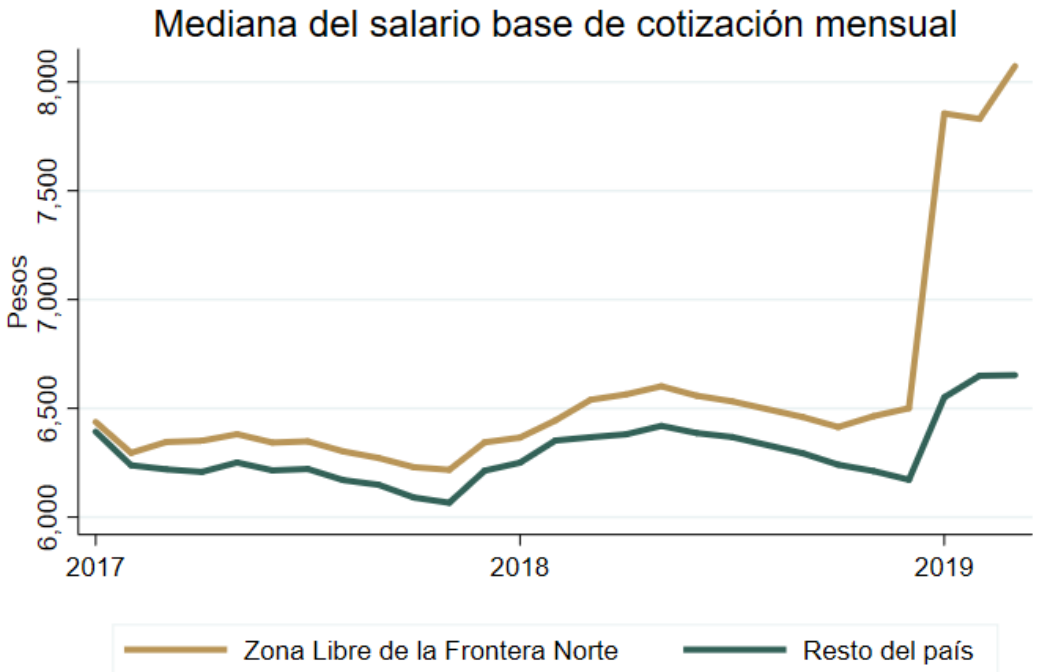

Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

Es importante destacar que, contrario al comportamiento en el resto del país, en la Zona Libre de la Frontera Norte, la variación anual real del salario promedio registró un repunte. Esto se debe a que los incrementos salariales que se dieron en Matamoros tras los pactos alcanzados para terminar con los paros ayudaron a elevar el promedio de toda la Zona.

Esto resulta más evidente al analizar también el comportamiento de la mediana de los salarios reales.



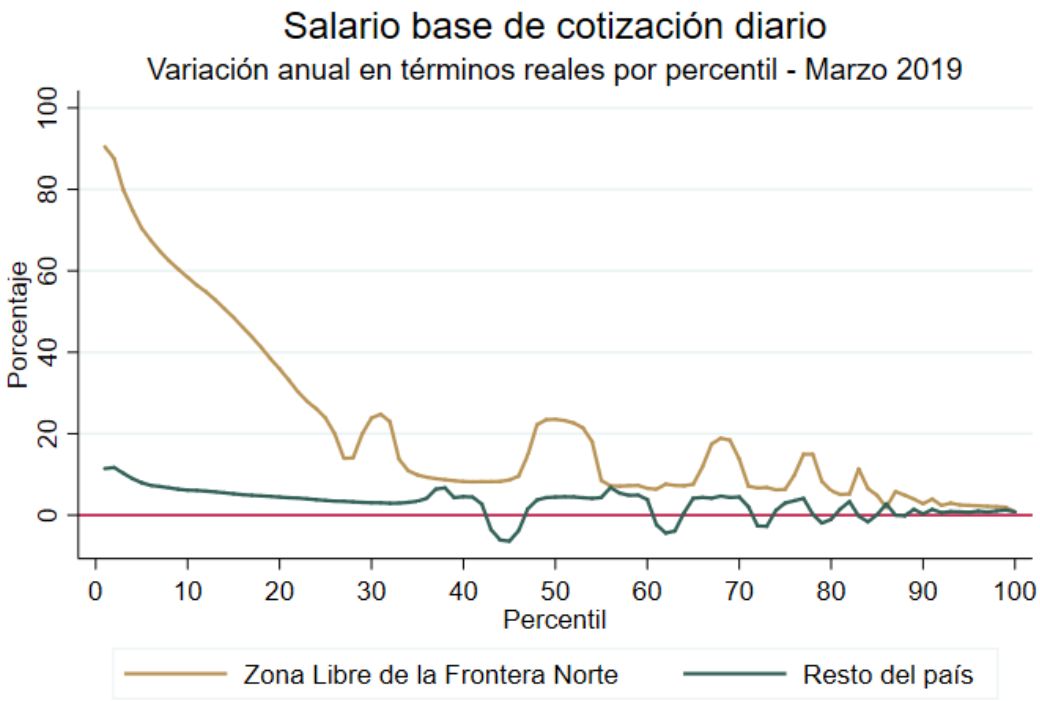

Pesos de julio de 2018
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS




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 no se presentó en los datos de marzo. Al igual que en los dos meses anteriores, 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.

Sin embargo, hay que destacar que en el caso de la Zona Libre de la Frontera Norte los incrementos no tienden hacia el 0, debido a los que se dieron en Matamoros.




Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

## INFORMACIÓN ADICIONAL

| Código QR | Tema | Sitio web |
|---|---|---|
| | **Estadísticas Tributarias en América Latina y el Caribe**<br><br>El informe proporciona una visión general de las principales tendencias tributarias de 1990 a 2017 en 25 economías de América Latina y el Caribe (ALC). Los ingresos públicos repuntaron en 2017 alcanzando 22.8% del PIB teniendo un aumento de 0.2 puntos porcentuales si se comparan con 2016. | https://bit.ly/2CGZtNw |
| | **Déficit comercial de Estados Unidos enero 2019**<br><br>El déficit comercial de Estados Unidos en enero de 2019 fue de 14.6%. Entre los factores que han afectado el déficit comercial está la política arancelaria a los productos chinos. | https://bit.ly/1UVjBA2 |
| | **Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2019**<br><br>La Cepal presentó el informe Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2019, sobre política fiscal en el que reitera la importancia de reducir el alto nivel de evasión tributaria y los flujos financieros ilícitos para aumentar el espacio fiscal de la región. | https://bit.ly/2OmhkxU |
| | La sociedad de un vistazo 2019<br><br>Este informe sobre Indicadores sociales ilustra el tamaño de las minorías sexuales y de género, la situación socioeconómica en que vive la comunidad LGTB en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, confirma que la discriminación contra estas personas no solo es moralmente inaceptable, | https://bit.ly/2UXEWeF |

sino que además genera grandes costos económicos y sociales.

**Los mexicanos se preocupan por la seguridad y la capacidad de respuesta del gobierno**

La nueva encuesta internacional de la OCDE, "Risks That Matter", examina la percepción de las personas de los riesgos sociales y económicos y su opinión sobre la eficacia con que su gobierno responde a sus inquietudes.

https://bit.ly/2UhUfC3

**Transformación empresarial: nuevas oportunidades para las organizaciones empresariales**

El estudio es realizado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y la Organización Internacional de Empleadores (OIE). El informe precisa cinco tendencias que están alterando radicalmente los modelos empresariales mundiales, sin importar el factor tamaño, sector o ubicación.

https://bit.ly/2TFYwej

**Inteligencia artificial en los servicios financieros**

En este artículo presentado por el Banco de España se analiza que la aplicación de herramientas de inteligencia artificial no solo en el sector financiero, sino también en la economía en general es ya una realidad tangible que reporta numerosos beneficios para las entidades, y la sociedad en su conjunto.

https://bit.ly/2CKJWfP

**Resultados del Edelman barómetro de la confianza 2019**

Mide los niveles de confianza en cuatro instituciones (el gobierno, los medios de comunicación, las organizaciones no gubernamentales y las empresas), hubo un modesto repunte de la confianza, a nivel mundial y en México.

https://bit.ly/2u2dhOc

**Estados Unidos y China entran en una guerra comercial y México gana**

La guerra comercial de Trump con China ha resultado ser un golpe de suerte para México posicionándolo en un lugar ventajoso. Las importaciones estadounidenses de bienes de México aumentaron 10% el año pasado, teniendo el aumento más rápido en siete años.

https://bloom.bg/2TFsIGf

**Agregados Monetarios y Actividad Financiera**

En febrero de 2019, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial se ubicó en 6,723.5 miles de millones de pesos, lo que significó una reducción de 0.4% en términos reales anuales.

https://bit.ly/2UbKDsD

**Finanzas y Desarrollo**

En la revista trimestral de marzo F&D del Fondo Monetario Internacional se publicó la nota *¿Ayuda el salario mínimo a los trabajadores?* Un salario mínimo muy generoso puede inducir a los empleadores a eliminar puestos.

https://bit.ly/2OFii8F

**Un momento delicado para la economía mundial: Tres ámbitos prioritarios de acción**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la intervención de Christine Lagarde, Directora Gerente del FMI en la Cámara de Comercio de Estados Unidos, Washington, DC.

https://bit.ly/2JZhDQT

**Informe anual del BCE**

Reportó que el ritmo de crecimiento se desaceleró a 1.8% en 2018, por el debilitamiento del comercio mundial, y otros factores que afectaron al sector externo y al manufacturero. A pesar de esto, la economía de la zona del euro siguió mostrando resistencia, impulsada por la continua recuperación del mercado de trabajo.

https://bit.ly/2Uedddo

**Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares 2018**

Proporciona información a nivel nacional, estatal, estatal rural-urbano y para 49 ciudades del país. Permite identificar los patrones de uso y adopción de las TIC y su evolución en México para distintos grupos de población y en los hogares.

https://bit.ly/2JYS6Hj

**Conoce las Reglas de Operación 2019 del Programa para la Productividad y Competitividad Industrial (PPCI) (SE)**

El PPCI es una de las herramientas del Gobierno Federal implementada con el propósito de superar los obstáculos que aún enfrenta la economía mexicana para alcanzar mayores niveles de productividad y desarrollo.

https://bit.ly/2YJT8uh

**La contribución del diálogo social a la igualdad de género**

Este informe intenta entender las razones que explican la buena gobernanza en las empresas, así como determinar las acciones que podrían adoptar los gobiernos y las organizaciones de empleadores y de trabajadores para avanzar en la igualdad de género a través del diálogo social.

https://bit.ly/2VedLfY

**El crecimiento del comercio mundial pierde impulso mientras persistan las tensiones comerciales**

La Organización Mundial del Comercio (OMC) presentó el reporte de proyecciones para 2019, en el que informó que el comercio se había visto afectado por las tensiones comerciales y la imposición de nuevos aranceles generando en 2018 un crecimiento comercial más lento de lo previsto.

https://bit.ly/2HWGKBM

**Perspectivas de cosechas y situación alimentaria**

La FAO ha determinado que en todo 41 países siguen necesitando ayuda alimentaria externa. La disminución de la producción provocada por la meteorología adversa y la inestabilidad económica también han repercutido de forma negativa en la disponibilidad y el acceso a los alimentos.

https://bit.ly/2WKEHnN

**Informe de la actividad portuaria de América Latina y el Caribe 2018**

Se presenta el informe de la actividad portuaria de América Latina y el Caribe del año 2018, anteriormente conocido como ranking portuario, en el que a partir del 2019 se analizan algunas informaciones adicionales al reporte tradicional.

https://bit.ly/2IcXXX2

**Informe sobre la estabilidad financiera mundial - Abril de 2019**

Un fuerte descenso de los precios de la vivienda puede tener consecuencias negativas para el desempeño de la macroeconomía y para la estabilidad financiera, como se observó durante la crisis financiera mundial de 2008 y otros episodios históricos.

https://bit.ly/2YUwW0t

**Plusvalías de las cuentas administradas por las AFORE al cierre de marzo de 2019 (CONSAR)**

De enero-marzo de 2019, las plusvalías registradas por el valor de los activos netos invertidos por la SIEFORE fueron de 157,757 millones de pesos (mdp), cifra equivalente a 10.5 veces la registrada en el mismo trimestre de 2018 y superior en 19,177 mdp a las minusvalías del último trimestre de 2018.

https://bit.ly/2UB87rj

**Encuestas de Viajeros Internacionales**

El INEGI presenta las cifras de las Encuestas de Viajeros Internacionales (EVI), las cuales tienen la finalidad de dar a conocer el número de visitantes internacionales que ingresaron y salieron del país, así como los gastos realizados por éstos.

https://bit.ly/2DgGqKz

**Minuta de Banco de México**

La Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 28 de marzo de 2019.

https://bit.ly/2Isc2Ag

**Bajo presión: la reducción de la clase media**

De acuerdo con el informe de la OCDE, *Bajo presión: la reducción de la clase media*, los gobiernos tienen que hacer más esfuerzos para apoyar a los hogares de clase media, debido a que el estancamiento de sus salarios no les permite seguir el ritmo del aumento de los costos de la vivienda y la educación.

https://bit.ly/2P3E1Yc

**Perspectivas y Políticas Mundiales**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el documento Perspectivas de la Economía Mundial en el cual se presenta el Capítulo 1.

https://bit.ly/2Ku1l2I

**Situación económica mundial y perspectivas: abril 2019, el empleo juvenil sigue siendo un desafío de política**

A nivel mundial, el 21.2 por ciento de los jóvenes sin empleo, ni educación o formación (NEET) . En otras palabras, más de una quinta de todas las personas jóvenes en todo el mundo no adquirieron habilidades a través de la educación o experiencia laboral en 2018.

https://bit.ly/2Z2VKUa

**Impuestos sobre los salarios 2019**

El informe de la OCDE sobre los diversos impuestos aplicados a los salarios muestra cómo se calculan estos impuestos y examina su impacto en los ingresos del hogar.

https://bit.ly/2K3vbWE

**CEPAL actualizó sus proyecciones de actividad económica**

"Los principales riesgos para el desempeño económico de la región de cara al 2019 sigue siendo una menor tasa de crecimiento global, el bajo dinamismo del comercio mundial, y las condiciones financieras que enfrentan las economías emergentes".

https://bit.ly/2DbcTSf

**Informe Trimestral del Banco de Pagos Internacionales, marzo de 2019**

Las cambiantes perspectivas del crecimiento y de la política monetaria en las principales economías fueron el factor determinante de la evolución de los mercados.

https://bit.ly/2HiZdr6

**Decisiones de política monetaria**

El Banco Central Europeo mantendrá sin variación sus tasas de interés en abril, esperando que se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el final de 2019 y durante el tiempo necesario para asegurar la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a mediano plazo.

https://bit.ly/2UaiUnT

**Informe de avance cuatrienal sobre el progreso y los desafíos regionales de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe**

En la Tercera Reunión del Foro de los Países de América Latina y el Caribe sobre el Desarrollo Sostenible es una ocasión propicia para hacer un balance de los logros alcanzados y de los

https://bit.ly/2GgvjBW

problemas cuya solución conlleva desafíos para los países de la región.

**Resultados de la encuesta del BCE a expertos en previsión económica correspondiente al segundo trimestre de 2019**

Los expertos consultados por el BCE revisaron a la baja sus previsiones de inflación, PIB y tasa de desempleo correspondientes al segundo trimestre de 2019, en comparación con la encuesta del primer trimestre de 2019.

https://bit.ly/2Ulyw8e

**Brexit: Implicaciones para los países en desarrollo (UNCTAD)**

El artículo describe los posibles cambios en la estructura de tarifas de Reino Unido que el Brexit podría provocar, así como las repercusiones inmediatas que tendría en las exportaciones de muchos países en desarrollo.

https://bit.ly/2XiWWRM

**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

**Cuentas Administradas por Afores**

Al cierre de marzo de 2019, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 63,397,853.

https://bit.ly/2FeyZmY

**Recursos registrados en las Afores**

Al cierre de marzo de 2019, el total de los Recursos registrados en las Afores fueron de 4,977,662.9 pesos.

https://bit.ly/2tcCDbl