Informe de la Dirección Técnica
Junio 2019

Contenidos

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA 4

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA 7

INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS 9

- Evolución del empleo en la Zona Libre de la Frontera Norte 9
- Impacto del aumento del salario mínimo 12
- Análisis de las tensiones comerciales 17

EMPLEO Y SALARIOS 25

- Situación del empleo por sectores 25
- Trabajadores asegurados en el IMSS 27
- Política social 31
- Salarios mínimos 32
- Negociaciones laborales 35
- Programas de apoyo al empleo 40

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA 43

- Actividad económica general 43
- Consumo privado 51
- Ahorro e inversión 56
- Finanzas públicas 61
- Sector externo 63

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS 67

- Índice nacional de precios al consumidor 67
- Índice nacional de precios al productor 70
- Comparación con Estados Unidos y Canadá 72

ECONOMÍA INTERNACIONAL 74

- Estados Unidos y Canadá 74
- Zona Euro 75

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 76

- Nacionales 76
- Internacionales 78

INFORMACIÓN ADICIONAL 79

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) **la tasa de desempleo nacional se redujo** de 3.6 a 3.5% en abril, al igual que la informalidad laboral, que pasó de 57.1% en el mes anterior a 56.7%. Sin embargo, destaca que la tasa de subempleó anotó su segundo mes consecutivo al alza al pasar de 7.2 a 7.4%.

En el empleo por sectores, a la fecha sólo se han reportado nuevas cifras para la industria manufacturera y de la construcción. Para la primera, el índice de personal ocupado se redujo 0.3% en abril, pero muestra un crecimiento anual de 1.1%; mientras que, en la segunda, el personal ocupado se redujo 0.4% en el mes y 4.7% en comparación anual.

El Instituto Mexicano del Seguro Social reportó en mayo la **creación de 3,983 puestos de trabajo en su cifra original**, con lo que el número total de asegurados asciende a 20.38 millones de trabajadores. Esta cifra es 2.4% superior a la vista en el mismo mes de 2018. Por otro lado, el número de empleos desestacionalizados ascendió a 32,987 empleos. Asimismo, informó que **el salario promedio de cotización real se ubicó en 365.67 pesos diarios**, cifra superior en 2.3% al año anterior y 1.3% al mes previo; los incrementos reales fueron apoyados en parte, por una menor inflación.

La inflación en mayo se desaceleró en su comparación anual de 4.41% en el mes anterior a 4.28% debido a una reducción de los precios de 0.3% durante el mes. La inflación subyacente, que elimina productos de alta volatilidad y con precios que no obedecen a las fuerzas de mercado — además de ser mejor señal para medir presiones inflacionarias — también se redujo de 3.87% en abril a 3.77% en mayo. Mientras que la no subyacente, comprendida de productos agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, vio una caída de 6.08 a 5.78% en su tasa anual.

La baja en la inflación se debió principalmente a una reducción en los precios de la electricidad, el gas LP, los servicios turísticos en paquete, la cebolla y el limón.

El descenso de la inflación permitió una recuperación del poder adquisitivo de los salarios mínimos de 0.3%. En términos reales (a precios de diciembre de 2018), el salario mínimo general fue de 102.47 pesos diarios en mayo y de 176.36 pesos diarios en la Zona Libre de la Frontera Norte.

Asimismo, en mayo se realizaron 748 revisiones contractuales de la jurisdicción federal que involucraron a 149,841 trabajadores, con un incremento salarial promedio real de 1.59%. Mientras que en la jurisdicción local los datos más recientes, correspondientes a marzo, informaron de un incremento salarial promedio real de 1.83% en 3,373 revisiones que involucraron a 151,520 trabajadores.

Durante mayo **se registraron 424 emplazamientos a huelga y 0 huelgas estalladas**, de acuerdo con la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje. Actualmente existen 12 huelgas federales vigentes que involucran a 2,154 trabajadores; todas ellas iniciadas antes de 2019.

En cuanto al desempeño de la economía en general, se prevé que el segundo trimestre del año muestre una recuperación. El indicador adelantado, que anticipa la tendencia del ciclo económico, anotó en abril su cuarto incremento mensual consecutivo, mientras que la actividad industrial se elevó 1.5% en el mes; si bien se mantiene por debajo del nivel visto en el mismo periodo del año anterior.

Las exportaciones también vieron un repunte en abril, de 2.2% respecto al mes anterior y 6.1% respecto al año pasado; mientras que las importaciones también se elevaron, 1.5% en comparación anual y 1.6% en comparación mensual. Sin embargo, la importación de bienes de capital se redujo 0.5% en el mes y 9.2% respecto al año anterior, lo que evidencia que **la inversión fija bruta mantiene su tendencia decreciente**.

El consumo, medido por los **ingresos del sector de comercio al por menor, mostró un sólido avance en abril al crecer 2.2% anual**, apoyado principalmente por la recuperación del ingreso de los trabajadores, especialmente del sector formal, derivado del aumento del salario mínimo.

El gasto del gobierno de enero a abril se mantuvo por debajo del programado en 6.1%, mientras que los ingresos fueron prácticamente iguales a los presupuestados. Así, las finanzas públicas apuntan a cumplir con el objetivo de superávit primario de 1% del Producto Interno Bruto este año.

Si ejercicio del gasto se logra normalizar en los próximos meses, esto podría impulsar el crecimiento de la economía ante el débil arranque de año visto. En particular, **es necesario que se acelere el gasto en inversión productiva**, el cual, para el mes de abril, fue menor en 16.8% al ejercido en el mismo periodo del año anterior.

Sin inversión productiva del gobierno y señales claras de certidumbre para invertir será difícil que la inversión privada se consolide para impulsar la actividad económica, como se ha visto en los últimos meses.

Las tasas de interés se han mantenido estables y **no se anticipa que el Banco de México reduzca su tasa de política monetaria en los próximos meses** ante la incertidumbre a nivel mundial y al interior del país. Esto a pesar de que la FED en Estados Unidos a dado señales de una posible reducción en la tasa de interés en julio.

A finales de mayo el presidente Donald Trump amenazó con imponer aranceles del 5% a las importaciones desde México debido a que, desde su perspectiva, el país no ha hecho lo suficiente para detener la migración proveniente de Centroamérica. El anuncio provocó una depreciación del tipo de cambio de 3.6% en los días siguientes y una reacción del gobierno mexicano para negociar un acuerdo que evitara la imposición de aranceles.

Durante los días de incertidumbre por las declaraciones del presidente de Estados Unidos, l**a calificadora Fitch redujo la calificación crediticia del país de BBB+ a BBB, dos escalones por arriba del grado de inversión** y redujo la calificación de Petróleos Mexicanos (Pemex) a BB+, un escalón por debajo del grado de inversión. Mientras que Moody's modificó a "negativa" desde "estable" la perspectiva de deuda del país.

El perfil crediticio del país ya se encontraba bajo la mira debido a la percepción de incertidumbre sobre la política del nuevo gobierno de rescatar a Pemex, las cuales podrían poner presión sobre las finanzas públicas.

Esto junto con la amenaza de aranceles, los cuales se veían difíciles de evadir y serían un golpe fuerte a la economía, provocaron las revisiones de la calificación del país. Sin embargo, días después se anunció un acuerdo que suspendió por el momento la entrada en vigor de los aranceles, lo que regresó el tipo de cambio a niveles cercanos a los previos, aunque no se descarta un suceso similar en los próximos meses, en medio del inicio de la campaña electoral por la Presidencia de Estados Unidos para el próximo año.

Durante el mes se dieron **revisiones a la baja en diversas estimaciones de crecimiento del país para el año**. Destaca la de Banco de México que se ubica en 1.1 a 2.1% frente al estimado anterior de entre 1.7 y 2.7%. Estimaciones de bancos y organizaciones privadas ubican las suyas hacia el límite inferior del nuevo rango del banco central.

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Al 21 de junio de 2019	2017	2018												2019					
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN
Producto Interno Bruto																			
Miles de mill. (real 2013)	18,760.6	18,011.6			18,623.3			18,391.1			19,077.5			18,236.1					
Variación trimestral	0.9%	1.3%			-0.4%			0.7%			0.3%			-0.2%					
Variación anual	1.5%	1.2%			2.6%			2.5%			1.8%			1.2%					
Indicador Global de la Actividad Económica (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	1.1%	-0.8%	0.4%	0.9%	-0.7%	0.4%	-0.2%	0.4%	0.0%	0.3%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.2%	0.2%	-0.6%			
Variación anual	2.0%	1.0%	2.0%	2.5%	1.5%	2.2%	1.6%	2.8%	1.8%	3.1%	2.0%	1.7%	0.2%	1.1%	0.9%	-0.6%			
Variación promedio trim.	1.6%	1.8%			1.8%			2.6%			1.3%			0.5%					
Indicador Coincidente	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	100.0	100.0	99.8	99.7	99.6	99.5	99.4	99.3			
Indicador Adelantado	100.2	100.3	100.3	100.3	100.3	100.2	100.2	100.3	100.3	100.3	100.3	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	100.3		
Inflación general																			
Primera quincena	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%	-0.03%	-0.3%	
Mensual	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%	0.05%	-0.3%	
Anual	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%	4.41%	4.28%	
Inflación subyacente																			
Mensual	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%	0.46%	0.16%	
Anual	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%	3.87%	3.77%	
Inflación no subyacente																			
Mensual	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%	-1.15%	-1.66%	
Anual	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%	6.08%	5.78%	
Salario mínimo general																			
Nominal	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	102.68	102.68
Real (diciembre 2018)	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	102.17	102.47	
Salario mínimo en la Zona Libre de la Frontera Norte																			
Nominal	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	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72
Real (diciembre 2018)	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	176.57	176.62	175.94	175.85	176.36	
Tasas de desempleo (cifras desestacionalizadas)																			
Desempleo	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.4%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.6%	3.5%	3.4%	3.6%	3.5%		
Subempleo	6.9%	6.9%	6.8%	7.2%	6.8%	7.0%	6.9%	7.1%	7.2%	6.7%	6.7%	7.1%	7.2%	6.8%	6.8%	7.2%	7.4%		
Informalidad laboral	56.8%	56.8%	56.6%	56.9%	57.0%	56.8%	56.8%	56.6%	56.6%	56.8%	55.4%	57.1%	56.9%	56.3%	57.7%	57.1%	56.7%		
Asegurados en el IMSS																			
Creados (miles)	-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	30.4	3..98	
Total (millones)	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	20.38	20.38	

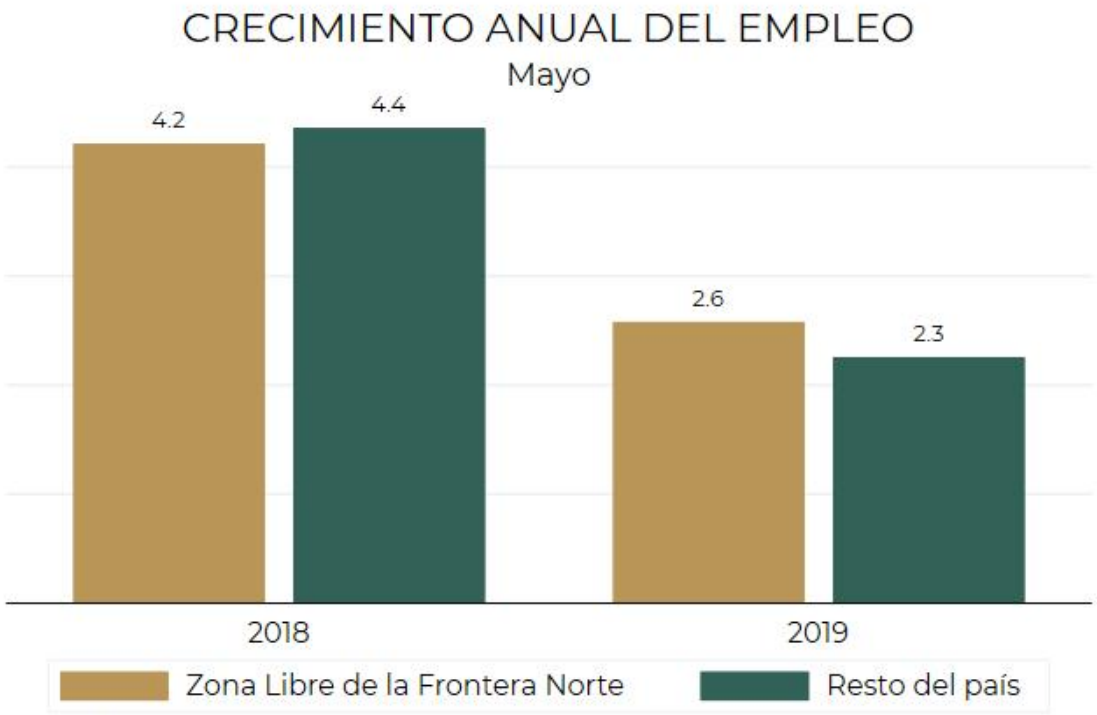
Al 21 de junio de 2019	2017	2018												2019					
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN
Actividad industrial (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	1.2%	-0.7%	0.2%	0.1%	-0.6%	0.3%	0.3%	0.0%	-0.4%	1.5%	-2.0%	-0.5%	-0.5%	0.6%	0.2%	-1.2%	1.5%		
Variación anual	0.6%	-0.4%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.6%	1.2%	0.2%	2.5%	-0.1%	-0.8%	-2.4%	-1.1%	-1.1%	-2.5%	-0.4%		
Consumo Privado (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	1.5%	-1.3%	0.1%	1.2%	-0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	-1.6%	1.0%	0.0%	0.2%	0.0%	-1.5%			
Variación anual	1.9%	1.8%	1.7%	4.3%	1.8%	2.5%	1.9%	2.2%	2.5%	2.8%	1.5%	2.1%	0.6%	2.1%	2.0%	-0.8%			
Inversión Fija Bruta (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	2.4%	0.0%	0.1%	0.5%	-1.1%	0.1%	0.0%	0.9%	-2.9%	0.7%	0.1%	-2.6%	-2.2%	7.4%	-3.0%	-3.0%			
Variación anual	0.1%	1.1%	3.7%	1.1%	4.9%	0.0%	0.9%	3.8%	-1.6%	0.4%	1.9%	-2.0%	-6.4%	0.5%	-2.6%	-5.9%			
Tasa de interés (promedio)																			
Política monetaria	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%	8.25%	8.25%
TIIE 28	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%	8.51%	8.51%
Exportaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual)																			
Variación mensual	0.8%	-1.8%	3.0%	3.2%	-2.6%	0.1%	-0.8%	0.1%	3.7%	0.8%	-2.0%	-1.4%	1.5%	1.9%	-0.9%	-2.0%	2.2%		
Variación anual	8.4%	12.5%	12.0%	9.5%	17.0%	11.0%	5.4%	14.3%	10.1%	11.6%	12.6%	2.9%	4.4%	6.2%	3.8%	-1.2%	6.1%		
Importaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual)																			
Variación mensual	5.7%	-3.9%	2.6%	3.5%	-2.5%	1.8%	0.2%	-0.1%	2.8%	-1.1%	0.2%	1.2%	-5.2%	3.9%	-1.9%	-1.9%	1.5%		
Variación anual	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%	-0.5%	1.6%		
Tipo de cambio																			
Promedio	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	18.99	19.12	19.30
Variación mensual	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%	-1.4%	0.7%	1.0%
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%	3.3%	-2.4%	-4.9%
Fin de periodo	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	19.01	19.64	19.07
Variación mensual	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%	-1.9%	3.3%	-3.0%
Variación anual		-10.5%	-5.8%	-2.8%	-0.9%	6.9%	9.0%	4.4%	7.7%	3.1%	6.1%	9.2%	-0.1%	-3.2%	2.3%	6.1%	1.2%	-1.7%	-3.2%

INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN LA ZONA LIBRE DE LA FRONTERA NORTE

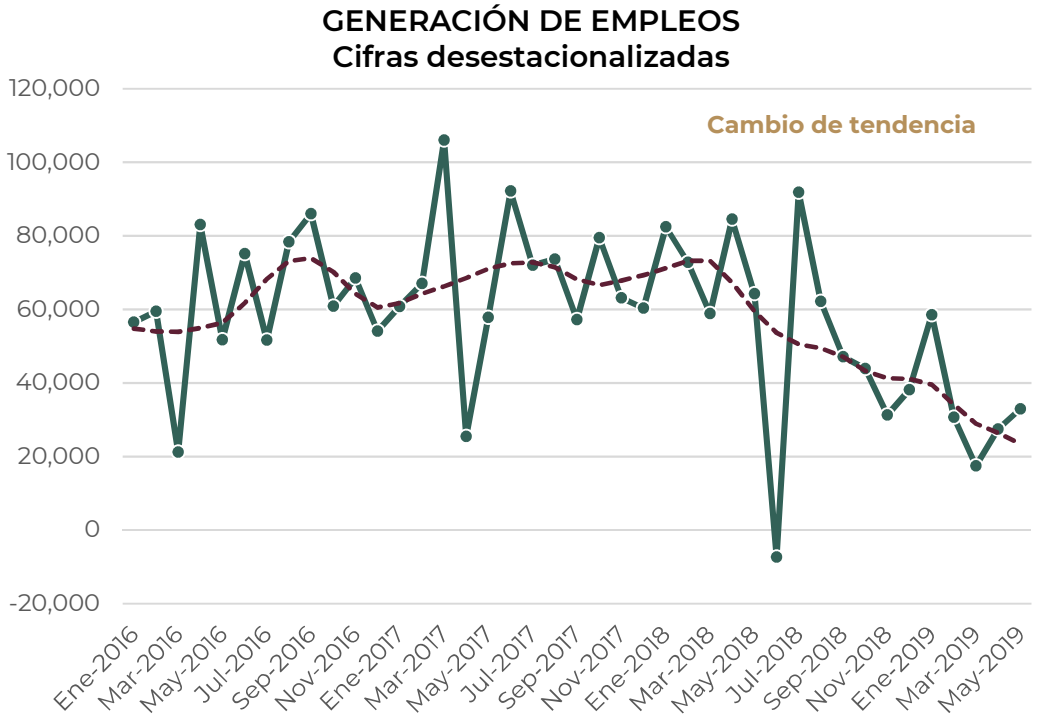
Los datos de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social muestran que el empleo en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN) en mayo mantuvo el crecimiento anual mayor que en el resto del país que la ha caracterizado en los últimos meses, aunque ha perdido impulso y se acerca al promedio nacional.

Mientras que en la ZLFN el crecimiento fue de 2.6%, en el resto del país fue de sólo 2.3%. Esta relación se ha invertido respecto a lo que ocurría el año pasado, por lo que se descarta efectos negativos del salario mínimo en el empleo.



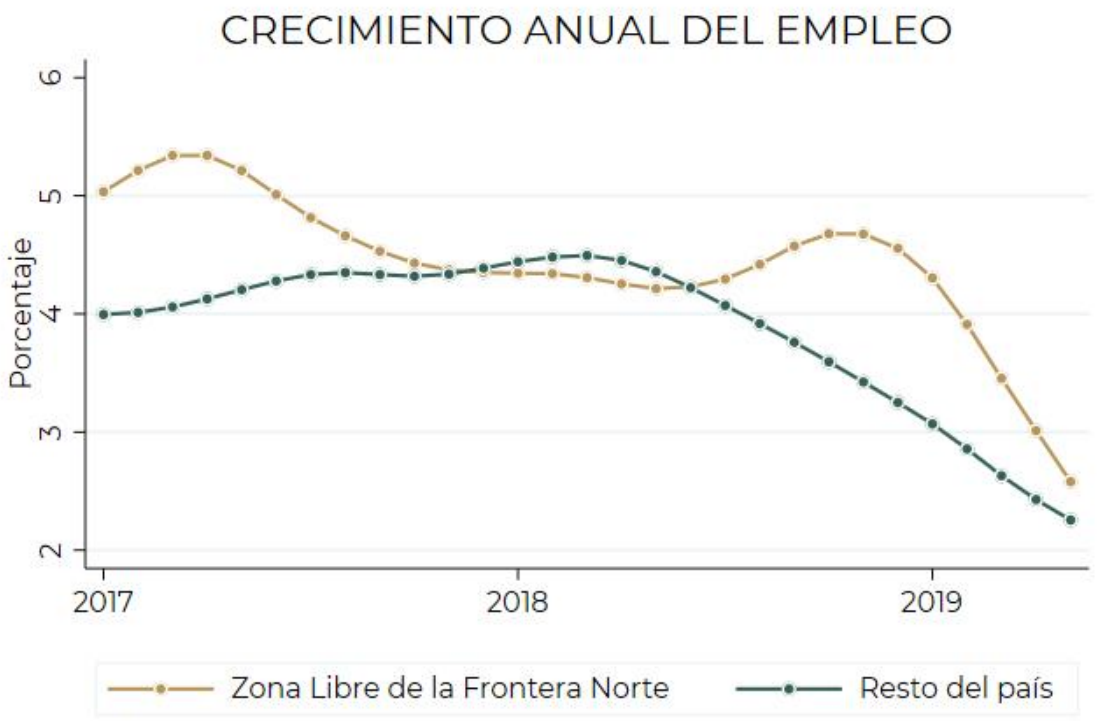
Cifras desestacionalizadas
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

Si se observa el crecimiento anual del empleo en los últimos meses, se aprecia una tendencia a la baja que inició en marzo de 2018 con cifras desestacionalizadas (macado con la línea amarilla en la siguiente gráfica). Durante algunos meses los municipios de la ZLFN mantuvieron una tendencia al alza, pero en el último mes se unieron al resto del país.



Datos a abril de 2019
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

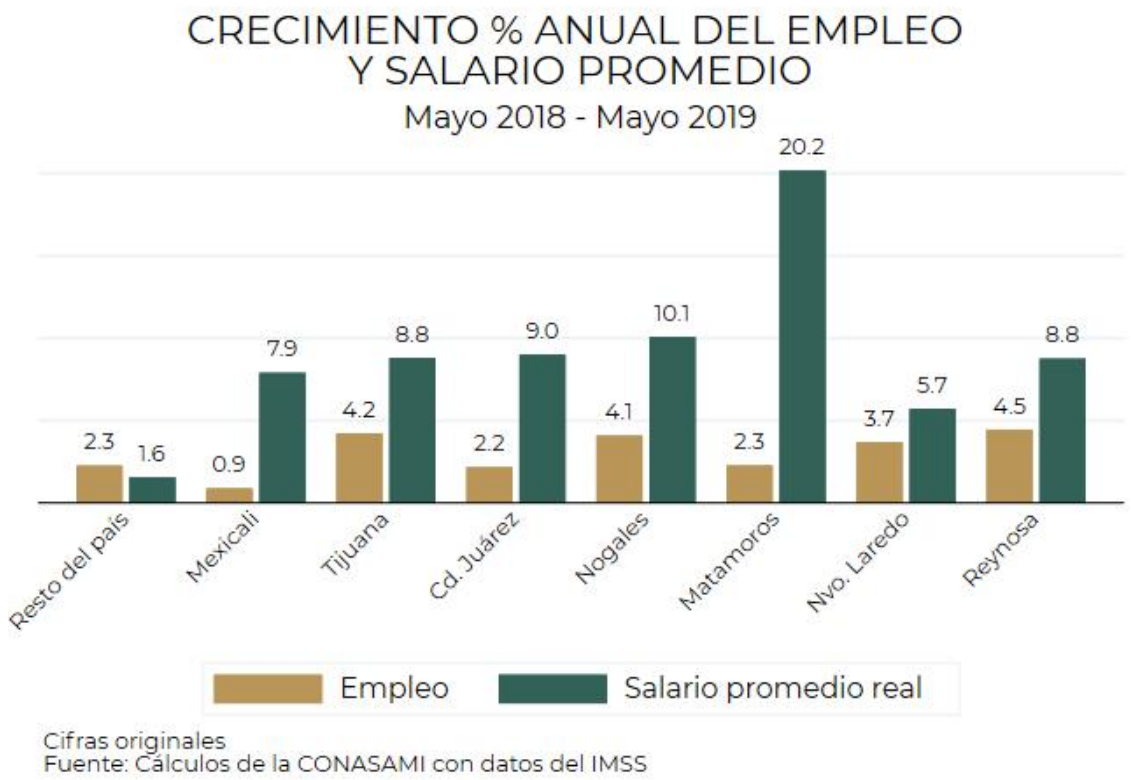
En este sentido es importante mencionar dos cosas. En la ZLFN, donde el salario mínimo se duplicó, el crecimiento del empleo se ha mantenido consistentemente por encima del resto del país. Y en el resto del país la tendencia a la baja no mostró una aceleración con el aumento del salario mínimo. Esto sugiere que la reducción en el ritmo de creación de empleos se debe al momento del ciclo económico en el que se encuentra el país y no fue agravado por el aumento del salario mínimo.



Cifras desestacionalizadas
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

Por otra parte, si se analiza algunas de las ciudades de la ZLFN, es posible ver Mexicali se encuentra por debajo del promedio de creación de empleos de la ZLFN.

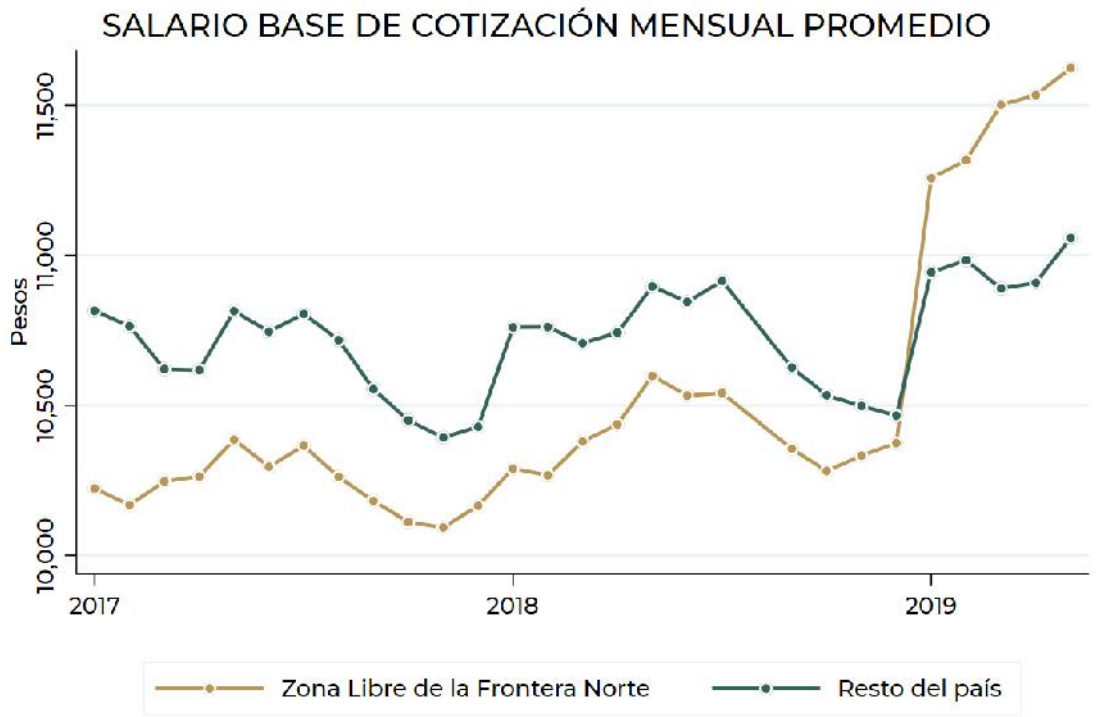
En el caso de Matamoros hay una recuperación en el ritmo de creación de empleo (1.7% el mes pasado) una vez superados conflictos laborales que se presentaron durante febrero y marzo. Vale la pena resaltar los beneficios salariales para los trabajadores de esa ciudad alcanzan incrementos salariales promedio de 20.2% en comparación con el año pasado, en parte por el incremento del salario mínimo, pero principalmente por los resultados de la huelga.



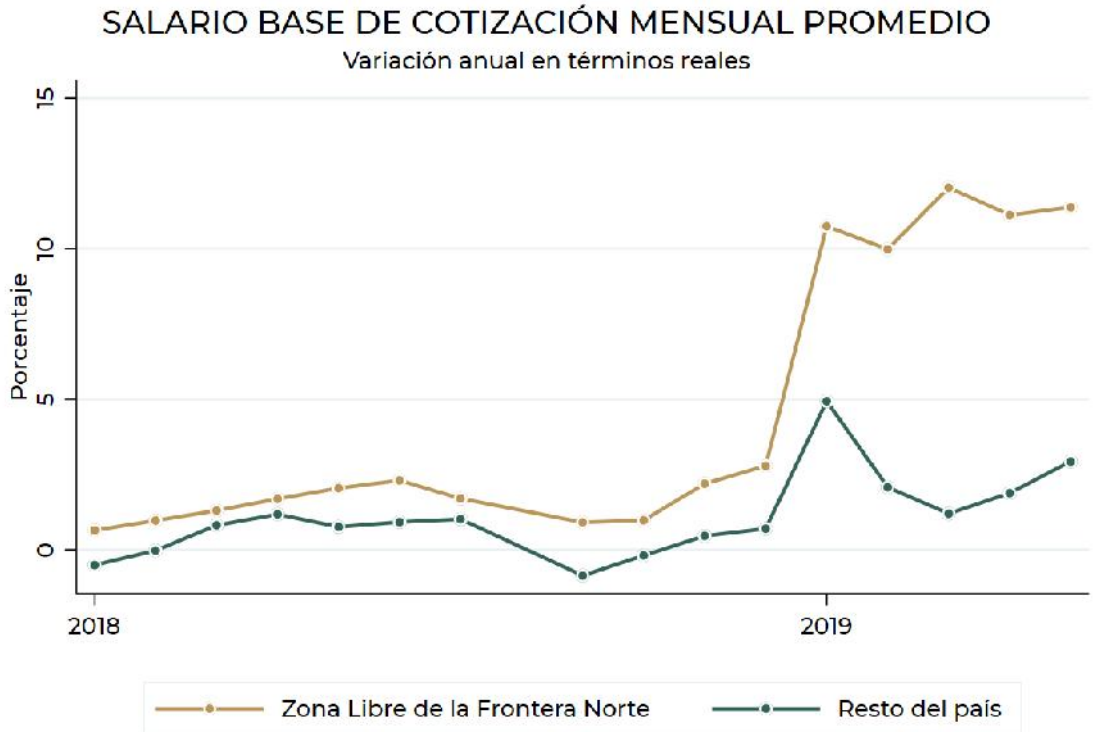
IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO

En mayo el salario promedio, de acuerdo con registros del IMSS, se incrementó a tasa anual en 14.4% en la ZLFN para ubicarse en 394.73 pesos diarios en la ZLFN y 5.8% a 375.51 pesos diarios en el resto del país.

Como se aprecia en la siguiente gráfica, en mayo el crecimiento anual del salario promedio real se incrementó, ayudado por una tasa de inflación menor, pero también por el incremento del salario en términos nominales. El salario promedio real se incrementó 11.4% en la ZLFN para ubicarse en 11,624.01 pesos mensuales y 2.9% a 11,057.94 pesos mensuales en el resto del país.

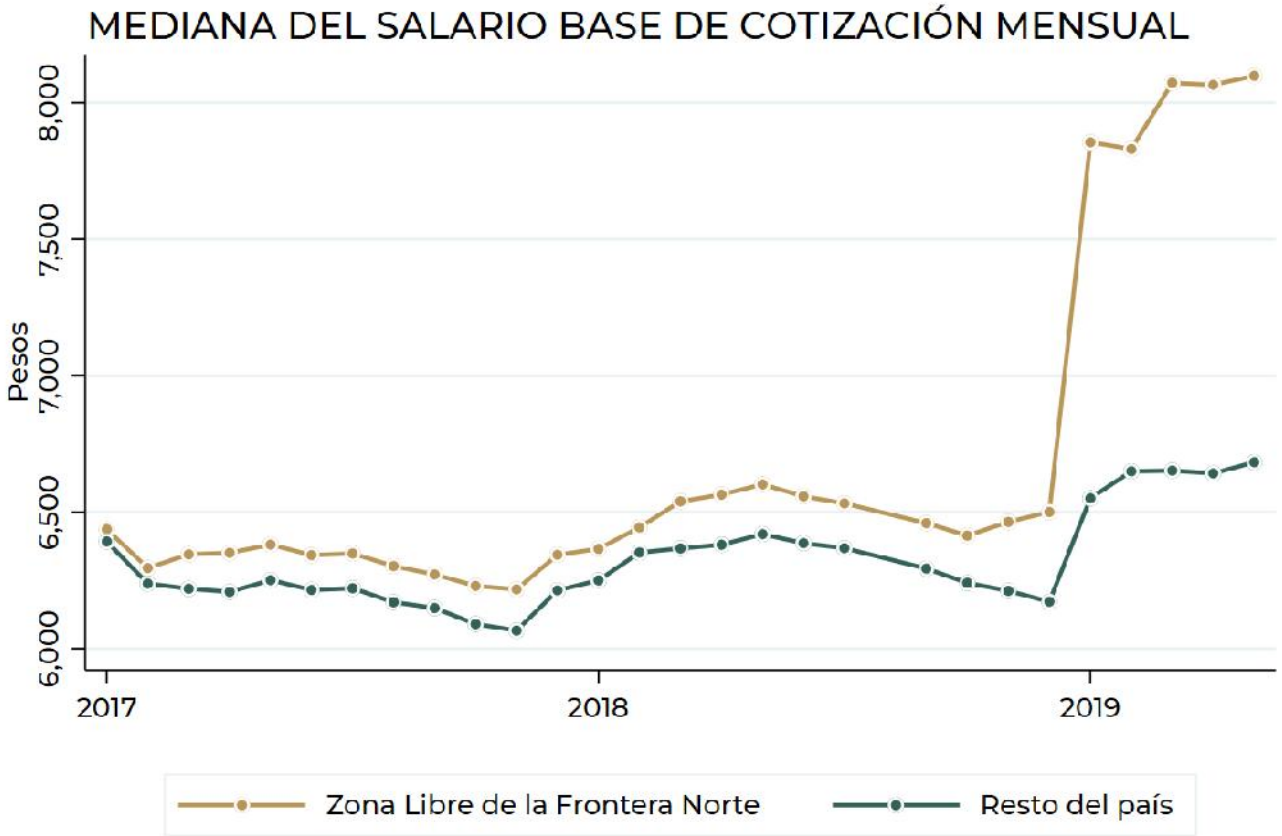


Pesos de julio de 2018
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS



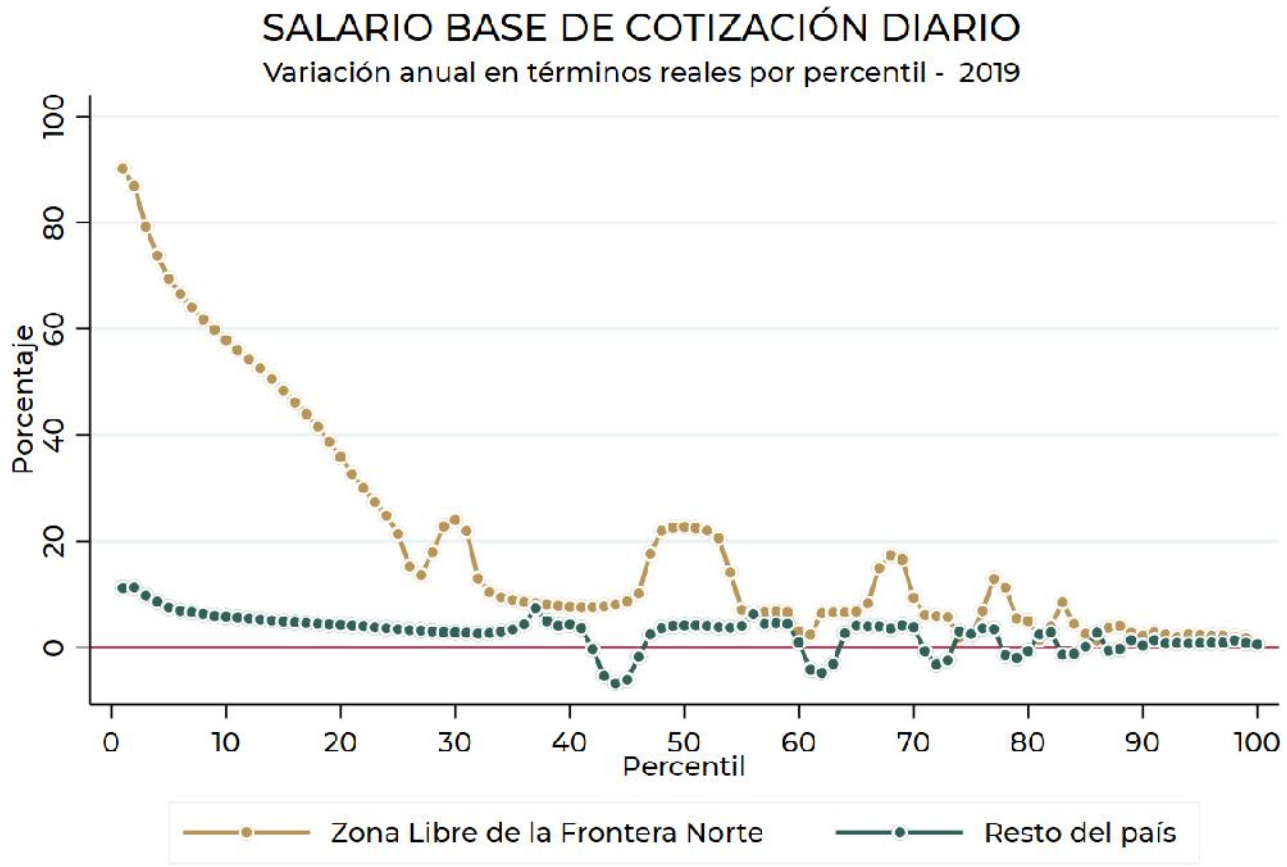
Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

La mediana del salario mensual se incrementó en términos reales en el último mes, tanto en la ZLFN como en el resto del país. En el norte la mediana se ubicó en 8,098.89 pesos mensuales, mientras que en el resto del país fue de 6,683.25 pesos mensuales.



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

En cuanto al efecto faro sobre la distribución salarial, es posible afirmar que éste no se presentó en los datos de mayo. Al igual que en los 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.



Fuente: Cálculos de la CONASAMI con datos del IMSS

EVALUACIÓN DE IMPACTO DEL SALARIO MÍNIMO

Adicionalmente se reporta una evaluación de impacto de los posibles efectos del salario mínimo en el empleo y el ingreso de los trabajadores. Se estima el efecto usando a la ZLFN como el grupo "tratado", ya que en esta región el salario mínimo aumento 100%, y el grupo de control se construye sintéticamente a partir del resto de los estados donde el salario mínimo aumento 16.2%.

En la siguiente tabla se muestran los principales resultados. Se puede observar que cuando comparamos el grupo de control con el grupo de tratamiento, se estiman efectos positivos en el empleo (el promedio del periodo es de 0.4%), pero el efecto no es significativo. Esto lo podemos inferir por las columnas (2) y (3). El "P-value" y "P-value Sd" nos arrojan la probabilidad de que este resultado sea aleatorio. Por ejemplo, el efecto de marzo es 0.7%, pero la probabilidad de que este efecto sea debido a otros factores está entre 71 y 90%.

Por otro lado, el efecto promedio del salario mínimo en el ingreso total es de 11.8%, pero este efecto es significativo, porque el "P-value" nos indica que la probabilidad de que esto se deba a otros factores que no sean el salario mínimo es de 0% (este valor no es igual a cero, pero sí muy cercano).

Efectos del Salario Mínimo en la ZLFN
(Controles Sintéticos)

	Estimación	P-value	P-value Sd
Empleo Total	0.004	--	--
Enero	0.008	0.871	0.581
Febrero	0.008	0.774	0.484
Marzo	0.007	0.903	0.710
Abril	-0.003	0.968	0.871
Mayo	-0.003	0.935	0.871
Ingreso Total	0.118	--	--
Enero	0.092	0.000	0.000
Febrero	0.098	0.000	0.000
Marzo	0.134	0.000	0.000
Abril	0.135	0.000	0.000
Mayo	0.130	0.000	0.000
Empleo Jóvenes	0.002	--	--
Enero	0.011	0.645	0.355
Febrero	0.009	0.645	0.355
Marzo	0.009	0.677	0.484
Abril	-0.009	0.516	0.258
Mayo	-0.010	0.613	0.387
Ingreso Jóvenes	0.149	--	--
Enero	0.137	0.000	0.000
Febrero	0.141	0.000	0.000
Marzo	0.149	0.000	0.000
Abril	0.143	0.000	0.000
Mayo	0.154	0.000	0.000

Notas: Se estiman 12 modelos y se selecciona el que reduce el RMSPE para cada una de las estimaciones. Las variables de control que se utilizan en todas las regresiones son: sector de la industria, tamaño de empresa, distribución del ingreso y para el caso de los totales, rango de edad. Estos efectos miden la diferencia entre la zona de control y tratamiento, es decir, el 0.118 debe interpretarse como que el ingreso es 11.8% más alto en la ZLFN debido al salario mínimo. El p-value se calcula usando como placebos al resto de los estados, mide la probabilidad de que el efecto sea aleatorio.

Lo mismo ocurre para el caso de jóvenes. Pero el efecto es mucho más grande en el salario debido a que hay más jóvenes que ganan hasta un salario mínimo. El efecto del incremento en el salario mínimo es de 14.9% en promedio para este grupo.

ANÁLISIS DE LAS TENSIONES COMERCIALES

En enero de 2017 Donald Trump tomó posesión como Presidente de Estados Unidos de América luego de una intensa campaña electoral que tuvo como eje rector el nacionalismo.

En el plano comercial este nacionalismo se funda en el déficit comercial que Estados Unidos tiene contra el resto del mundo. Bajo la lógica del presidente de Estados Unidos un déficit significa perder frente al mundo.

La política comercial de la administración Trump ha implicado:

- El retiro de Estados Unidos del Tratado de Asociación Transpacífico (TPP por sus siglas en inglés),
- La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) por el Tratado México-Estados Unidos-Canadá (T-MEC),
- La renegociación del tratado de libre comercio entre Estados Unidos y Corea del Sur,
- Tarifas sobre el acero y aluminio,
- Una escalada de tarifas a los productos chinos, las cuales han sido respondidas por el país asiático.

BALANZA COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS
Millones de dólares – Serie desestacionalizada

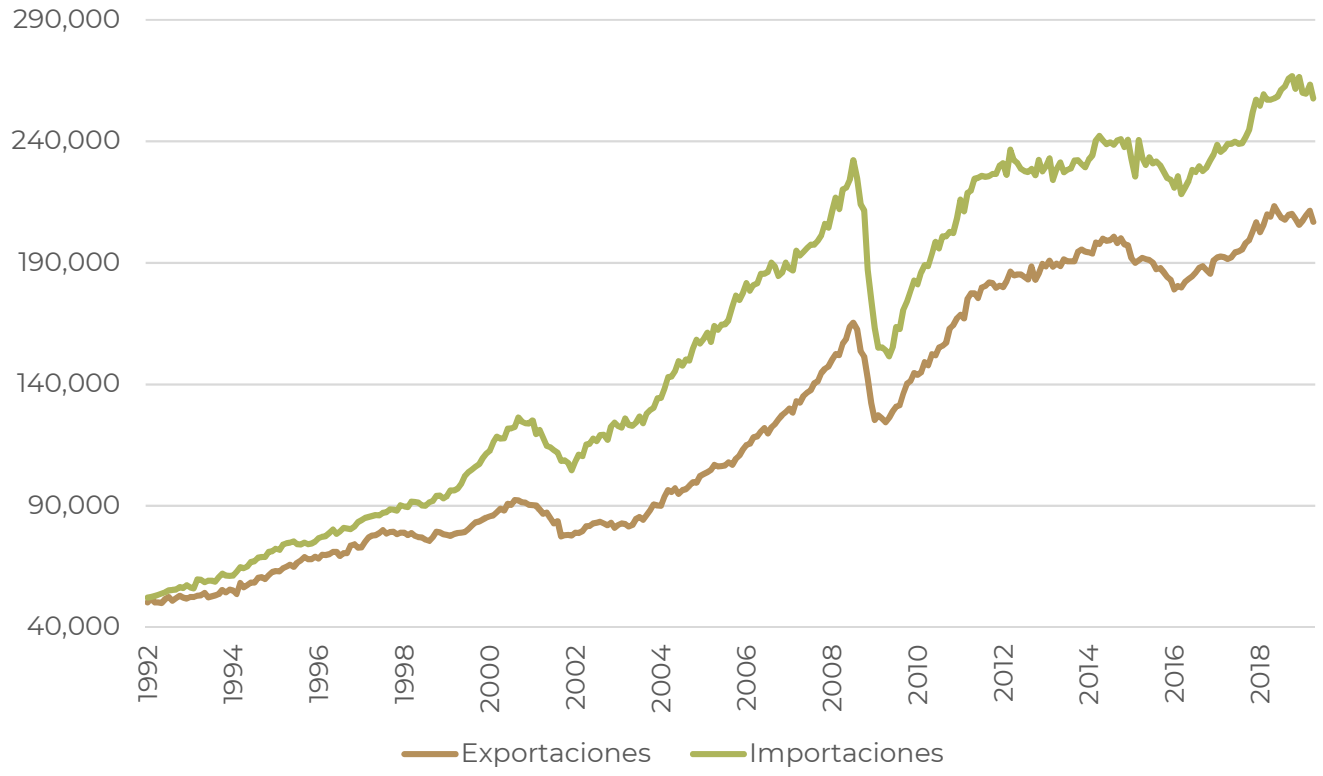
Datos a abril de 2019
Fuente: Elaboración propia con datos de la Oficina de Análisis Económico de E.U.A.

Conforme avanzó la era de la globalización a finales de los 80, Estados Unidos se ha convertido en un país importador de bienes, lo que generó, previo a la Gran Recesión, que su déficit comercial se ampliara.

Durante la Gran Recesión de 2009 el déficit se redujo prácticamente a la mitad debido a una fuerte reducción de las importaciones. Durante la etapa de recuperación económica el déficit volvió a aumentar, pero no a los niveles previos y se mantuvo estable de 2012 a 2016.

Durante la administración Trump el déficit se ha ampliado más.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS
Millones de dólares – Serie desestacionalizada

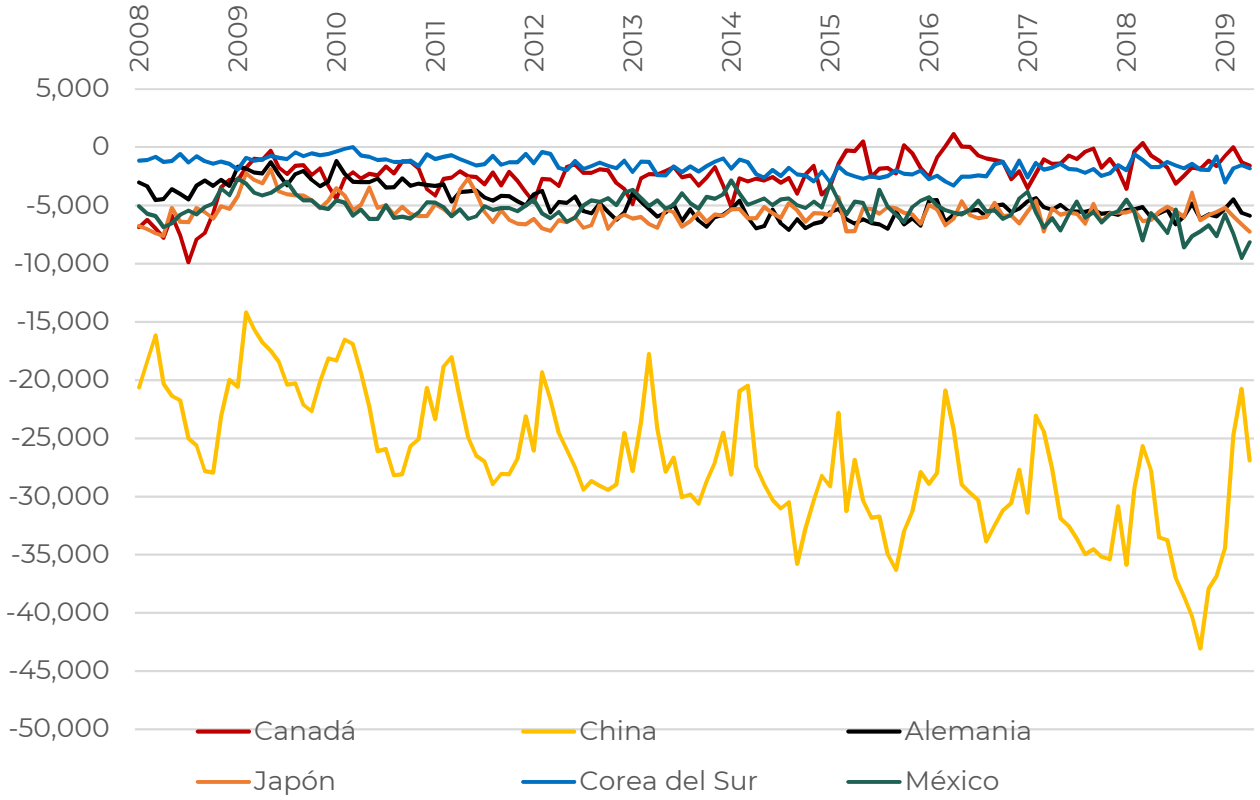


Datos a abril de 2019
Fuente: Elaboración propia con datos de la Oficina de Análisis Económico de E.U.A.

China, México, Canadá y Corea del Sur no son los únicos países que en algún momento se han enfrentado a las políticas agresivas de Estados Unidos en el ámbito comercial. Japón y Alemania también han recibido ataques y amenazas de imposición de aranceles.

En los últimos años Estados Unidos ha tenido un déficit comercial con todos estos países, pero el caso de China es el que más destaca.

SALDO COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS POR PAÍS
Millones de dólares



Datos a abril de 2019
Fuente: Elaboración propia con datos de la Oficina del Censo de E.U.A.

CONTRIBUCIÓN POR PAÍS AL DÉFICIT COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS

	2015	2016	2017	2018	2019
Canadá	3.1%	2.2%	3.0%	3.0%	1.7%
China	73.7%	69.0%	68.2%	66.8%	52.0%
Alemania	15.0%	12.8%	11.6%	10.8%	10.3%
Japón	13.9%	13.7%	12.5%	10.7%	12.2%
Corea del Sur	5.7%	5.5%	4.2%	2.8%	4.0%
México	12.0%	12.6%	12.6%	12.9%	15.0%

Datos a abril de 2019
Fuente: Elaboración propia con datos de la Oficina del Censo y la Oficina de Análisis Económico de E.U.A.

El caso mexicano

La inserción comercial de México en el mundo no fue sólo producto del proceso de globalización, sino también del TLCAN. En 1993 el valor del comercio internacional del país representaba alrededor del 28% del Producto Interno Bruto (PIB) y dos años después ya se encontraba en 46%. Para 2019 representó alrededor del 80% del PIB.

COMERCIO INTERNACIONAL DE MÉXICO
Como proporción del PIB

El comercio internacional se define como la suma de exportaciones e importaciones.
Datos a 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

El saldo de la balanza comercial presenta mucha variabilidad, pero usualmente es deficitario.

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO
Millones de dólares

Datos a abril de 2019
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

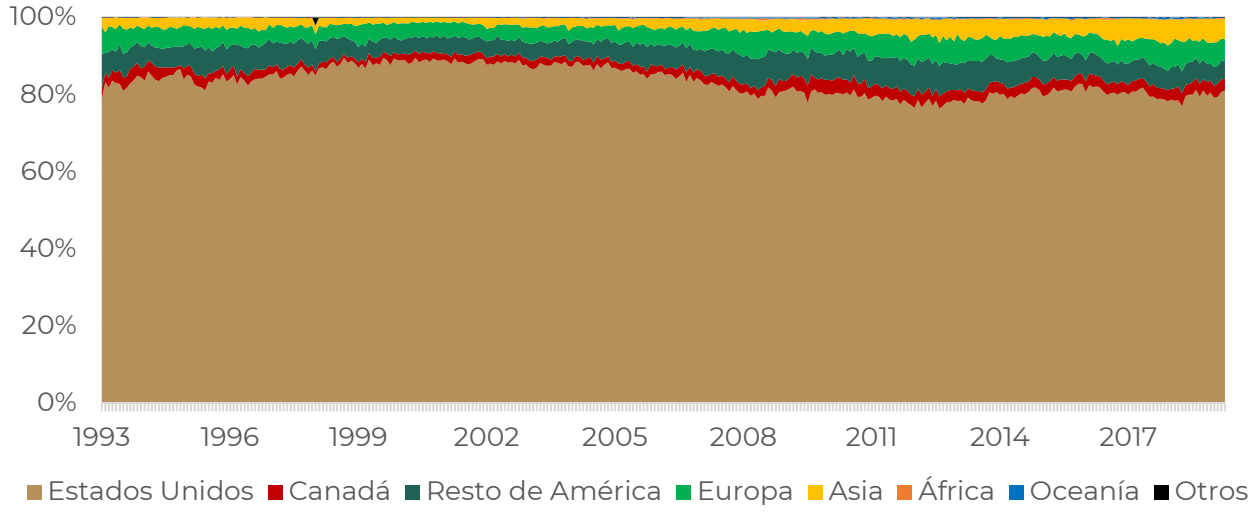
Sin embargo, en los últimos años el comercio internacional ha sido un importante motor de la economía. Esto porque el gobierno mexicano apostó a un modelo exportador con bajos salarios. Este modelo desatendió el mercado interno, no buscó diversificar socios comerciales y tampoco logró incorporar innovaciones tecnológicas al proceso productivo. Cómo consecuencia ha sido el principal contribuidor al PIB.

CONTRIBUCIÓN NETA DEL COMERCIO INTERNACIONAL AL CRECIMIENTO DEL PIB
Puntos porcentuales

Datos a 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Un último factor importante en el tema comercial de México es la composición de su comercio. Aunque en los últimos años se ha reducido, la dependencia de la economía mexicana respecto a las exportaciones hacia Estados Unidos es muy grande.

COMPOSICIÓN GEOGRÁFICA DE LAS EXPORTACIONES DE MÉXICO



Datos a 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

En este contexto es que la amenaza de imposición de aranceles de Estados Unidos hubiera sido un golpe importante a las exportaciones y a la economía de México. Debido que a pesar de que se han estado implementando cambios para que la economía mexicana ya no dependa tanto del sector el externo y fortalecer el mercado interno, aún falta camino por recorrer para lograr una menor dependencia.

El presidente Donald Trump anunció el 30 de mayo su intención de imponer un arancel de 5% a todos los bienes provenientes de México a partir del 10 de junio, elevándose 5% de manera mensual hasta alcanzar el 25% en octubre si el gobierno mexicano no reducía de manera significante el número de migrantes sin documentos de México a Estados Unidos.

El 7 de junio, luego de una semana de negociaciones, se anunció que los aranceles se suspenderían y el gobierno mexicano se comprometió a aumentar los controles en lo frontera sur del país para frenar la migración indocumentada desde Centroamérica.

¿Qué efecto hubiera tenido la imposición de aranceles de no llegarse a un acuerdo? Tomando en cuenta el ritmo de crecimiento de las exportaciones de los últimos años, el entorno de desaceleración de la economía mexicana y mundial, así como una reacción del tipo de cambio ante la amenaza, se proyectaron las exportaciones del país hasta octubre de 2019.

Se estima que, de haberse llevado la amenaza hasta sus últimas consecuencias, el gobierno de Estados Unidos hubiera recaudado casi 27,700 millones de dólares por aranceles durante esos meses, México hubiera recibido 18,400 millones de dólares menos que en el escenario base (donde no hubo aranceles, y el tipo de cambio y las exportaciones variaron de manera similar a la histórica), y los consumidores de Estados Unidos hubieran pagado 9,300 millones de dólares más que en el escenario base por sus exportaciones.

El principal mecanismo de ajuste hubiera sido el tipo de cambio, razón por la cual el monto de dólares recibidos por México no se habría reducido aún más.

Es necesario advertir que este análisis es sumamente simplificado, el ejercicio es sólo con fines informativos, pero en ninguna circunstancia pretende ser inferencia.

Uno de los principales problemas de la aplicación de los aranceles sobre las exportaciones es que se hubiera hecho sobre todos los envíos de bienes a través de la frontera, no sólo de los bienes finales. Hay cadenas de producción que requieren del paso hasta 10 veces de insumos y bienes intermedios a través de la frontera, lo que incrementaría de manera importante los costos para las empresas, provocando su cierre, cambio de ubicación, aumento de precios, disminución de salarios, despido de personal o reducción de la producción.

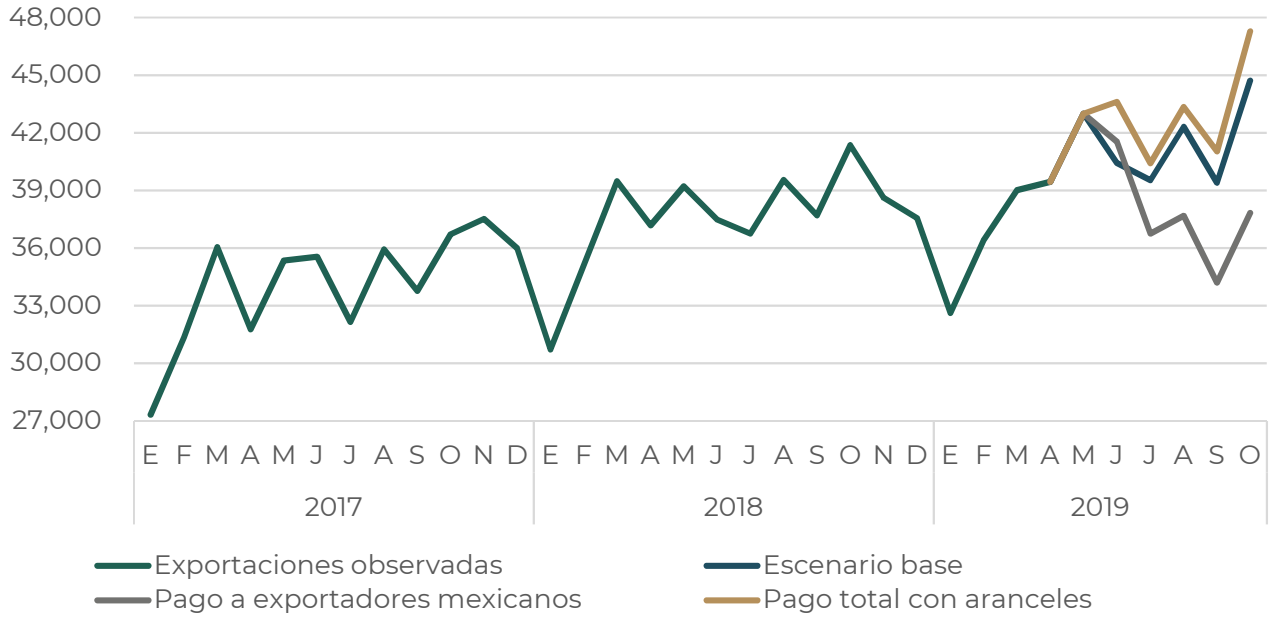
Estos elementos no fueron introducidos en el análisis, pero hubieran tenido un efecto adverso adicional.

PROYECCIÓN DEL EFECTO DE IMPOSICIÓN DE ARANCELES EN 2019

	Exportaciones (millones de dólares)	Tipo de cambio	Exportaciones (millones de pesos)	Exportaciones (millones de dólares) [3]	Aranceles (millones de dólares) [4]	Exportaciones más aranceles (millones de dólares)
Enero	32,620.48	19.17	625,174.82			
Febrero	36,414.12	19.20	699,328.67			
Marzo	39,017.10	19.25	750,991.07			
Abril	39,447.06	18.99	748,956.26			
Mayo	42,995.88 [1]	19.09	842,332.18 [1]			
Junio	40,433.43 [1]	19.76 [2]	820,927.98 [1]	41,538.60	2,076.93	43,615.53
Julio	39,536.70 [1]	20.45 [2]	751,573.68 [1]	36,743.29	3,674.33	40,417.62
Agosto	42,308.74 [1]	21.17 [2]	797,837.48 [1]	37,686.04	5,652.91	43,338.95
Septiembre	39,396.81 [1]	21.91 [2]	749,147.30 [1]	34,189.52	6,837.90	41,027.42
Octubre	44,711.16 [1]	22.68 [2]	857,822.27 [1]	37,825.33	9,456.33	47,281.66

[1] Proyección tomando en cuenta crecimiento de exportaciones y variación de tipo de cambio acorde al histórico, y desaceleración económica.
[2] Variación del tipo de cambio suponiendo que cada 5% adicional de aranceles tiene un efecto similar al del anuncio inicial.
[3] Calculado con el tipo de cambio proyectado.
[4] Arancel de 5% inicial en junio y 5 puntos porcentuales adicionales por cada mes.
Fuente: Elaboración propia

PROYECCIÓN DEL EFECTO DE IMPOSICIÓN DE ARANCELES EN 2019



Fuente: Elaboración propia

Además, como se mencionó, el principal ajuste se hubiera dado mediante el tipo de cambio, lo cual hubiera tenido efectos inflacionarios en la economía mexicana. Quizá hubiera obligado al Banco de México a elevar su tasa de interés, lo que hubiera significado un freno adicional sobre la economía mexicana.

El efecto sobre la inflación se hubiera incrementado en caso de que el gobierno mexicano hubiera respondido con aranceles similares para causar daño económico y político en las regiones donde la popularidad de Donald Trump es fuerte de cara a su campaña de reelección.

En suma, la economía mexicana se hubiera visto afectada negativamente. Los pronósticos de crecimiento se hubieran reducido a intervalos más cercanos al 0% que al actual rango de 1-2.1% para este año.

Hacia el futuro no se puede descartar que el presidente Trump vuelva a insistir sobre el poco esfuerzo del gobierno mexicano para frenar la migración, aunque sean evidentes las acciones concretas que se han emprendido. El ataque a México por cuestiones migratorias y comerciales fue efectivo durante la campaña presidencial de 2016, por lo que no debería sorprender que repita la estrategia.

Enfrentar retos como los que pone el actual presidente de Estados Unidos no es sencillo. La posición de diálogo del gobierno mexicano para resolver este tipo de amenazas es una acertada, pero se debe acompañar de diálogo con los principales liderazgos políticos en Estados Unidos, tanto demócratas como republicanos que puedan hacer frente desde el Legislativo a los embates del Ejecutivo. Además, México necesita iniciar un proceso de alianzas comerciales que le permita reducir de manera significativa su dependencia de Estados Unidos.

EMPLEO Y SALARIOS

SITUACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el personal ocupado, las horas trabajadas y las remuneraciones medias reales presentaron una disminución en abril respecto al mes y al año previo.

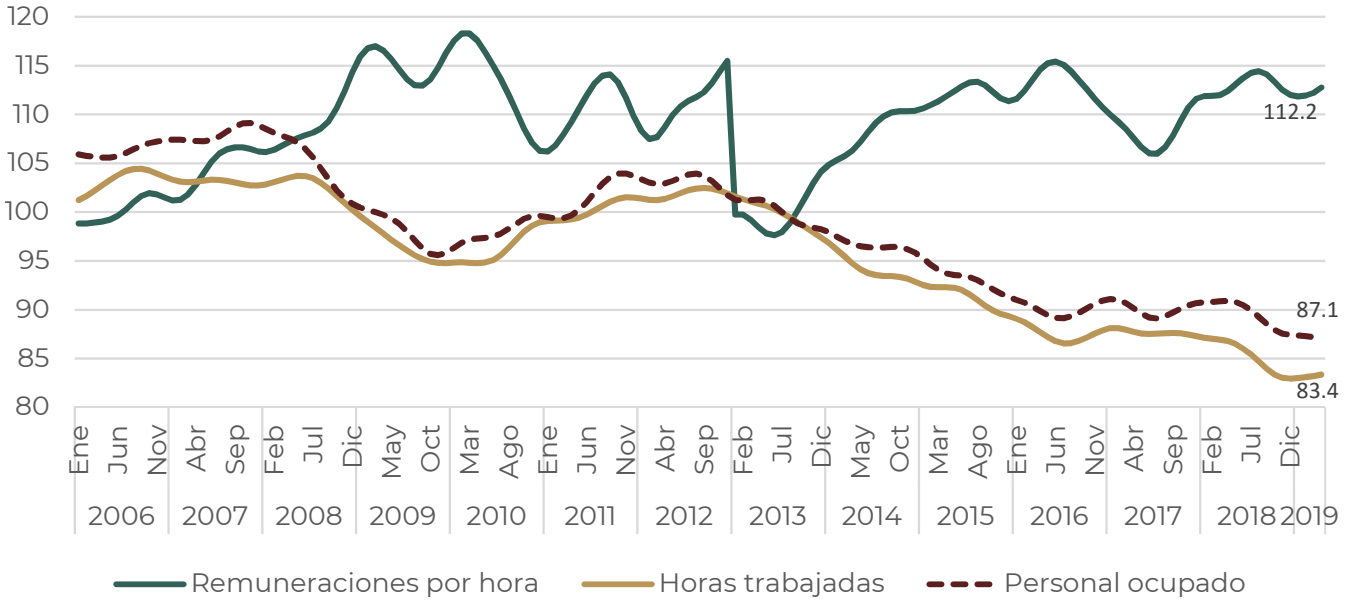
PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS
Cifras desestacionalizadas – Abril 2019

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	(-) 0.4	(-) 4.7
Horas trabajadas	(-) 3.8	(-) 8.5
Remuneraciones medias reales	(-) 0.1	(-) 2.4

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

La siguiente gráfica muestra el índice de las horas trabajadas, personal ocupado y remuneraciones reales. Algo relevante de observar es que, si bien las remuneraciones medias reales tuvieron una variación negativa respecto al mes y el año pasado, las remuneraciones reales por hora variaron en 0.30% anual y 0.48% mensual.

HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES REALES
Índice 2013 = 100 – Abril 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Nacional del Sector Manufacturero

Los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) de abril muestran que las horas trabajadas tuvieron un mejor desempeño en esta industria respecto al mes anterior y a abril de 2018. El personal ocupado y las remuneraciones medias reales han aumentado en comparación anual y disminuido en comparación mensual.

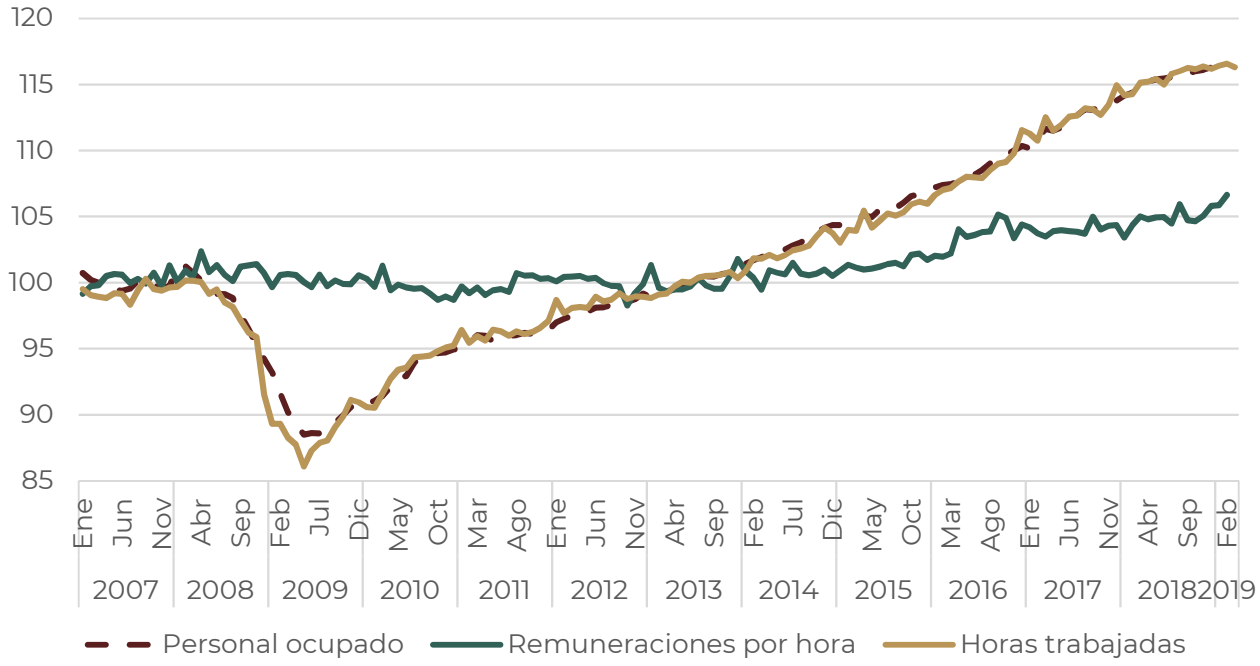
PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
Cifras desestacionalizadas – Abril 2019

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	(-) 0.3	1.1
Horas trabajadas	0.2	1.2
Remuneraciones medias reales	(-) 0.2	1.6

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

La siguiente gráfica muestra que desde 2009, las remuneraciones por hora han tenido un menor crecimiento que el del personal ocupado y las horas trabajadas. Excepto por el último año, debido principalmente al incremento del salario mínimo.

PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES
Índice 2013 = 100 – Abril 2019



Nota: Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Número de trabajadores asegurados

De acuerdo con datos administrativos del IMSS, en mayo de 2019 existían 20,382,910 trabajadores asegurados por el Instituto. Esta cifra es 2.39% mayor a la de mayo de 2018 y solamente 0.02% a la del mes anterior. Se observa que los empleos generados respecto al mes pasado fueron 3,983.

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR
Mayo 2019

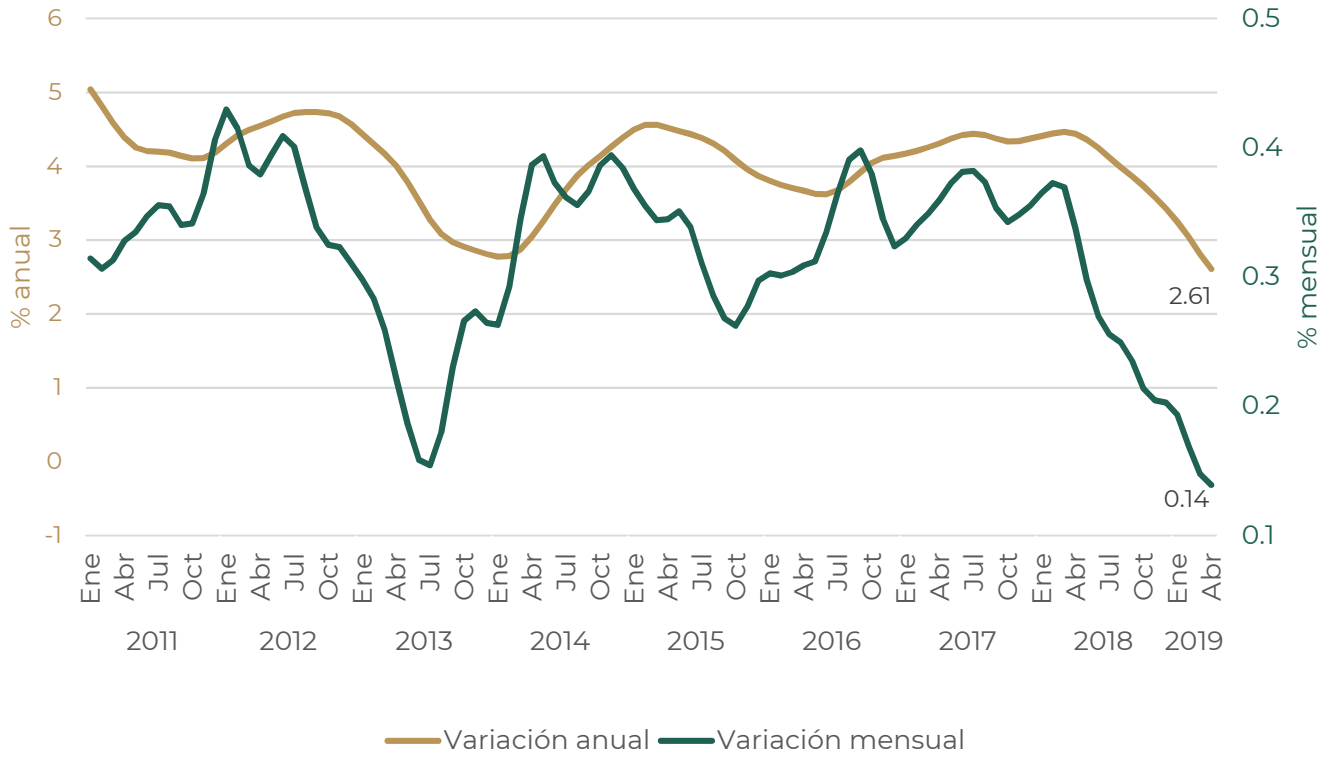
Sector de actividad	Trabajadores	Variación anual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Industrias de Transformación	5,548,723	164,665	3.06	14,662	0.26
Servicios para Empresas, Personas y El Hogar	4,788,329	133,101	2.86	13,398	0.28
Comercio	4,049,846	110,925	2.82	18,961	0.47
Transportes y Comunicaciones	1,176,213	53,439	4.76	2,618	0.22
Servicios Sociales y Comunales	2,174,172	34,673	1.62	-4,018	-0.18
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza	719,852	15,625	2.22	-46,942	-6.12
Ind. Eléctrica y Captación y Suministro de Agua Potable	146,200	2,229	1.55	-808	-0.55
Industrias Extractivas	129,394	-4,571	-3.41	-1,035	-0.79
Industria de la Construcción	1,650,181	-35,248	-2.09	7,147	0.43
Todas las industrias	20,382,910	474,838	2.39	3,983	0.02

Cifras originales
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

El sector con la mayor contracción fue agricultura con una disminución de 46,942 empleos, lo que representa una variación mensual negativa de 6.12 por ciento.

Las variaciones mensuales y anuales en el número de asegurados al IMSS, con cifras desestacionalizadas, muestran una desaceleración en el ritmo de creación del empleo. La desaceleración inicio en marzo de 2018 y ésta a continuado a lo largo de más de un año.

VARIACIÓN DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Mayo 2019



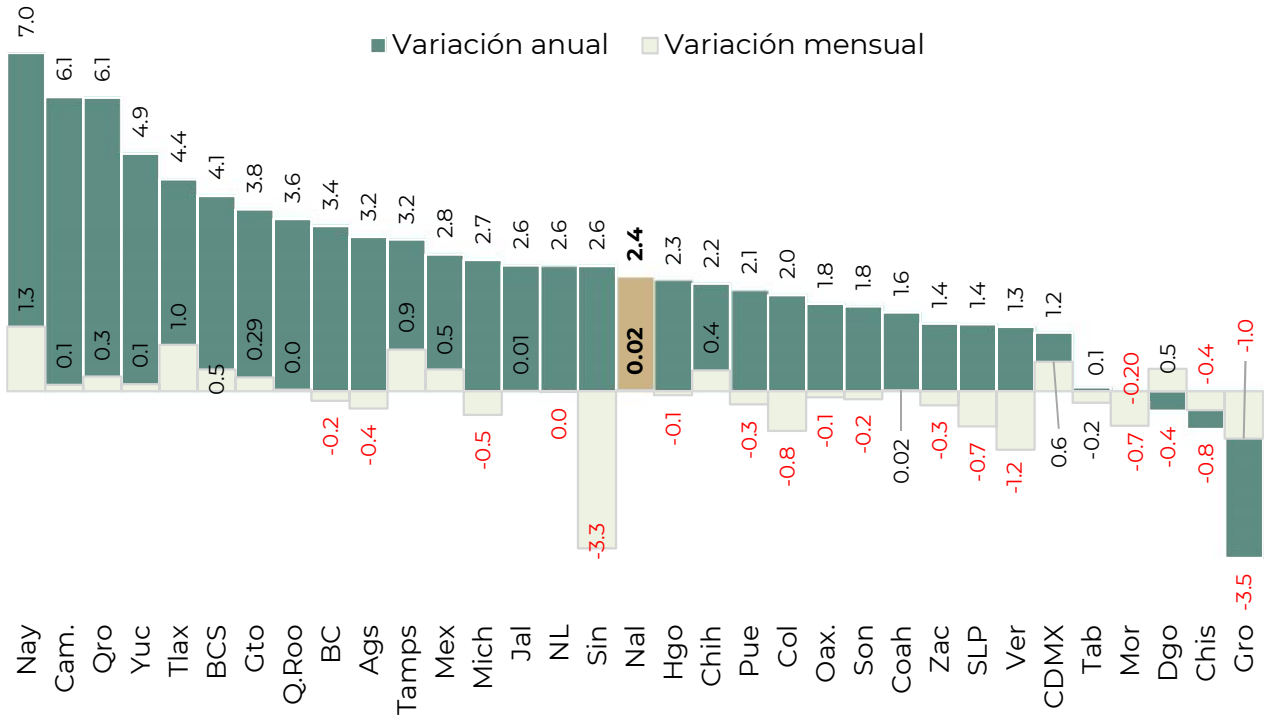
Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Nayarit y Guerrero son las entidades con el mejor y peor desempeño en cuanto a variación anual de trabajadores asegurados, la primera mostró una variación de 7.0% mientras que la segunda, tuvo una variación anual de -3.5%.

Por otro lado, la mitad de las entidades mostraron una variación mensual negativa en la creación de empleos, siendo Sinaloa la que alcanzó el mayor valor negativo (-3.3%).

De las entidades que concentran municipios de la ZLFN, Baja California y Sonora mostraron variaciones mensuales de -0.20%, Nuevo León no presentó cambios en el total de asegurados y Chihuahua, Baja California Sur y Tamaulipas muestran variaciones de 0.4, 0.5 y 0.9%, respectivamente.

VARIACIÓN DE ASEGURADOS POR ENTIDAD FEDERATIVA
Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Salario promedio

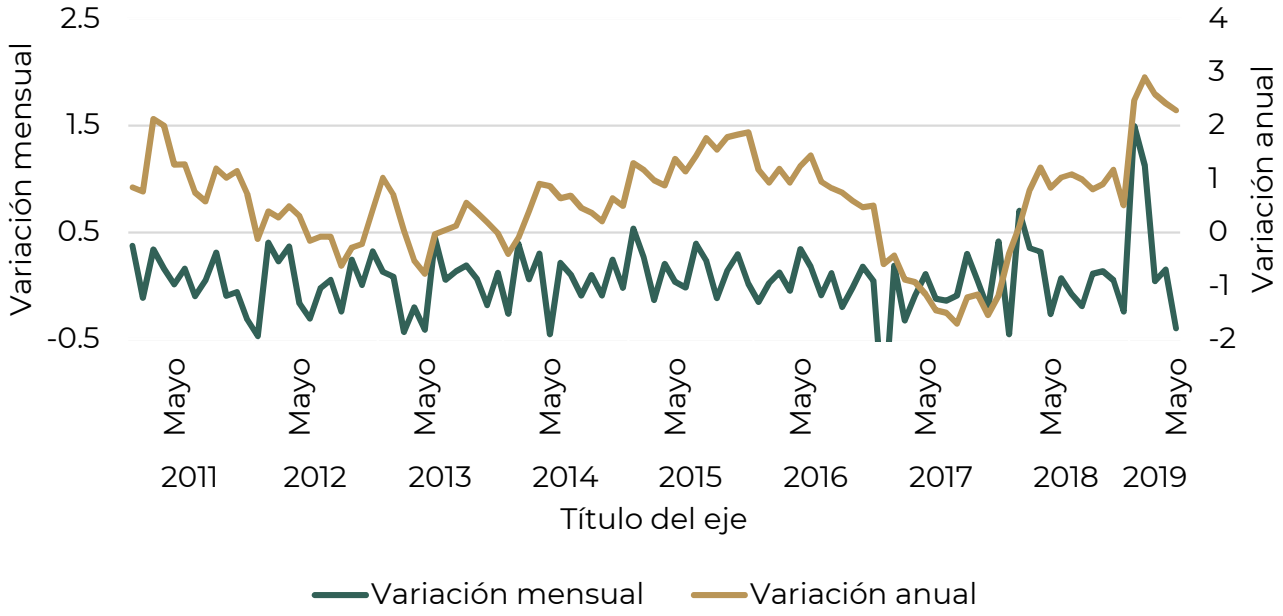
Durante mayo de 2019 el salario promedio diario de los trabajadores asegurados en el IMSS tuvo un incremento real de 2.31% respecto al año anterior y de 1.31% respecto al mes anterior. Como se observa, todos los sectores muestran variaciones anuales y mensuales positivas en términos reales, siendo mayores los crecimientos en Industrias extractivas, Industria eléctrica y suministro de agua potable, Agricultura, y ganadería e Industrias de transformación.

SALARIO DIARIO ASOCIADO A ASEGURADOS DEL IMSS POR SECTOR
Pesos de julio de 2018 – Mayo de 2019

Sector de actividad	Salario diario	Variación interanual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza	223.28	10.34	4.857	11.14	5.25
Industrias extractivas	618.71	39.10	6.75	21.65	3.63
Industrias de transformación	389.66	10.91	2.88	8.59	2.25
Construcción	237.57	7.60	3.30	3.40	1.45
Industria eléctrica y suministro de agua potable	888.06	13.72	1.57	9.20	1.05
Comercio	316.04	7.00	2.26	3.24	1.03
Servicios para empresas y personas	357.09	7.59	2.17	1.96	0.55
Transportes y comunicaciones	408.42	3.43	0.85	1.20	0.30
Servicios Sociales	480.25	2.69	0.56	1.31	0.27
Todas las industrias	365.67	8.25	2.31	4.71	1.31

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

SALARIO MENSUAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS



Cifras desestacionalizadas
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Masa salarial

Como resultado de un incremento en el salario diario de los asegurados en el IMSS, se observa con cifras desestacionalizadas que la masa salarial real aumentó 5.13% respecto a mayo de 2018. Esto como resultado de un aumento de 2.43% en el total de asegurados y un incremento

de 2.63% del salario real. Por otro lado, la masa salarial real creció 0.24% respecto al mes anterior, el total de asegurados creció 0.13% y el salario promedio real 0.12%.

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 la canasta alimentaria y la canasta 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.

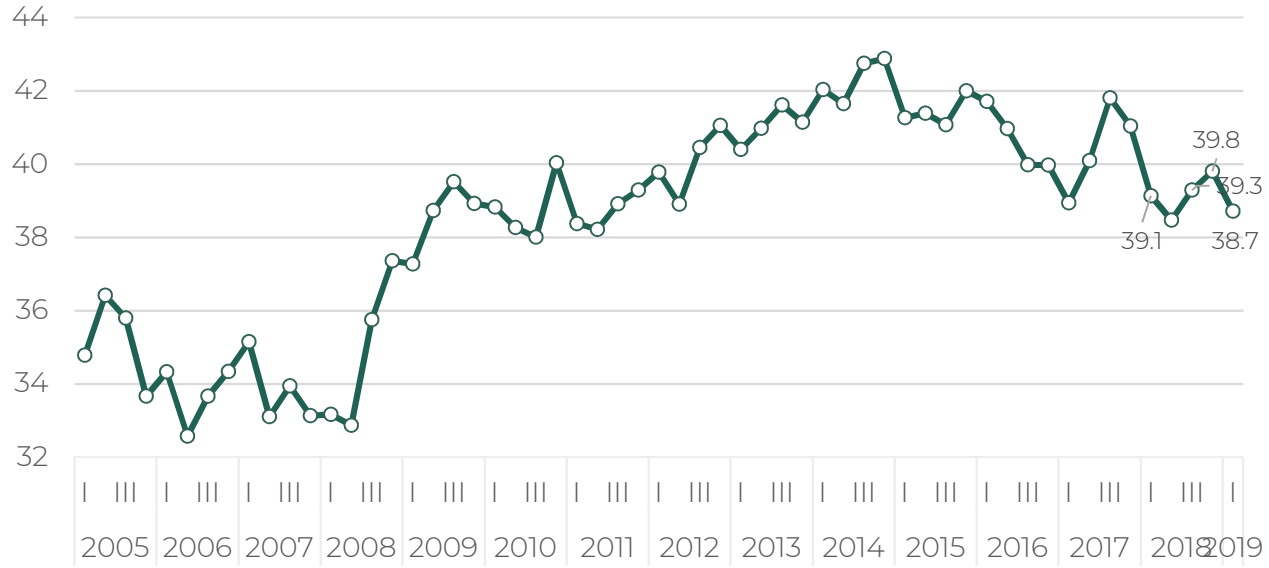
VALORES DE LAS LÍNEAS DE POBREZA POR INGRESOS
Mayo de 2019

Ámbito	Canasta alimentaria	Canasta alimentaria más no alimentaria
Rural	$1,109.52	$1,997.40
Urbano	$1,562.26	$3,079.62

Fuente: Coneval

El porcentaje de personas que viven en un hogar con ingreso laboral per cápita por debajo del costo de la canasta alimentaria ($36.50 diarios en ámbito rural y $51.39 en ámbito urbano), fue 38.70% para el primer trimestre de 2019 a nivel nacional. Esta cifra es menor en 1.1 puntos porcentuales a la del trimestre anterior y en 0.4 a la del mismo trimestre del año previo. Está reducción en la tendencia laboral de la pobreza se debe en mayor medida al incremento del salario mínimo.

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



SALARIOS MÍNIMOS

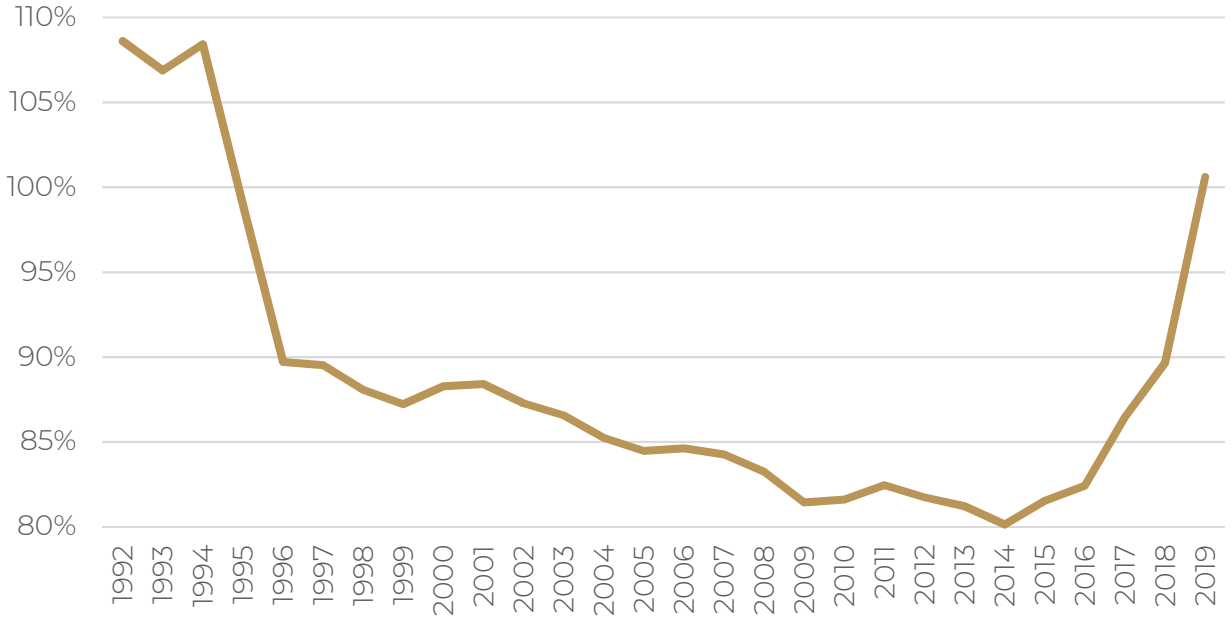
Evolución del poder adquisitivo

De acuerdo con datos de la ENOE, el número de trabajadores que ganan hasta un salario mínimo pasó de 8,821,330 en el cuarto trimestre de 2018 a 10,642,543 en el primero de 2019, esto debido al aumento nominal que se tuvo a inicios de año cuando el salario mínimo pasó de 88.36 pesos al día a 176.72 pesos en la ZLFN y 102.68 pesos en el resto del país.

Con estos aumentos, una persona que gane el actual salario mínimo diario de $102.68 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 necesario para que una persona no esté por debajo de esta línea de pobreza. 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 siguiente 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.

PORCENTAJE DE LA CANASTA BÁSICA URBANA CUBIERTA POR EL SALARIO MÍNIMO

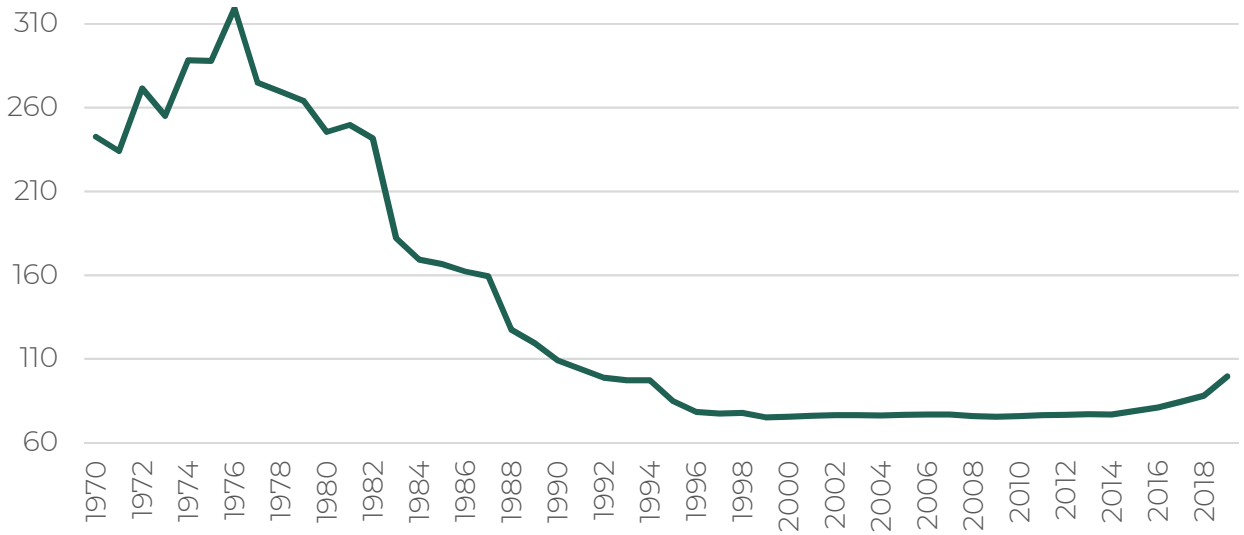


Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

A partir de 1976, las políticas neoliberales mermaron el poder adquisitivo del salario mínimo real que lo llevó desde $329.19 pesos diarios hasta $80.86 en 1996, después de esa fecha, las políticas de control de la inflación, forzaron a mantener el salario real constante hasta 2016. En 2018, el poder adquisitivo representaba el 27.60% de su valor de 1976, año en que alcanzó su punto más alto.

El nuevo gobierno decidió incrementar el salario mínimo de manera sustantiva a partir de 2019, con miras en que sea suficiente para cumplir con el mandato constitucional; esto es, que un trabajador promedio reciba un salario digno suficiente para cubrir las necesidades de toda su familia.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO
(Pesos de julio de 2018)



Fuente: Elaboración propia con datos del propios y del INEGI

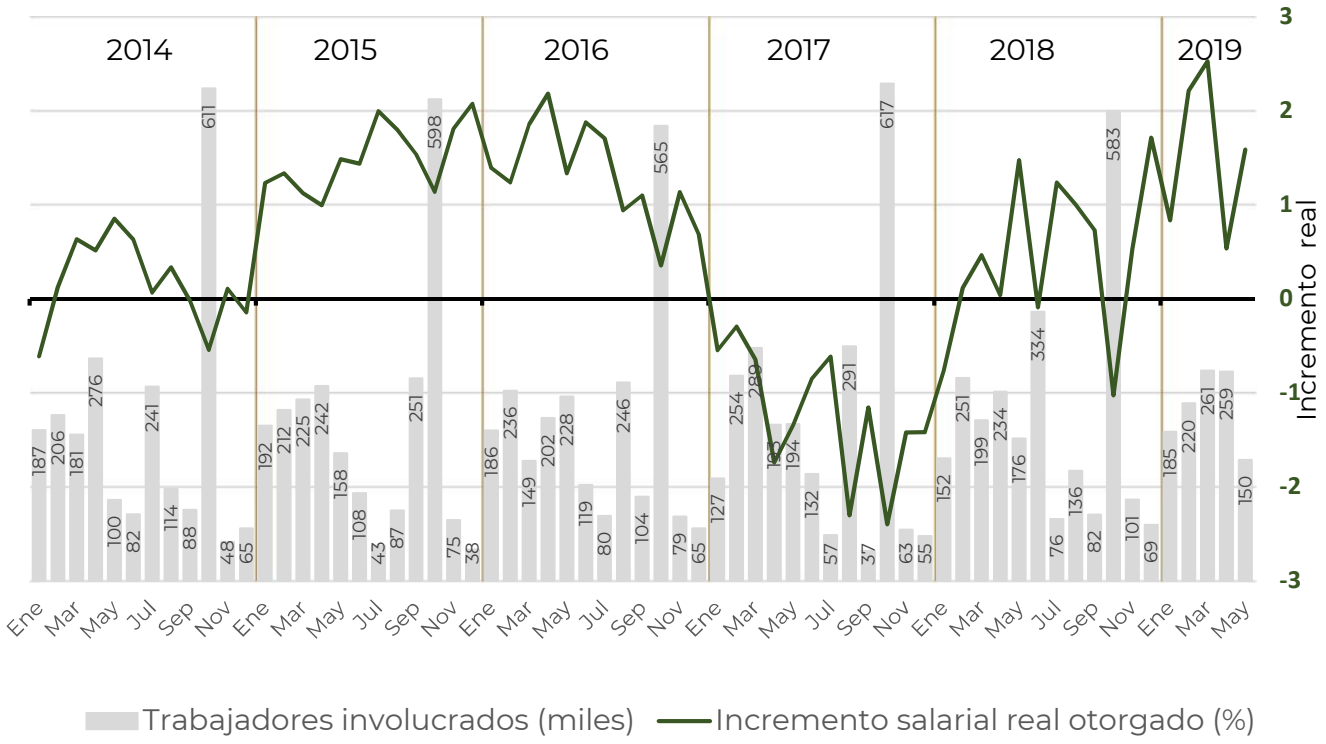
NEGOCIACIONES LABORALES

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) informa sobre las negociaciones colectivas que se efectuaron durante el mes de mayo de 2019 de los contratos depositados en la jurisdicción federal.

Durante este mes se efectuaron, según datos preliminares, 748 revisiones contractuales entre empresas y sindicatos de la jurisdicción federal que involucraron a 149,841 trabajadores. El incremento salarial que en promedio se obtuvo fue de 5.9% en términos nominales y 1.59% en términos reales. En comparación, en mayo de 2018, se llevaron a cabo 1,247 revisiones contractuales para un total de 176,362 trabajadores que obtuvieron un incremento salarial real promedio de 1.47 por ciento. Es decir, ha habido un ligero incremento en los incrementos reales de las negociaciones colectivas en este año en comparación con el anterior.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL
Mayo 2019



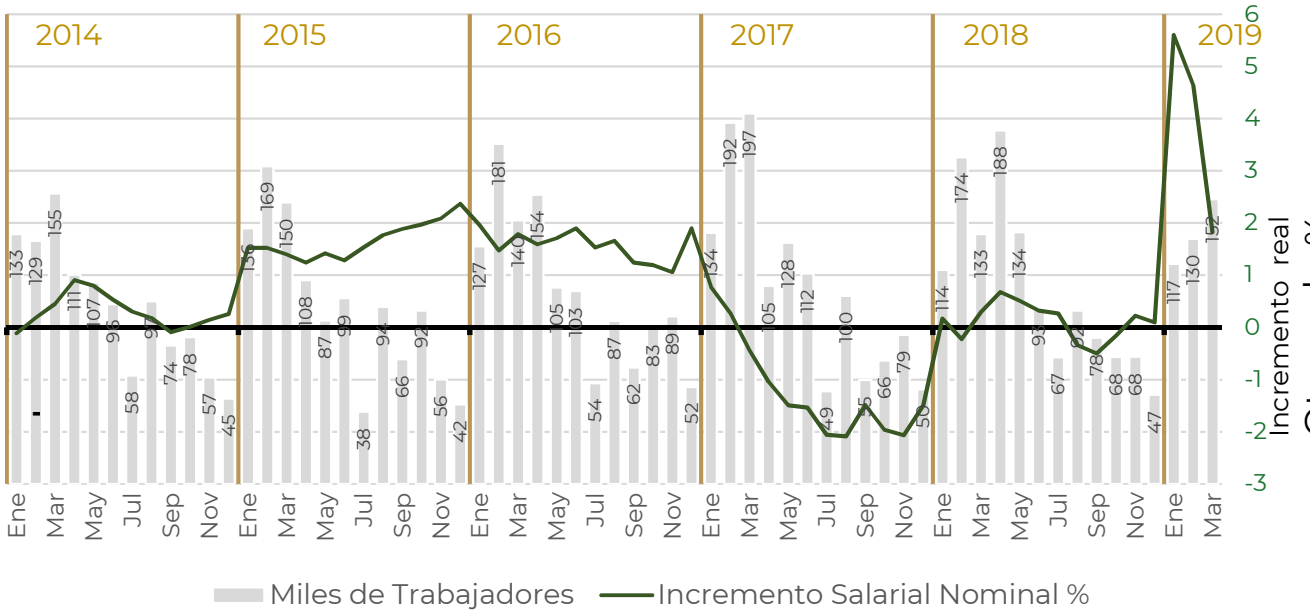
Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Negociaciones salariales en la jurisdicción local

Respecto a las negociaciones contractuales de la jurisdicción local, durante el mes de marzo se contabilizaron 3,373 revisiones contractuales que involucraron a 151,520 trabajadores. Los incrementos salariales que en promedio se otorgaron fueron de 5.9% nominal y 1.83% real.

La gráfica muestra que para el periodo 2014-2019, es durante este año que se observan los mayores incrementos reales otorgados durante las revisiones salariales. También cabe destacar que en enero y febrero de este año hubo incrementos mayores, debido al salario mínimo.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN LOCAL
Mayo 2019

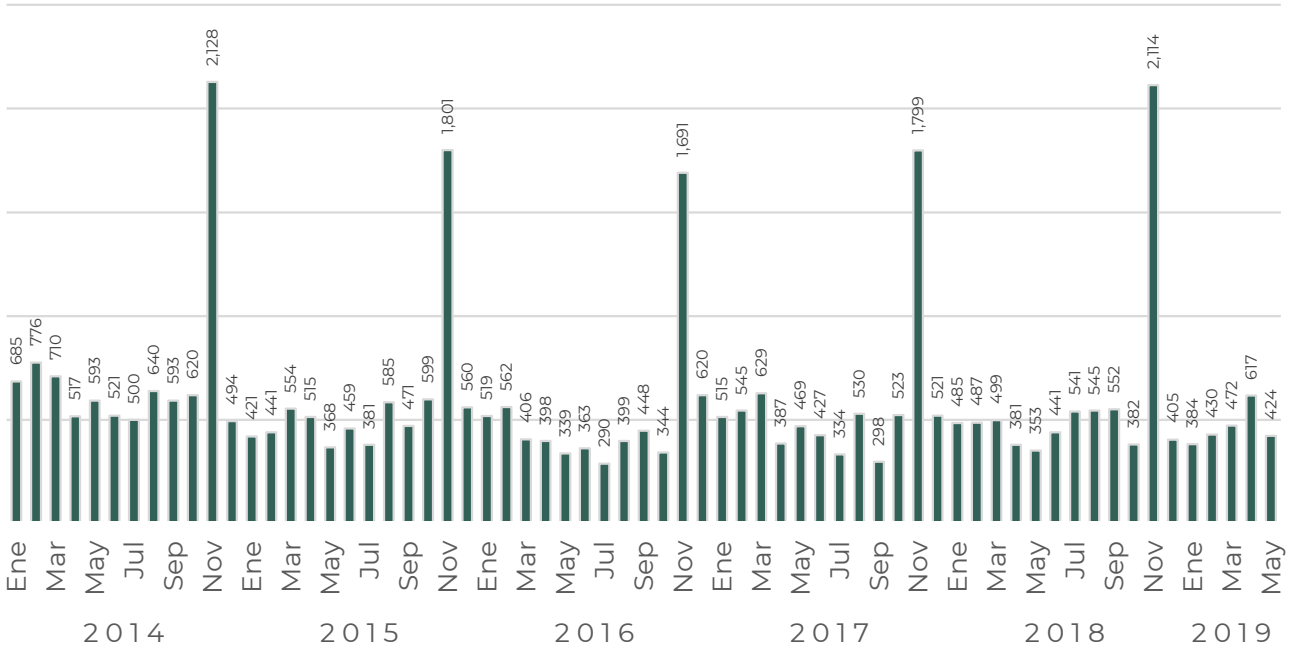


Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Emplazamientos a huelga

Durante mayo de 2019 los emplazamientos a huelga registrados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fueron de 424 eventos, cifra mayor en 71 eventos con relación al mismo mes de 2018.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS
Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Huelgas federales estalladas

En materia de huelgas estalladas, durante mayo del presente, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó huelgas estalladas[1] al igual que el mes pasado, por lo que durante el segundo semestre se tienen cero huelgas. En lo que va del año, se han reportado siete huelgas, todas ellas iniciadas durante febrero y marzo.

Actualmente existen 12 huelgas federales vigentes que involucran a 2,154 trabajadores, todas ellas iniciadas antes de 2019, estas se presentan en la lista siguiente.

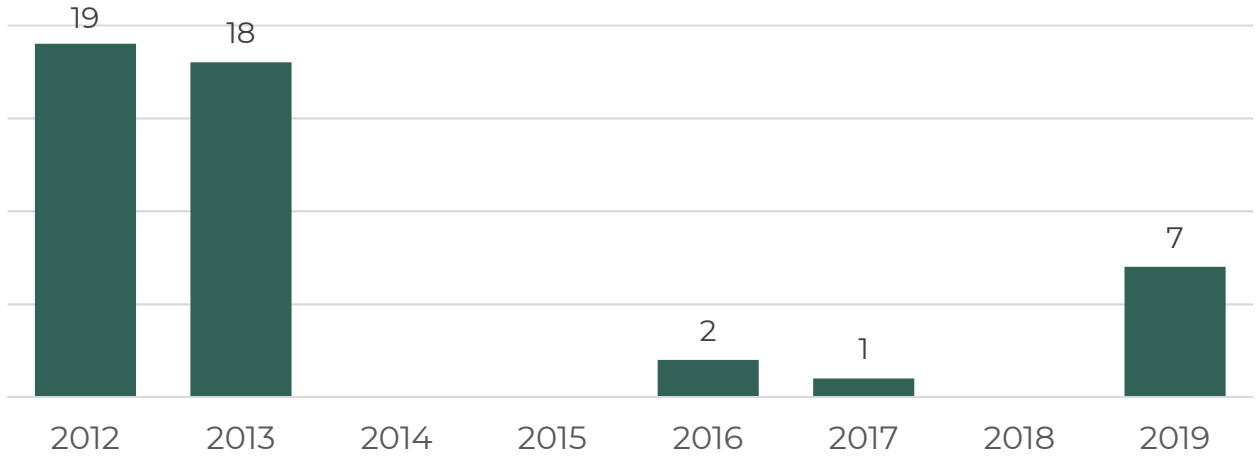
[1] De acuerdo con información de la STPS, sólo atiende las huelgas de aquellas ramas industriales que conforme al artículo 527 de la Ley Federal del Trabajo, se enmarcan en la competencia de la dependencia federal.

SINDICATOS CON HUELGAS VIGENTES EN JUNIO DE 2019

Entidad Federativa	Empresa	Sindicato
Querétaro	Servicios Aéreos Premier, S.A. de C.V.	Sindicato Nacional de Trabajadores de Servicios y Transporte en General Similares y Conexos de la República Mexicana
Sonora	Radiodifusora XHNOS FM de Nogales Sonora	Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Radiodifusión Televisión Similares y Conexos de la República Mexicana
Jalisco	Jelika Laboratorios S.A. de C.V	Sindicato Revolucionario de Trabajadores de la Industria Química Similares y Conexos de la República Mexicana
Nayarit	Promotora del Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V. y Operadora CICSA, S.A. de C.V.	Asociación Sindical de Trabajadores de la Construcción en General Transportes Obras Hidráulicas Montaje Industrial y Obra Publica Similares y Conexos de la República Mexicana
México	Quimicolor, S.A. de C.V	Sindicato Industrial de Trabajadores de Productos Químicos
Puebla	Industrias Vira, S.A. de C.V.	Sindicato Nacional Ricardo Flores Magón de Productos Químicos Farmacéuticos y Plásticos de la República Mexicana
Chiapas	Concesionaria México España S.A. de C.V.	Asociación Sindical de Trabajadores Constructores de Servicios Obras Hidro electromecánicas Montaje Industrial y Transporte Similares de la República Mexicana
Puebla	Laboratorios Farmacéuticos Loren, S.A. de C.V.	Sindicato Nacional Ricardo Flores Magón de Productos Químicos Farmacéuticos y Plásticos de la República Mexicana
Guerrero	Industrial Minera México, S.A. de C.V. Unidad Taxco	Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana
Zacatecas	Industrial Minera México, S.A. de C.V. Unidad San Martín	Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana
Colima	Automóviles de Colima S.A. de C.V.	Sindicato de Trabajadores de Las Industrias Exportadoras Importadoras de Transformación de Comercialización y de Servicios y Similares de la República Mexicana CTM
Ciudad de México	Corporación de Noticias e Información S.A. de C.V. CNI	Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Radiodifusión Televisión Similares y Conexos de la República Mexicana

Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS.

HUELGAS ESTALLADAS ANUALMENTE
Mayo 2019

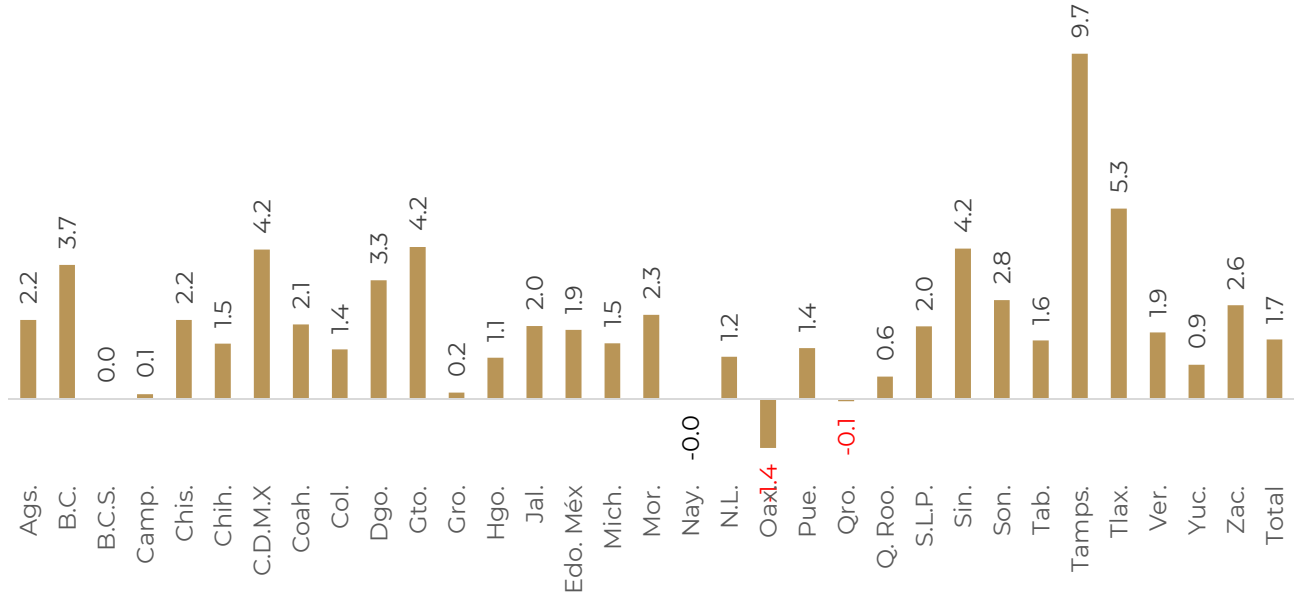


Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Aumento anual real en salarios contractuales

De acuerdo con los incrementos salariales reales que se han otorgado a los contratos colectivos depositados en la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje durante el mes de mayo, se observa que todos los estados muestran variaciones positivas con excepción de Oaxaca y Querétaro. La entidad con los mayores incrementos es Tamaulipas (9.7%), misma que contiene municipios ubicados en la ZLFN.

INCREMENTO SALARIAL REAL CONTRACTUAL– JURISDICCIÓN FEDERAL
Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO

Servicio Nacional de Empleo

El Servicio Nacional de Empleo (SNE) es la institución pública que busca facilitar la vinculación entre oferentes y demandantes de empleo, auxiliar a las empresas en la búsqueda de candidatos para cubrir sus vacantes de empleo y orientando y apoyando la calificación de los buscadores. Los servicios que ofrece el SNE engloban tres actividades para las búsquedas laborales: servicios de vinculación laboral, apoyos económicos y capacitación y la última es movilidad laboral interna y externa.

En lo que va de este año, el SNE ha atendido a 2,210,370 personas a través de ferias de empleo, asistencia telefónica, becas, etc., provenientes de todos estos. De los atendidos se han logrado colocar a 237,683 que representan un 10.75% del total. A continuación, se desagrega el servicio que ofrece el SNE a través de diferentes programas y subprogramas.

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

Programa o subprograma	Atendidos	Colocados	Efectividad
Servicios de Vinculación Laboral	**2,210,370**	**237,683**	**10.75**
1. Bolsa de trabajo.	790,519	149,379	18.90
2. Abriendo espacios	58,239	12,123	20.82
3. Ferias de empleo.	110,707	31,702	28.64
4. Información laboral vía telefónica.	610,415	0	0.00
5. Centros de intermediación laboral.	79,801	0	0.00
6. Portal del empleo	560,689	44,479	7.93
Apoyos económicos y capacitación.1/	**51,286**	**23,763**	**46.33**
1. Becas a la Capacitación para el Trabajo (Bécate).	30,470	7,129	23.40
2. Fomento al autoempleo.	1,457	1,457	100.00
2. Movilidad Laboral Interna	19,359	15,177	78.40
Movilidad laboral interna y externa	**23,734**	**17,600**	**74.16**
1. Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales (México-Canadá).	23,734	17,600	74.16
Total	**2,285,390**	**279,046**	**12.21**

Fuente: Elaboración propia con datos del SNE

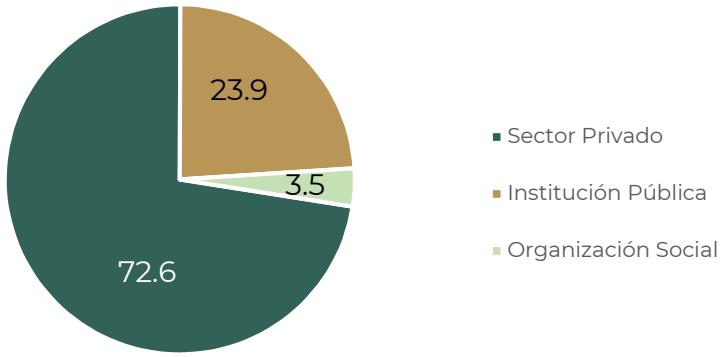
Jóvenes Construyendo el Futuro

Jóvenes Construyendo el Futuro es un programa que busca que jóvenes de entre 18 a 29 años puedan capacitarse en el trabajo. El Gobierno de México les otorga una beca mensual de 3,600 pesos para que se capaciten durante un año en alguna empresa o institución de su interés.

Al 20 de junio de 2019, el programa contaba con 683,375 aprendices; de los cuales 57.7 son mujeres y 42.3 hombres. Adicional, se observa que más de la mitad de ellos se capacitan en el

sector privado, seguidos por instituciones públicas y en último lugar están aquellos que trabajan en organizaciones sociales.

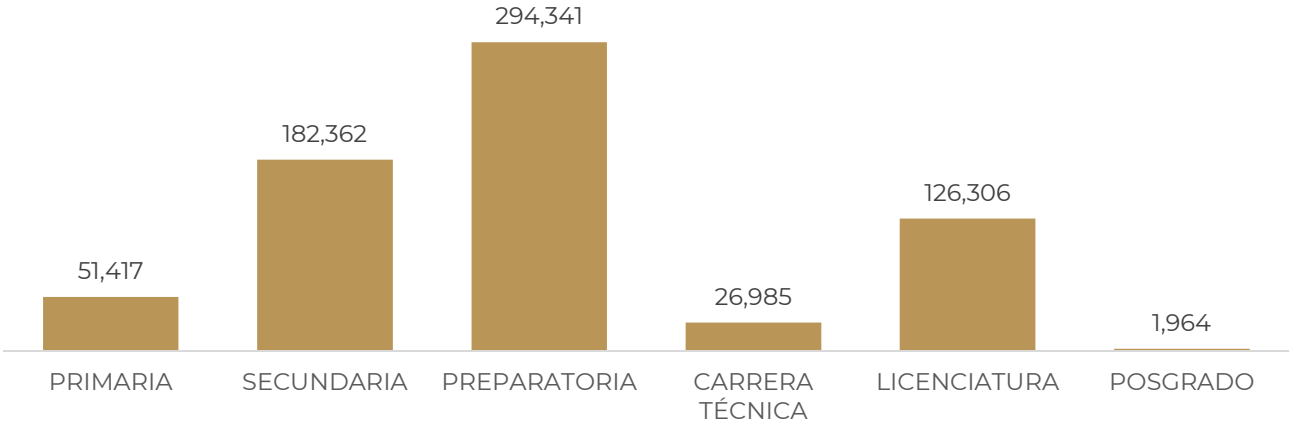
APRENDICES POR TIPO DE ORGANIZACIÓN



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

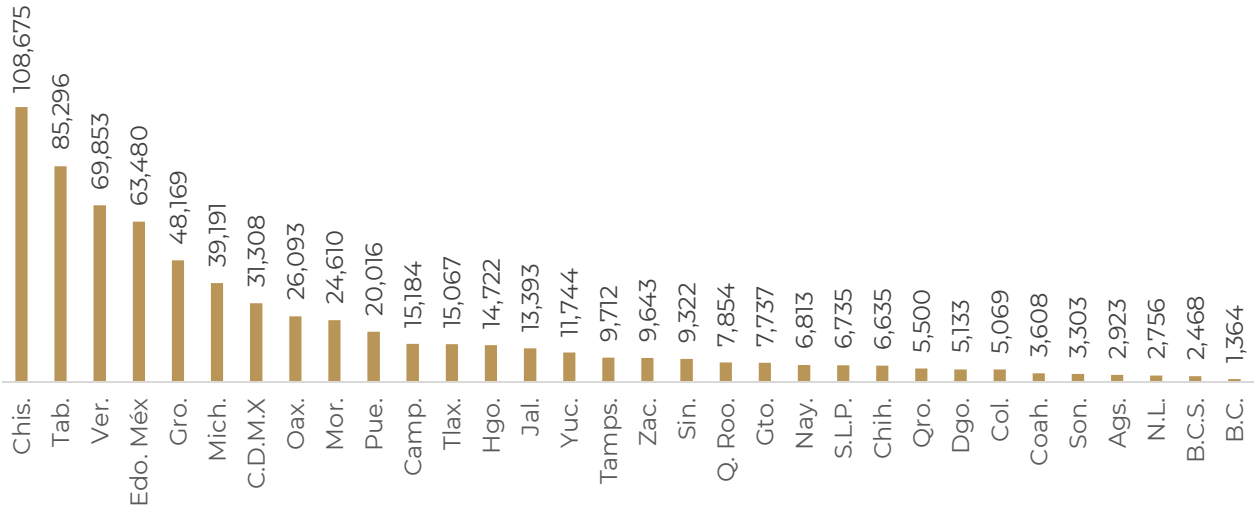
En lo que corresponde al nivel de estudios, 26.68% cuentan con estudios de secundaria y 43.07% con preparatoria. Las entidades con el mayor número de aprendices son Chiapas (15.90%), Tabasco (12.48%) y Veracruz (10.21%).

ESCOLARIDAD DE APRENDICES VINCULADOS



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

APRENDICES VINCULADOS POR ESTADO



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL

Producto Interno Bruto

La Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios permite conocer el crecimiento de los diferentes componentes del Producto Interno Bruto por el lado de la demanda final.

Como se mencionó en informes anteriores, el PIB de México se contrajo 0.2% en comparación trimestral con cifras desestacionalizadas, y mostró un crecimiento anual de 1.2% con cifras originales.

El resultado de la contracción trimestral en los primeros tres meses del año se debió a diferentes factores, entre ellos a una caída de la dinámica de la economía internacional, y una contracción del gasto del gobierno de 0.3% en el periodo, con cifras desestacionalizadas. El consumo privado se incrementó en 0.2% y la formación bruta de capital fijo en 0.7%; mientras que una reducción de 2% de las importaciones y una caída de 0.2% de las exportaciones apuntan a que el saldo comercial positivo.

Con cifras originales y en comparación anual es posible observar que el 1.2% de crecimiento visto en el primer trimestre se debió a una contribución de 0.7 puntos porcentuales del consumo privado y de las exportaciones en la misma cantidad. Sin embargo, el crecimiento de la economía se vio frenada por las importaciones, con una reducción de 0.6 puntos porcentuales, de la inversión fija de 0.2 puntos y del gasto del gobierno de 0.1 puntos.

FUENTES DE CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN COMPONENTES
Contribución en puntos porcentuales

	2018 I	2018 IV	2019 I
Consumo privado	1.6	0.9	0.7
Gasto del gobierno	0.1	0.0	-0.1
Inversión fija	0.2	-0.5	-0.2
Exportaciones	0.7	1.4	0.7
Importaciones	-1.9	-2.0	-0.6
Crecimiento del PIB	1.2	1.7	1.2

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

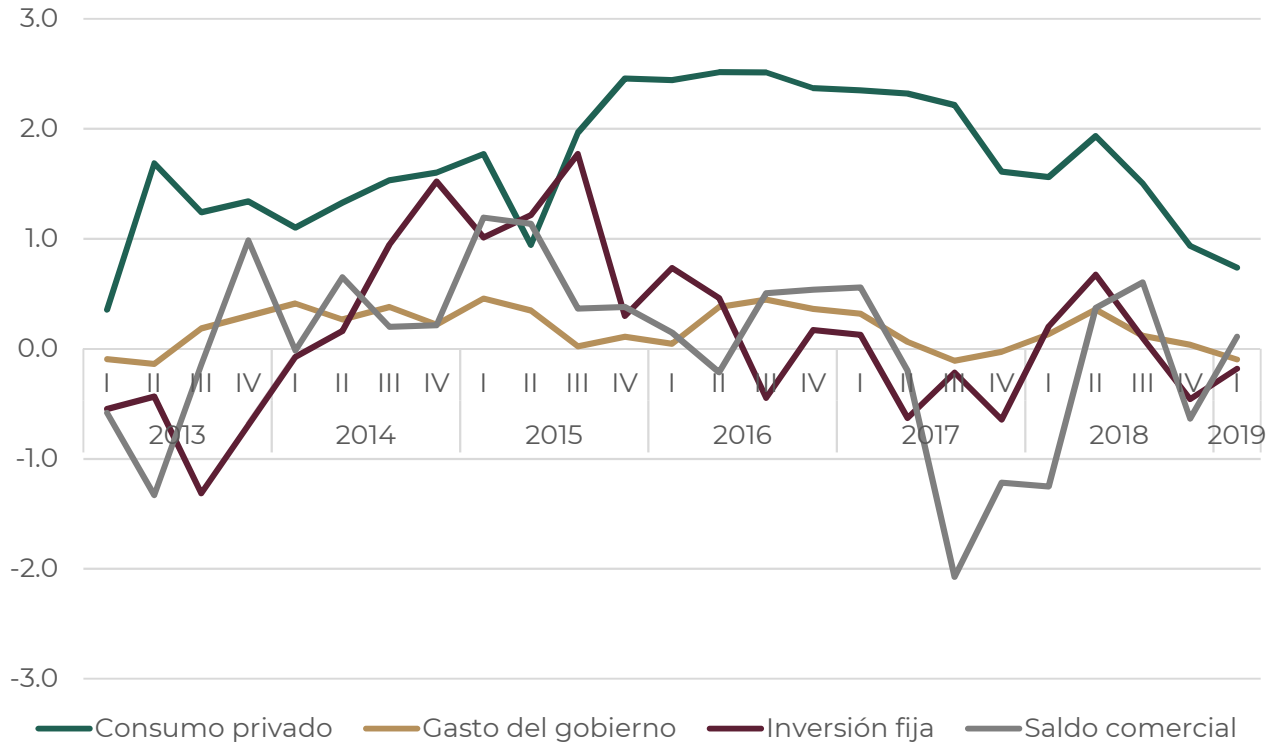
En la siguiente gráfica se observa el comportamiento en los últimos años de las contribuciones de cada componente. Es evidente la desaceleración que vive el consumo privado, el cual inició en 2016 y se agravó en la segunda mitad de 2018; aunque en 2019 ha reducido el ritmo de desaceleración.

El saldo comercial (exportaciones menos importaciones) volvió a contribuir positivamente en el trimestre.

En tanto, la inversión fija mostró una mejora respecto al trimestre anterior, pero no fue suficiente para contribuir positivamente ni para salir del estancamiento en el que se ha encontrado los últimos tres años.

Finalmente, el gasto del gobierno usualmente se ha movido alrededor de una contribución de 0 puntos. En esta ocasión fue ligeramente negativa, pero es de esperarse en un primer año de gobierno; esto ha sido evidente en los reportes de subejercicio del gasto presentados por la Secretaría de Hacienda en un contexto de austeridad y reorientación del gasto público a los programas prioritarios de la nueva administración.

COMPONENTES DEL CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB
Contribución en puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

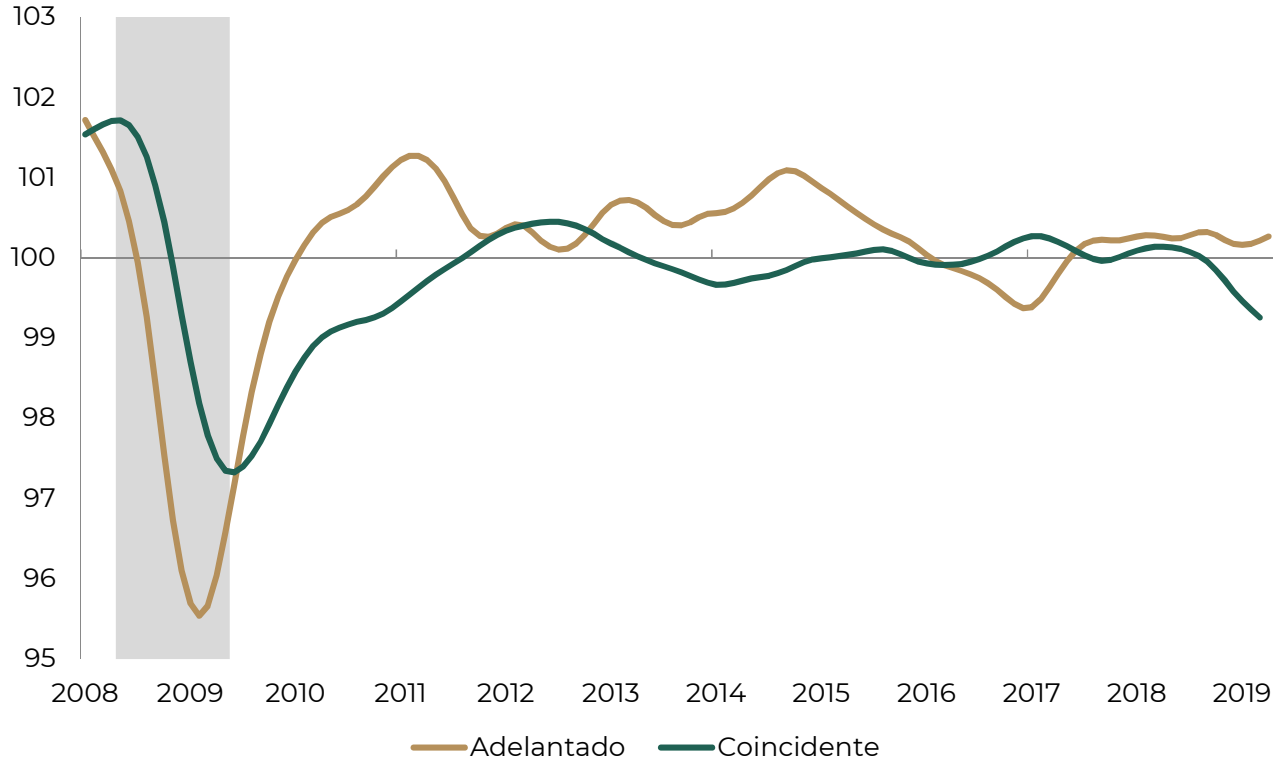
Sistema de Indicadores Cíclicos

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

Con datos a marzo, el indicador coincidente sumó once meses de descenso, lo que muestra que la economía mexicana ha mostrado debilidad y desaceleración durante los mismos. Pese

a esto, el indicador adelantado mostró un aumento, lo que sugiere que la desaceleración no será demasiado profunda.

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
Puntos
Marzo 2019

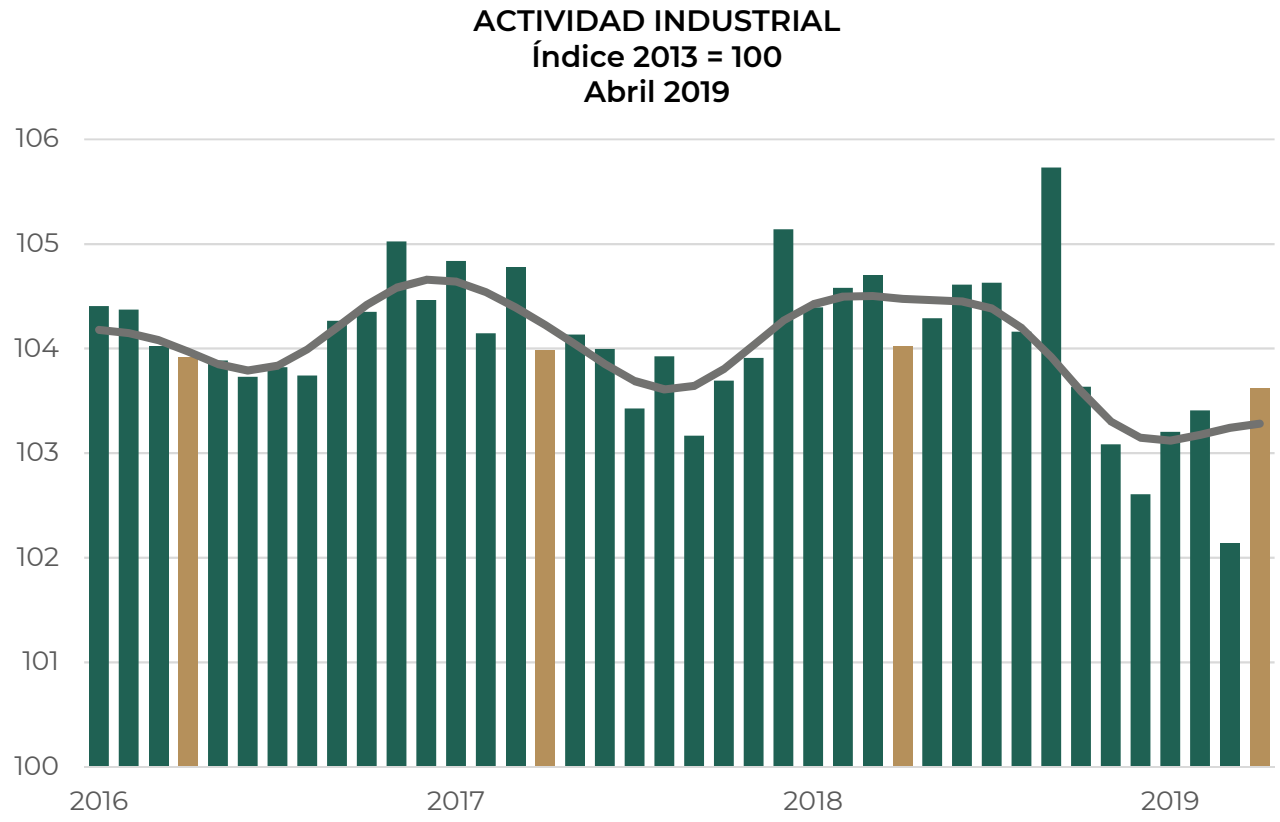


Notas: La tendencia de largo plazo está representada por la línea ubicada en 100.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle del indicador Coincidente.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Actividad industrial

Durante abril la actividad industrial del país vio un incremento mensual de 1.5%, el mayor crecimiento desde septiembre del año pasado, lo que alimenta la esperanza de una reactivación de la actividad productiva hacia el segundo trimestre del año.

Sin embargo, el indicador aún se ubica 0.4% por debajo del nivel visto en el mismo mes del año pasado, aunque es superior al -2.5% visto en marzo.



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Por subsectores destacan los incrementos mensuales en todos, excepto en la minería, donde la extracción de petróleo y gas se mantiene con los problemas que ha presentado en los últimos años. En particular destaca el repunte de la industria de la construcción y el ligero avance de la industria manufacturera.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SUBSECTORES
Cifras desestacionalizadas - Abril 2019

	Variación mensual	Variación anual
Total de la actividad industrial	1.5%	-0.4%
Total minería	-0.6%	-8.2%
Extracción de petróleo y gas	-1.0%	-9.9%
Minería de minerales metálicos y no metálicos	0.3%	-2.4%
Servicios relacionados con la minería	-0.8%	-7.3%
Total electricidad, agua y gas	1.6%	-1.6%
Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica	2.4%	-2.2%
Agua y suministro de gas	0.0%	0.9%
Total construcción	2.2%	-1.5%
Edificación	1.3%	-0.4%
Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada	2.5%	-3.4%
Trabajos especializados para la construcción	2.4%	-2.9%
Total industrias manufactureras	0.6%	3.1%
Industria alimentaria	0.6%	1.9%
Industria de las bebidas y del tabaco	1.5%	0.1%
Fabricación de insumos textiles	2.0%	0.1%
Confección de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.7%	4.2%
Fabricación de prendas de vestir	2.1%	-2.8%
Fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir	4.6%	-1.8%
Industria de la madera	-1.9%	-1.8%
Industria del papel	1.9%	2.0%
Impresión e industrias conexas	-2.6%	-12.3%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	3.1%	-17.3%
Industria química	0.7%	-3.7%
Industria del plástico y del hule	2.5%	0.9%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.8%	0.8%
Industrias metálicas básicas	0.9%	-5.5%
Fabricación de productos metálicos	0.3%	-7.7%
Fabricación de maquinaria y equipo	-0.1%	1.0%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-3.1%	10.6%
Fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos	0.0%	0.4%
Fabricación de equipo de transporte	3.9%	16.6%
Fabricación de muebles y productos relacionados	1.9%	7.9%
Otras industrias manufactureras	4.8%	8.1%

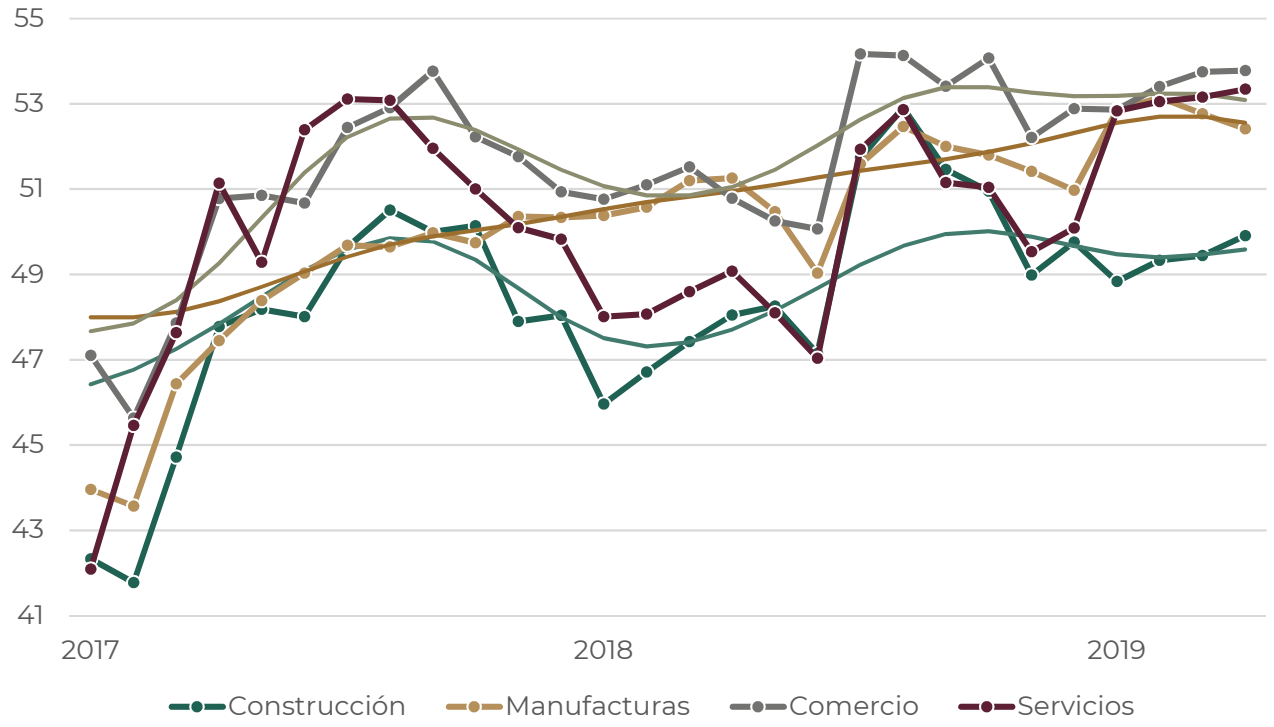
Fuente: INEGI

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, del comercio y de los servicios privados no financieros.

Durante mayo la confianza empresarial se redujo en todos los sectores, con excepción de las manufacturas. Pese a esto los sectores de servicios, manufacturas y comercio se mantienen en terreno positivo, si bien presentan una tendencia a la baja. Mientras que el sector de la construcción presenta una tenencia al alza, aunque se encuentra debajo del umbral de optimismo.

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



Nota: Sector servicios se presenta con datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por componentes se observa que se mantiene la tendencia negativa en la pregunta sobre si es el momento adecuado para invertir, con la construcción presentando la mayor caída. El sector manufacturero opina que es buen momento, pero el alza no es demasiado alta.

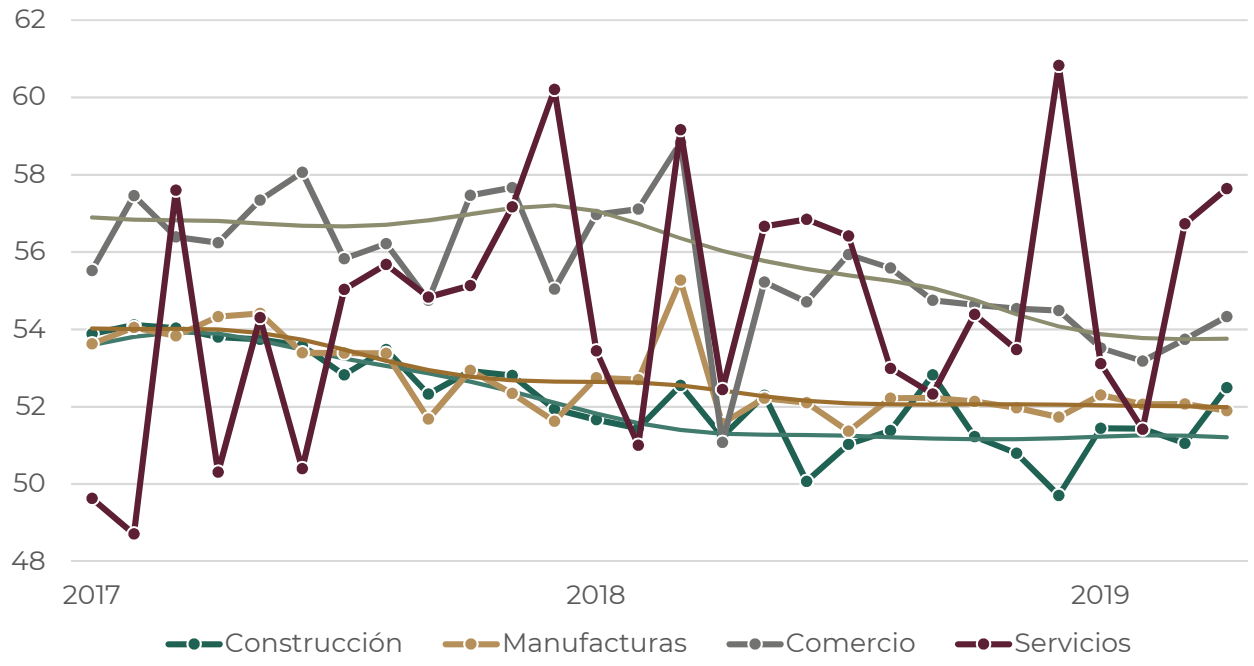
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Variación mensual
Mayo 2019

	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	-3.83%	2.62%	3.04%	-1.50%	-1.46%
Manufacturas	0.47%	-1.43%	-0.56%	0.16%	-0.55%
Comercio	-0.37%	-6.85%	1.17%	-4.94%	-3.54%
Servicios	-1.34%	-5.60%	-3.81%	-1.89%	-4.25%

Nota: Sector servicios se presenta con datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

En tanto, el indicador agregado de tendencia de los tres sectores presentó un comportamiento relativamente lateral (es decir, la tendencia es constante), aunque se debe destacar que el comportamiento mensual fue de descensos generalizados.

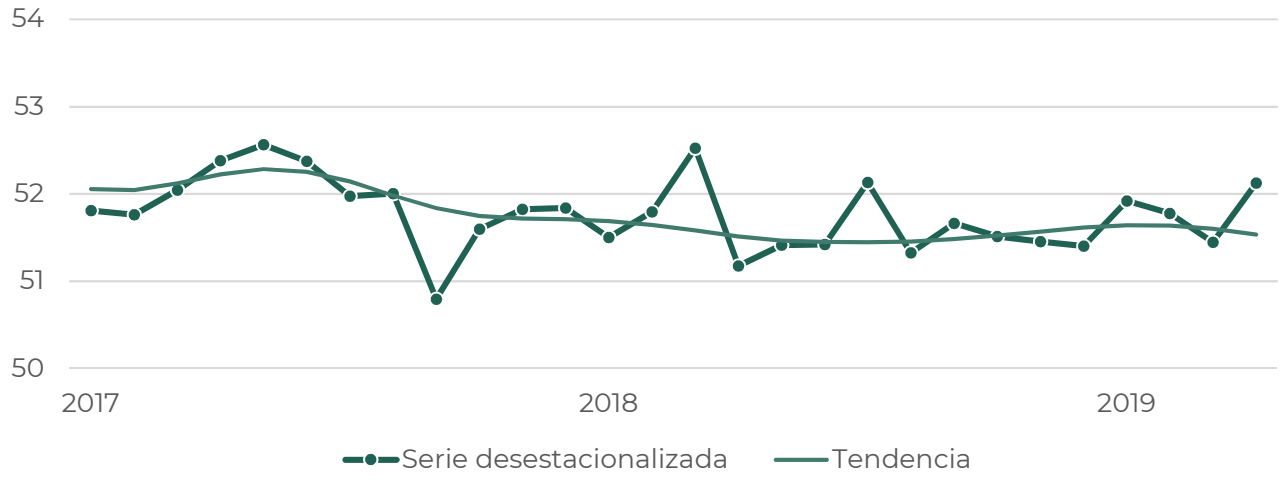
INDICADOR AGREGADO DE TENDENCIA
Mayo 2019



Nota: Sector servicios se presenta con datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Finalmente, el indicador de pedidos manufactureros registró una caída, lo que revirtió la tendencia alcista que se presentó en abril.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo
Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Indicador IMEF

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

Los datos de mayo apuntan a un mes difícil para el sector manufacturero, con una importante contracción, aunque la tendencia se mantiene creciente, aunque con menor intensidad. El retroceso se debe a los componentes de producción y empleo, destacando particularmente el segundo, el cual se redujo a una mayor velocidad y suma tres meses con variaciones negativas.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO – Mayo 2019

Índice	Abr[1/] 2019	May[1/] 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF Manufacturero	52.0	49.4	-2.6	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.3	50.1	-0.2	Expansión	Menos rápido	5
Ajustado por tamaño de empresa	54.8	51.3	-3.5	Expansión	Menos rápido	6
Nuevos Pedidos	53.1	51.2	-1.9	Expansión	Menos rápido	5
Producción	50.1	46.8	-3.3	Contracción	-	1
Empleo	48.9	45.1	-3.8	Contracción	Más rápido	3
Entrega de Productos	55.4	52.9	-2.5	Expansión	Menos rápido	4
Inventarios	55.4	51.9	-3.5	Expansión	Menos rápido	4

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

En tanto, el indicador manufacturero también sufrió un retroceso, afectado por una contracción de todos los componentes, aunque la tendencia también se mantiene al alza.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO – Mayo 2019

Índice	Abr[1/] 2019	May[1/] 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF No Manufacturero	50.8	49.4	-1.4	Contracción	-	1
Tendencia-ciclo	50.4	50.2	-0.2	Expansión	Menos rápido	26
Ajustado por tamaño de empresa	52.4	50.1	-2.3	Expansión	Menos rápido	25
Nuevos Pedidos	51.7	49.2	-2.5	Contracción	-	1
Producción	50.3	47.5	-2.8	Contracción	-	1
Empleo	49.3	49.1	-0.2	Contracción	Más rápido	2
Entrega de Productos	52.6	49.3	-3.3	Contracción	-	1

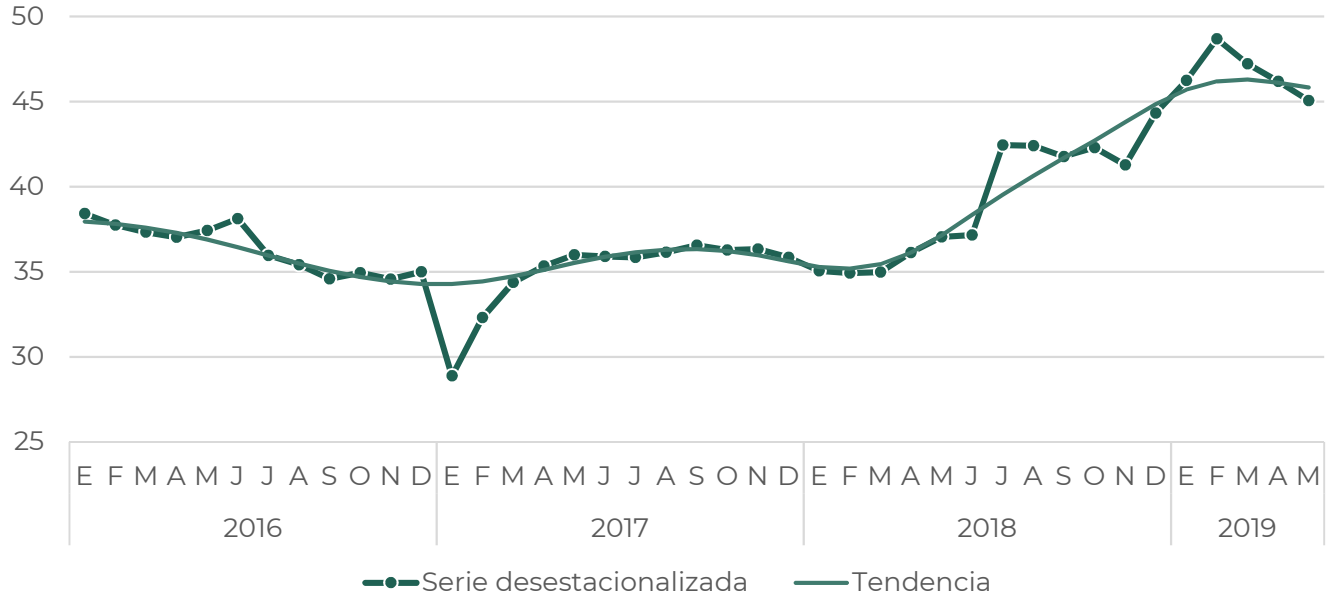
[1/] El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
[2/] Número de meses moviéndose en la dirección actual.
Fuente: IMEF.

CONSUMO PRIVADO

Confianza del Consumidor

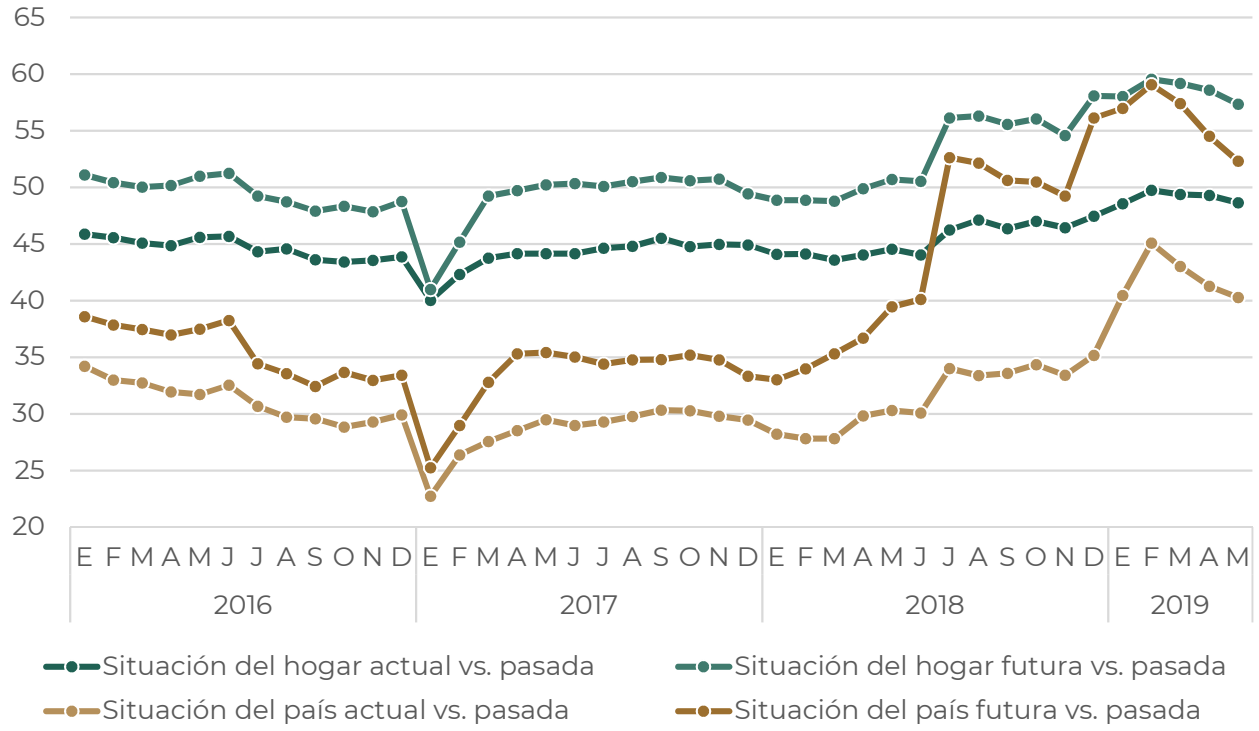
Durante mayo la confianza del consumidor presentó una baja de 2.4%, la tercera consecutiva, lo que apunta a un ajuste de la confianza ante la tardanza por ver materializados los cambios prometidos por la nueva administración.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Mayo 2019



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

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo
Mayo 2019



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

Al analizar los componentes del índice se aprecia que la mayor corrección es en la situación del país. Cada vez más consumidores opinan que la situación actual del país comparada con hace 12 meses no presenta avances significativos; misma situación que existe con la expectativa de mejora de la situación del país dentro de 12 meses.

Aunque la situación económica del hogar también presenta descensos, la pérdida de optimismo no es tan marcada como en el ámbito del país.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Cifras desestacionalizadas - Mayo 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.	46.9	-0.7	2.9
• Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comparada con la actual.	55.9	-1.2	6.1
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año.	37.2	-1.6	5.9
• Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	33.5	1.6	6.7
• Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos[1/].	32.7	0.7	4.3
• Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales[1/].	51.4	-0.7	3.0
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[1/, 2/]	23.2	-0.8	8.0
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	47.6	-2.4	6.4
• Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	11.7	-0.2	1.6
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?[1/].	17.0	1.3	3.6

[1/] Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional, razón por la cual para su comparación mensual se utiliza la serie original.
[2/] Es importante notar que un incremento en el índice sobre la percepción de los consumidores respecto al comportamiento de los precios en los próximos meses significa que los hogares consideran que los precios disminuirán o aumentarán menos en los próximos 12 meses.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales

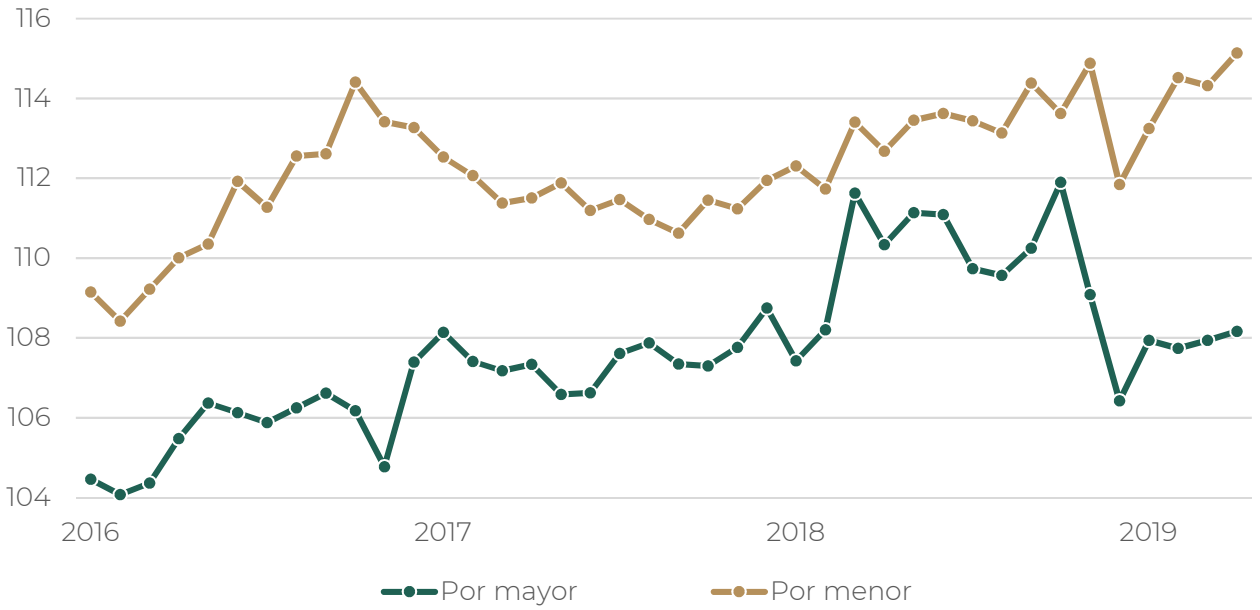
Durante abril los ingresos por el suministro de bienes y servicios al por menor se incrementaron 0.7%, luego del retroceso de 0.2% que se presentó en marzo, continuando con una tendencia ascendente por decimonoveno mes consecutivo.

En comparación anual el avance fue de 2.2%, cifra superior al ritmo de crecimiento de la economía en el primer trimestre del año, por lo que se puede anticipar que el consumo se mantenga como principal fuente de crecimiento y se recupere en los próximos trimestres. Es importante mencionar que este impulso al consumo al por menor se explica por el incremento que ha mostrado el ingreso promedio de los trabajadores particularmente del sector formal, impulsado por el alza del salario mínimo.

En tanto, los ingresos por el suministro de bienes y servicios al por mayor se incrementó 0.2% en abril, que ayudó a la recuperación, luego de la caída registrada a final del año pasado.

Asimismo, se espera que se fortalezca la recuperación en los próximos meses ante el fuerte desempeño del comercio al por menor.

INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS
Serie desestacionalizada
Abril 2019



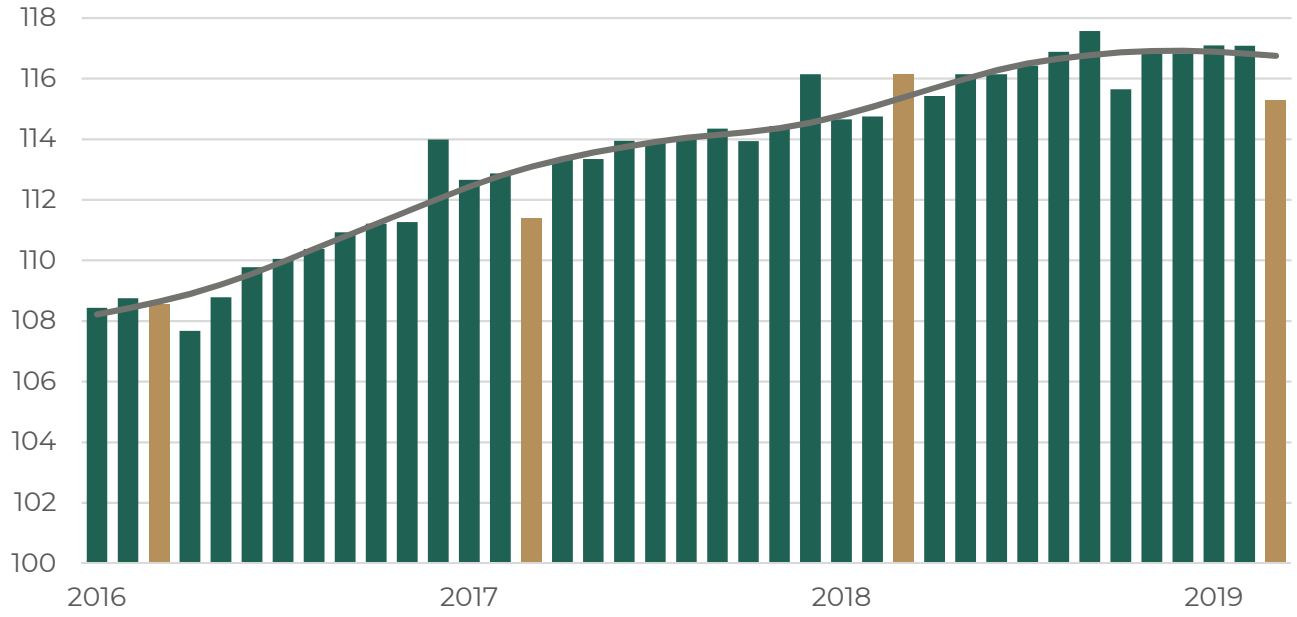
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Consumo Privado en el Mercado Interior

Durante marzo el consumo privado se redujo en 1.5% en comparación con el mes anterior, la mayor caída desde octubre. En comparación anual el retroceso fue de 0.8%. Además, la tendencia del indicador inició un descenso por primera vez desde 2009.

Pese al desempeño del consumo en el mes, el crecimiento trimestral del indicador fue de 0.03%. Se puede concluir que, aunque el consumo fue una limitante para el crecimiento, no es responsable de la contracción de 0.2% del PIB.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR
Índice 2013 = 100 - Marzo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO
Variación porcentual
Marzo 2019

Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Total	-1.5%	-0.8%
Nacional	-0.8%	0.0%
Bienes	-0.9%	-2.1%
Servicios	-0.1%	1.9%
Importado	-4.3%	-6.7%
Bienes	-4.3%	-6.7%

p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Por componentes se aprecia que el consumo de los bienes nacionales se redujo en 0.9%, mientras que los servicios en 0.1%, y los bienes importados en 4.3%.

AHORRO E INVERSIÓN

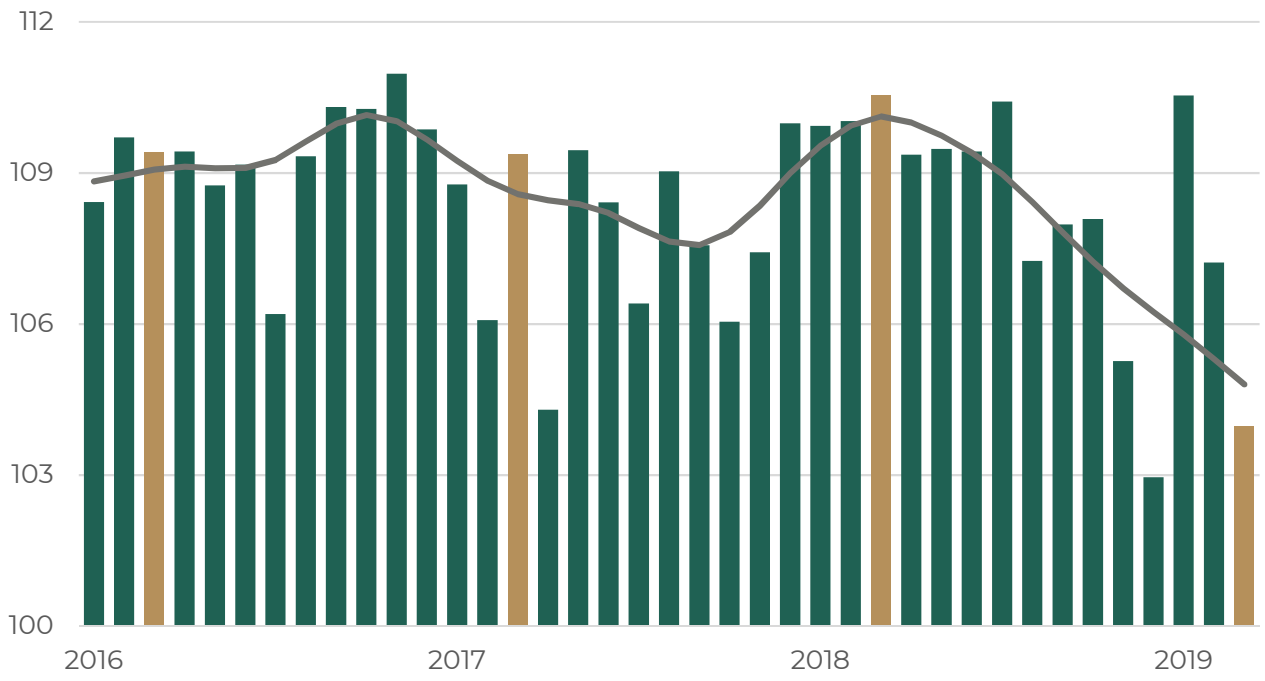
Inversión Fija Bruta

La inversión fija bruta mantuvo su tendencia decreciente durante marzo, alejándose de los niveles de recuperación momentánea de los meses anteriores y acercándose a la tendencia que registró desde mediados del 2018.

Durante marzo el indicador disminuyó 3% respecto a febrero y 5.9% respecto al mismo mes del año anterior.

Pese a este comportamiento, el promedio trimestral del indicador muestra un avance de la inversión de 1.7%, por lo que la contracción de 0.2% del PIB no se explica por este componente. Sin embargo, para que el crecimiento económico se acelere es clave que este indicador retome una tendencia de crecimiento.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
Índice 2013 = 100
Marzo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Se observa que todos los componentes de la inversión fija bruta vieron un descenso en el mes, con excepción de la maquinaria, equipo y otros bienes de origen nacional.

INVERSIÓN FIJA BRUTA Y SUS COMPONENTES
Variación porcentual real
Marzo 2019

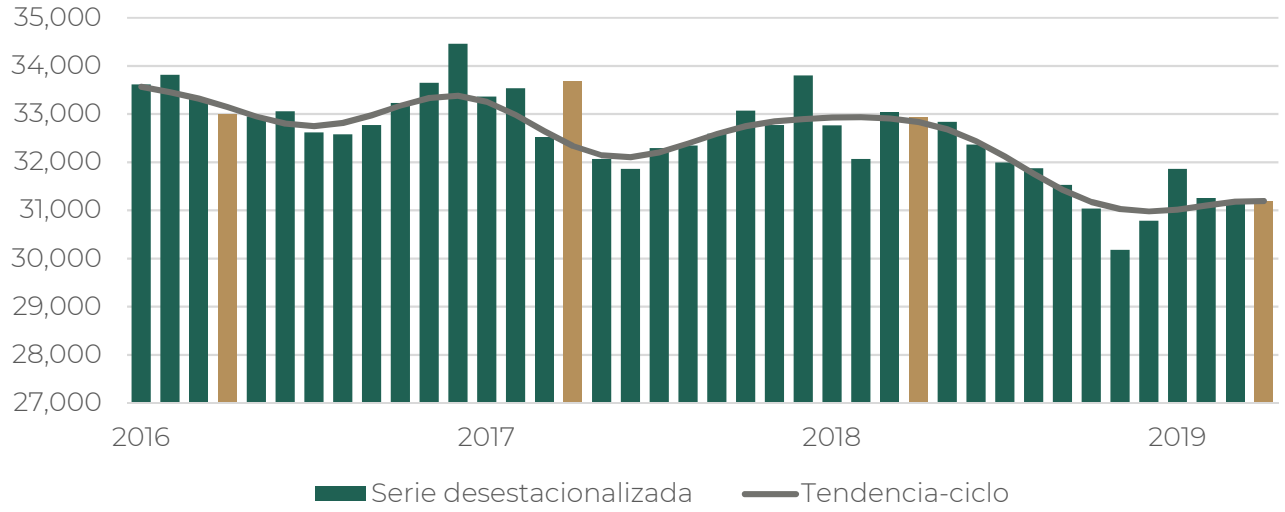
Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	-3.0	-5.9
Construcción	-4.0	-4.7
Residencial	-4.3	-4.1
No residencial	-3.7	-5.4
Maquinaria y Equipo	-0.9	-7.5
Nacional	0.8	-10.0
Equipo de transporte	1.6	-6.1
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.7	-14.6
Importado	-2.9	-6.9
Equipo de transporte	-2.7	1.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	-2.5	-7.3

* Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

En abril el valor de la producción de empresas constructoras mostró un ligero avance de 0.2%; sin embargo, en comparación con el mismo mes del año anterior muestra una reducción de 5.3%.

VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS
Millones de pesos a precios de junio de 2012
Abril 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Minuta del Anuncio de Política Monetaria

El Banco de México dio a conocer la minuta de la reunión del 16 de mayo en la que se votó por unanimidad mantener la tasa de interés interbancaria a un día en un nivel de 8.25%. En ella se presenta una evaluación de la economía nacional e internacional que no difiere mucho ni agrega nueva información relevante respecto a lo dado a conocer con el boletín en el que se hizo el anuncio de política monetaria. Lo relevante resulta la disidencia de uno de los integrantes de la Junta de Gobierno sobre el comunicado emitido en esa ocasión:

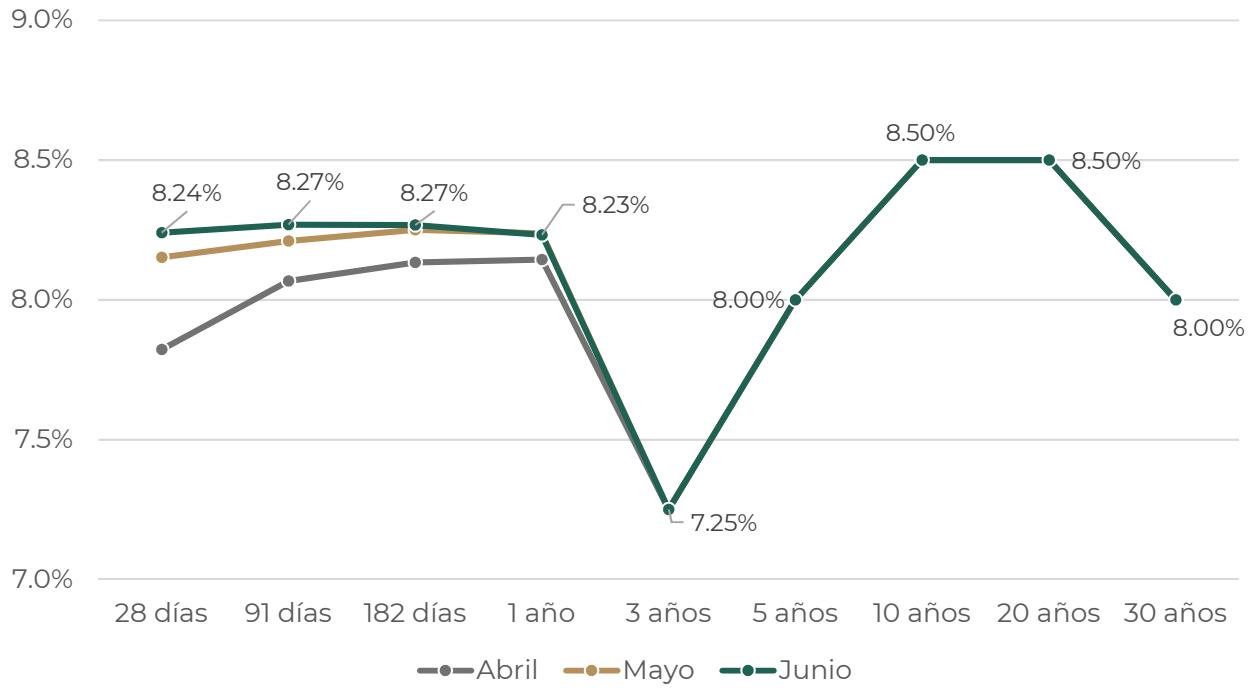
El Dr. Gerardo Esquivel señala que "si bien estuve de acuerdo con la decisión de mantener constante el objetivo para la tasa de interés interbancaria, no coincido con el comunicado que informa sobre dicha decisión. En concreto, difiero tanto del tono restrictivo del mismo como de la conclusión alcanzada sobre el balance de riesgos para la inflación. Parto del hecho de que la inflación observada a lo largo de 2019 se ha comportado de acuerdo (o incluso mejor) a lo previsto a fines de 2018. Considero además que el reciente cambio en la postura monetaria de varios países desarrollados, así como la notoria desaceleración de la actividad económica del país, permitían emitir un comunicado con un tono más neutral. Me preocupa en particular el hecho de que las expectativas de inflación y las primas por riesgo inflacionario estén aumentando a pesar del comportamiento relativamente favorable de la inflación en 2019. No es del todo improbable que estas expectativas estén siendo afectadas por la propia comunicación del banco central. Difiero también del énfasis en el aumento del salario mínimo como un riesgo al alza en la inflación. A cinco meses de dicho aumento, no existe ninguna evidencia convincente de que esto esté ocurriendo en la realidad".

Tasas de interés

Al 20 de junio los rendimientos de la deuda gubernamental se elevaron en los títulos de corto plazo, derivado de la preocupación por los efectos que la imposición de aranceles hubiera tenido sobre la economía y la reducción de la calificación crediticia del país que hizo Fitch.

Las tasas no son muy diferentes a las de mayo, pero son significativamente más altas que las de abril en los instrumentos de corto plazo.

CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA GUBERNAMENTAL



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Riesgo país

La agencia Fitch Ratings redujo la calificación crediticia de México de “BBB+” a “BBB” debido a que el deterioro del perfil crediticio de Petróleos Mexicano representa un riesgo mayor para las finanzas públicas, así como por la debilidad de las perspectivas macroeconómicas, en un contexto de tensiones comerciales, incertidumbre política interna y restricciones fiscales.

Así, la calificación del país se ubica dos escalones por arriba del grado de inversión.

La calificadora anticipa que la economía mexicana crecerá apenas 1% en 2019, con la expectativa de que el crecimiento se recupere en el segundo trimestre gracias al consumo apoyado por una menor inflación y mayores salarios (impulsados por el aumento del salario mínimo), sin embargo, el sector petrolero y una menor inversión afectaran, sin duda, al crecimiento.

Desde su perspectiva, hacia 2020 será más difícil que el gobierno cumpla con el objetivo de superávit primario, lo que podría incentivar recortes adicionales al gasto que limiten aún más el crecimiento.

En cuanto a los programas sociales de transferencias monetarias, apunta a que tardarán unos años en tener un efecto considerable sobre la economía.

Un alza a futuro de la calificación se podría dar si se recupera la inversión y perspectivas de crecimiento, se dan políticas que apoyen el crecimiento en el mediano plazo, adhesión a

prudencia fiscal con menores cargas de deuda, y mejora en indicadores de gobernanza. Mientras que una baja adicional en la calificación se podría dar ante un deterioro en la consistencia y credibilidad de las políticas macroeconómicas, subdesempeño macroeconómico consistente, y un aumento en la carga de deuda gubernamental.

Por otra parte, la agencia Moody's modificó el panorama de la calificación de México de "estable" a "negativo", y la mantuvo en "A3". La decisión se justifica por un debilitamiento de la confianza de los inversionistas y de las perspectivas económicos, así como riesgos para las finanzas públicas por la política energética y el papel de Pemex.

La modificación del panorama a la baja es un paso previo para una degradación de la calificación en caso de que las preocupaciones no sean atendidas, en particular si se mantiene el entorno de incertidumbre derivado a la falta de articulación y ejecución clara de políticas públicas. Sin embargo, al menos 18 meses son necesarios para evaluar esta situación.

FINANZAS PÚBLICAS

Durante los primeros cuatro meses del año el balance público registra un superávit de 38,043 millones de pesos, que se compara con un déficit programado de 41,567 millones de pesos. En tanto, el balance primario registra un superávit de 208,544 millones de pesos, superior al programado de 157,098 millones de pesos y en línea a alcanzar el objetivo de 1% del PIB planteado en el Presupuesto de Egresos para este año.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-abril			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observado p/		
Balance público	5,803.1	-41,567.3	38,043.9	79,611.3	-o-
Balance público sin inversión 1/	214,620.4	169,280.8	220,362.3	51,081.5	-1.4
Balance presupuestario	-91,560.2	-41,767.3	15,415.4	57,182.7	n.s.
Ingreso presupuestario	1,717,138.1	1,839,374.6	1,786,462.1	-52,912.5	-0.1
Gasto neto presupuestario	1,808,698.3	1,881,141.9	1,771,046.7	-110,095.2	-6.0
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	97,363.3	200.0	22,628.5	22,428.5	-77.7
Balance primario	175,647.8	157,098.0	208,544.7	51,446.7	14.0
Balance Público por entidad	5,803.1	-41,567.3	38,043.9	79,611.3	-o-
Balance presupuestario	-91,560.2	-41,767.3	15,415.4	57,182.7	n.s.
Balance del Gobierno Federal	-89,291.6	-59,928.2	39,757.0	99,685.2	n.s.
Empresas Productivas del Estado	-68,757.3	-25,645.9	-100,362.7	-74,716.8	n.s.
Balance de Pemex	-20,484.7	-34,354.4	-66,204.5	-31,850.1	n.s.
Balance de la CFE	-48,272.6	8,708.4	-34,158.3	-42,866.7	n.s.
Organismos de control presupuestario directo	66,488.7	43,806.9	76,021.2	32,214.3	9.7
Balance de IMSS	61,459.7	47,711.3	74,213.3	26,501.9	15.9
Balance de ISSSTE	5,028.9	-3,904.5	1,807.9	5,712.4	-65.5
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	97,363.3	200.0	22,628.5	22,428.5	-77.7
Partidas informativas					
RFSP	-16,634.5		71,479.8		n.s.
RFSP primario	223,484.0		326,475.2		40.2

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

El registro de superávits superiores a los programados se debe a un subejercicio del gasto, el cual no es extraño en el primer año de gobierno de una administración.

De enero a abril los ingresos totales del sector público fueron de 1.8 billones de pesos, 52,913 millones de pesos menos a los programados, debido principalmente a una menor plataforma de producción y volumen de ventas internas.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-abril			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observado p/		
Total	**1,717,138.1**	**1,839,374.6**	**1,786,462.1**	**-52,912.5**	**-0.1**
Petroleros	**323,132.7**	**346,945.0**	**263,390.8**	**-83,554.2**	**-21.8**
Empresas Productivas del Estado (Pemex)	158,076.5	173,804.6	110,467.3	-63,337.4	-32.9
Gobierno Federal	165,056.2	173,140.4	152,923.6	-20,216.8	-11.1
Fondo Mexicano del Petróleo	165,056.3	173,140.4	152,881.3	-20,259.1	-11.1
ISR de contratistas y asignatarios	-0.1	0.0	42.3	42.3	n.s.
No petroleros	**1,394,005.5**	**1,492,429.6**	**1,523,071.3**	**30,641.7**	**4.9**
Gobierno Federal	1,155,697.1	1,226,360.4	1,261,985.8	35,625.4	4.8
Tributarios	1,078,279.0	1,180,750.0	1,173,501.2	-7,248.8	4.5
Impuesto sobre la Renta	626,183.8	659,781.5	668,252.1	8,470.6	2.4
IVA	303,196.3	326,635.2	310,232.8	-16,402.4	-1.8
IEPS	114,767.1	154,532.5	155,824.3	1,291.8	30.3
Importaciones	17,468.2	21,555.4	22,023.4	468.0	21.0
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	1,593.9	1,486.3	2,115.8	629.5	27.4
Otros	15,069.7	16,759.1	15,052.9	-1,706.2	-4.1
No tributarios	77,418.0	45,610.4	88,484.6	42,874.2	9.7
Organismos de control presupuestario directo	126,901.9	126,154.1	134,357.2	8,203.0	1.6
IMSS	110,718.1	115,815.2	120,806.9	4,991.7	4.7
ISSSTE	16,183.7	10,339.0	13,550.3	3,211.3	-19.6
Empresa productiva del Estado (CFE)	111,406.6	139,915.0	126,728.3	-13,186.7	9.2
Partidas informativas					
Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	1,018,936.6	1,082,035.4	1,073,050.3	-8,985.1	1.1

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

En tanto, los ingresos tributarios recaudados también fueron menores a los programados en 7,249 millones de pesos, afectados principalmente por una menor recaudación del IVA, derivado de un incremento en el pago de devoluciones durante estos meses. Destaca que la recaudación del ISR fue superior en 8,471 millones de pesos a lo programado.

En cuanto al gasto programable, durante los primeros cuatro meses del año se registra un subejercicio de 86,572 millones de pesos respecto a lo programado.

Destaca que el gasto en inversión física fue menor en 16.8% respecto al mismo periodo del año pasado, lo cual es un freno para el crecimiento económico. Se requiere una pronta reactivación del gasto productivo por parte del Estado para incentivar también la inversión privada y dar impulso a la economía nacional.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observado p/		
Total	**1,376,777.9**	**1,431,986.1**	**1,345,414.1**	**-86,571.9**	**-6.1**
Gasto primario	**1,251,095.0**	**1,282,622.1**	**1,206,583.3**	**-76,038.8**	**-7.4**
Programable	972,846.7	1,027,885.1	962,427.5	-65,457.6	-5.0
Gobierno Federal	721,844.4	752,774.6	703,149.3	-49,625.3	-6.4
Ramos autónomos	20,693.5	29,517.8	18,928.3	-10,589.5	-12.1
Ramos administrativos	269,021.4	255,201.0	233,434.9	-21,766.2	-16.6
Ramos generales	432,129.4	468,055.7	450,786.1	-17,269.7	0.2
Organismos de control presupuestario directo	228,379.9	276,676.2	248,117.4	-28,558.7	4.4
IMSS	136,423.8	167,664.8	147,568.6	-20,096.2	3.9
ISSSTE	91,956.1	109,011.4	100,548.9	-8,462.5	5.0
Empresas productivas del Estado	220,221.3	227,082.7	234,533.3	7,450.6	2.3
Pemex	94,595.2	121,765.4	102,577.8	-19,187.5	4.2
CFE	125,626.1	105,317.3	131,955.4	26,638.1	0.9
(-) Operaciones compensadas	197,598.9	228,648.3	223,372.5	-5,275.9	8.6
No programable	278,248.3	254,737.0	244,155.8	-10,581.2	-15.7
Participaciones	210,464.0	232,991.9	232,290.5	-701.4	6.0
Adefas y otros	67,784.3	21,745.1	11,865.3	-9,879.8	-83.2
Costo financiero	**125,682.9**	**149,363.9**	**138,830.8**	**-10,533.1**	**6.1**
Partidas informativas					
Gasto corriente estructural	538,711.7	563,052.1	502,467.2	-60,584.9	-10.4

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

Tipo de cambio

Los últimos días de mayo y los primeros de junio fueron de elevada incertidumbre. El 30 de mayo el presidente de Estados Unidos anunció su intención de aplicar un arancel de 5% sobre todos los productos mexicanos que entran a territorio estadounidense como medida por la inacción del gobierno mexicano por contener la migración desde Centroamérica, según su apreciación.

Esto llevó al tipo de cambio a depreciarse 3.01%, pasando de 19.07 a 19.64 pesos por dólar al cierre del mercado el día siguiente, tratándose del peor día para el peso mexicano en el año y borrando el avance logrado en 2019.

El viernes 7 de junio se dio a conocer que el gobierno mexicano había llegado a un acuerdo con el de Estados Unidos para suspender la entrada en vigor de los aranceles y fortalecer los esfuerzos para impedir la migración indocumentada en la frontera sur de México.

El día hábil siguiente el tipo de cambio retrocedió 2.28%, y cerró 14 centavos por arriba del nivel previo al anuncio del presidente Trump. Que el tipo de cambio se haya estabilizado en un nivel superior al previo a la amenaza se puede deber a que el mercado toma en cuenta la posibilidad de que algo similar vuelva a pasar y la reducción que Fitch hizo a la calificación crediticia del país en esos días de incertidumbre.

Así, el tipo de cambio al 21 de junio se ubica en 19.07 pesos por dólar, 3% por debajo del cierre de mayo y con un avance de 3.2% en lo que va del año.

TIPO DE CAMBIO
Determinación FIX al 21 de junio

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

RESUMEN DEL TIPO DE CAMBIO EN 2019

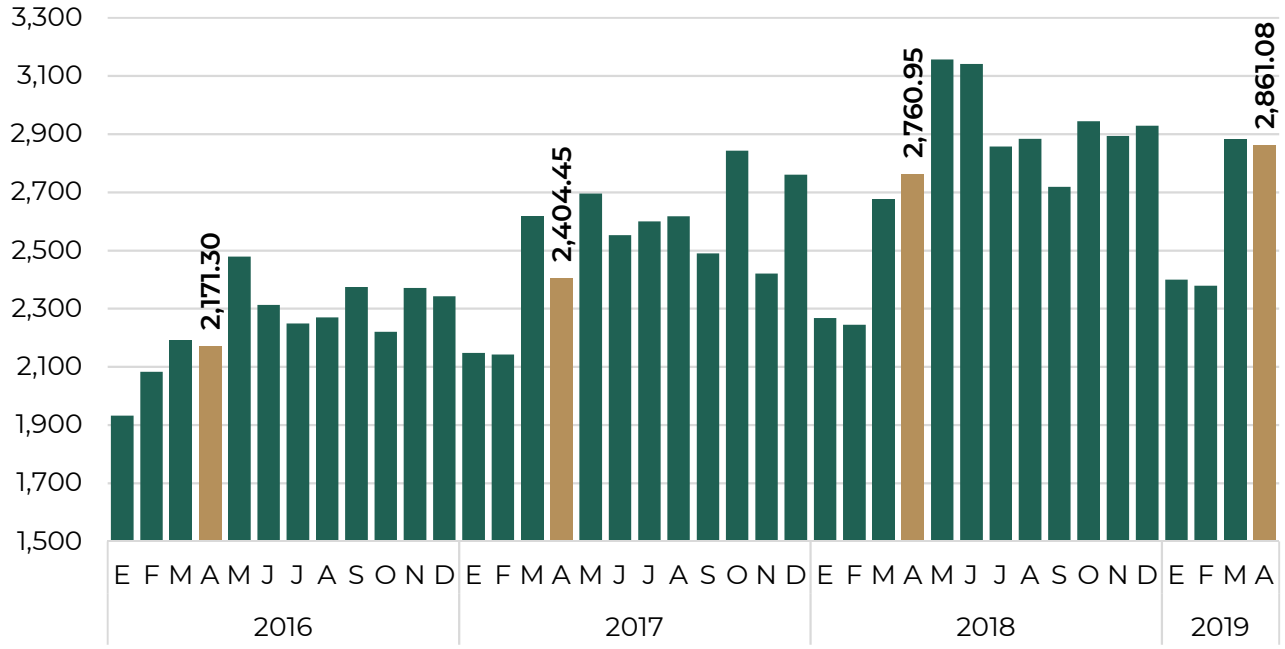
	Tipo de cambio promedio[1/]	Tipo de cambio fin de periodo[1/]	Variación mensual	Variación respecto al cierre de 2018
Enero	19.1651	19.0388	-3.1%	-3.1%
Febrero	19.2049	19.2607	1.2%	-2.0%
Marzo	19.2477	19.3779	0.6%	-1.4%
Abril	18.9864	19.0099	-1.9%	-3.3%
Mayo	19.1197	19.6426	3.3%	0.0%
Junio	19.3038	19.0661	-2.9%	-3.0%

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

Remesas familiares

En abril las remesas enviadas a México sumaron 2,861 millones de dólares, lo que representa un aumento de 3.6% respecto al año anterior. El creciente envío de remesas podría ser una fuente de ingresos para incentivar el consumo al interior del país.

REMESAS MENSUALES
Millones de dólares - Abril 2019

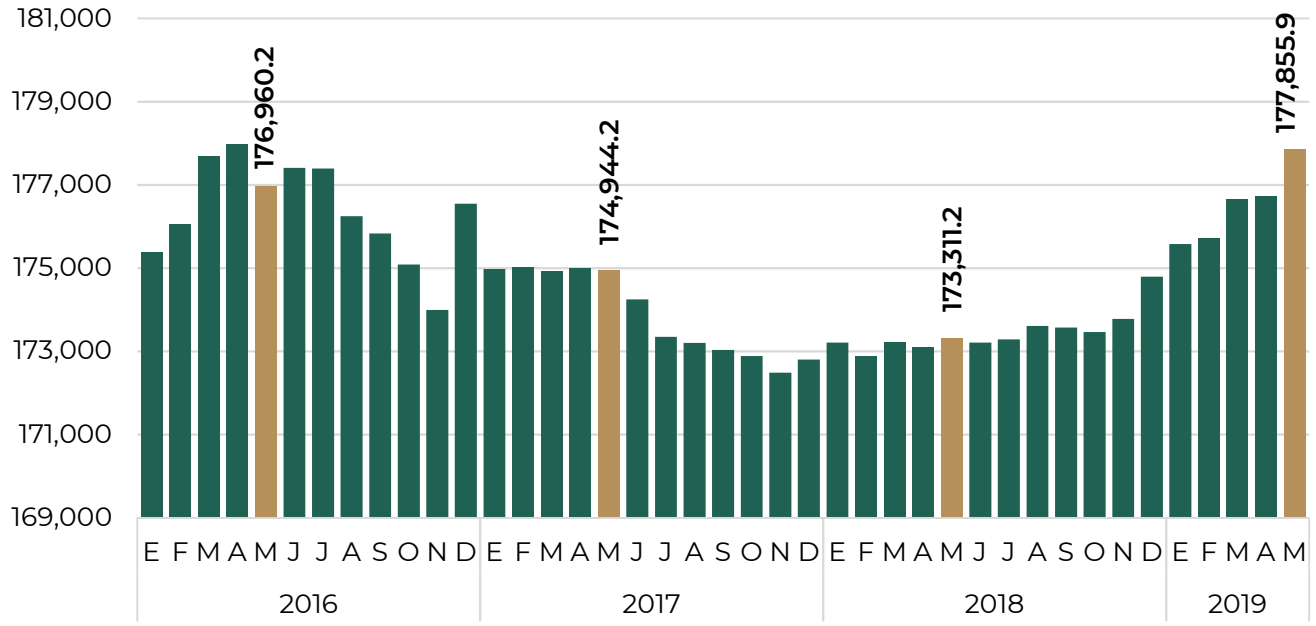


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Reservas internacionales

Al cierre de mayo las reservas internacionales registraron un saldo de 177,856 millones de dólares, lo que representa un aumento mensual de 0.63% y anual de 2.62%.

SALDO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
Millones de dólares
Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

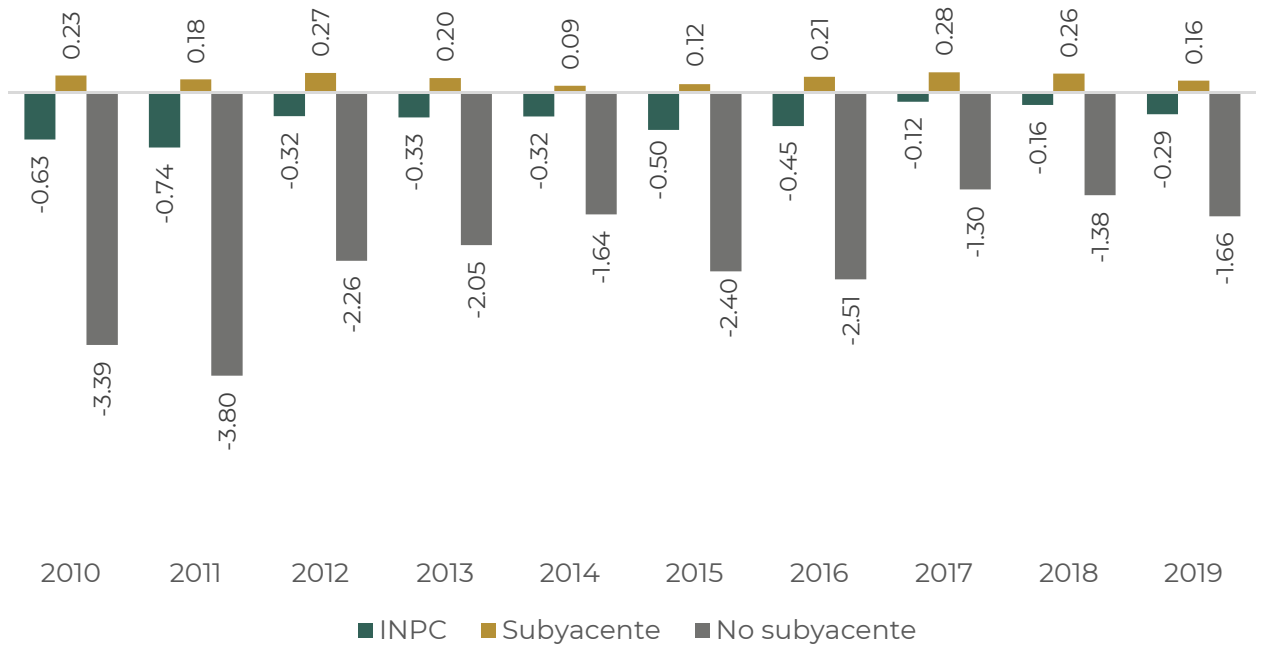
COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El INEGI reporta que, para el mes de mayo del presente año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una variación mensual negativa de 0.29% y una inflación anual de 4.28%.

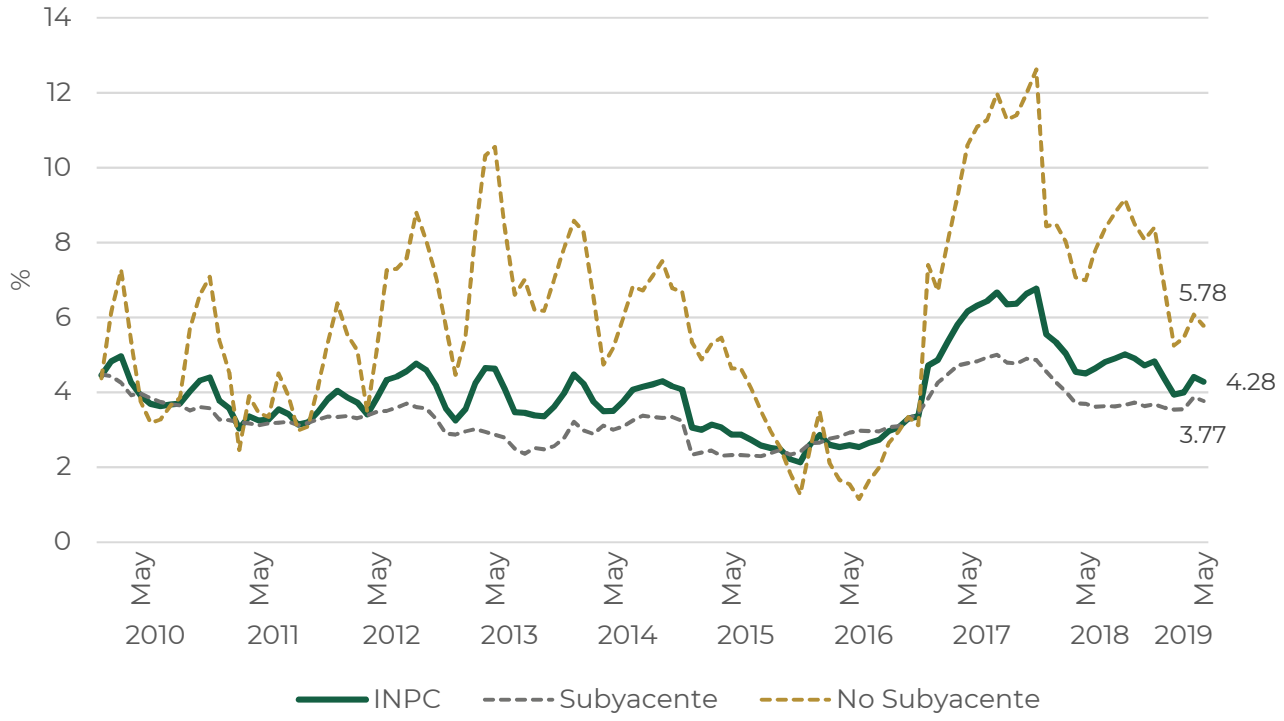
Se observa que la variación mensual de este año es 0.13 puntos porcentuales menor que la del año anterior, mientras que la inflación anual es menor en 0.23 puntos porcentuales.

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

La siguiente tabla muestra los productos con mayor incidencia[2] en la variación mensual del INPC. El pollo, el aguacate y la electricidad ocupan los mismos puestos que el mes pasado.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Genéricos con mayor y menor incidencia – Mayo 2019

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Pollo	6.49	0.096	Electricidad	-20.54	-0.376
Aguacate	32.19	0.078	Cebolla	-18.36	-0.083
Vivienda propia	0.25	0.030	Limón	-30.47	-0.050
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.45	0.021	Servicios turísticos en paquete	-12.64	-0.049
Restaurantes y similares	0.40	0.011	Gas doméstico LP	-1.74	-0.036

Fuente: INEGI

[2] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

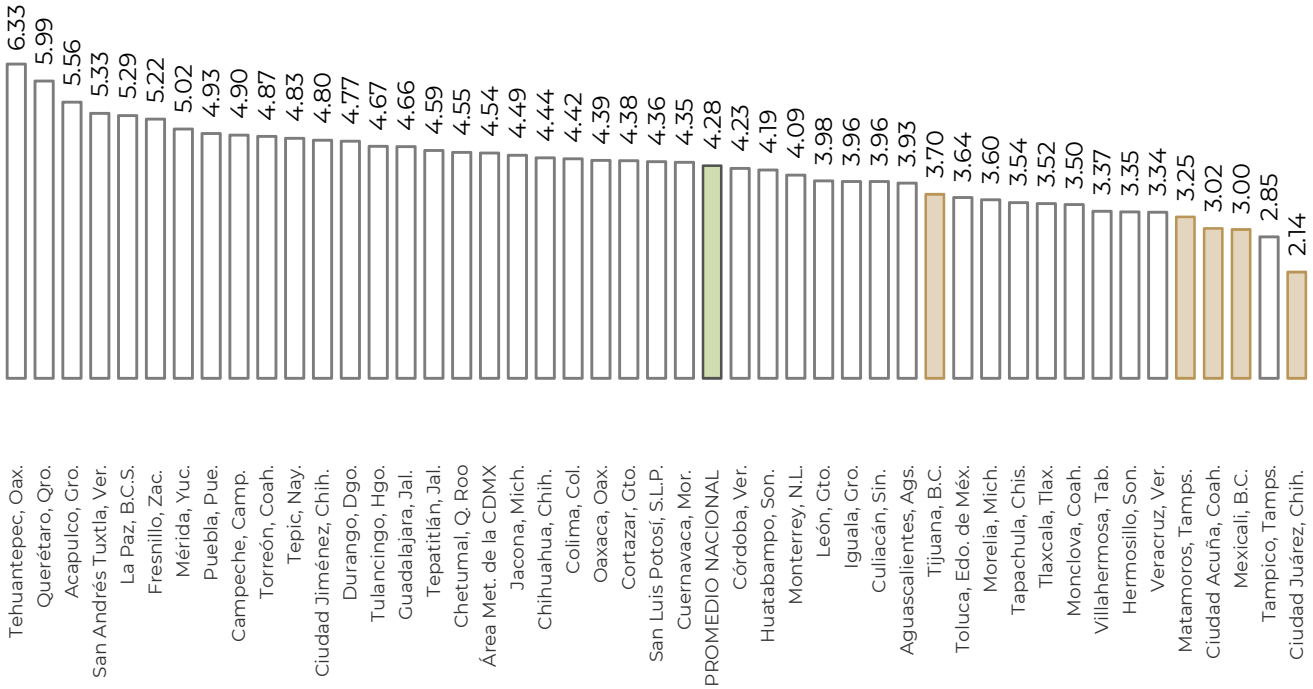
Evolución de los precios por ciudad

El INPC se levanta en 55 ciudades representativas[3] del país, haciendo un análisis para cada una de ellas se observa que Tehuantepec, Oaxaca, sigue presentando la mayor variación anual (6.33%) y Ciudad Juárez, Chihuahua presenta la menor (2.14%).

Existen cinco ciudades representativas que se encuentran en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN)[4] y todas ellas mostraron una inflación anual menor a la del promedio nacional, de hecho, cuatro de las cinco ciudades con menor inflación se encuentran en esta zona.

Es necesario seguir monitoreando el comportamiento de la inflación en la ZLFN para observar si existe un efecto inflacionario ante el aumento real del 99.83% en el salario mínimo. Hasta el mes de mayo, parece que no ha habido efectos.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDADES
Variación porcentual anual – Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

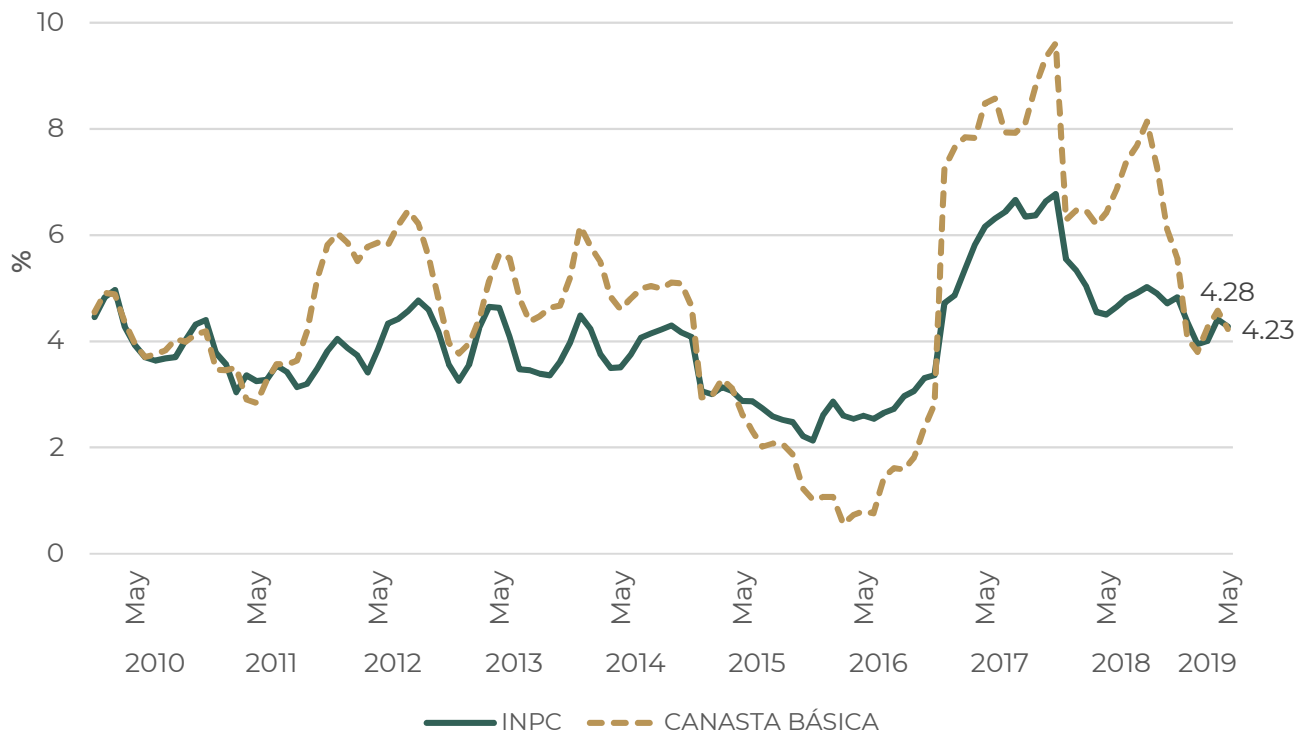
[3] Antes de agosto de 2018 fueron 47 ciudades.
[4] Estas ciudades son Tijuana, B.C., Matamoros, Tamps., Ciudad Juárez, Chih., Ciudad Acuña, Coah. y Mexicali, B.C.

Índice de precios de la canasta básica

La Canasta Básica es un subconjunto de los bienes y servicios que integran el INPC, compuesta por 84 de los 299 productos genéricos que lo conforman. Los bienes de esta canasta se componen de alimentos y bebidas, servicios básicos del hogar, cuidado de la casa y personal, bienes destinados al cuidado de la salud, bienes de transporte público y privado.

Durante mayo de 2019, la variación anual de la canasta básica y del INPC fueron muy similares, siendo de 4.23 y 4.28% respectivamente.

INPC E ÍNDICE DE LA CANASTA BÁSICA
Variación porcentual anual – Abril 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR

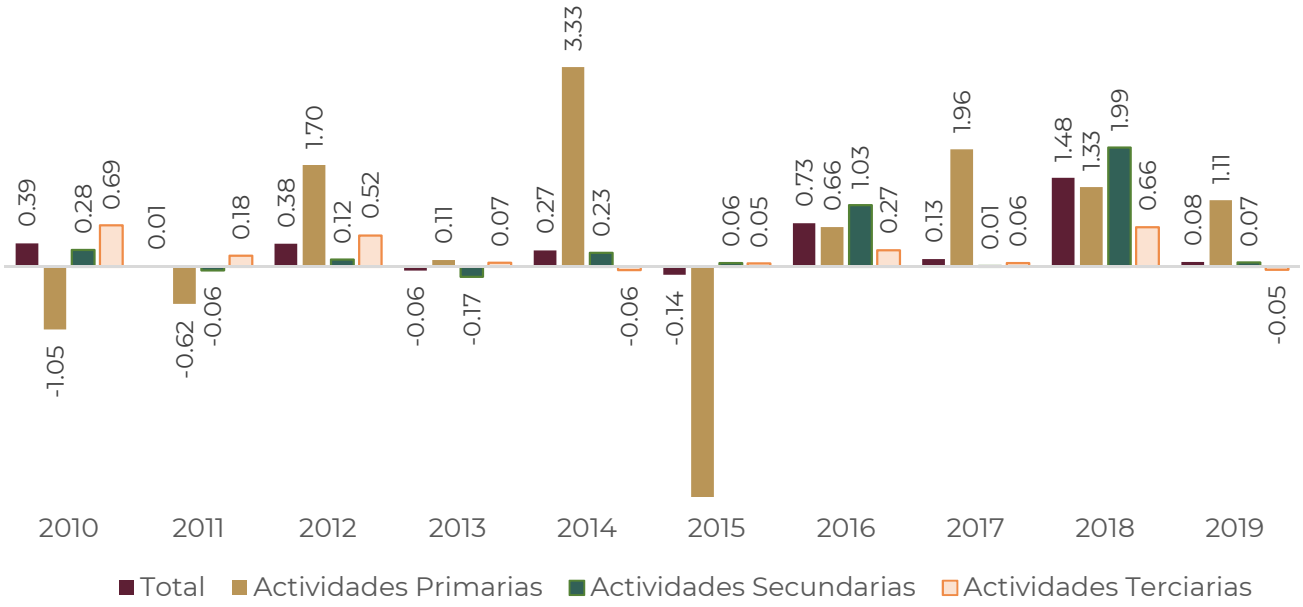
El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), que busca medir las variaciones de los precios de los bienes y servicios que se producen en el país para el consumo interno y para la exportación, mostró una variación respecto al mes anterior y respecto al mismo mes del año anterior de 0.08 y 3.18 por ciento.

Por tipo de actividad, fueron los precios de las actividades primarias quienes mostraron la mayor variación mensual, al ser de 1.11%. Los precios de las actividades terciarias fueron los

únicos con variaciones negativas, de -0.05%, mientras que para las actividades secundarias fue de 0.07 por ciento.

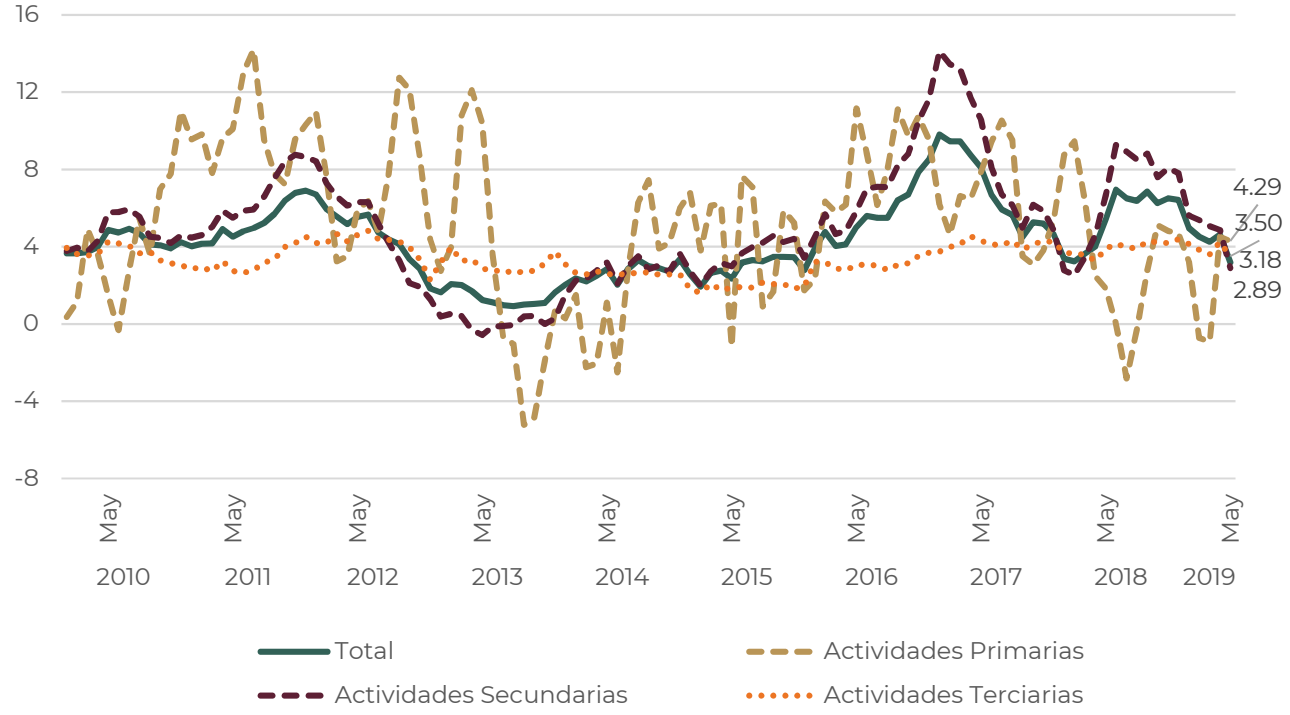
En cuanto a la variación anual, la variación del INPP fue 3.18%, para el índice de actividades primarias 4.29%, para las secundarias 2.89% mientras que para las actividades terciarias fue de 3.50 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR Y POR ACTIVIDADES
Variación porcentual mensual – Mayo 2019



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

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTORY POR ACTIVIDADES
Variación porcentual anual – Mayo 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR
Genéricos con mayor y menor incidencia – Mayo 2019

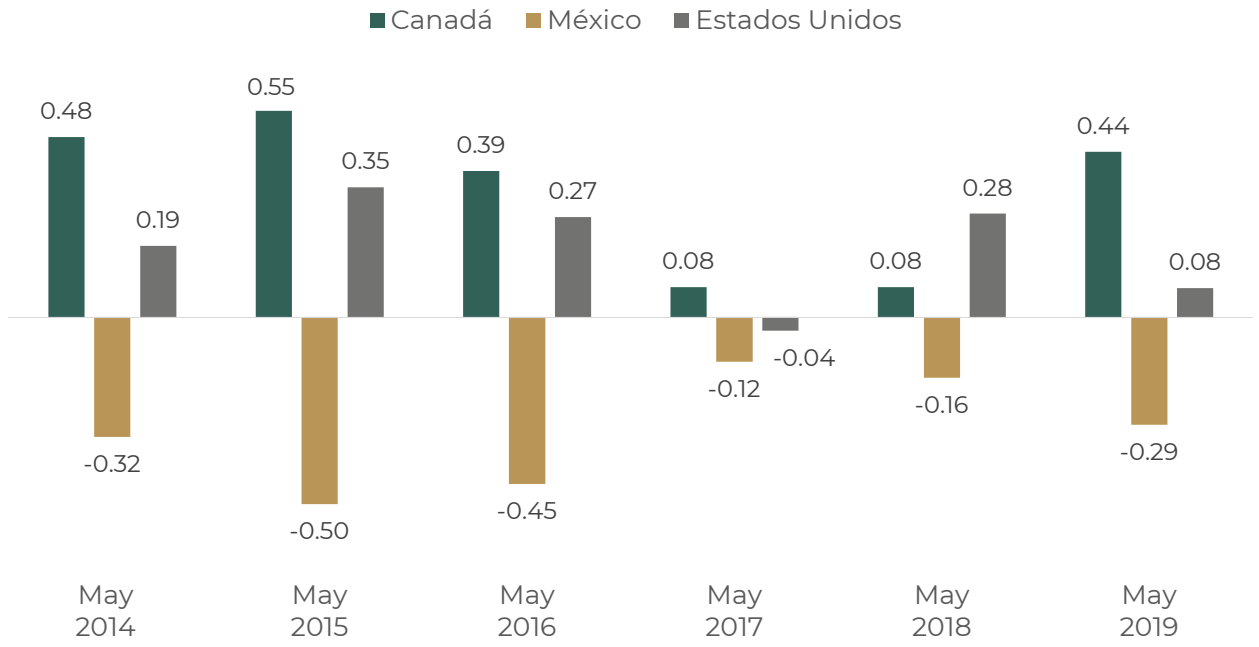
Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Carne de ave en canal	7.39	0.060	Electricidad residencial	-20.54	-0.075
Aves	8.52	0.048	Transporte aéreo de pasajeros	-15.61	-0.066
Autotransporte de carga general	0.90	0.039	Gas natural	-7.00	-0.045
Aguacate	32.68	0.038	Agencias de viajes	-12.64	-0.026
Bolsas y películas de polietileno	6.87	0.017	Cebolla	-30.53	-0.019

Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: INEGI

COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

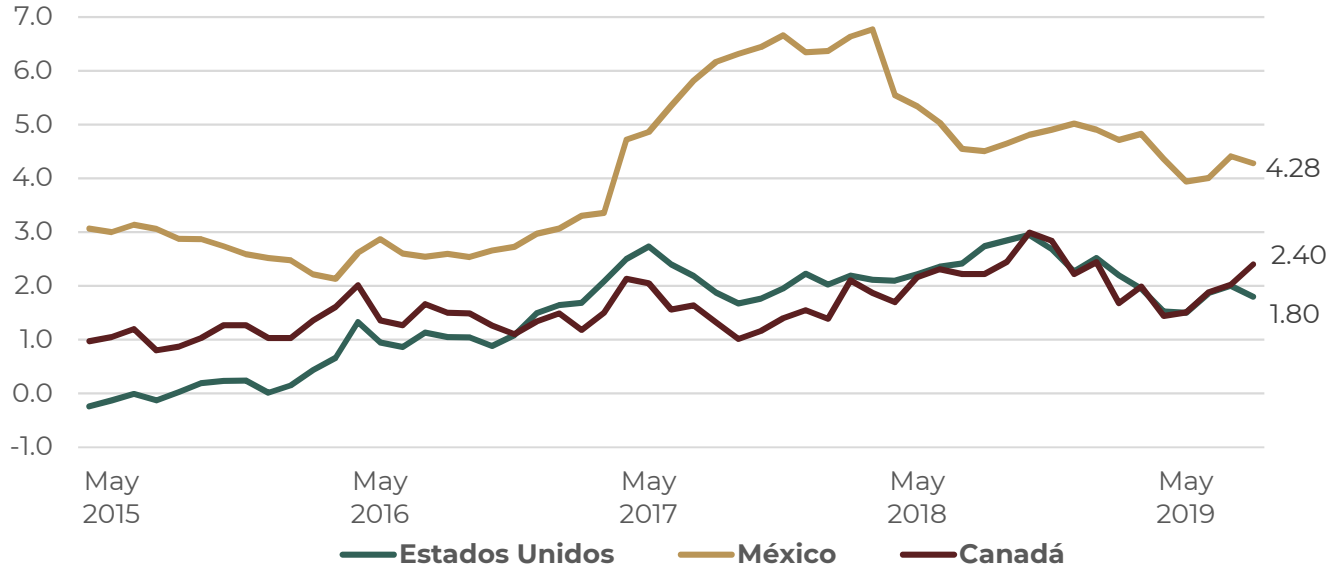
La variación mensual del INPC durante abril fue de -0.29% en México, siendo la menor de las tres economías que integran la zona de América del Norte, pues para el mismo mes la variación de este índice en Estados Unidos de Norteamérica (EUA) y Canadá fue 0.08 y 0.44 por ciento, respectivamente.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación porcentual mensual
Mayo 2019



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

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación porcentual anual
Mayo 2019



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

La economía de Estados Unidos mantiene un crecimiento moderado, mientras que el mercado laboral permanece sólido, de acuerdo con la más reciente evaluación del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal.

El número de empleos creados se ha mantenido sólido en los últimos meses y la tasa de desempleo se mantiene baja, en mínimos históricos.

Aunque se aprecia un crecimiento en el gasto de los hogares respecto a meses anteriores, indicadores empresariales se mantienen débiles. La capacidad utilizada se ha mantenido con tendencia decreciente y la producción industrial muestra un comportamiento sin una tendencia clara.

Tanto la inflación general como la subyacente se ha mantenido por debajo del 2%.

En su última reunión de política monetaria, la Fed decidió mantener la tasa de interés de referencia en un rango de entre 2.25 y 2.5%, resaltando que se mantendrá atenta a la evolución del crecimiento y los precios, preparada para actuar en caso de ser necesario. Se espera que se dé una baja en la tasa de interés en los próximos seis meses.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

Concepto	2018	2019				
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	Mayo
PIB (Variación % trimestral)	2.2	3.1				
Producción Industrial (Var%)	0.0	-0.4	-0.6	0.1	-0.4	0.4
Capacidad utilizada (Var%)	79.5	79.0	78.4	78.4	77.9	78.1
Inflación (Var % mensual)	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	0.1
Desempleo (millones de personas)	6,294	6,535	6,235	6,211	5,824	5,888
Tasa de desempleo (Var%)	3.9	4.0	3.8	3.8	3.6	3.6
Empleo (Miles de personas)	227	312	56	153	224	75
Balanza Comercial (mmdd)	-60.81	-52.70	-50.00	-51.91	-50.79	--

Variaciones porcentuales mensuales
Fuente: Departamento de Comercio, Departamento del Trabajo de Estados Unidos y Buró de Análisis Económico.

Canadá creció 0.4% en el primer trimestre del año, que se compara con el 0.3% que creció en el último trimestre del 2019. En particular, datos de marzo apuntan a un mejor crecimiento durante el segundo trimestre del año.

La producción industrial mostró un crecimiento de 0.8% en el mes, aunque se encuentra ligeramente por debajo del nivel visto un año antes. En tanto, la producción manufacturera creció 0.9% en el mes y 1.7% comparado con el mismo periodo del mes anterior.

La fortaleza de la economía se ha manifestado en una menor tasa de desempleo, de 5.4% en mayo y un incremento de 2.6% de las ventas al por menor.

Finalmente, la inflación se ubicó en 2.4% anual durante mayo.

ZONA EURO

La economía de la Zona Euro creció 0.4% en el primer trimestre, comparado con el último de 2018. Los datos económicos y encuestas de opinión más recientes sugieren que la desaceleración se mantuvo en el segundo trimestre y se extenderá al tercer trimestre.

Las tensiones comerciales son el principal motivo de debilidad, aunque los sectores de servicios y construcción también han mostrado resistencia. Sin embargo, el mercado laboral continúa mejorando.

La inflación fue de 1.2% en mayo, luego del 1.7% anual visto en abril debido a un menor avance de los precios de la energía y los servicios. Se espera que la inflación se reduzca en los próximos meses y se recupere hacia final del año. En este sentido, el Banco Central Europeo ha dicho que de ser necesario se implementarán mayores estímulos para impulsar el desempeño económico y llevar a la inflación hacia el objetivo de 2%.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE LA ZONA EURO

Concepto	2018	2019				
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
PIB (Var% trimestral)	1.2		1.2			
Producción Industrial (Var% mensual)	-0.9	2.0	0.0	-0.4	-0.5	
Inflación (Var% mensual)	0.0	-1.0	0.3	1.0	0.7	0.1
Inflación (Var% anual)	1.5	1.4	1.5	1.4	1.7	1.2
Desempleo (millones de personas)	12,893	12,829	12,750	12,593	12,529	
Tasa de desempleo (Var% mensual)	7.9	7.8	7.8	7.7	7.6	--
Balanza Comercial (mm de euros)	17,242.4	18,27.1	17,938	22,500	15,700	

Fuente: Eurostat

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

NACIONALES

En el Informe Trimestral correspondiente al primer trimestre de 2019, el Banco de México redujo su expectativa de crecimiento para el año de un rango de entre 1.1 y 2.1% a uno de entre 0.8 y 1.8%; mientras que para 2020 aún se espera que la economía crezca entre 1.7 y 2.7%.

El ajuste se debe a que el desempeño de la economía en el primer trimestre del año fue menor al esperado. Aunque se espera que la economía retome el camino de crecimiento en lo que resta del año, se podría ver en riesgo si la economía global se modera más o si la producción industrial de Estados Unidos muestra una mayor desaceleración.

A continuación, se muestran las expectativas del banco central para las principales variables económicas del país:

PREVISIONES PARA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Informe enero-marzo 2019 del Banco de México

Variables	2019				2020			
Crecimiento del PIB (%)								
octubre – diciembre	1.1 – 2.1				1.7 – 2.7			
enero – marzo	0.8 – 1.8				1.7 – 2.7			
Empleo[1/] (miles de puestos)								
octubre – diciembre	620 – 720				650 – 750			
enero – marzo	530 – 630				650 – 750			
Déficit de cuenta corriente (% del PIB)								
octubre – diciembre	2.0				2.0			
enero – marzo	1.9				1.9			
Inflación (%)	I	II[2/]	III	IV	I	II	III	IV
octubre – diciembre	4.1	4.3	3.8	3.4	3.5	3.1	2.8	2.7
enero – marzo		4.3	4.0	3.7	3.8	3.2	3.1	3.0

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

Entre los principales riesgos, de acuerdo con el Banxico, para el crecimiento se encuentran:

- Incertidumbre sobre la posibilidad de surgimiento de nuevas disputas comerciales o escalamiento de las que ya existen.
- Episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Desaceleración de la economía y del comercio internacional mayor a la esperada.
- Retraso en el proceso de ratificación e implementación del Tratado México-Estados Unidos-Canadá (TMEC).
- Deterioro del actual ambiente de incertidumbre interna.
- Deterioro en la calificación de deuda de Pemex.
- Nuevas afectaciones a la producción o distribución de bienes y servicios.

En cuanto a la inflación, los principales riesgos son:

- Presión sobre la cotización de la moneda nacional.
- Mayores presiones en los precios de los energéticos o los productos agropecuarios.
- Escalamiento de las medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global.
- Deterioro de las finanzas públicas.
- Revisiones salariales elevadas en diversos sectores, producto de la magnitud de los aumentos en el salario mínimo.
- Resistencia de las expectativas de inflación en el mediano y largo plazos a disminuir.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES

	Mediana	
	Abril	**Mayo**
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.70%	3.75%
Expectativa para 2020	3.60%	3.60%
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.56%	3.60%
Expectativa para 2020	3.50%	3.40%
Crecimiento del PIB (% anual)		
Expectativa para 2019	1.50%	1.35%
Expectativa para 2020	1.77%	1.71%
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2019	19.80	19.83
Expectativa para 2020	20.00	20.23
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)		
Expectativa para 2019	8.00%	8.00%
Expectativa para 2020	7.25%	7.49%
Variación anual en trabajadores asegurados en el IMSS		
Expectativa al cierre de 2019	550,000	541,000
Expectativa al cierre de 2020	588,000	572,000
Tasa de desempleo nacional (promedio del año)		
Expectativa para 2019	3.60%	3.60%
Expectativa para 2020	3.71%	3.70%

Fuente: Banco de México.

Los especialistas en economía del sector privado encuestados por el Banco de México realizaron ajustes relevantes a sus expectativas de los principales indicadores económicos del país. Destaca un aumento en la inflación esperada para el cierre del 2019, de 3.7 a 3.75%; mientras que la expectativa de crecimiento se redujo de 1. A 1.35% para este año y de 1.77 a 1.71% para el próximo.

Asimismo, hay una revisión a la baja para el número de empleos formales creados y ligeramente al alza para el tipo de cambio.

Entre los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento, los especialistas resaltaron: la incertidumbre política interna, problemas de inseguridad pública, plataforma de producción petrolera, debilidad del mercado externo y la economía mundial, y política de gasto público.

INTERNACIONALES

El Banco Mundial ajustó su expectativa de crecimiento mundial de 2.9 a 2.6% para 2019 debido a la debilidad generalizada observada en la primera mitad del año. La escalada de las tensiones comerciales entre las principales economías, una desaceleración de la inversión global y la reducción en la confianza fueron los principales factores en la mayor debilidad observada de la actividad económica.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL
Variación porcentual

	2019	2020	2021
Mundial	2.6	2.7	2.8
Economías avanzadas	1.7	1.5	1.5
Estados Unidos	2.5	1.7	1.6
Zona Euro	1.2	1.4	1.3
Japón	0.8	0.7	0.6
Mercados emergentes y economías en desarrollo	4.0	4.6	4.6
China	6.2	6.1	6.0
Turquía	-1.0	3.0	4.0
Brasil	1.5	2.5	2.3
México	1.7	2.0	2.4
India	7.5	7.5	7.5
Sudáfrica	1.1	1.5	1.7

Fuente: Global Economic Prospects, June 2019, Banco Mundial

Estas condiciones han cambiado la postura de las autoridades monetarias en la mayoría de los países, donde las condiciones crediticias se han empezado a relajar con el fin de abaratar el crédito e incentivar el consumo.

Para 2020 se anticipa que la economía mundial se recupere en cierta medida para crecer 2.7%, y 2.8% en 2021.

En cuanto a las economías en desarrollo y mercados emergentes anticipa que este año crecerán 4%, tres décimas menos que el estimado anterior, y 4.6% en los dos años posteriores.

INFORMACIÓN ADICIONAL

Código QR	Tema	Sitio web
	Estadísticas del comercio internacional de la OCDE: tendencias en el primer trimestre de 2019 El crecimiento del comercio internacional de mercancías del G20, se mantuvo débil en el primer trimestre de 2019. Las exportaciones del G20 aumentaron 0.4% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones disminuyeron 1.2%.	https://bit.ly/2Wg3d4J
	Progreso de la energía mundial 2019 El informe hace un seguimiento de los avances a nivel mundial, regional y nacional en las metas del ODS7: Acceso a la electricidad en las zonas más aisladas de todo el mundo, de la búsqueda de soluciones no contaminantes para cocinar, de la promoción del consumo de energías renovables y eficiencia energética.	https://bit.ly/2W7wSwB
	Informe Trimestral del Banco de México Enero – Marzo 2019 El Banco de México ha conducido la política monetaria en un entorno complejo para la inflación, si bien en los primeros meses de 2019 la inflación general anual disminuyó, esta reducción se atribuyó, en buena medida, al comportamiento de la inflación no subyacente.	https://bit.ly/2KetqZS
	Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 16 de mayo de 2019 La Junta de Gobierno da seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista, considerando la postura monetaria adoptada y el horizonte en el que esta opera, así como la información disponible de los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazos, incluyendo el balance de riesgos para estos.	https://bit.ly/30WMTo4

Medición y evaluación del atractivo del talento en los países de la OCDE

Este documento presenta una serie de indicadores que permiten comparar la forma en que los países de la OCDE pueden atraer a los migrantes talentosos, como trabajadores con maestría o doctorado, empresarios y estudiantes universitarios.

https://bit.ly/2HIysME

Situación del SAR enero-marzo 2018

En el primer trimestre de 2019, los recursos totales del Sistema Ahorro para el Retiro (SAR) sumaron 3,537,067 millones de pesos (mp), registró plusvalías acumuladas por 157,757 mp, alcanzó 63.4 millones de cuentas.

https://bit.ly/2JOdtKy

Crece 3.1% el PIB de Estados Unidos en el primer trimestre de 2019

La economía estadounidense creció 3.1% en el primer trimestre de 2019, lo que representa un alza de nueve décimas con respecto al mismo trimestre de 2018.

https://bit.ly/2JP36Gy

Informe de Desarrollo Humano Municipal 2010-2015 (PNUD México)

El Informe muestra dos diagnósticos: el del desarrollo humano de cada municipio del país y el relativo al estado actual de sus capacidades para diseñar, poner en práctica y evaluar políticas, programas y proyectos públicos. A partir de dichos diagnósticos, cada municipio puede identificar cuál es su desarrollo humano promedio y qué tipo de capacidades requiere mejorar de manera más urgente.

https://bit.ly/2Kp6QhB

Agregados Monetarios y Actividad Financiera

En abril de 2019, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial se ubicó en 6,888.1 miles de millones de pesos, lo que significó un aumento de 0.4% en términos reales anuales. El saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado en abril de 2019 fue de 4,562.0 mil millones de pesos, lo que correspondió a una expansión de 5.8 por ciento.

https://bit.ly/2Z1GXs0

La revolución digital ha revitalizado la democracia, pero urge una gobernanza que resguarde intereses de la ciudadanía

La Secretaria Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), instó la construcción de una nueva gobernanza digital que resguarde los intereses de la mayoría por sobre los de las minorías, genere mayor igualdad frente a la revolución tecnológica y termine con la cultura de los privilegios.

https://bit.ly/2WcUXSP

El impacto de la competencia con China en el mercado estadounidense de la innovación en las empresas manufactureras mexicanas (CIDE)

El hecho de que las empresas mexicanas aumenten sus esfuerzos de innovación debido a la mayor competencia con China en los mercados extranjeros puede tener un impacto significativo en las negociaciones de los acuerdos comerciales con los Estados Unidos y otros países donde China está introduciendo nuevos artículos de exportación y donde el sector productivo mexicano podría jugar.

https://bit.ly/2Z1woVS

Resultados de la Actividad Turística al primer trimestre de 2019 (Sectur)

Las cifras en el primer trimestre de 2019 revelan que llegaron a México 11.1 millones de turistas internacionales generando un ingreso de 7,031 millones de dólares, mientras que la salida de turistas internacionales de México al exterior ascendió 4.1 millones turistas.

https://bit.ly/2ES0PWN

La OMC publica el Informe Anual 2019

El Informe Anual proporciona una descripción completa de las actividades de la organización en 2018 y principios de 2019.

https://bit.ly/2Z5mt1F

	Perspectivas Económicas Mundiales de junio de 2019 (Banco Mundial) El informe prevé que el crecimiento económico mundial se reducirá al 2.6% en 2019, debido a una disminución mayor de lo esperado del comercio y la inversión al principio del año. Según las previsiones, el crecimiento aumentará levemente al 2.8% en 2020, dependiendo de la continuación de tasas de financiamiento favorables y de una modesta recuperación en las economías emergentes y en desarrollo. Las mayores tensiones comerciales es uno de los riesgos que se orientan a la desaceleración económica.	https://bit.ly/2QLHAmE
	Perspectivas económicas de América Latina y el Caribe de junio de 2019 Según las proyecciones económicas del Banco Mundial se espera que América Latina y el Caribe crezca moderadamente 1.7% en 2019, y que aumente su crecimiento al 2.5% en 2020, impulsado por un repunte de las inversiones fijas tras un extenso período de decaimiento.	https://bit.ly/2HWYsnO
	México: Una oportunidad para la inclusión financiera México se ha destacado durante años como un país con sólidas políticas e instituciones. Esto incluye políticas fiscales prudentes y un banco central conocido por su independencia y su éxito en mantener baja la inflación.	https://bit.ly/2WOXKB7
	La agencia calificadora Fitch Ratings baja la calificación de México a 'BBB' con perspectiva estable La decisión se da por una combinación de mayor riesgo para las finanzas públicas de México debido al deterioro del perfil crediticio de Pemex, junto una perspectiva débil para la economía que se ve empeorada por las amenazas externas de las tensiones comerciales y cierta incertidumbre de la política interna.	https://bit.ly/2EV0SRZ

Moody's cambia de 'estable' a 'negativo' panorama para calificación de México, que se mantiene en 'A3'

La agencia informó, mediante un comunicado, que mantener la calificación 'A3' es una medida para equilibrar la economía diversificada, su alta fortaleza fiscal y baja susceptibilidad a riesgo de evento, frente a los desafíos que representan las tasas de crecimiento débiles.

https://bit.ly/2IAyupl

Decisiones de política monetaria

El Consejo de Gobierno espera que las tasas de interés oficiales del BCE de las operaciones principales de financiamiento, de las tasas de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantengan sin variación en el 0.00, el 0.25 y el -0.40%, respectivamente, al menos hasta el primer semestre de 2020 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a mediano plazo.

https://bit.ly/2Ze4N3X

Déficit comercial de Estados Unidos

El Departamento de Comercio informó que el déficit comercial de Estados Unidos en abril fue de 50,791 millones de dólares (mdd) y en los cuatro primeros meses de este año llegó a 205,400 mdd. Por país, en China fue de 29,410 mdd, para la Unión Europea de 15,100 mdd, mientras que en México fue 7,948 mdd.

https://bit.ly/1UVjBA2

Empleo en Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que en Estados Unidos la creación de empleo no remunerado de nómina disminuyó fuertemente en mayo al registrar un total de 75,000 puesto de trabajo después de haberse generado en marzo 153,000 y en abril a 224,000. Cabe destacar que, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6% y que el empleo siguió aumentando en los servicios profesionales y de negocios y en la atención de la salud.

https://bit.ly/2iy34Rx

	Reporte sobre las Economías Regionales Enero–Marzo 2019 En el primer trimestre de 2019, la actividad económica en México mostró una contracción respecto del trimestre previo, acentuándose así la debilidad observada a finales de 2018. Dicho comportamiento se puede atribuir tanto a la moderación del crecimiento de la economía global, como a una mayor debilidad de la demanda interna.	https://bit.ly/2RhHzXR
	Reporte de Estabilidad Financiera El Banco de México da seguimiento al desempeño del sistema financiero mexicano y los principales riesgos y vulnerabilidades que podrían afectar su correcto funcionamiento.	https://bit.ly/2XIJwiz
	Inversión Extranjera Directa Mundial en 2019 Según el Informe de la UNCTAD, la Inversión Extranjera Directa Mundial desciende por tercer año consecutivo, la contracción se vio en gran medida precipitada por la repatriación de los beneficios de las empresas multinacionales de Estados Unidos, que aprovecharon las reformas tributarias introducidas por el país en 2017 precisamente con ese fin.	https://bit.ly/2ZnhVny
	Los salarios mínimos han aumentado en toda Europa En la mayoría de los Estados miembros de la Unión Europea ha habido aumentos salariales para los trabajadores con salario mínimo. La investigación de Eurofound muestra que los trabajadores pueden no sentir automáticamente los impactos positivos de estos cambios en términos de ingresos y reducciones en la desigualdad salarial.	https://bit.ly/2IIK3Av
	Recursos registrados en las Afores Al cierre de mayo de 2019, el total de los Recursos registrados en las Afores fueron de 5,086,946.0 pesos.	https://bit.ly/2tcCDbl

	Cuentas Administradas por las Afores Al cierre de mayo de 2019, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 63,904,510.	https://bit.ly/2FeyZmY
	PIB trimestral del G-20 en el primer trimestre de 2019 De acuerdo a las estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el PIB del G-20 creció 0.8% en el primer trimestre de 2019.	https://bit.ly/2KYT8SE
	Proyecciones macroeconómicas para la zona euro, junio de 2019 (BCE) El BCE ajusto ligeramente las estimaciones de crecimiento para este año y los dos siguientes. Ahora prevé un crecimiento del PIB en 2019 del 1.2%, del 1.4% en 2020 y del 1.4% en 2021. También ajusto las previsiones de inflación, estimándose que para este año sea de 1.3%, para 2020 de 1.4%, y en 2021 del 1.6 por ciento.	https://bit.ly/2WSsSeQ
	El ascenso de China China es un país en transición de características singulares está diseñando políticas de apertura y liberalización financiera será de suma importancia para todos. El pensamiento contemporáneo sobre el futuro del orden financiero internacional aún no aborda el nuevo paradigma creado por China, pero debería hacerlo.	https://bit.ly/2IveBRI
	Tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. En apoyo s estos objetivos la FED, decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 2.25 a 2.50%, y ha abierto la puerta a una disminución de las tasas de interés para este año, modificando la hoja de ruta por la que hasta ahora está previsto que no haya cambios en 2019.	https://bit.ly/2XmyB17