Informe de la Dirección Técnica
Septiembre 2019

CONTENIDOS

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA 3

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA 5

INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS 7

Evolución del empleo en la Zona Libre de la Frontera Norte 7
Impacto del aumento del salario mínimo 9
Respuesta a preguntas hechas en la sesión del Consejo de Representantes del 29 de agosto de 2019 12

EMPLEO Y SALARIOS 19

Situación del empleo por sectores 19
Trabajadores asegurados en el IMSS 22
Política social 25
Salarios mínimos 26
Negociaciones laborales 28
Programas de apoyo al empleo 32

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA 33

Actividad económica general 33
Consumo privado 42
Ahorro e inversión 45
Finanzas públicas 48
Sector externo 52

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS 59

Índice nacional de precios al consumidor 59
Índice nacional de precios al productor 63
Comparación con Estados Unidos y Canadá 65

ECONOMÍA INTERNACIONAL 67

Estados Unidos y Canadá 67
Zona Euro 68

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 69

Nacionales 69
Internacionales 72

INFORMACIÓN ADICIONAL 74

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

El mercado laboral en el país ha permanecido estable. Los datos más recientes, correspondientes a julio, indican que la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6%, mientras que el subempleo también se ha mantenido en 7.6% de la población económicamente activa. Mientras que **la informalidad laboral se redujo ocho décimas en el mes para ubicarse en 55.9%.**

Cifras más recientes, correspondientes a agosto, muestran la creación de 36,631 puestos de trabajo registrado ante el Instituto Mexicano del Seguro social, con lo que al año suman 342,645 registros nuevos, totalizando 20.4 millones de personas aseguradas. Los registros nuevos del mes representan la mejor cifra desde marzo de este año y más del doble que en el mes anterior. Sin embargo, la tasa de crecimiento anual del total de asegurados fue de 1.8%, inferior a la del mes anterior en tres décimas.

El salario promedio registrado por el IMSS fue de 379.70 pesos diarios, lo que representa un aumento real de 3%. Mientras que en la Zona Libre de la Frontera Norte el salario promedio vio un incremento real de 11.4%.

La inflación mantuvo la tendencia a la baja y sorprendió con un descenso de 0.62 puntos a 3.16% en tasa anual, lo que ayudó a una ligera recuperación del poder adquisitivo de los salarios mínimos. Esta disminución en los precios se explica por el componente no subyacente, en particular el de los energéticos; el índice se redujo 0.7% en el mes y a tasa anual se ubicó en 1.28%.

En tanto, la inflación subyacente, que permite apreciar de mejor manera las presiones inflacionarias, se redujo levemente, en cuatro centésimas de punto, a 3.78%, lo que señala una resistencia a converger hacia la meta del Banco de México. Así, la inflación del país se encuentra vulnerable al movimiento de los precios de los energéticos; esto podría afectar la ruta de la tasa de interés de referencia del banco central, así como las finanzas públicas mediante el mecanismo de ajuste de los precios de las gasolinas.

La economía se estancó durante el segundo trimestre del año, de acuerdo con la revisión de datos del Producto Interno Bruto que realizó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Asimismo, revisó los datos del primer trimestre para mostrar una contracción ligeramente más profunda que lo previamente estimado, de 0.3%.

Durante julio la actividad industrial se recuperó en 0.5%, apoyado por la industria manufacturera, que habría mantenido el dinamismo durante agosto, según el Indicador de Pedidos Manufactureros del INEGI.

En el mismo sentido, las importaciones recuperaron dinamismo al crecer 3% en julio, destacando el alza de 4% de las importaciones de bienes intermedios y 1.2% de los bienes de capital, lo que apunta a una ligera recuperación de la actividad productiva. Asimismo, se

observa un incremento mensual de 0.4% en las exportaciones manufactureras, apoyadas por un alza de 3.4% de las automotrices. Sin embargo, se mantiene como factor de preocupación el debilitamiento de la inversión fija bruta, que en junio se contrajo 0.8%.

En tanto, las industrias de la minería y de la construcción se mantienen como los principales sectores que frenan el crecimiento de las actividades secundarias; en julio cayeron 1.9% y 1.4%, respectivamente.

El consumo se mantiene con dificultades para retomar su dinamismo. Las importaciones de bienes de consumo ligaron en julio tres meses a la baja, al reducirse 1.9%; sin embargo, el consumo privado se incrementó 0.7% en junio, lo que apunta a que la población se enfoca en consumir bienes de manufactura nacional, lo cual también servirá de apoyo a la industria del país.

El tipo de cambio tuvo una apreciación de 3.6% a 19.35 pesos por dólar al 18 de septiembre, producto de señales favorables sobre la resolución del conflicto comercial entre Estados Unidos y China, así como la ratificación del Tratado México-Estados Unidos-Canadá en el segundo de éstos en los próximos meses.

Así, se espera que la economía mexicana retome cierto dinamismo en los últimos dos trimestres del año, para registrar un leve crecimiento de 0.5% durante el año, de acuerdo con el consenso de estimaciones, mientras que la inflación podría alcanzar el objetivo del banco central al cierre del año si no se presentan sorpresas adicionales en el precio de los energéticos.

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA

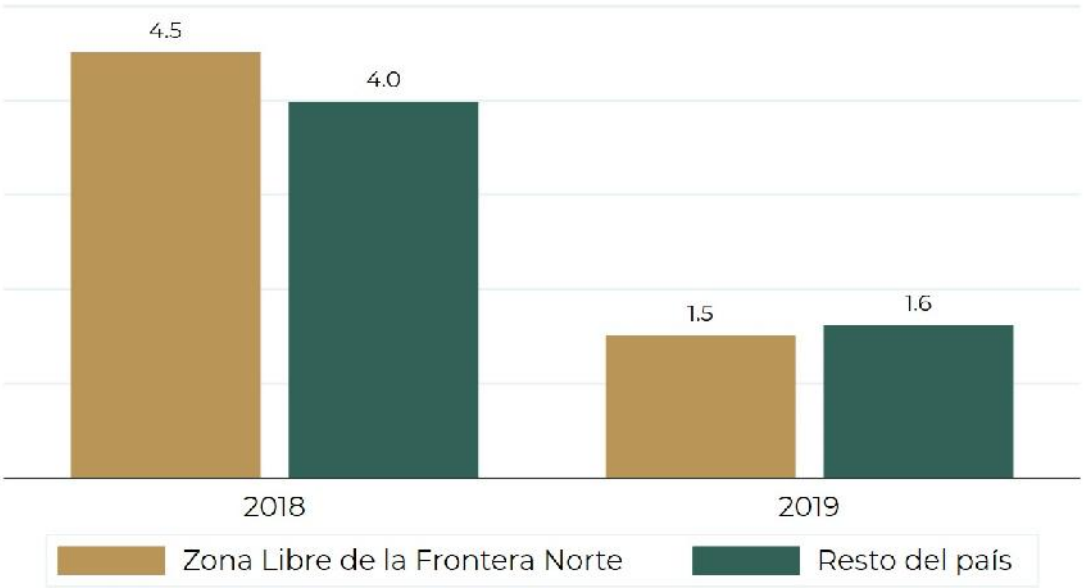
Al 18 de septiembre de 2019	2018										2019								
	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP
Producto Interno Bruto																			
Miles de mill. (real 2013)	18,011.6	18,623.3			18,391.1			19,077.5			18,232.7			18,471.4					
Variación trimestral	1.3%	-0.2%			0.5%			0.1%			-0.3%			0.0%					
Variación anual	1.2%	2.6%			2.5%			1.7%			1.2%			-0.8%					
Indicador Global de la Actividad Económica (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	0.9%	-0.7%	0.4%	-0.2%	0.4%	0.0%	0.3%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.1%	0.2%	-0.5%	0.1%	0.0%	0.2%			
Variación anual	2.5%	1.5%	2.3%	1.6%	2.8%	1.8%	3.1%	2.0%	1.7%	0.2%	1.1%	0.8%	-0.5%	0.2%	-0.2%	0.2%			
Variación prom. trim.	1.8%	1.8%			2.6%			1.3%			0.5%			0.1%					
Indicador Coincidente	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	100.1	100.1	100.0	99.9	99.7	99.6	99.5	99.4	99.4	99.3	99.2			
Indicador Adelantado	100.3	100.3	100.3	100.3	100.4	100.4	100.4	100.4	100.3	100.3	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	100.1	100.0		
Inflación general																			
Primera quincena	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%	-0.30%	0.01%	0.27%	-0.1%	
Mensual	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%	-0.29%	0.06%	0.38%	0.0%	
Anual	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%	3.95%	3.78%	3.16%	
Inflación subyacente																			
Mensual	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%	0.30%	0.26%	0.20%	
Anual	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%	3.85%	3.82%	3.78%	
Inflación no subyacente																			
Mensual	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%	-0.7%	0.74%	-0.7%	
Anual	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%	4.19%	3.64%	1.28%	
Salario mínimo general																			
Nominal	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	102.68	102.68	102.68
Real (diciembre 2018)	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	102.40	102.02	102.04	
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	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72
Real (diciembre 2018)	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	176.24	175.58	175.61	
Tasas de desempleo (cifras desestacionalizadas)																			
Desempleo	3.2%	3.4%	3.2%	3.4%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.5%	3.5%	3.4%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%		
Subempleo	7.3%	6.8%	7.0%	6.8%	7.0%	7.2%	6.7%	6.7%	7.1%	7.2%	6.8%	6.8%	7.2%	7.4%	7.5%	7.6%	7.6%		
Informalidad laboral	56.8%	56.9%	56.9%	56.8%	56.7%	56.7%	56.7%	55.5%	57.1%	56.8%	56.3%	57.7%	57.0%	56.6%	56.3%	56.7%	55.9%		
Asegurados en el IMSS																			
Creados (miles)	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	-14.2	15.71	37.63	
Total (millones)	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	20.37	20.38	20.42	

Al 18 de septiembre de 2019	2018										2019								
	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP
Actividad industrial (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	2.9%	-0.9%	3.4%	-1.0%	-0.7%	2.3%	-3.2%	3.2%	-2.9%	-4.0%	4.2%	-3.6%	3.9%	-3.7%	2.9%	-0.6%	0.5%		
Variación anual	-3.8%	3.7%	0.2%	0.3%	1.3%	0.3%	1.8%	1.0%	-1.2%	-2.6%	-0.9%	-0.9%	0.0%	-2.8%	-3.3%	-2.9%	-1.7%		
Consumo Privado (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	1.4%	-0.8%	0.8%	-0.3%	0.4%	0.4%	0.6%	-1.7%	1.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-1.4%	1.1%	-0.1%	0.7%			
Variación anual	4.3%	1.8%	2.5%	1.9%	2.2%	2.5%	2.8%	1.5%	2.1%	0.6%	2.1%	2.1%	-0.7%	1.2%	0.3%	1.3%			
Inversión Fija Bruta (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	0.2%	-1.7%	1.8%	-0.4%	0.7%	-2.8%	0.7%	0.0%	-2.6%	-2.3%	7.3%	-3.2%	-2.9%	1.1%	-2.5%	-0.8%			
Variación anual	0.8%	4.6%	0.1%	1.1%	3.8%	-1.5%	0.5%	1.9%	-2.0%	-6.4%	0.6%	-2.6%	-5.6%	-3.0%	-7.0%	-7.4%			
Tasa de interés (promedio)																			
Política monetaria	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%	8.25%	8.11%	8.00%
TIIE 28	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%	8.48%	8.37%	8.22%
Exportaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual)																			
Variación mensual	3.1%	-2.2%	-1.1%	0.6%	0.1%	2.8%	1.3%	-2.0%	-1.6%	1.7%	1.8%	-0.8%	-2.1%	2.7%	4.2%	-4.1%	1.1%		
Variación anual	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%	6.7%	1.2%	7.0%		
Importaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual)																			
Variación mensual	3.6%	-2.5%	1.0%	1.7%	-1.0%	2.8%	-0.9%	-0.2%	1.5%	-5.2%	3.5%	-1.5%	-1.8%	1.4%	2.0%	-4.9%	3.0%		
Variación anual	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%	0.1%	-7.8%	2.0%		
Tipo de cambio																			
Promedio	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	19.27	19.05	19.69	19.61
Variación mensual	-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%	0.8%	-1.2%	3.3%	-0.4%
Variación anual	-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%	-5.1%	0.2%	4.4%	3.1%
Fin de periodo	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	19.21	18.99	20.07	19.35
Variación mensual	-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%	-2.2%	-1.1%	5.7%	-3.6%
Variación anual	-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%	-2.5%	1.9%	4.6%	3.4%

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) mantuvo el crecimiento a tasa anual durante agosto, pero el ritmo fue menor que en el resto del país, situación que no ocurría desde junio del año pasado. Mientras que en la ZLFN el crecimiento fue de 1.5%, en el resto del país fue de sólo 1.6%.

CRECIMIENTO ANUAL DEL EMPLEO
Agosto 2019



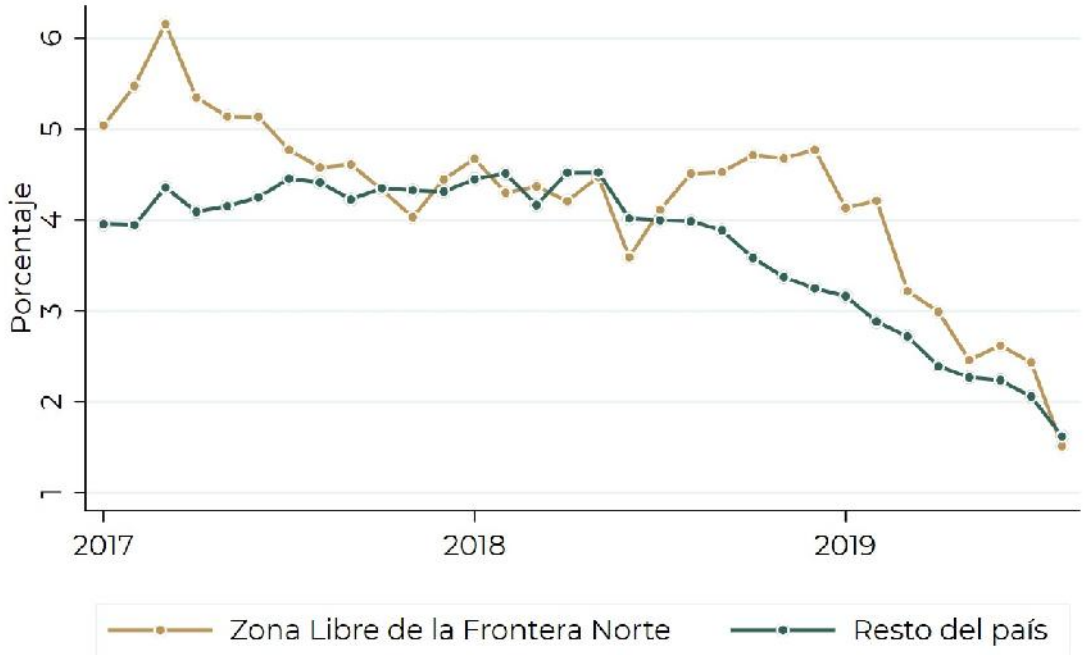
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Si se observa el crecimiento anual del empleo en los últimos meses, se aprecia una tendencia a la baja que inició a mediados de 2018. Durante algunos meses los municipios de la ZLFN mantuvieron una tendencia al alza, pero en el último mes del año pasado se unieron al resto del país.

Hay que recordar que esta reducción en el ritmo de creación de empleos se da en un momento de desaceleración en el ciclo económico y no parece hacer sido agravado por el aumento del salario mínimo, como apunta el análisis de impacto realizado por la Dirección Técnica.

CRECIMIENTO ANUAL DEL EMPLEO

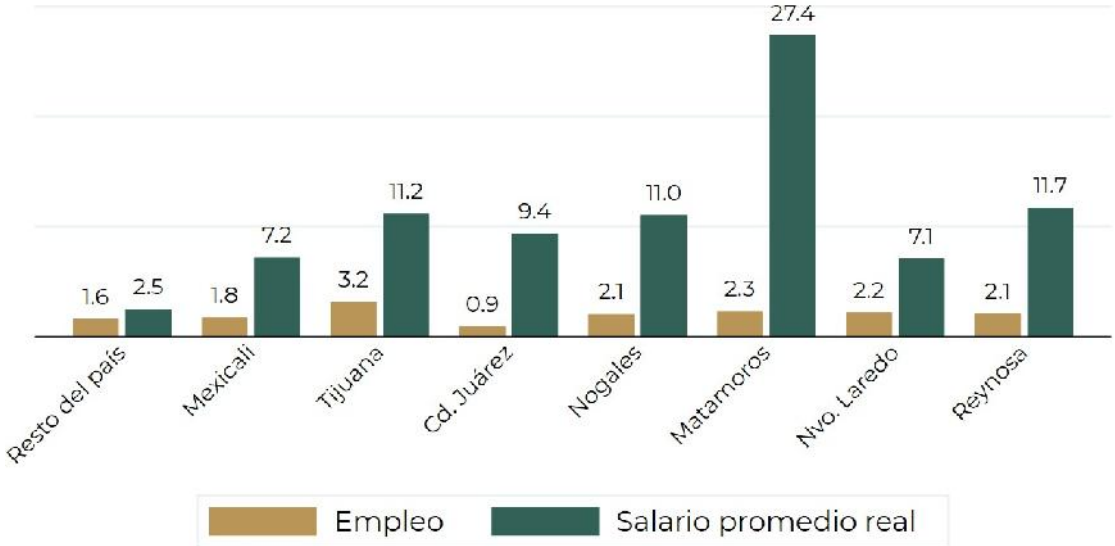
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Por otra parte, si se analiza por ciudades, es posible ver que sólo Ciudad Juárez se encuentra por debajo del promedio de creación de empleos de la ZLFN.

CRECIMIENTO ANUAL DEL EMPLEO Y SALARIO PROMEDIO
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

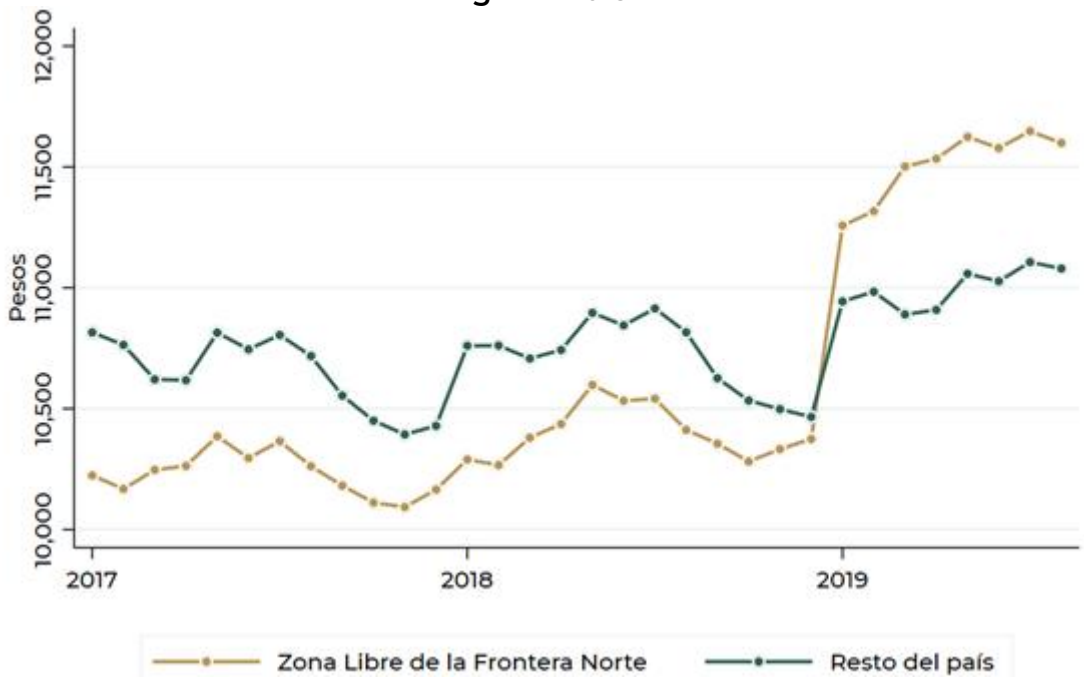
IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO

En agosto el salario promedio real, de acuerdo con registros del IMSS, se incrementó a tasa anual en 11.4% en la ZLFN para ubicarse en 11,599.09 pesos mensuales (381.55 pesos diarios) en la ZLFN y 2.4% a 11,079.59 pesos mensuales (364.46 pesos diarios) en el resto del país.

En tanto, la mediana del salario mensual se mantuvo relativamente estable en términos reales en el último mes, tanto en la ZLFN como en el resto del país. En el norte la mediana se ubicó 8,065.89 pesos mensuales, mientras que en el resto del país fue de 6,650.80 pesos mensuales.

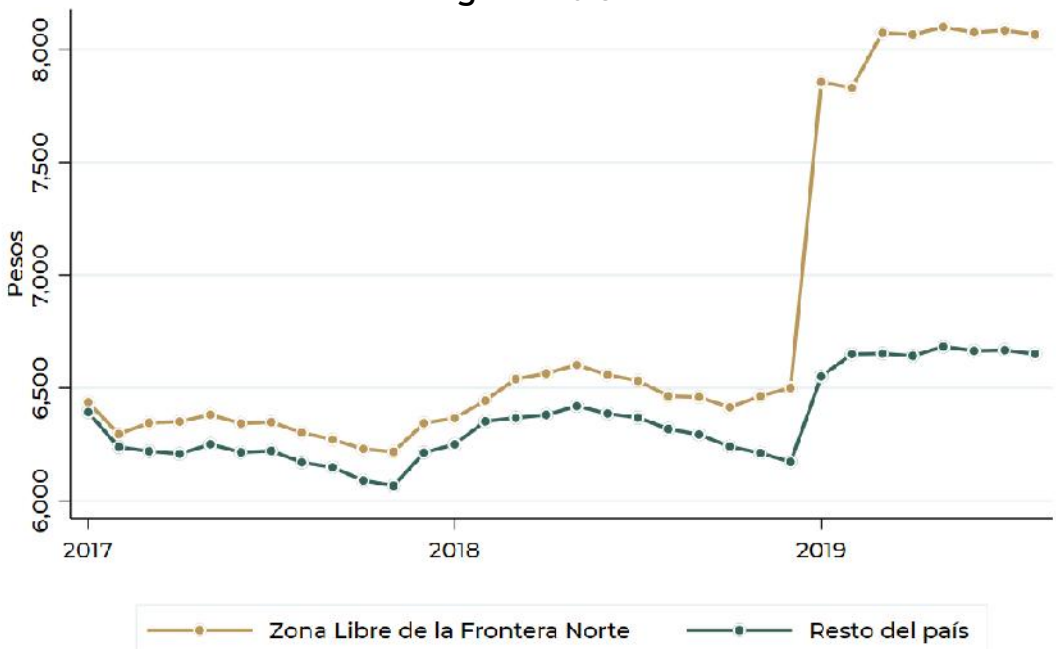
Asimismo, en agosto el crecimiento anual del salario promedio real se incrementó gracias a una inflación menor a la esperada y también por el incremento del salario en términos nominales.

SALARIO BASE DE COTIZACIÓN MENSUAL PROMEDIO
Agosto 2019



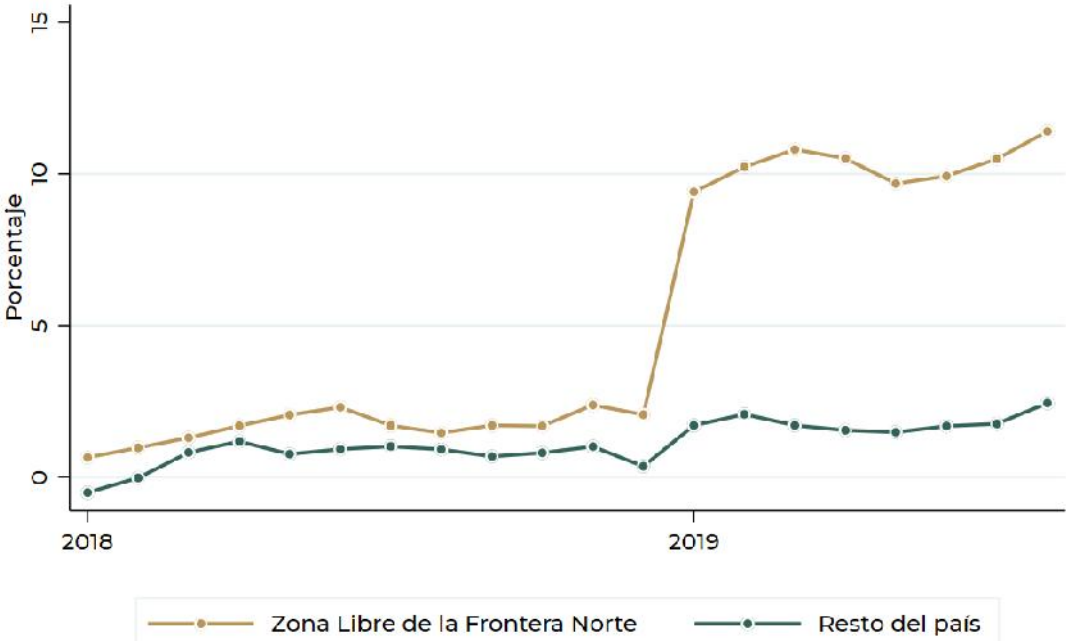
Pesos de julio de 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

MEDIANA DEL SALARIO BASE DE COTIZACIÓN MENSUAL
Agosto 2019



Pesos de julio de 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

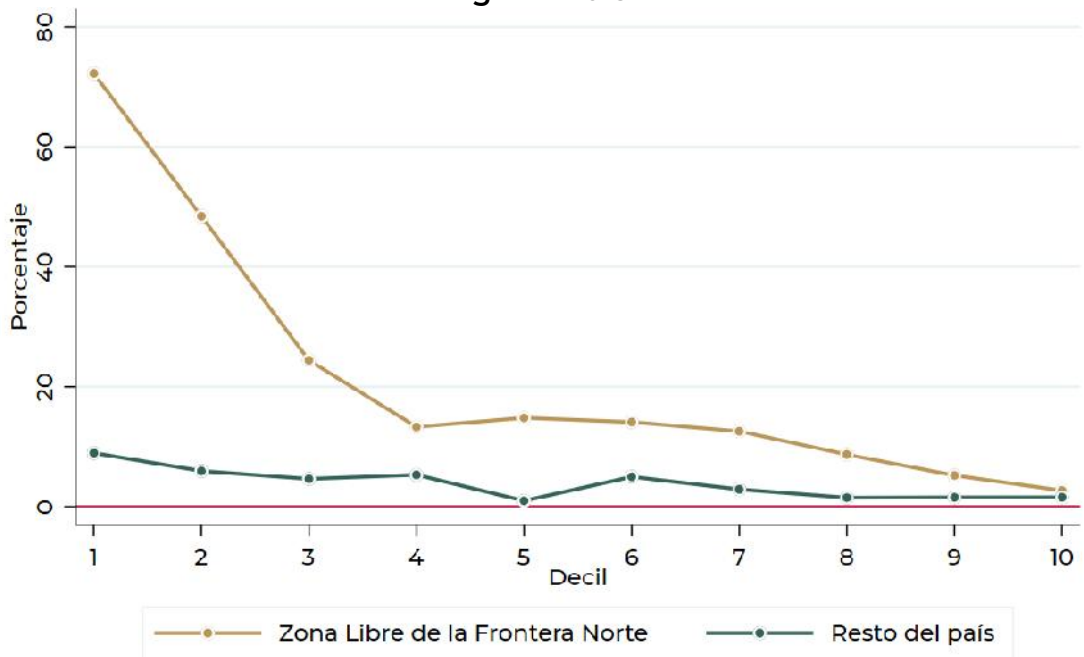
VARIACIÓN ANUAL DEL SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

En cuanto al efecto faro sobre la distribución salarial, es posible afirmar que, como en todos los meses previos del año, éste no se presentó en los datos de agosto. 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 desvanece rápidamente y los incrementos en el resto de la distribución fueron mucho más modestos que el aumento aprobado para el salario mínimo.

VARIACIÓN ANUAL REAL DEL SALARIO BASE DE COTIZACIÓN POR DECIL
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

RESPUESTA A PREGUNTAS HECHAS EN LA SESIÓN DEL CONSEJO DE REPRESENTANTES DEL 29 DE AGOSTO DE 2019

Base monetaria

Durante la sesión se señaló que la base monetaria del país crecía a un ritmo del 18% en meses previos y ahora lo hace a un ritmo del 2%.

La base monetaria es uno de los renglones principales del estado de cuenta del Banco de México, específicamente de sus pasivos, y se compone de los billetes y monedas en circulación y los depósitos de los bancos en la cuenta corriente que tienen con el banco central. Se considera un pasivo pues el Banco tiene la obligación de responder por el valor del circulante. Además, como todo elemento contable, tiene una contraparte en los activos del estado de cuenta; en este caso es la suma de los activos internacionales netos en moneda nacional y el crédito interno neto.

El papel que el dinero juega en la economía se puede entender mediante la siguiente relación:

$$M \times V = Y \times P$$

Del lado izquierdo, M es la base monetaria y V es la velocidad del dinero, la cantidad de veces que cambia de manos, lo cual depende de la demanda de dinero. Esta multiplicación resulta en lo que se gasta en la economía en cierto tiempo (usualmente trimestres o años), que, por definición, debe ser igual a la producción de la economía (Y) en términos monetarios, que se obtiene multiplicando por sus precios (P). Así, del lado derecho la multiplicación resulta en el Producto Interno Bruto a precios corrientes.

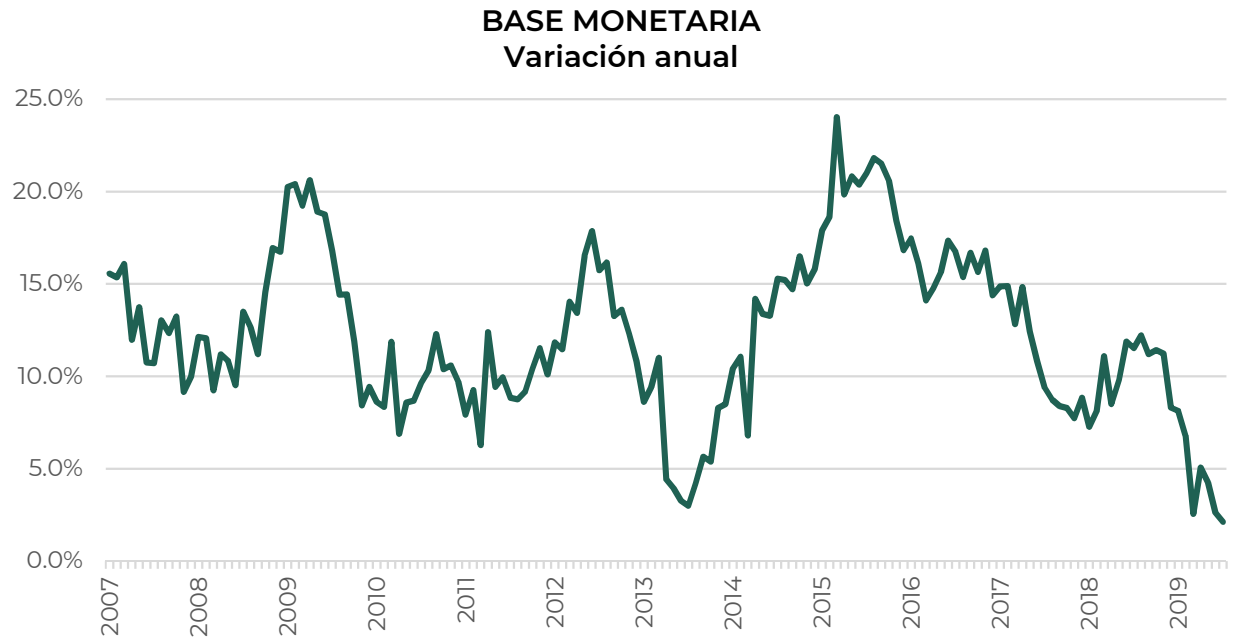
Poniendo a la base monetaria en función de las demás variables, sus movimientos se deben a cambios en la demanda de dinero, la actividad económica y el nivel de precios:

$$M = \frac{Y \times P}{V}$$

Sin olvidar que, por otro lado, también dependen de las reservas internacionales y el tipo de cambio.

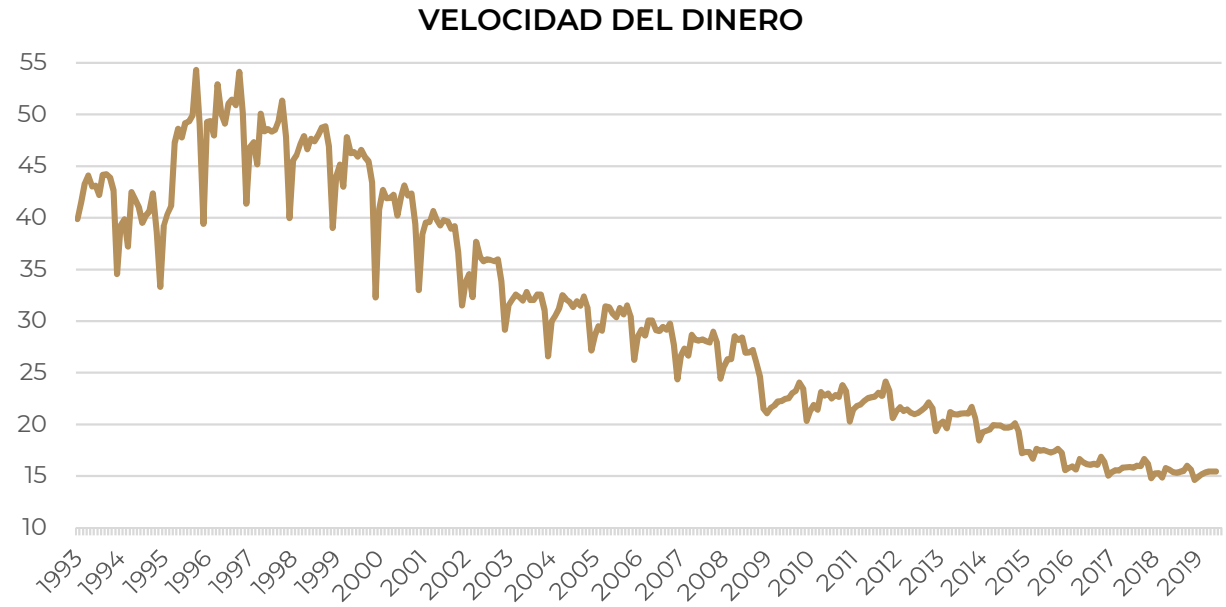
A julio de 2019 la base monetaria es de 1.56 billones de pesos con un incremento anual de 2.1%. Efectivamente, su ritmo de crecimiento ha bajado de manera constante desde 2015 cuando alcanzó en marzo un incremento anual de 24%.

A continuación, se analizarán diversos elementos que pueden explicar esta caída en el ritmo de crecimiento.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

En primer lugar, la velocidad del dinero se ha reducido de manera histórica. De manera coyuntural, la velocidad se reduce en episodios de crisis económica, como se puede observar en 1993 y 1994, y en 2008. Sin embargo, la disminución sostenida se debe más a factores estructurales, como el aumento en la bancarización de la población, el incremento de establecimientos donde es posible pagar con tarjetas de crédito o débito, y el auge de las transacciones electrónicas.

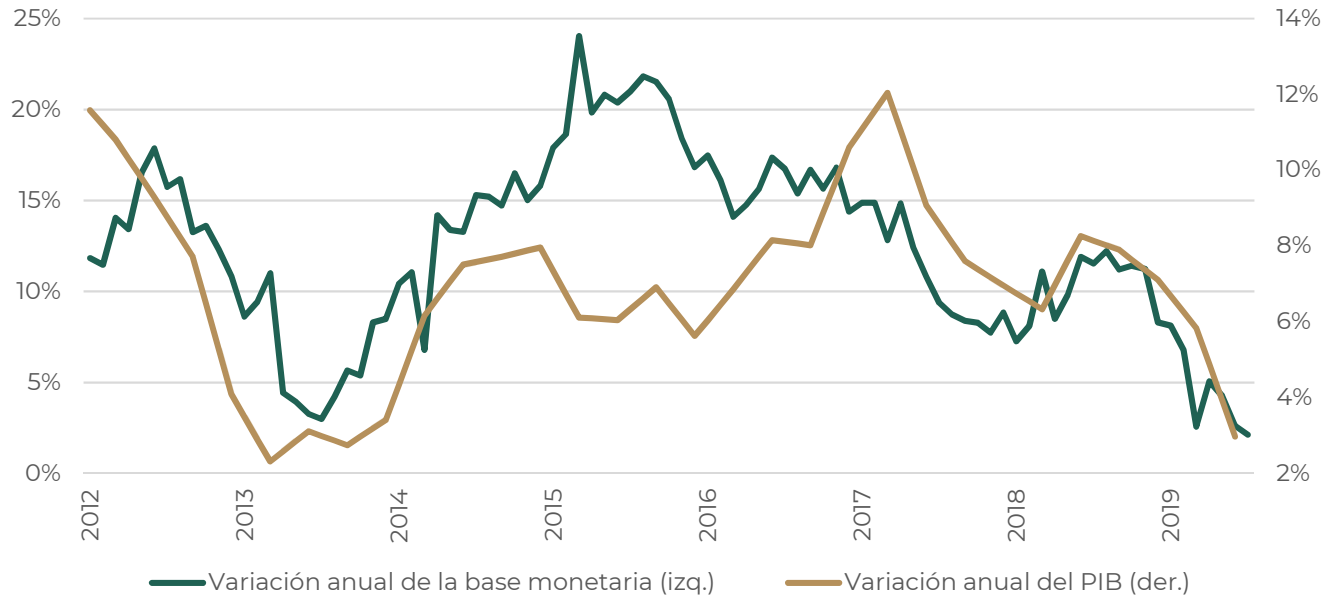


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México e INEGI

Desde 2017 la velocidad del dinero se ha mantenido relativamente constante, alrededor del 15.5. Así, se puede descartar como factor principal del cambio de la base monetaria.

Si la reducción en el ritmo de crecimiento no es explicada por la velocidad del dinero, entonces debe explicarse por el lado derecho de la relación, el PIB nominal.

RELACIÓN CON EL PRODUCTO INTERNO BRUTO



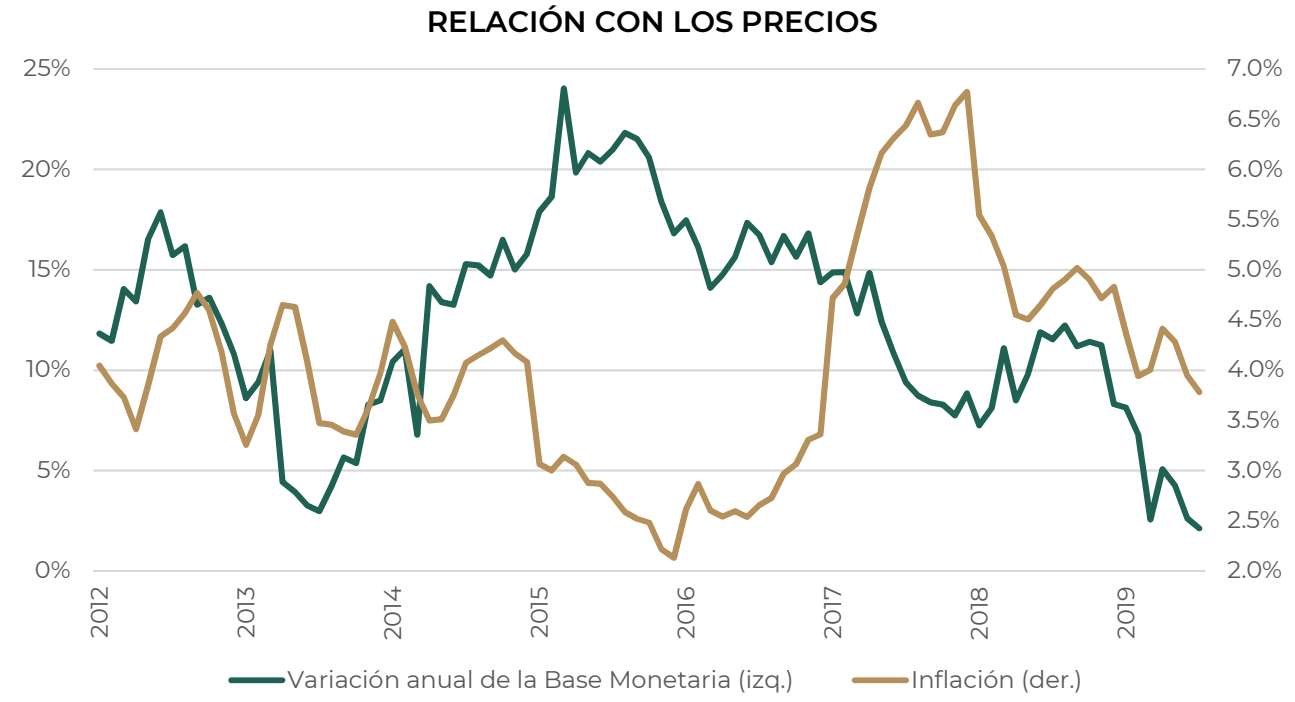
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México e INEGI

Aunque hay momento en los que la relación es cercana, las variaciones no se explican del todo. Por ejemplo, en 2015, donde con crecimiento más bajo al dinero en circulación se expandió[1]; y otra en 2017, cuando con mayor PIB nominal el circulante se reducía. Recordemos que el PIB nominal se compone de producción y precios.

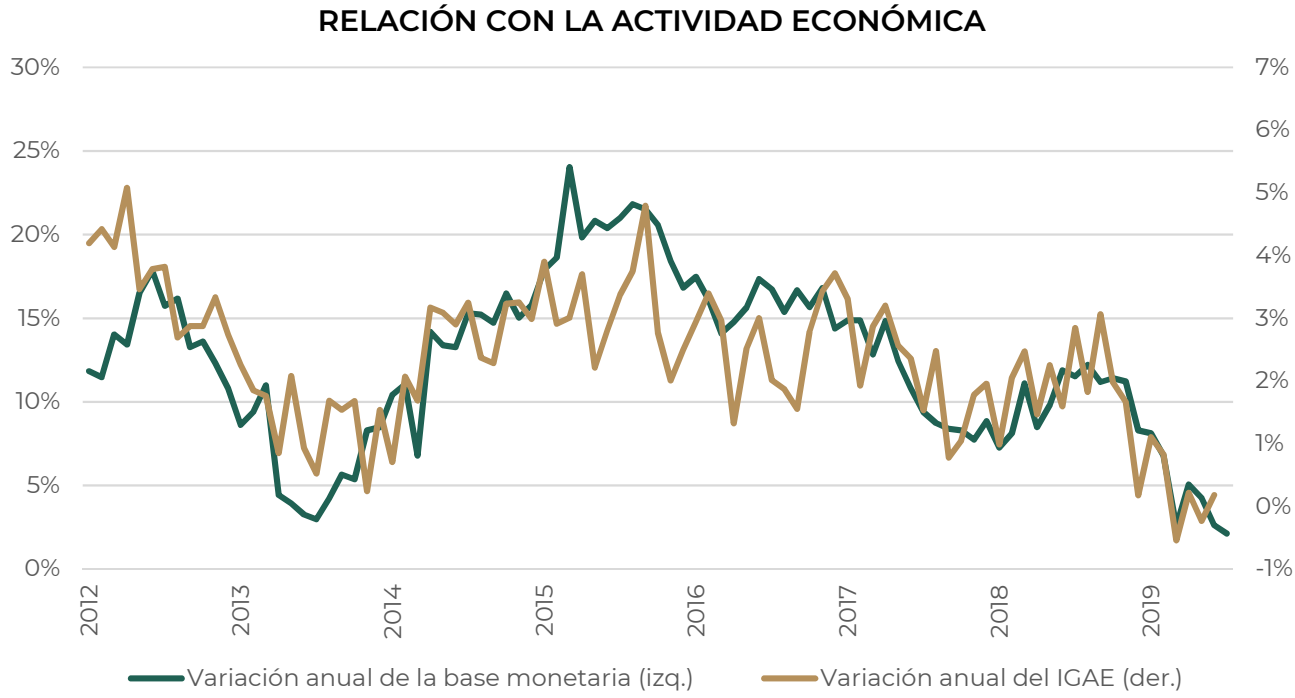
Como se aprecia en la gráfica, la variación de los precios no parece guardar relación con la variación de la base monetaria. El coeficiente de correlación de ambas variables es de -0.47 en el periodo 2012 a 2019, lo que sugiere una relación inversa, pero no demasiado fuerte.

Así, lo más probable es que la variación de la base monetaria se explique por el lado de la actividad económica. Si se compara la variación de la base monetaria con la variación del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), se observa que la relación es más estrecha, con un coeficiente de correlación de 0.7. Esto sugiere que el principal determinante de la variación del ritmo de crecimiento de la base monetaria de los últimos meses es la reducción en el ritmo de la actividad económica.

[1] Es importante mencionar, que durante este periodo la tasa de interés estaba entre 3 y 3.5%, es decir, el Banco de México implementó un tasa baja y expansión monetaria para contrarrestar el ciclo.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México e INEGI



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México e INEGI

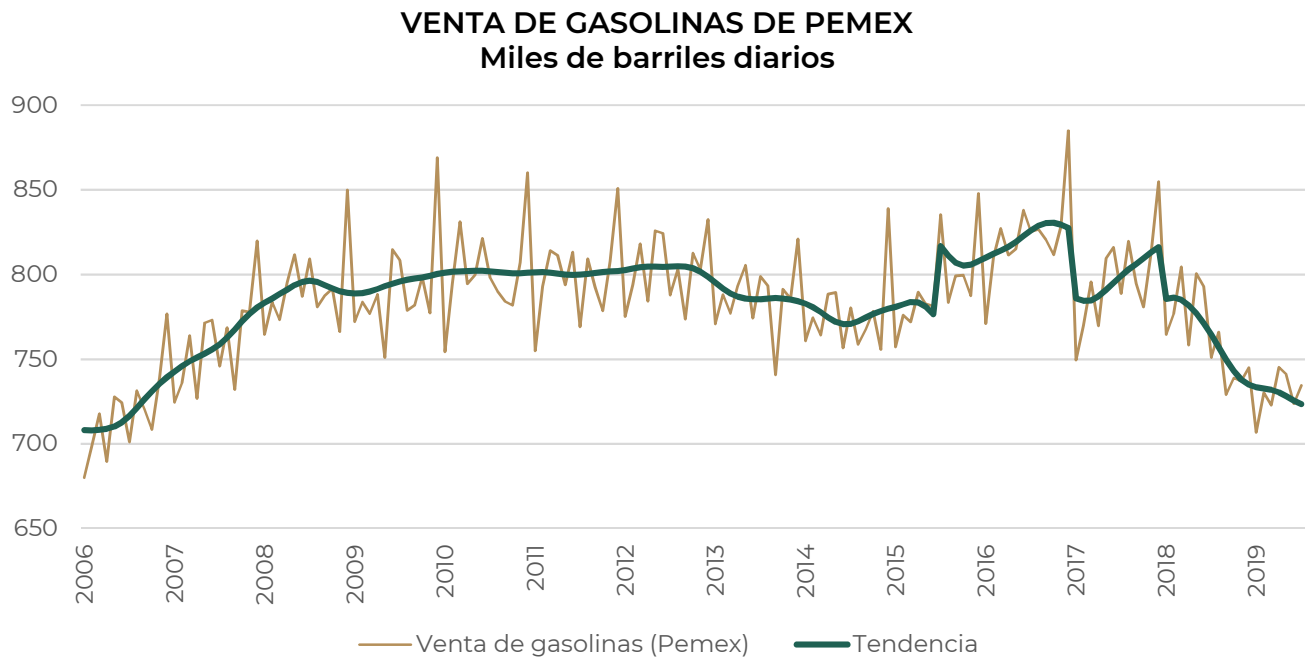
Consumo de gasolina

Durante la sesión de agosto se mencionó que la menor actividad económica y la afectación sobre las familias y su consumo se puede observar en las calles, donde, pese a haberse reiniciado las clases, la circulación de autos se podía apreciarse como menor.

Efectivamente, la venta de gasolinas de Petróleos Mexicanos (Pemex) se ha contraído en los últimos años, mostrando una tendencia decreciente sostenida desde finales de 2017.

Como se aprecia en la gráfica, la venta de gasolinas se incrementó sostenidamente hasta el periodo de la Gran Recesión de 2008, cuando modificó su tendencia para mantenerse estancada hasta 2013, disminuir ligeramente hasta mediados de 2014 y volver a crecer hasta finales de 2016.

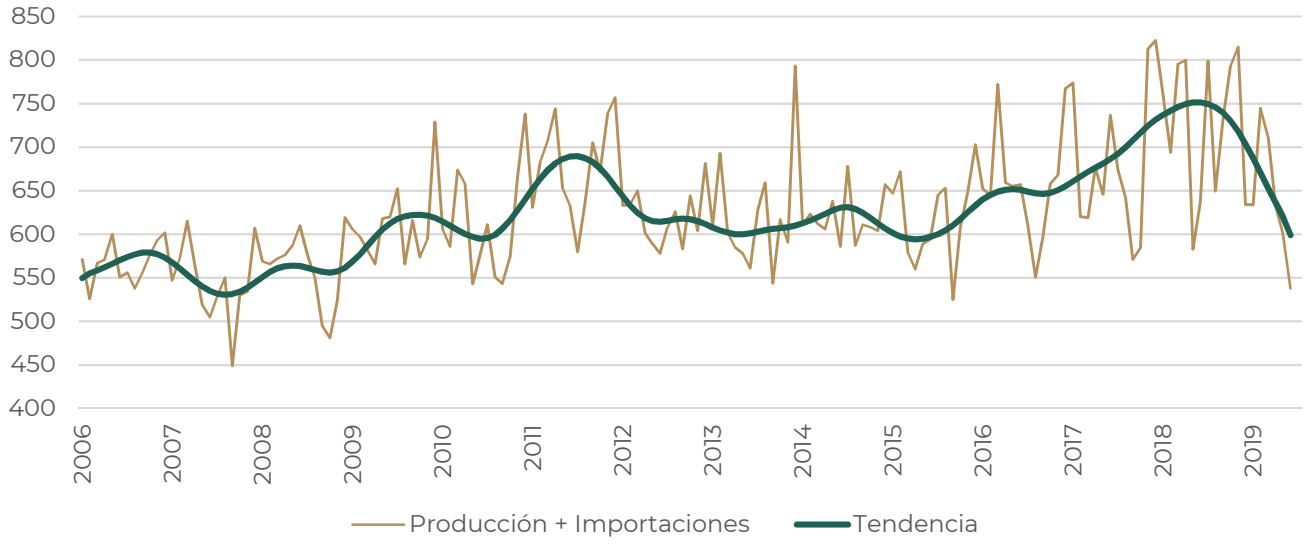
Sin embargo, es importante mencionar que, con la Reforma Energética de la administración anterior, se permitió la apertura del mercado de venta de gasolinas al público. Y si bien Pemex se mantuvo como el principal proveedor de los nuevos competidores, es posible que las menores ventas respondan a este cambio estructural.



Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex e INEGI.

Para analizar el mercado de venta de gasolina con la apertura a competidores se construyó una serie que suma la producción de gasolinas de Pemex y las importaciones de gasolinas a México de acuerdo con los propios registros de Pemex y de la Administración de Información de Energía de Estados Unidos, respectivamente.

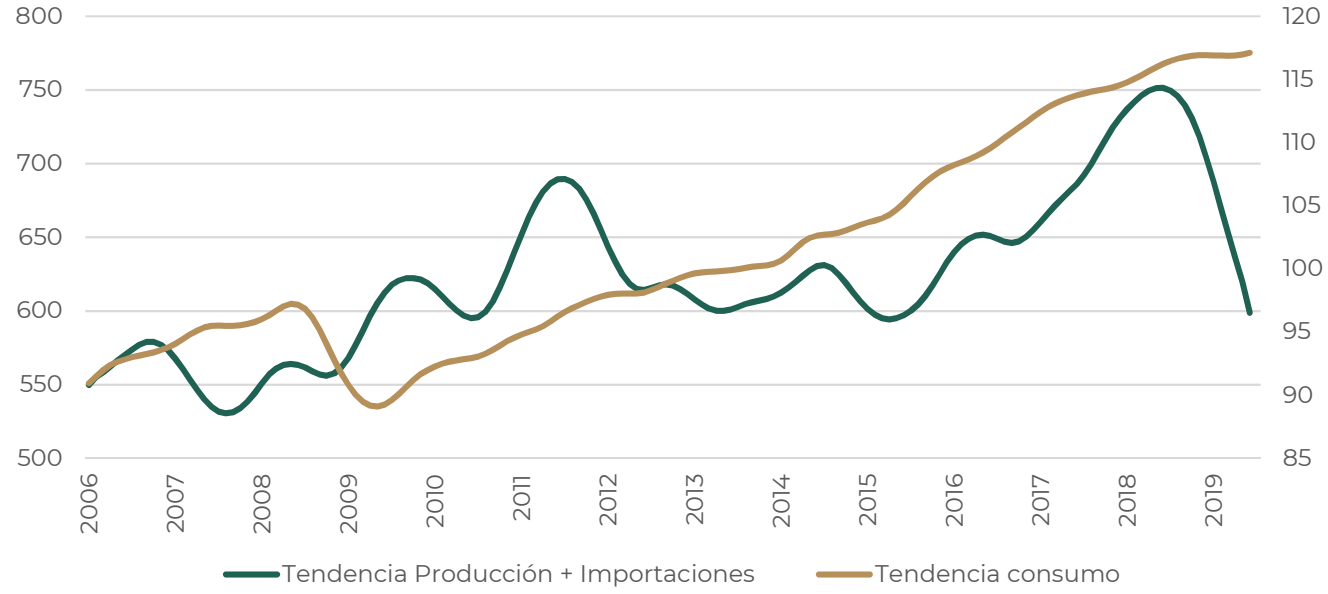
PRODUCCIÓN E IMPORTACIÓN DE GASOLINAS
Miles de barriles diarios



Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex, INEGI e EIA.

Como se puede apreciar, también con esta medición construida hay una caída en el consumo de gasolinas a partir del 2018 que parece coincidir con el inicio de la desaceleración de la economía mexicana. Sin embargo, al comparar la tendencia de esta medición con la tendencia del Indicador Mensual del Consumo Privado de México, no se aprecia una relación muy clara.

GASOLINAS Y CONSUMO
(Miles de barriles diarios, izq. / Índice 2013 = 100, der.)



Fuente: Elaboración propia con datos de Pemex, INEGI e EIA.

Pese a que el coeficiente de correlación de estas dos series es de 0.7, relativamente alto, es difícil explicar que durante la baja de consumo en 2008-2009, se incrementó la producción y exportación de gasolina; y que, durante el estancamiento de los últimos meses, la producción e importación haya caído de manera tan marcada.

Si bien el consumo de gasolina podría ser un indicador del consumo de las familias, este sencillo análisis permite suponer que hay otros factores en juego. Por tanto, no es correcto suponer, como se mencionó el Consejo, qué el bajo consumo de gasolina está relacionado con el consumo de la población.

EMPLEO Y SALARIOS

SITUACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES

Encuesta Nacional de Empleo

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) durante julio de 2019:

La Tasa de Participación[2] fue de 60.0 por ciento.
La Tasa de Desocupación[3] (TD) fue de 3.6% de la PEA a nivel nacional.
La Tasa de Subocupación[4] representó el 7.6 por ciento.
La Tasa de Informalidad Laboral 1[5] fue de 55.9 por ciento.
La Tasa de Ocupación en el Sector Informal[6] representó 27.5 por ciento.

Observando estás tasas en su comparativo mensual y anual se encuentra una disminución de la informalidad laboral 1. Es de resaltar que a pesar de que el crecimiento anual de la tasa de participación fue de 0.8 puntos porcentuales, la tasa de informalidad laboral 1 y de ocupación en el sector informal han disminuido 0.7 y 0.1 puntos mientras que la tasa de desocupación ha aumentado en menor proporción (0.2 puntos).

INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO
Cifras desestacionalizadas – Julio 2019

Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación[1]/	60.0	(-) 0.1	0.8
Tasa de Desocupación[2]/	3.6	0.0	0.2
Tasa de Subocupación[3]/	7.6	0.0	0.6
Tasa de Informalidad Laboral 1[4]/	55.9	(-) 0.8	(-) 0.7
Tasa de Ocupación en el Sector Informal[5]/	27.5	0.1	(-) 0.1

Fuente: INEGI

[2] Población de 15 años y más en el país que se ubicó como económicamente activa
[3] Porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) que no trabajó siquiera una hora durante la semana de referencia de la encuesta, pero manifestó su disposición para hacerlo e hizo alguna actividad por obtener empleo.
[4] Porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le demanda.
[5] Proporción de la población ocupada que es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo.
[6] Proporción de la población ocupada en unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), durante junio el personal ocupado, las horas trabajadas y las remuneraciones medias reales presentaron variaciones porcentuales negativas respecto al año anterior. En comparación mensual, solamente las remuneraciones tuvieron una variación no negativa.

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS
Cifras desestacionalizadas – Junio 2019

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	(-) 0.4	(-) 5.4
Horas trabajadas	(-) 1.5	(-) 7.1
Remuneraciones medias reales	0.4	(-) 0.2

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES REALES
Índice 2013 = 100
Junio 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 junio de 2019 muestran un menor dinamismo de este sector en comparación con el mes anterior, observándose una variación porcentual negativa del total de personal ocupado, horas trabajadas y remuneraciones medias. Por otro lado, en comparación anual estos valores muestran variaciones porcentuales positivas.

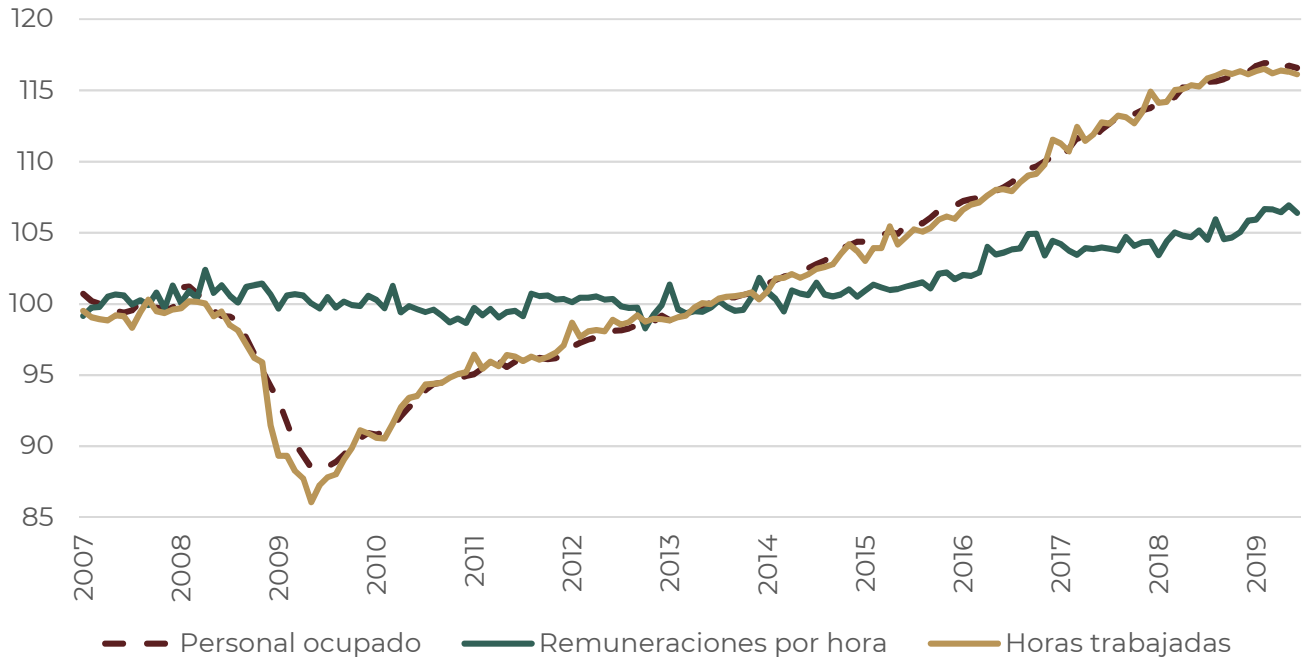
PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
Cifras desestacionalizadas – Junio 2019

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	(-) 0.1	1.0
Horas trabajadas	(-) 0.2	0.7
Remuneraciones medias reales	(-) 0.5	1.2

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Como se observa, tanto el personal ocupado como las horas trabajadas y las remuneraciones medias reales se redujeron marginalmente en el mes, pero muestran un incremento anual.

PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES
Índice 2013 = 100
Junio 2019



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

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Número de trabajadores asegurados

Durante agosto de 2019, el IMSS contaba con 20,222,822 trabajadores asegurados que recibían un salario. Esta cifra es mayor en 1.6% respecto al mismo mes de 2018, lo que implica un aumento de 319,962 trabajadores asegurados. Observando cifras mensuales se aprecia un crecimiento de 0.12% con un aumento de 24,099 trabajadores registrados respecto del mes pasado.

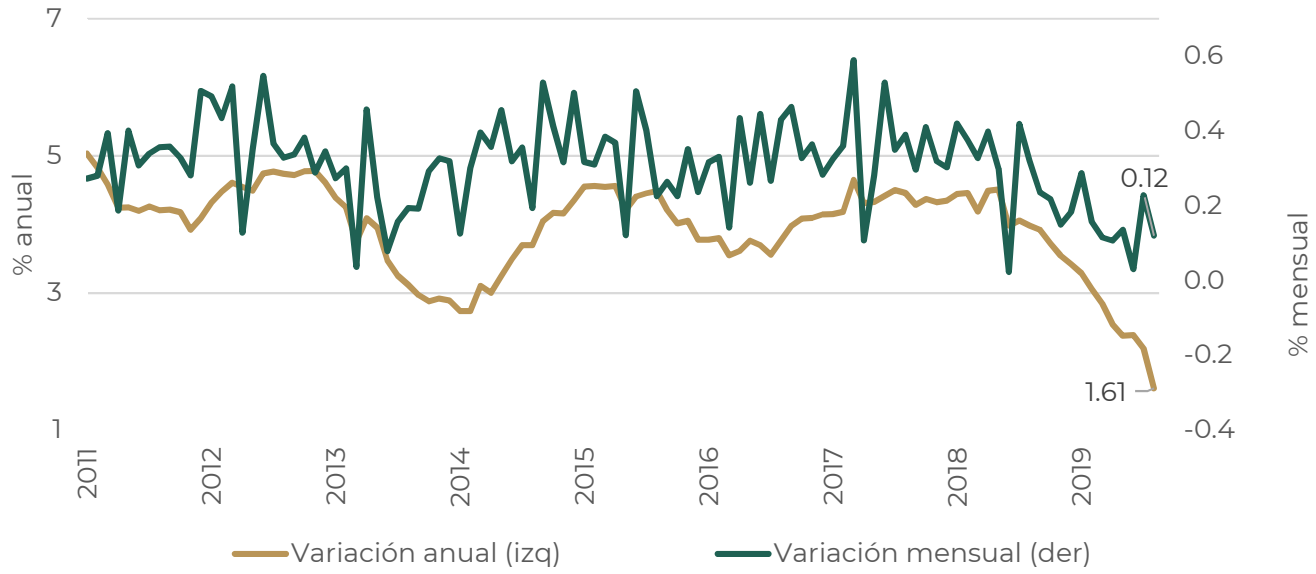
TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR
Agosto 2019

Sector de actividad	Trabajadores	Variación anual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Industrias de Transformación	588,444	32,132	5.78	6,943	1.19
Servicios para Empresas, Personas y el Hogar	128,349	-3,537	-2.68	-1,100	-0.85
Comercio	5,527,498	78,685	1.44	-12,488	-0.23
Servicios Sociales y Comunales	1,666,403	-65,096	-3.76	1,799	0.11
Industria de la Construcción	144,877	-229	-0.16	-972	-0.67
Transportes y Comunicaciones	4,065,974	93,114	2.34	4,012	0.10
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza	1,196,373	59,381	5.22	2,529	0.21
Ind. Eléctrica y Captación y Suministro de Agua Potable	4,767,755	112,158	2.41	-3,586	-0.08
Industrias Extractivas	2,137,149	13,354	0.63	26,962	1.28
Todas las industrias	**20,222,822**	**319,962**	**1.60**	**24,099**	**0.12**

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

En cuanto al comportamiento mensual, las industrias que muestran una mayor caída son servicios, construcción y comercio. Es importante notar que, aunque la industria de la construcción ha sufrido pérdidas de empleos en términos relativos, éstas sólo representan reducciones de tan solo 972 empleos, número muy pequeño si se compara con los movimientos en otras industrias como comercio y la industria eléctrica.

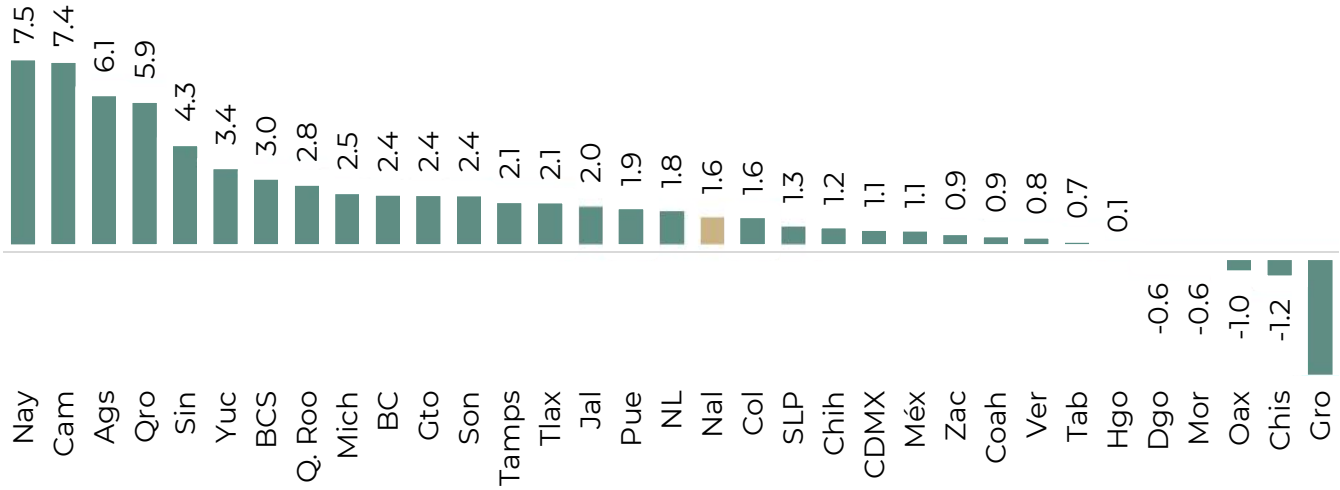
VARIACIÓN DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Agosto 2019



Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Por otro lado, existen cinco entidades donde el número de empleos inscritos en el IMSS ha caído en comparación anual. Los tres estados que han experimentado la mayor pérdida de empleos afiliados son Guerrero, Chiapas y Oaxaca, quienes, a su vez, se caracterizan por contar con altas tasas de informalidad laboral y tener los mayores niveles de pobreza nacional.

VARIACIÓN DE ASEGURADOS POR ENTIDAD FEDERATIVA
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Salario promedio

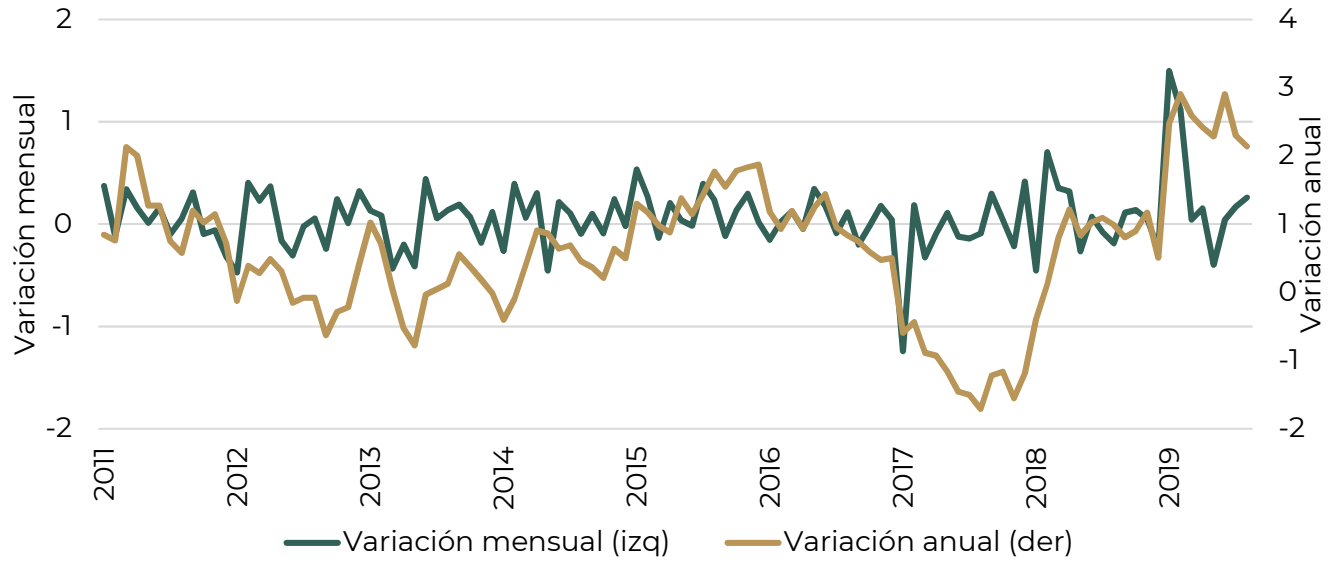
Durante agosto de 2019, el salario diario promedio de los trabajadores afiliados al IMSS creció anualmente 3.41% en términos reales y su crecimiento mensual fue de -0.25%, esto debido a que el número de trabajadores aumentó en mayor medida que la masa salarial total.

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

Sector de actividad	Salario diario	Variación interanual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Industria eléctrica y suministro de agua potable	223.70	9.61	4.488	-2.07	-0.92
Servicios Sociales	642.26	17.31	2.77	-0.67	-0.10
Transportes y comunicaciones	393.56	18.54	4.94	-0.50	-0.13
Servicios para empresas y personas	238.13	11.98	5.30	-1.00	-0.42
Comercio	883.54	19.58	2.27	-1.69	-0.19
Construcción	313.29	8.90	2.93	-0.71	-0.23
Industrias de transformación	413.19	8.65	2.14	-0.06	-0.02
Industrias extractivas	356.29	11.51	3.34	-0.56	-0.16
Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza	483.97	3.24	0.67	-3.86	-0.79
Todas las industrias	**366.68**	**12.10**	**3.41**	**-0.94**	**-0.25**

Datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

VARIACIÓN DEL SALARIO MENSUAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS
Agosto 2019



Cifras desestacionalizadas
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

El crecimiento total industrial fue de -2.5%, pero en términos desestacionalizados, fue positivo alrededor de 2.8%. La diferencia se debe a que los factores estacionales están explicando la caída en la producción industrial, es decir, mes a mes, en este mes se presenta bajo crecimiento.

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: la línea de pobreza extrema por ingresos, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de pobreza por ingresos, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. Estos valores son calculados para el ámbito urbano y el ámbito rural y se presentan a continuación.

VALORES DE LAS LÍNEAS DE POBREZA POR INGRESOS
Agosto de 2019

Ámbito	Canasta alimentaria	Canasta alimentaria más no alimentaria
	Costo mensual	
Rural	$1,105.87	$1,995.63
Urbano	$1,560.18	$3,081.10
	Costo diario	
Rural	$36.38	$65.65
Urbano	$51.32	$101.35

Fuente: Coneval

El porcentaje de personas que viven en hogares donde la suma del ingreso laboral de los ocupados es insuficiente para adquirir la canasta alimentaria de cada uno de sus miembros, es 38.05% en el segundo trimestre de 2019.

SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del poder adquisitivo

Para conocer la evolución del poder adquisitivo del salario mínimo normalmente este valor se deflacta utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). El INPC se construye utilizando una canasta de 299 bienes y servicios con diferentes ponderadores, que a su vez se clasifican en categorías como alimentos y bebidas, frutas y verduras, tarifas del gobierno, etc.

Aunque la canasta del INPC es representativa del consumo nacional, contiene bienes y servicios que usualmente no son consumidos por un trabajador del salario mínimo, ejemplo de ellos serían servicio doméstico, club deportivo o sala de belleza y masajes. Esto debido a que durante muchos años el salario mínimo se encontró por debajo de la línea de pobreza, lo que indica que estos trabajadores ni aun destinando todo su ingreso pudieran adquirir la canasta básica de bienes y servicios necesaria para escapar de la pobreza.

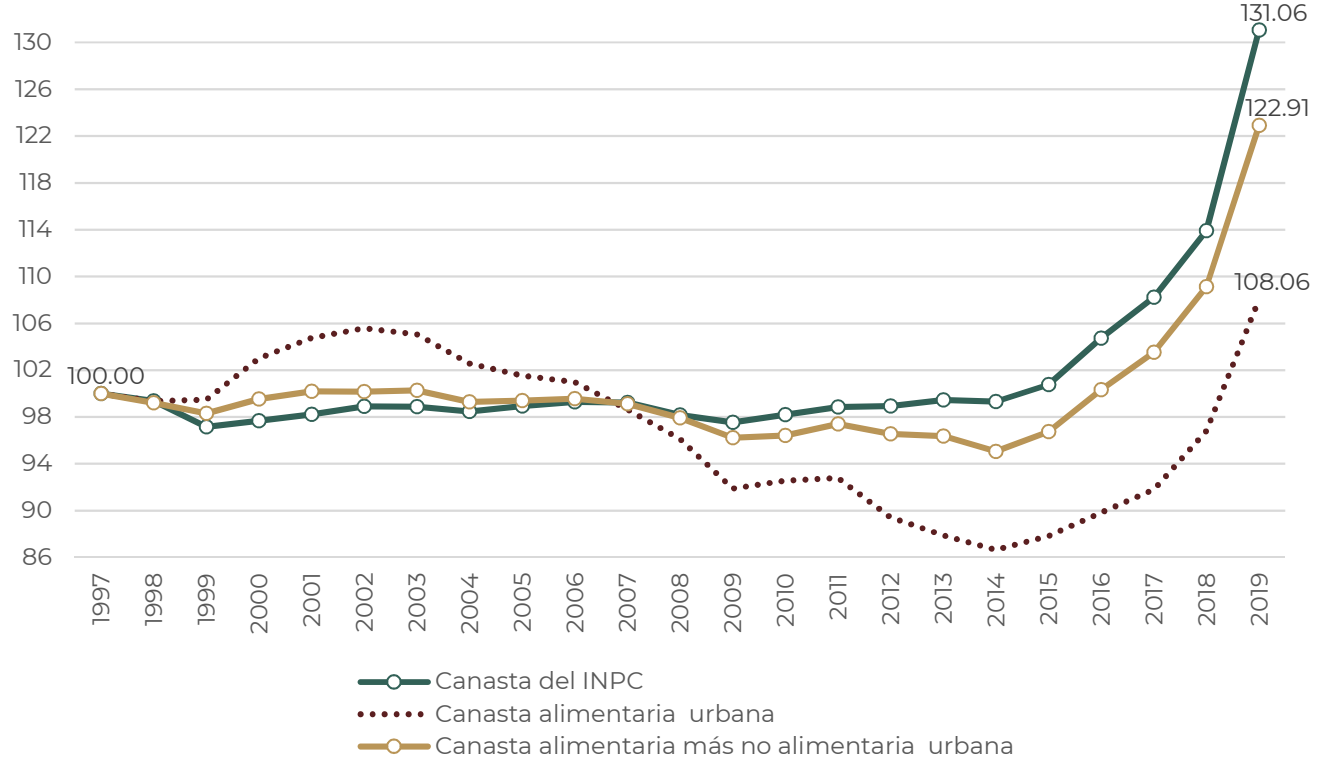
Dado esto, es necesario detallar la evolución del poder adquisitivo de los trabajadores del salario mínimo utilizando la canasta del INPC, pero también utilizando otro tipo de canastas, en este caso la canasta alimentaria (construida para medir la pobreza extrema) y la canasta alimentaria más no alimentaria (construida para medir la pobreza) del Coneval.

Siguiendo la metodología de Heath y Martín (2017)[7] se define un índice para la canasta alimentaria y otro para la canasta alimentaria y no alimentaria urbanas para deflactar el salario mínimo y observar su evolución tomando 1997 como año base.

La siguiente grafica muestra que la proporción del salario real de 2019 respecto al salario real de 1997 cambia dependiendo de cuál índice se utilice. Con el índice de la canasta alimentaria se observa que el salario real de 2019 es 8.06 puntos porcentuales mayor que el de 1997, 22.91 puntos si se considera el índice de la canasta alimentaria y no alimentaria y 31.06 puntos con el INPC.

[7] Heath J. & Martín S. (2017). El salario mínimo: Un recuento del debate público. Revista de Economía Mexicana, 2, 187.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO EN TÉRMINOS DE DIFERENTES CANASTAS
Índice 1997 = 100



Fuente: Elaboración propia siguiendo la metodología de Heath y Martín (2017), con datos del Coneval e INEGI.

Esto debido a que de 1997 a 2002 los precios de los bienes que integran la canasta alimentaria crecieron menos que los precios generales, por lo que el salario mínimo en términos de esta canasta muestra una recuperación, sin embargo, durante la crisis de 2008 estos precios crecieron al doble por lo que el salario real disminuye.

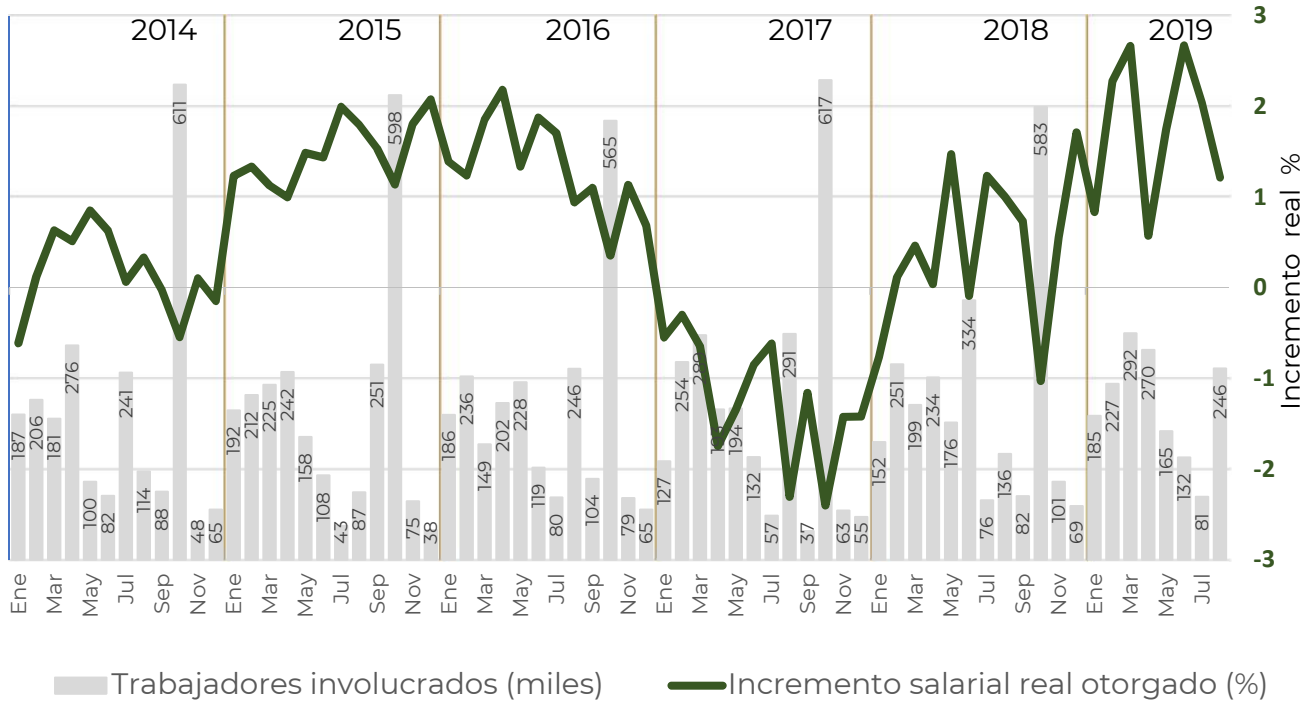
Esta gráfica demuestra que desde 2008 hasta 2018 el salario mínimo alcanzó para comprar una menor cantidad de alimentos de las que se podía comprar en 1997 y que con el incremento del último año se pudo resarcir esta situación, siendo necesario continuar con su recuperación.

NEGOCIACIONES LABORALES

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

De acuerdo con datos de la STPS, durante el mes de agosto se realizaron 666 revisiones salariales contractuales de los contratos depositados en la jurisdicción federal. Éstos involucran 246,261 trabajadores que obtuvieron en promedio un incremento salarial nominal de 4.4%, y 1.22% en términos reales. Durante todos los meses del año, los incrementos han sido en términos reales positivos, lo que se ha visto reflejado en el aumento del poder adquisitivo de los trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL
Agosto 2019

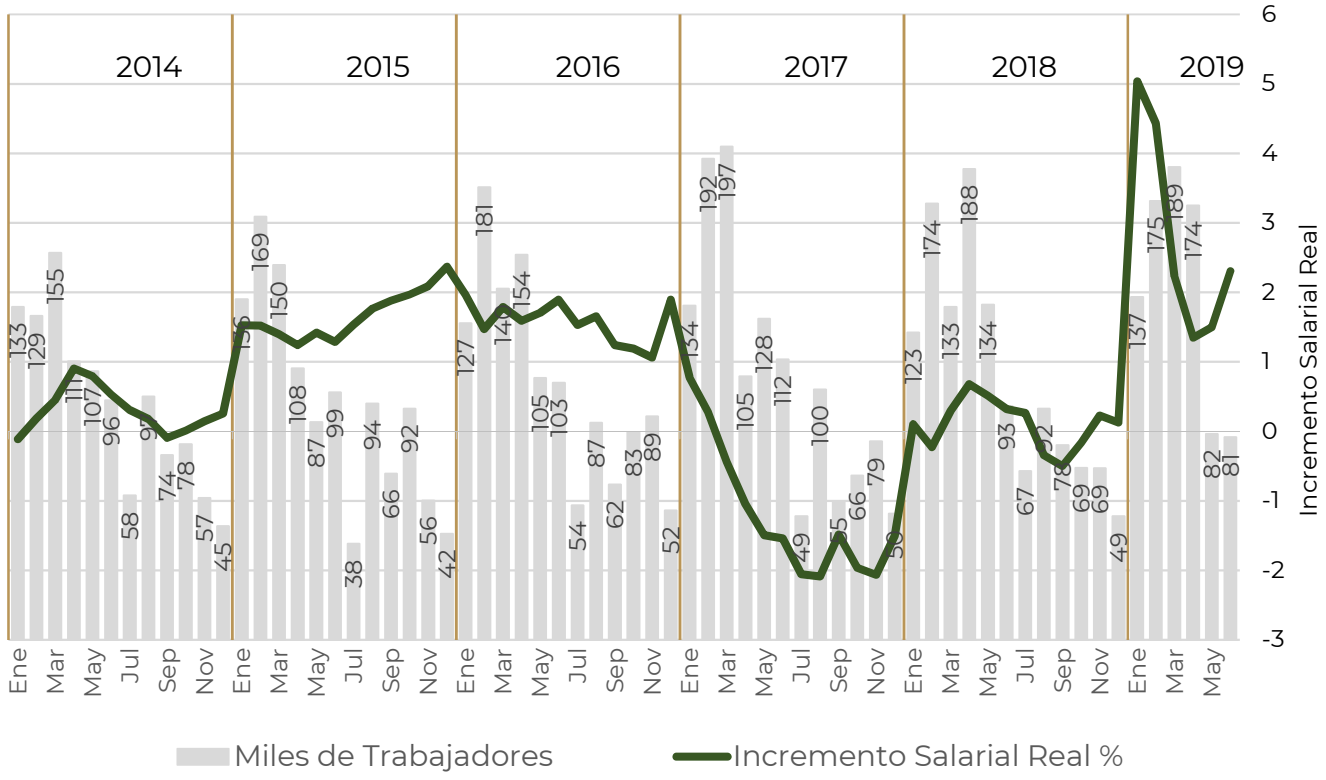


Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Negociaciones salariales en la jurisdicción local

Durante junio de 2019, se llevaron a cabo 3,222 revisiones contractuales en la jurisdicción local, involucrando a 81,035 trabajadores. Resultado de ellas se obtuvo un incremento nominal salarial de 6.3% en promedio, y un incremento de 2.31% en términos reales.

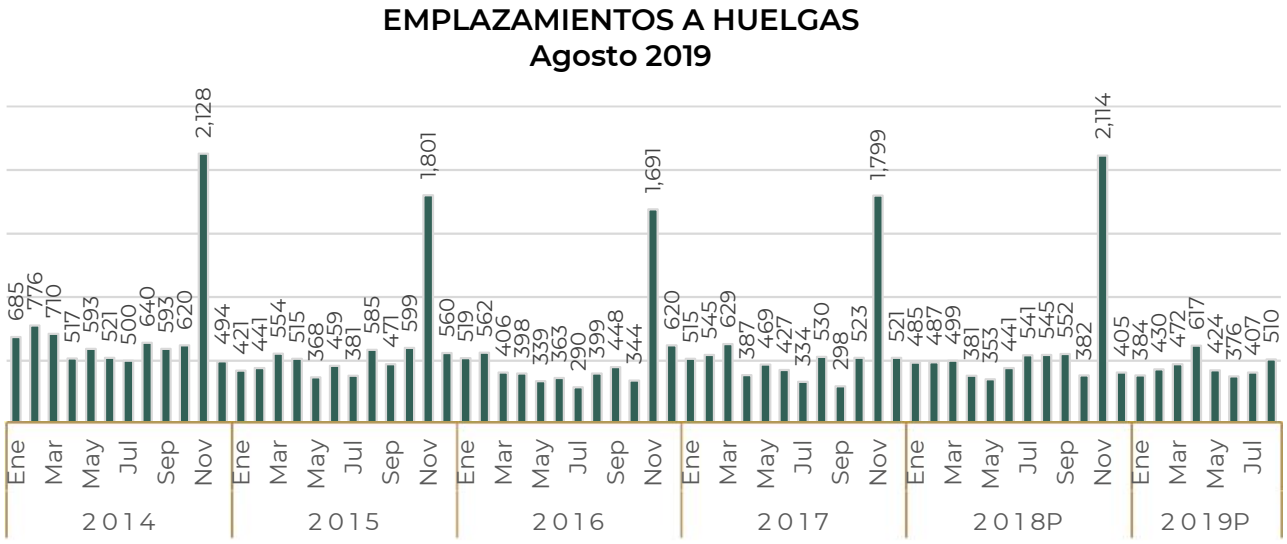
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN LOCAL
Junio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Emplazamientos a huelga

Durante agosto de 2019 los emplazamientos a huelga registrados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fueron de 510 eventos, en lo que va del año se reportan 3,620 emplazamientos a huelga.



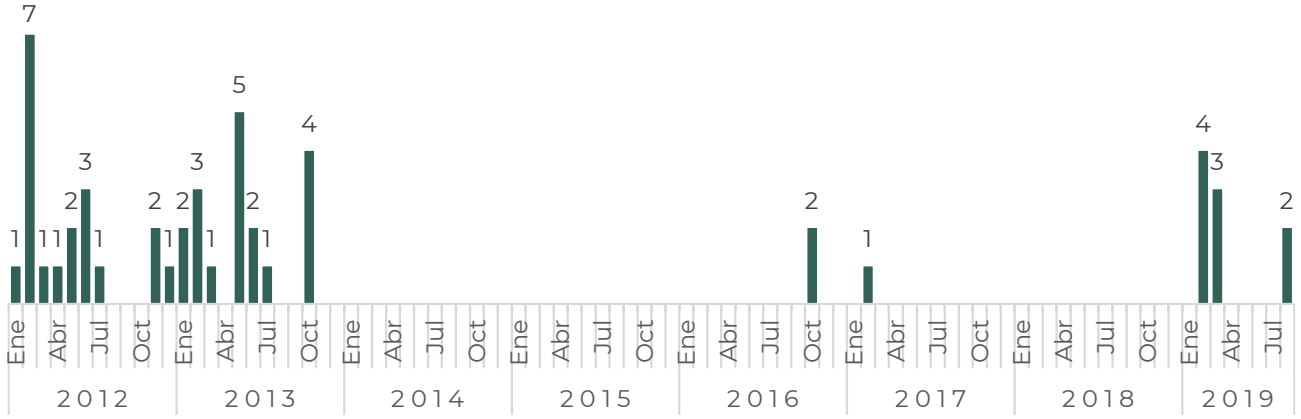
Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Huelgas federales estalladas

Durante agosto de 2019 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje reportó dos huelgas estalladas[8]. Éstas fueron iniciadas el día 30 por el Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria Metálica, Siderometalúrgica, Extracción de Minerales, Similares y Conexos de la República Mexicana en las empresas Carrocerías Altamirano S.A de C. V. y Remolques Altamirano S.A. de C.V., involucrando a 74 y 71 trabajadores, respectivamente. En lo que va del año, se han reportado nueve huelgas estalladas de las cuales solamente las dos que estallaron en agosto siguen vigentes.

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

HUELGAS ESTALLADAS
Agosto 2019



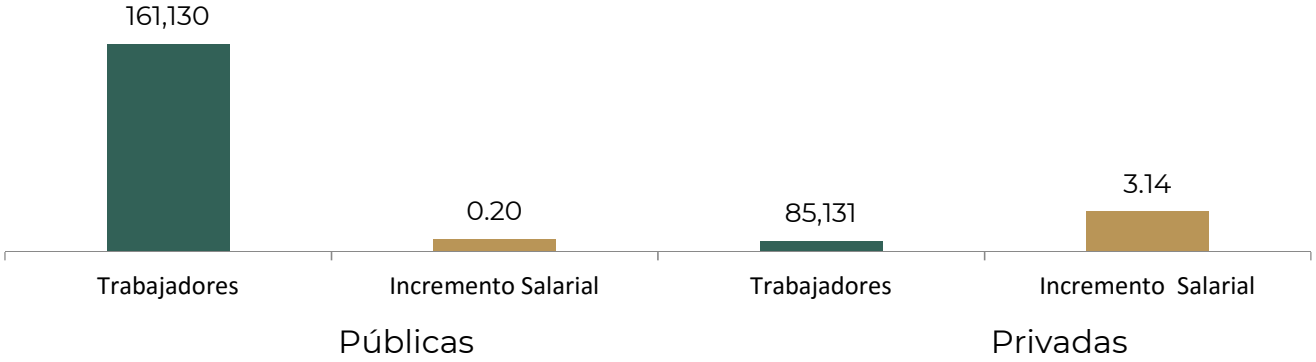
Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Aumentos en salarios contractuales

Los incrementos salariales contractuales son el resultado de un convenio celebrado entre uno o varios sindicatos de trabajadores y uno o varios patrones o sindicatos de patrones para establecer las remuneraciones al trabajo en una o más empresas o establecimientos.

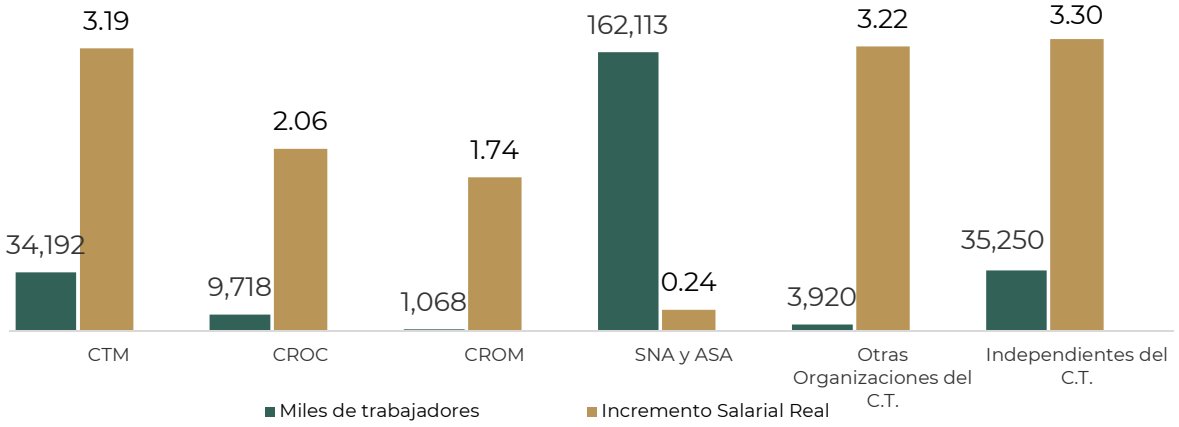
De acuerdo con información de la STPS, durante agosto de 2019, se realizaron 666 revisiones salariales contractuales. Se observa que, de los trabajadores involucrados, aquellos en empresas privadas han incrementado en mayor medida su salario que aquellos en empresas públicas, siendo los incrementos reales otorgados de 3.14 y 0.20%, respectivamente. Se observa también el incremento por central obrera de afiliación, aquellos con el mayor incremento pertenecen a centrales obreras independientes.

INCREMENTO SALARIAL REAL CONTRACTUAL– JURISDICCIÓN FEDERAL
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

INCREMENTO SALARIAL REAL CONTRACTUAL Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR CENTRAL OBRERA– JURISDICCIÓN FEDERAL
Agosto 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 tiene por objetivo la vinculación entre oferentes y demandantes de empleo. Los servicios que ofrece el SNE son ferias de empleo, bolsas de trabajo y asesorías telefónicas. A continuación, se desagregan los servicios que ofrece el SNE, los cuales en conjunto han logrado colocar al 19.71% de los solicitantes a un empleo.

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

Programa o subprograma	Recibidos	Colocados	Efectividad
Bolsa de Trabajo	1,233,096	235,769	19.12
Ferias de Empleo	173,374	56,466	32.57
Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá.	26,535	25,278	95.26
Portal del Empleo	841,952	69,117	8.21
Abriendo Espacios	34,069	22,632	66.43
Fomento al Autoempleo	3,733	3,733	100.00
Apoyos de Capacitación para la Empleabilidad	69,011	39,720	57.56
Movilidad Laboral Interna	29,314	22,455	76.60
Total	**2,411,084**	**475,170**	**19.71**
Centro de Intermediación Laboral		128,111	
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	1,191,691		

Fuente: Elaboración propia con datos del SNE

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL

Producto Interno Bruto

La Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios permite conocer la composición del Producto Interno Bruto e identificar las contribuciones de cada fuente al crecimiento del país. De acuerdo con el reporte del Instituto Nacional de Estadística y Geografía las exportaciones e importaciones fueron el componente que mantuvieron a flote a la economía.

FUENTES DE CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN COMPONENTES
Contribución en puntos porcentuales

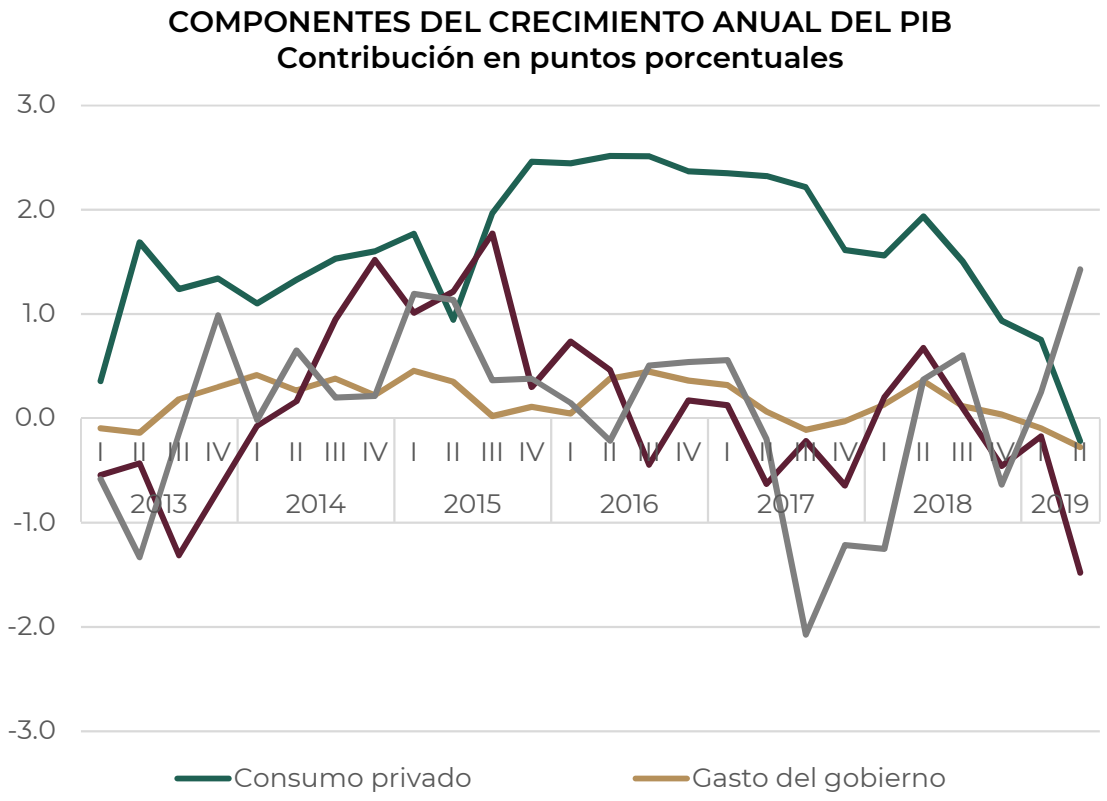
	2018 II	2019 I	2019 II
Consumo privado	1.9	0.8	-0.2
Gasto del gobierno	0.4	-0.1	-1.5
Inversión fija	0.7	-0.2	-0.1
Exportaciones	2.9	0.9	0.9
Importaciones	-2.5	-0.7	0.5
Crecimiento del PIB	**2.6**	**1.2**	**-0.8**

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.

Es importante mencionar que estos cálculos se hacen con cifras sin ajuste estacional y presentan una distorsión de efecto de comparación por la ubicación de la Semana Santa de este año, que fue en el segundo trimestre, frente a 2018, que fue en el primer trimestre. Por lo tanto, al tener menos días laborales, la actividad productiva es menor.

El consumo continuó con el debilitamiento que ha presentado desde mediados de 2017, contribuyendo negativamente al crecimiento por primera vez desde 2009; mientras que la contribución de la inversión fija bruta se adentró más en terreno negativo a su peor nivel desde 2013, en el primer año del sexenio anterior; el gasto del gobierno mantuvo la tendencia a la baja que ha presentado desde el segundo trimestre del 2018, aunque no aceleró su tendencia. El salado comercial fue el gran beneficiario del trimestre, al contribuir con 1.4 puntos al crecimiento, debido a una combinación de persistencia en el dinamismo de las exportaciones y una contribución positiva de las importaciones debido a su reducción.

Para la reactivación de la economía es necesaria la reactivación del gasto del gobierno, mayores recursos a la inversión productiva, y la reactivación de la industria de la construcción.



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

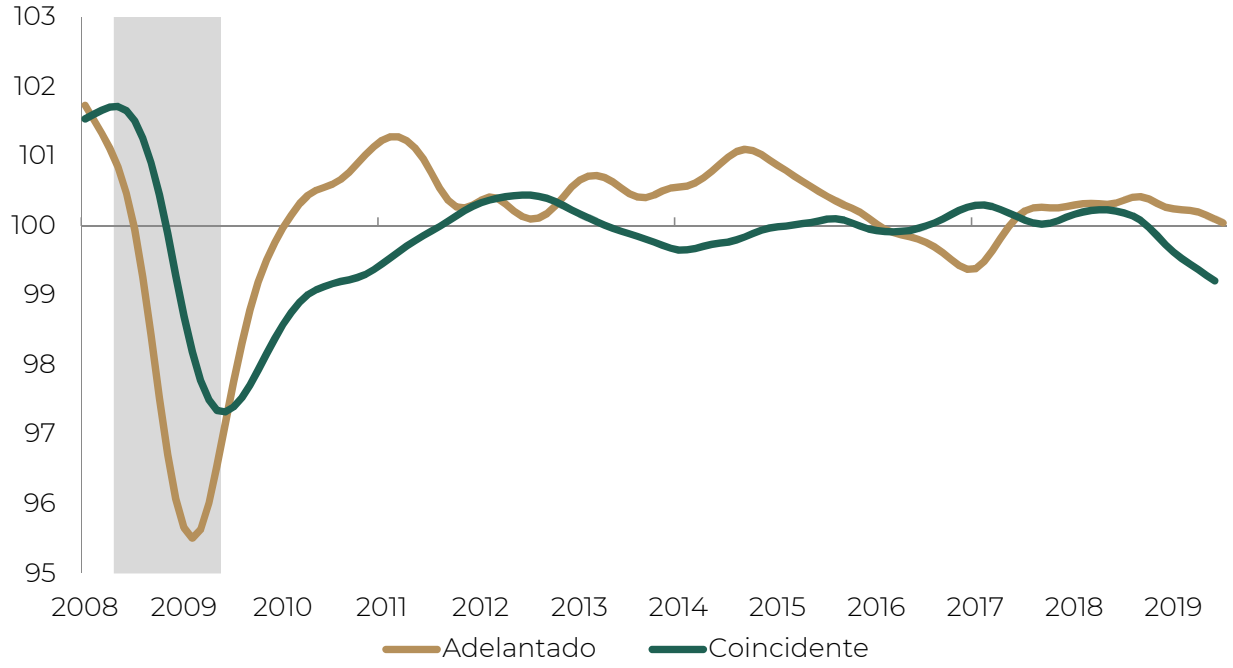
Sistema de Indicadores Cíclicos

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

Durante junio el indicador coincidente se redujo en 0.08 puntos, con lo que sumó 13 meses de caída. A su interior, los componentes que mostraron deterioro son actividad económica, actividad industrial, asegurados en el IMSS, desempleo urbano e importaciones totales. Sólo las ventas al por menor vieron una ligera recuperación.

En tanto, el indicador adelantado se redujo en julio por décimo mes consecutivo. Los componentes que tuvieron una caída son tendencia del empleo en manufacturas, momento adecuado para invertir, IPC de la Bolsa mexicana e índice S&P 500. Mientras que el tipo de cambio real y la tasa de interés interbancaria de equilibrio mostraron mejoría.

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
Puntos
Junio 2019

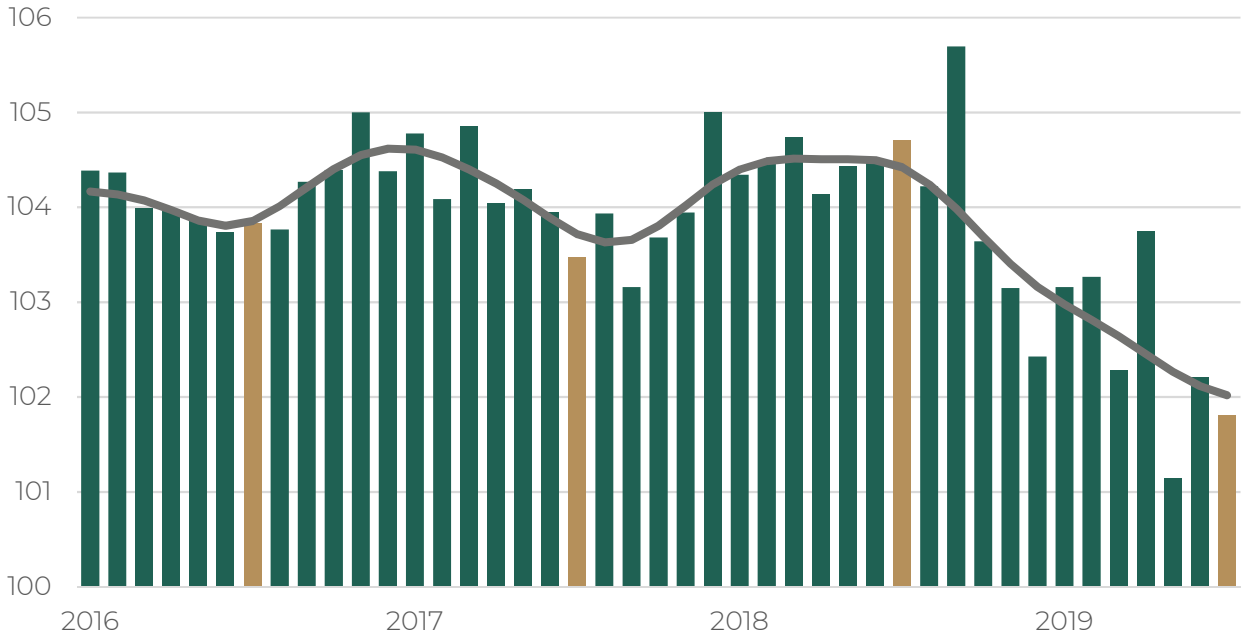


Notas: La tendencia de largo plazo está representada por la línea ubicada en 100.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle del indicador Coincidente.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Actividad industrial

Durante julio la actividad industrial continuó con tendencia decreciente por decimotercer mes consecutivo al reducirse 0.4% en comparación con el mes inmediato anterior. Así, a tasa anual el indicador se ubica 2.8% por debajo del nivel visto en el mismo mes del año anterior.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL
Índice 2013 = 100
Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

El sector minero y de la construcción han sido los que más han frenado la actividad industrial en su total. La minería se contrajo 2.9% en el mes y acumula un descenso en los últimos 12 meses de 7.4%; mientras que la construcción se contrajo 1.4% y la caída anual es de 9.1%.

Destaca que las manufacturas mantienen su avance, si bien es lento debido al entorno de desaceleración del país y de la industria en Estados Unidos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SUBSECTORES
Cifras desestacionalizadas - Julio 2019

	Variación mensual	Variación anual
Total de la actividad industrial	-0.4%	-2.8%
Total minería	-2.9%	-7.4%
Extracción de petróleo y gas	-1.9%	-10.0%
Minería de minerales metálicos y no metálicos	-1.2%	-1.0%
Servicios relacionados con la minería	-10.4%	3.5%
Total electricidad, agua y gas	-0.7%	-1.1%
Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica	-0.9%	-1.7%
Agua y suministro de gas	-0.6%	1.1%
Total construcción	-1.4%	-9.1%
Edificación	-0.9%	-7.6%
Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada	-0.6%	-5.1%
Trabajos especializados para la construcción	-4.5%	-21.4%
Total industrias manufactureras	0.2%	1.2%
Industria alimentaria	0.7%	2.7%
Industria de las bebidas y del tabaco	0.0%	1.5%
Fabricación de insumos textiles	-3.0%	-1.1%
Confección de productos textiles, excepto prendas de vestir	-3.8%	-9.2%
Fabricación de prendas de vestir	-0.4%	-1.9%
Fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir	-0.4%	-3.9%
Industria de la madera	-0.1%	-0.7%
Industria del papel	-0.5%	-3.2%
Impresión e industrias conexas	2.2%	-10.9%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	5.9%	2.4%
Industria química	-0.1%	-0.4%
Industria del plástico y del hule	0.7%	-0.5%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-0.4%	-2.7%
Industrias metálicas básicas	1.2%	-1.5%
Fabricación de productos metálicos	1.2%	-10.7%
Fabricación de maquinaria y equipo	5.2%	16.1%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	0.5%	6.2%
Fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos	-0.6%	-0.6%
Fabricación de equipo de transporte	-0.5%	3.9%
Fabricación de muebles y productos relacionados	-2.3%	-11.0%
Otras industrias manufactureras	-0.6%	3.0%

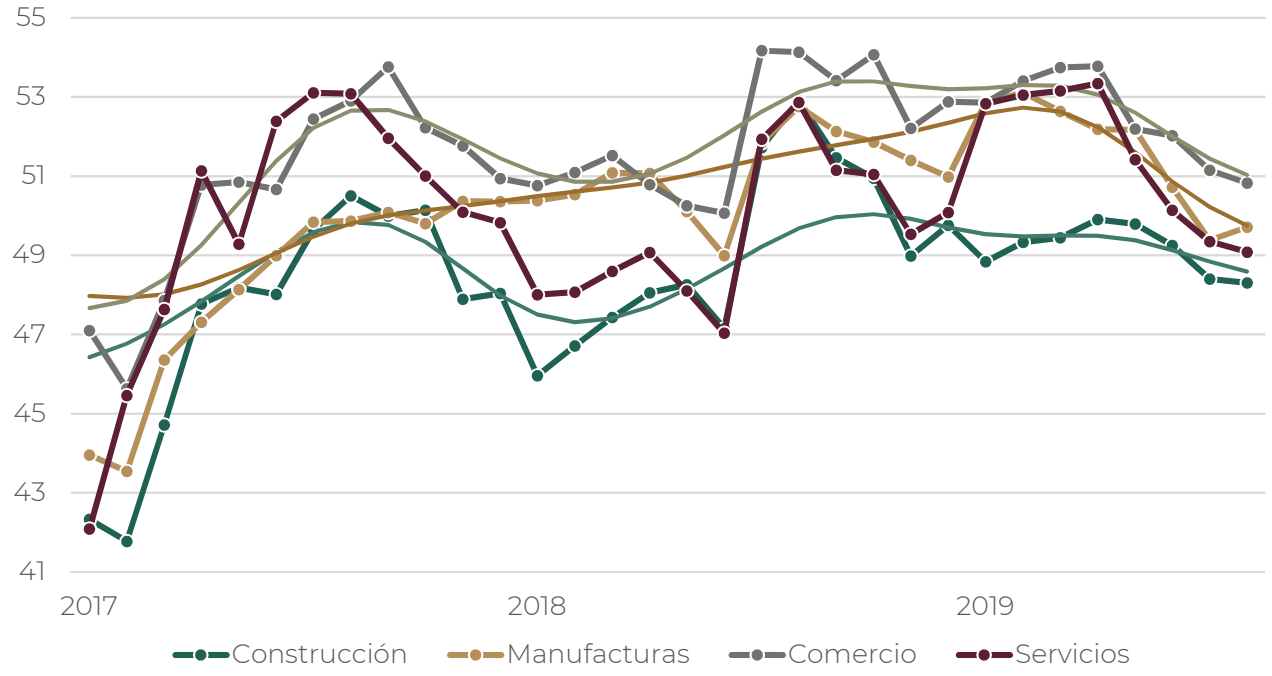
Fuente: INEGI

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.

Los datos de agosto muestran que la confianza continuó su deterioro en tres de los cuatro sectores encuestados. El único en el que se presentó un incremento en el mes fue en el sector manufacturas, de 0.7%; sin embargo, mantiene una tendencia a la baja junto con los demás sectores.

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



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

Por componentes se observa que en el sector servicios se elevó en 3.8% el índice de momento es adecuado para invertir, y un marginal 0.1% en el sector de la construcción. Pero los sectores de manufacturas y comercio muestran una caída de 1.7 y 5.7%, respectivamente.

Asimismo, resalta interesante que los empresarios consideran, en su mayoría, que la situación económica presente del país es mejor que hace un año, y que la situación futura será mejor dentro de 12 meses, pero no opinan lo mismo para sus empresas.

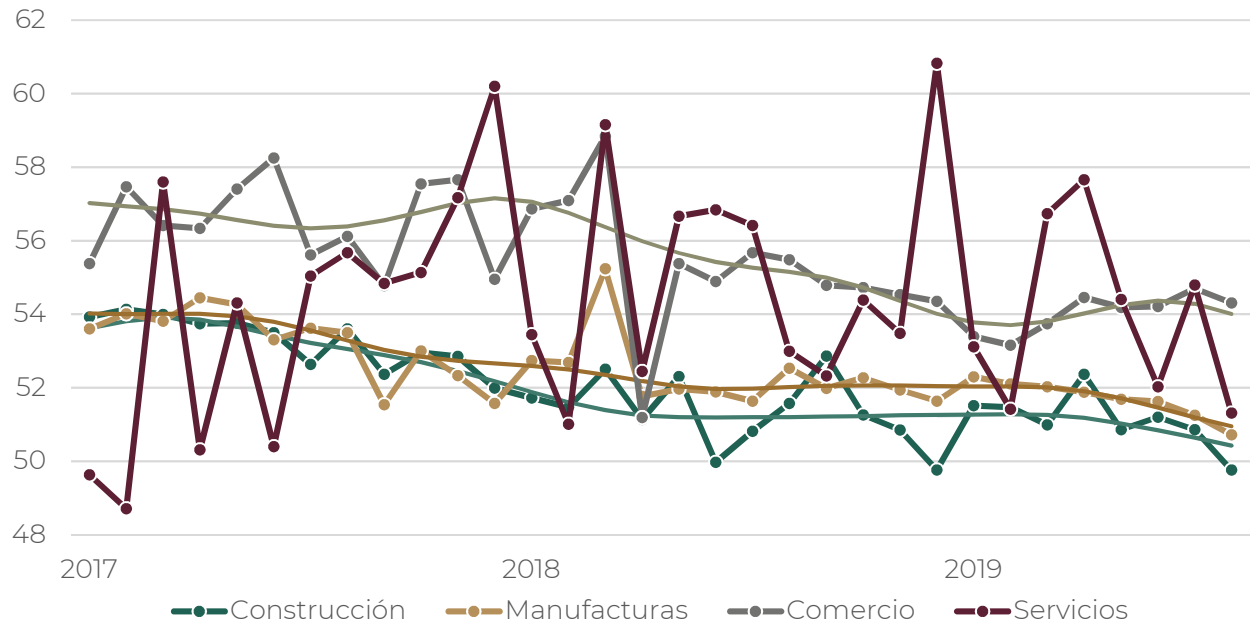
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Variación mensual
Agosto 2019

	Momento adecuado para invertir	Situación económica presente del país	Situación económica futura del país	Situación económica presente de la empresa	Situación económica futura de la empresa
Construcción	0.07%	2.67%	0.31%	-4.23%	-0.58%
Manufacturas	-1.65%	0.43%	1.29%	-1.46%	-0.68%
Comercio	-5.74%	3.60%	0.39%	-1.47%	-1.04%
Servicios	3.84%	-1.77%	0.45%	-1.08%	-2.29%

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

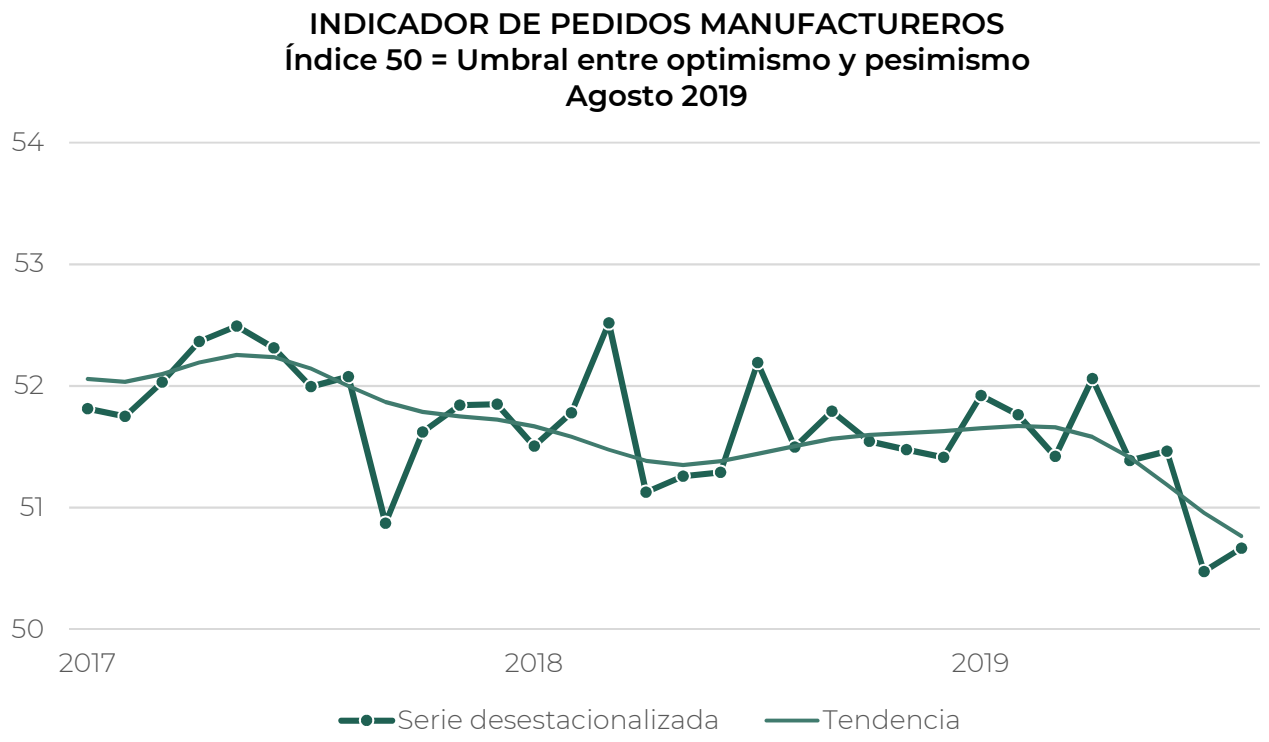
El indicador agregado de tendencia, que agrupa el comportamiento de elementos del proceso productivo como empleo, entrega de insumos, producción e inventarios, mostró una baja en todos los sectores durante agosto.

INDICADOR AGREGADO DE TENDENCIA
Agosto 2019



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

En tanto, el indicador de pedidos manufactureros presentó una recuperación de 0.4% en el mes, pero no es suficiente para revertir la tendencia decreciente que presenta desde marzo.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Indicador IMEF

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

Durante agosto el indicador manufacturero mostró una contracción más rápida que en el mes anterior, con lo que la tendencia suma cuatro meses en descenso. La producción y la entrega de productos se contrajeron; mientras que los inventarios mantienen su expansión, pero menos rápido. Esto último hace suponer que las empresas, producto del ciclo económico, están reduciendo su producción para vender el inventario disponible en un entorno de menos dinamismo.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO – Agosto 2019

Índice	Jul 2019	Ago 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF Manufacturero	48.9	47.4	-1.5	Contracción	Más rápido	4
Tendencia-ciclo	48.4	48.0	-0.4	Contracción	Más rápido	4
Ajustado por tamaño de empresa	51.5	49.0	-2.5	Contracción	-	1
Nuevos Pedidos	47.5	45.0	-2.5	Contracción	Más rápido	3
Producción	50.3	46.2	-4.1	Contracción	-	1
Empleo	44.8	46.3	1.5	Contracción	Menos rápido	6
Entrega de Productos	53.9	47.8	-6.1	Contracción	-	1
Inventarios	52.0	53.3	1.3	Expansión	Menos rápido	7

[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 no manufacturero también mostró una contracción, aunque menos rápido, sumando cuatro meses con tendencia negativa. En este indicador todos los componentes mostraron una de contracción.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO – Agosto 2019

Índice	Jul 2019	Ago 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF No Manufacturero	47.0	47.7	0.7	Contracción	Menos rápido	4
Tendencia-ciclo	47.8	47.3	-0.5	Contracción	Más rápido	5
Ajustado por tamaño de empresa	47.3	51.0	3.7	Expansión	-	1
Nuevos Pedidos	44.2	48.1	3.9	Contracción	Menos rápido	4
Producción	43.9	49.4	5.5	Contracción	Menos rápido	4
Empleo	47.8	47.8	0.0	Contracción	Igual	7
Entrega de Productos	50.8	49.1	-1.7	Contracción	-	1

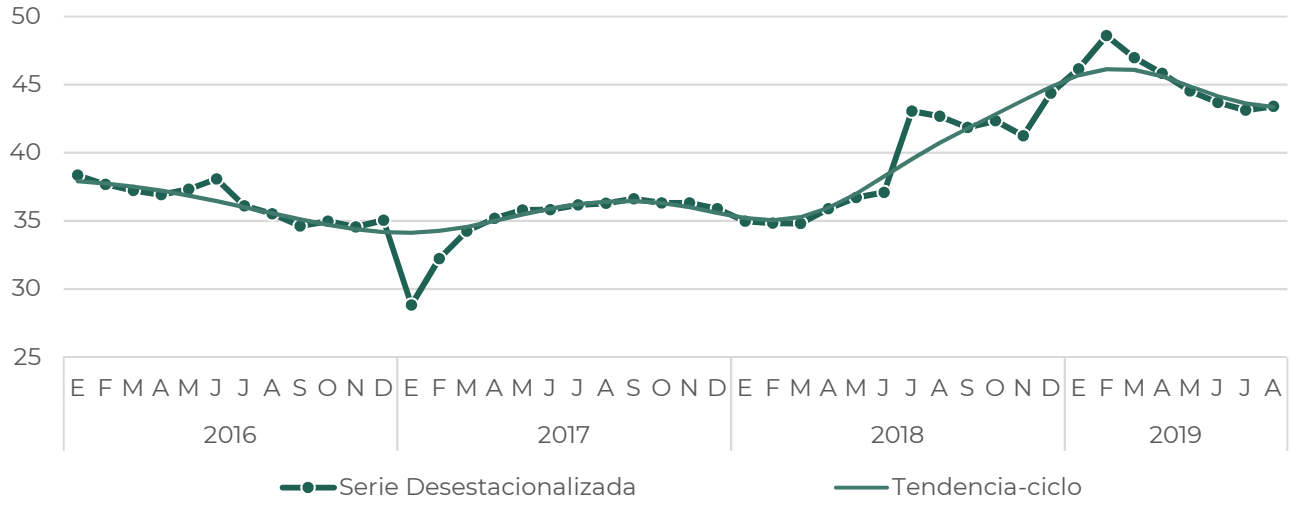
[1/] El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
[2/] Número de meses moviéndose en la dirección actual.
Fuente: IMEF.

CONSUMO PRIVADO

Confianza del Consumidor

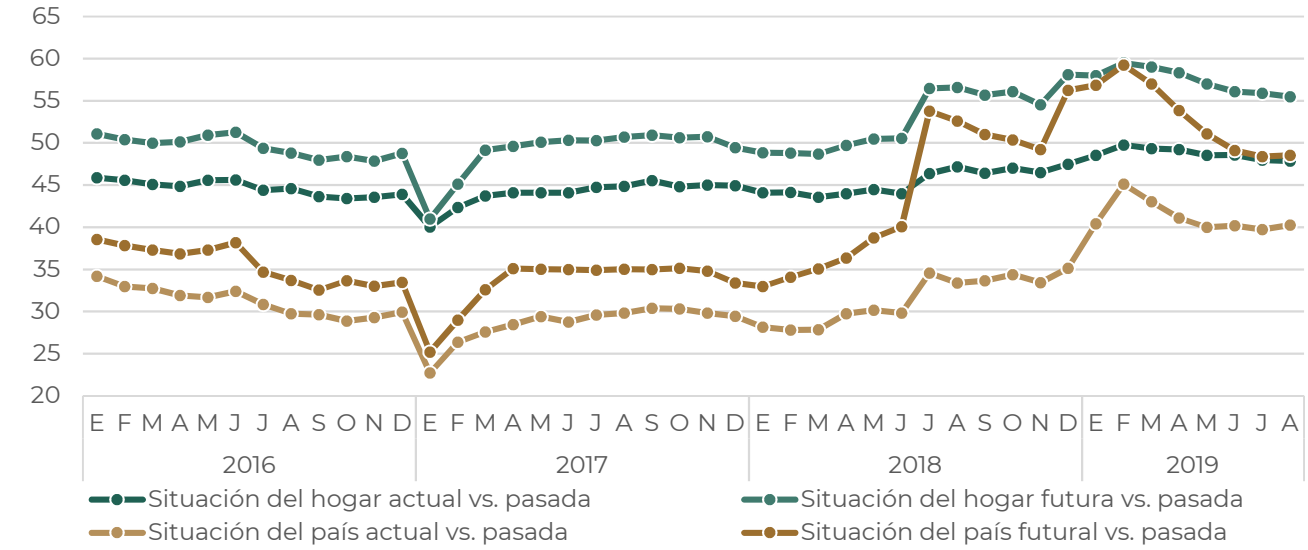
Luego de cinco meses de bajas, el índice de confianza del consumidor aumentó 0.6% en agosto respecto al nivel del mes anterior, y se ubica 1.7% por arriba del nivel del mismo mes del año anterior. Pese al incremento la tendencia del indicador se ubica a la abaja.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Agosto 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
Agosto 2019



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

La recuperación se debe a una mejora en la evaluación de la economía nacional respecto a hace 12 meses, así como la expectativa para el próximo año y la posibilidad de comprar bienes duraderos en la actualidad. En tanto, la perspectiva y prospectiva de la situación de los hogares se mantuvo a la baja.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Cifras desestacionalizadas - Agosto 2019

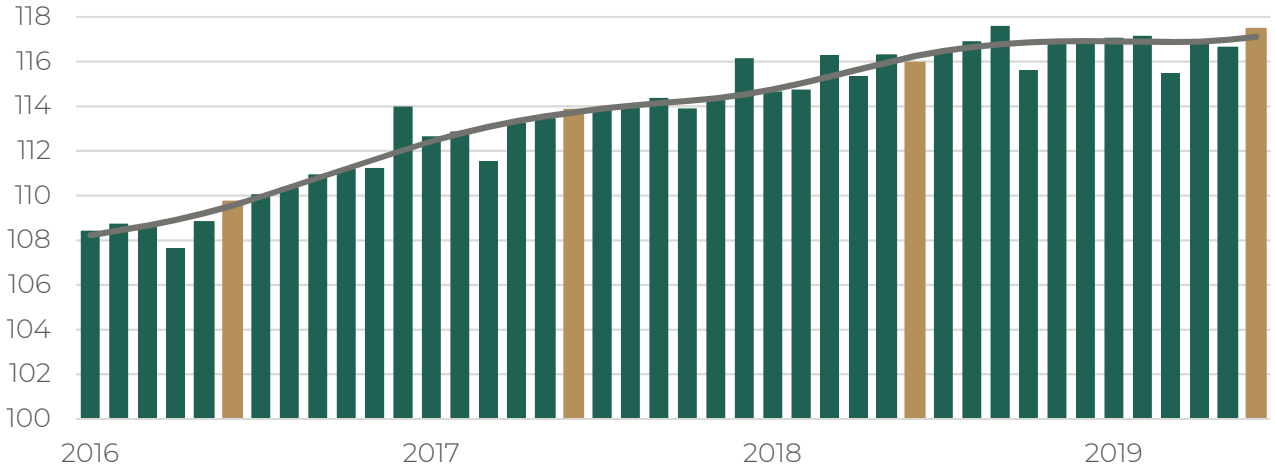
Concepto	Nivel del Indicador	Diferencia en puntos respecto al mes previo	Diferencia en puntos respecto a igual mes de 2018
• Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses.	46.6	-0.6	1.2
• Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comparada con la actual.	53.8	-1.0	-0.9
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año.	35.1	-0.4	0.2
• Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	29.9	0.4	0.4
• Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos[1/].	31.5	1.9	0.8
• Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales[1/].	50.2	0.2	-0.9
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[1/, 2/]	22.6	0.3	-1.6
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	44.5	0.1	-3.2
• Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	11.4	0.2	0.3
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?[1/].	15.8	1.6	-0.6

[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.

Consumo Privado en el Mercado Interior

Durante junio el consumo de los hogares se incrementó 0.7% frente al mes anterior y 1.3% frente al mismo periodo del año anterior. Así, parece que este importante componente de la economía nacional inicia un proceso de recuperación, luego de que durante el año se había mantenido relativamente estancado. Por lo tanto, se puede esperar que durante el segundo semestre del año se reactivará el dinamismo económico.

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por componentes, se aprecia que el alza proviene de un incremento de 1% en **el consumo de bienes nacionales**, mientras que se mantiene la tendencia decreciente en el consumo de bienes importados, como ya se había anticipado en el dato de comercio exterior del informe anterior.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO
Variación porcentual
Junio 2019

Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Total	0.7%	1.3%
Nacional	1.0%	1.6%
Bienes	0.8%	1.4%
Servicios	0.7%	1.6%
Importado	-1.6%	-1.2%
Bienes	-1.6%	-1.2%

p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

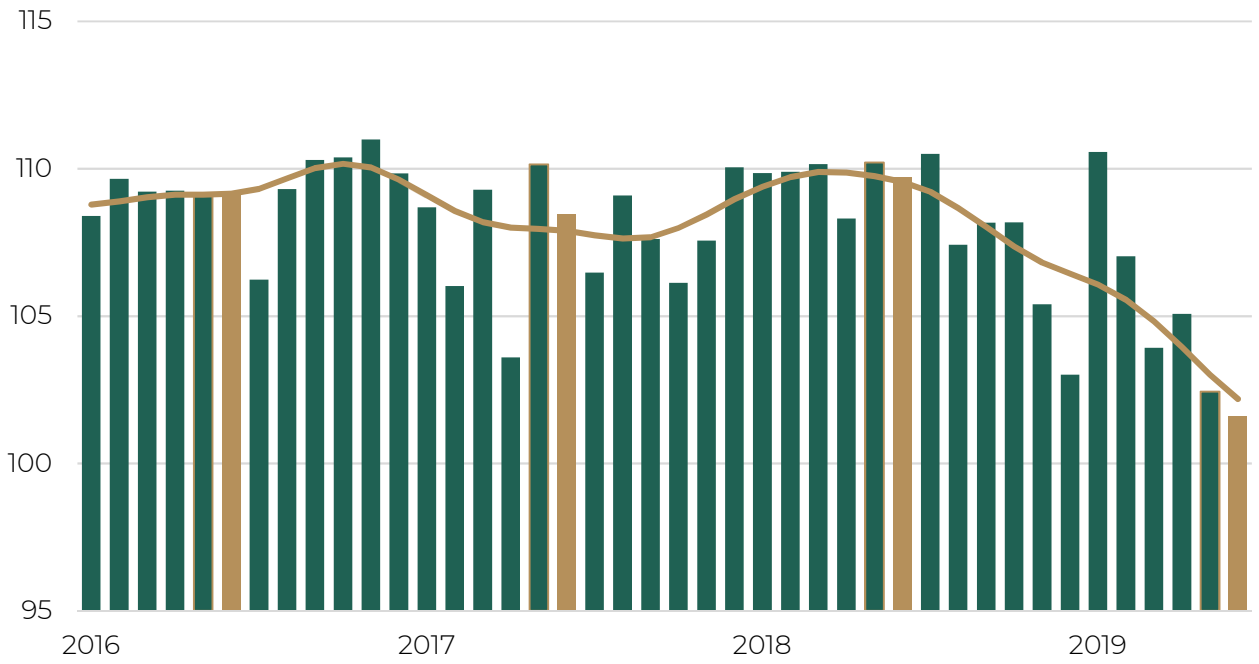
AHORRO E INVERSIÓN

Inversión Fija Bruta

Durante junio la inversión fija bruta registró una caída de 0.8% respecto al mes previo y se ubicó 7.4% por debajo del nivel observado en 2018. Así, la tendencia del indicador acumuló 16 meses de bajas. La baja en la inversión es uno de los principales factores que explican la falta de crecimiento del país; se ha visto afectada por la incertidumbre ante la ratificación del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, México y Canadá, así como los cambios políticos internos que se llevan a cabo en el país.

En tanto esta incertidumbre no se disipe, será difícil que la inversión recupere una tendencia positiva.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
Índice 2013 = 100
Junio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por componentes destaca que la construcción muestra una recuperación mensual por segundo mes consecutivo, de 4.1% en junio, aunque no ha sido suficiente para revertir la tendencia decreciente en la medición anual. En tanto, la inversión en maquinaria y equipo hay una caída 5.3% y en comparación anual acumula de 11%. Destaca que la compra de maquinaria y equipo nacional reporta estancamiento, lo que podría suponer un freno a la caída.

INVERSIÓN FIJA BRUTA Y SUS COMPONENTES
Variación porcentual real
Junio 2019

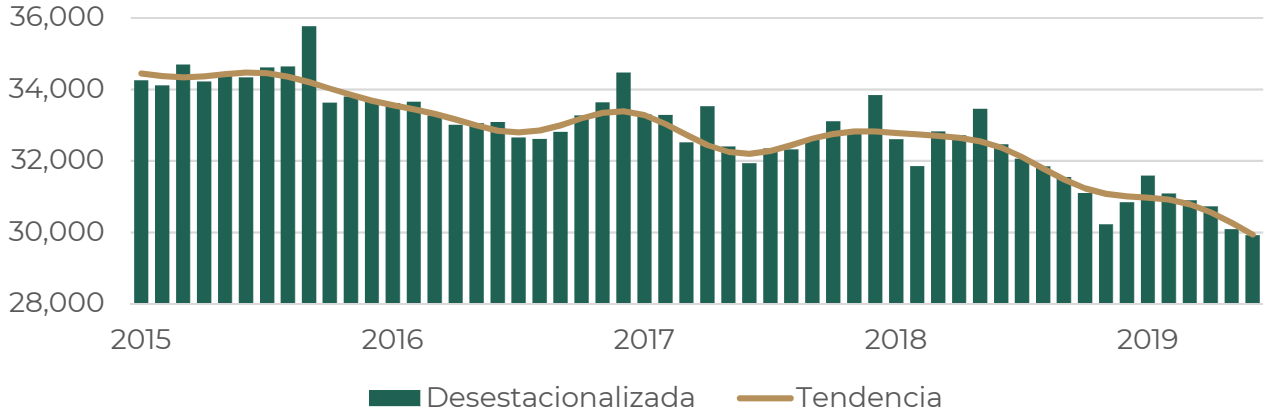
Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes de 2018
Inversión Fija Bruta	-0.8	-7.4
Construcción	4.1	-4.5
Residencial	4.3	-4.8
No residencial	5.6	-3.2
Maquinaria y Equipo	-5.3	-11.0
Nacional	0.0	-4.0
Equipo de transporte	1.2	6.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	-1.7	-19.8
Importado	-11.1	-16.8
Equipo de transporte	-8.0	-9.0
Maquinaria, equipo y otros bienes	-12.9	-18.3

* Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

El valor de la producción de las empresas constructoras registró en junio una caída de 0.57% respecto al mes anterior, con lo que a tasa anual se ubica 7.8% por debajo del nivel del mismo mes del 2018. La tendencia del indicador acumula 17 meses a la baja, lo que pone en evidencia la dificultad que enfrenta el sector.

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

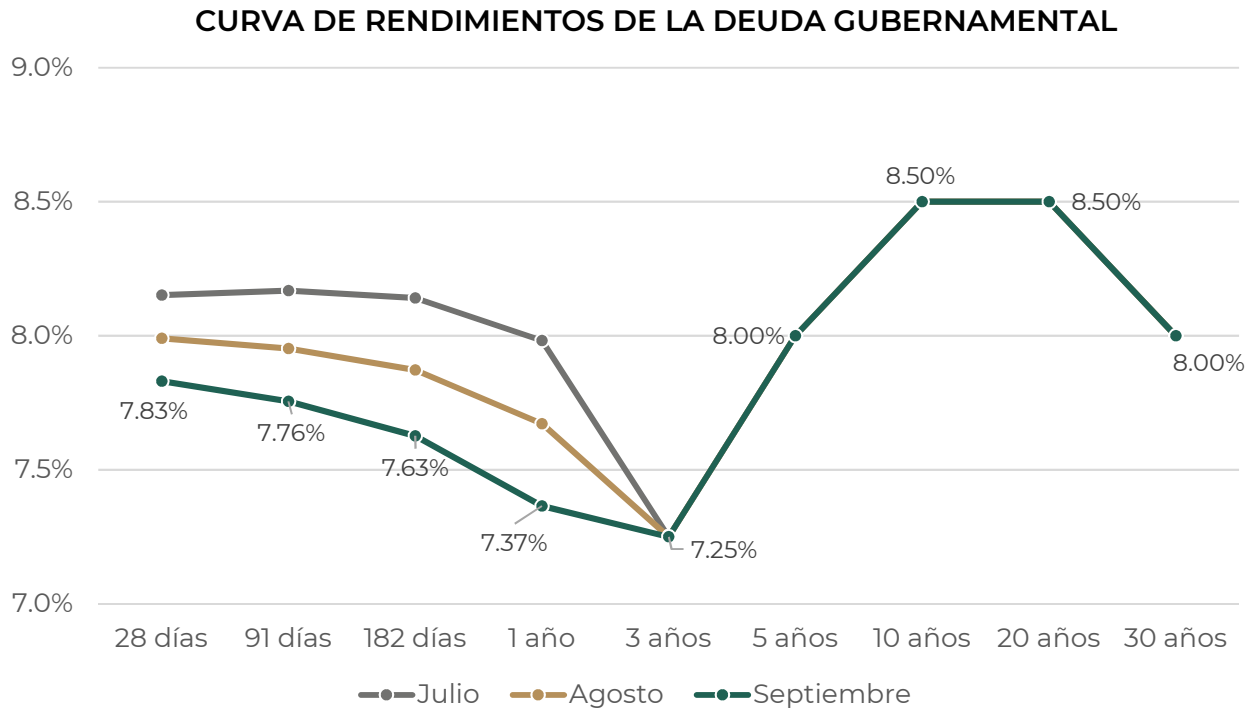


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Tasas de interés

La curva de rendimiento de la deuda del Gobierno de México mantuvo su tendencia de reducción en la parte del vencimiento de corto plazo, producto de la reducción de la tasa de interés objetivo del Banco de México.

Es importante mencionar que la parte baja de los vencimientos tiene una pendiente negativa, lo que se mantiene como señal de incertidumbre sobre el panorama económico de corto plazo del país. Aunque las perspectivas parecen ser mejores que las que se tenían hace unos meses.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

FINANZAS PÚBLICAS

A julio las finanzas públicas mostraron un balance primario superavitario por 217,295 millones de pesos, el cual es consistente con la meta de superávit planteado en el Presupuesto de Egresos para el ejercicio fiscal.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-julio			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observadop/		
Balance público	**-199,386.8**	-313,126.8	-153,073.7	160,053.1	**n.s.**
Balance público sin inversión1/	165,498.5	65,451.5	168,397.8	102,946.3	**-2.3**
Balance presupuestario	-210,881.2	-313,426.8	-205,038.8	108,388.0	n.s.
Ingreso presupuestario	3,012,953.6	3,140,265.2	3,050,852.3	-89,412.9	-2.7
Gasto neto presupuestario	3,223,834.8	3,453,692.0	3,255,891.1	-197,800.9	-3.0
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	11,494.3	300.0	51,965.1	51,665.1	334.3
Balance primario	168,724.6	121,164.2	217,295.0	96,130.8	23.7
Balance Público por entidad	-199,386.8	-313,126.8	-153,073.7	160,053.1	**n.s.**
Balance presupuestario	-210,881.2	-313,426.8	-205,038.8	108,388.0	n.s.
Balance del Gobierno Federal	-202,070.8	-334,138.9	-183,491.6	150,647.3	n.s.
Empresas Productivas del Estado	-93,287.7	-31,510.8	-118,024.9	-86,514.1	n.s.
Balance de Pemex	-51,019.8	-45,084.7	-87,488.4	-42,403.7	n.s.
Balance de la CFE	-42,267.9	13,573.9	-30,536.5	-44,254.8	n.s.
Organismos de control presupuestario directo	84,477.3	52,222.9	96,477.7	44,254.8	9.7
Balance de IMSS	69,794.0	51,502.6	87,798.6	36,296.0	20.8
Balance de ISSSTE	14,683.3	720.3	8,679.1	7,958.8	-43.2
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	11,494.3	300.0	51,965.1	51,665.1	334.3
Partidas informativas					
RFSP	-227,480.8		-113,964.8		n.s.
RFSP primario	281,209.1		430,580.4		47.1

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

Con la actualización de datos a julio destaca que los ingresos del sector público presupuestario son menores en 2.8% a los presupuestados. Esto se debe a dos factores. En primer lugar, los ingresos petroleros son menores en 20.2% a los programados, situación que

resulta de una menor producción petrolera. Y, en segundo lugar, menor recaudación tributaria en 1.5%.

Aunque pequeña, la menor recaudación tributaria es señal de la desaceleración económica. El Impuesto sobre la renta recaudó 1.5% menos de los planeado, mientras que el IVA estuvo 3.7% por debajo de lo programado y los impuestos por importaciones, 3.5%.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-julio			Diferencia nominal	Variación % real
	2018[p/]	2019			
		Programa	Observado[p/]		
Total	**3,012,953.6**	**3,140,265.2**	**3,050,852.3**	**-89,412.9**	**-2.7**
Petroleros	**567,735.9**	**605,691.6**	**483,337.4**	**-122,354.1**	**-18.2**
Empresas Productivas del Estado (Pemex)	255,784.4	300,595.0	213,156.2	-87,438.7	-20.0
Gobierno Federal	311,951.5	305,096.6	270,181.2	-34,915.4	-16.8
Fondo Mexicano del Petróleo	311,952.6	305,096.6	270,138.7	-34,957.9	-16.8
ISR de contratistas y asignatarios	-1.1	0.0	42.5	42.5	n.s.
No petroleros	2,445,217.7	2,534,573.6	2,567,514.8	32,941.2	0.9
Gobierno Federal	2,014,028.0	2,063,313.9	2,094,458.8	31,144.9	-0.1
Tributarios	1,833,151.9	1,989,374.5	1,958,214.5	-31,160.0	2.6
Impuesto sobre la Renta	1,009,940.4	1,066,303.6	1,050,909.3	-15,394.3	0.0
IVA	558,238.2	592,932.5	571,041.8	-21,890.7	-1.7
IEPS	198,196.1	258,209.5	265,028.9	6,819.4	28.4
Importaciones	33,651.3	38,952.6	37,590.8	-1,361.8	7.3
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	2,944.7	2,617.0	3,719.6	1,102.6	21.3
Otros	30,181.3	30,359.3	29,924.2	-435.1	-4.8
No tributarios	180,876.1	73,939.4	136,244.3	62,304.9	-27.6
Organismos de control presupuestario directo	226,516.4	226,528.0	240,581.4	14,053.4	2.0
IMSS	195,816.0	205,928.6	215,336.4	9,407.8	5.6
ISSSTE	30,700.4	20,599.4	25,245.0	4,645.6	-21.0
Empresa productiva del Estado (CFE)	204,673.2	244,731.7	232,474.6	-12,257.1	9.1
Partidas informativas					
Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	1,734,799.5	1,830,662.4	1,787,778.3	-42,884.1	-1.0

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

El gasto total del gobierno muestra un subejercicio de 5.7%. Dicha ejecución del gasto menor a la programada está presente a lo largo de toda la estructura del sector público, salvo por la Comisión Federal de Electricidad.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-julio			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observado p/		
Total	**3,223,834.8**	**3,453,692.0**	**3,255,891.1**	**-197,800.9**	**-3.0**
Gasto primario	**2,859,512.3**	**3,019,392.2**	**2,855,963.7**	**-163,428.5**	**-4.1**
Programable	2,279,676.2	2,432,082.3	2,290,837.5	-141,244.8	-3.5
Gobierno Federal	1,677,862.0	1,775,662.6	1,668,993.2	-106,669.4	-4.5
Ramos autónomos	60,541.9	66,055.9	51,637.6	-14,418.3	-18.1
Ramos administrativos	658,697.2	680,568.7	636,619.8	-43,948.9	-7.2
Ramos generales	958,623.0	1,029,038.0	980,735.8	-48,302.2	-1.7
Organismos de control presupuestario directo	533,650.6	627,370.7	584,998.4	-42,372.3	5.3
IMSS	350,614.9	412,474.9	382,370.8	-30,104.1	4.8
ISSSTE	183,035.6	214,895.8	202,627.6	-12,268.2	6.3
Empresas productivas del Estado	487,145.4	513,366.0	508,992.0	-4,374.0	0.4
Pemex	228,124.5	267,151.5	229,813.5	-37,337.9	-3.2
CFE	259,020.9	246,214.5	279,178.5	32,964.0	3.5
(-) Operaciones compensadas	418,981.8	484,317.0	472,146.2	-12,170.8	8.2
No programable	579,836.0	587,309.9	565,126.2	-22,183.7	-6.4
Participaciones	509,677.8	565,564.8	553,161.0	-12,403.8	4.3
Adefas y otros	70,158.2	21,745.1	11,965.2	-9,779.9	-83.6
Costo financiero	**364,322.5**	**434,299.8**	**399,927.4**	**-34,372.4**	**5.4**
Partidas informativas					
Gasto corriente estructural	1,316,677.9	1,373,518.0	1,263,238.0	-110,280.0	-7.8

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

Finalmente, la inversión física del sector público fue menor en 15.8% respecto al mismo periodo de 2018. Destaca la menor inversión en protección ambiental, salud y protección social. Así como agropecuaria, de transporte, turismo y ciencia.

INVERSIÓN FÍSICA DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
Millones de pesos – Enero a Julio

Clasificación	2018	2019	Var. real
Desarrollo social	**127,861.8**	**128,128.9**	**-3.7**
Protección ambiental	4,355.5	2,870.7	-36.7
Vivienda y servicios a la comunidad	100,963.5	110,346.7	5.0
Salud	7,652.9	5,554.5	-30.3
Recreación, cultura y otras manifestaciones	159.0	439.6	165.5
Educación	8,691.8	8,866.1	-2.0
Protección social	6,039.1	51.4	-99.2
Otros asuntos sociales	0.0	0.0	n.s.
Desarrollo económico	**226,616.1**	**179,209.0**	**-24.0**
Asuntos económicos, comerciales y laborales	**3,811.8**	**2,527.1**	**-36.3**
Agropecuaria, silvicultura, pesca y caza	3,351.1	2,040.1	-41.5
Combustibles y energía	139,401.9	143,680.3	-1.0
Minería, manufacturas y construcción	0.0	0.0	n.s.
Transporte	37,146.3	23,038.4	-40.4
Comunicaciones	35.6	59.1	59.3
Turismo	387.8	212.6	-47.3
Ciencia, tecnología e innovación	2,245.1	45.1	-98.1
Otras industrias y otros asuntos económicos	40,236.4	7,606.2	-81.8

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
Las cifras son preliminares para 2018
n.s.: no significativo
Fuente: Elaboración propia con datos de SHCP

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial

La balanza comercial durante julio presentó un déficit de 1,116.8 millones de dólares, producto de un incremento de 2% anual en las importaciones. En tanto, las exportaciones se mantienen como una importante fuente de dinamismo, al crecer 7%.

Se observa que las importaciones no petroleras tuvieron un incremento de 4.7% tras dos meses de bajas; mientras que las petroleras cayeron 16.9%, acumulando cuatro meses de bajas. En tanto, por tipo de bien se observa que los bienes intermedios se incrementaron 5%, lo que permite anticipar una recuperación en la actividad productiva de la economía y una mejora de la actividad industrial en los próximos meses. Mientras que la caída de los bienes de consumo de 0.7% apunta a que continúa la debilidad del consumo privado en el país; y el retroceso de 16.5% en los bienes de capital permite suponer que la inversión fija bruta se mantendrá con descensos.

BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO

Concepto	Julio*	
	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	39,300.5	7.0
Petroleras	2,239.8	-14.1
No petroleras	37,060.7	8.6
Agropecuarias	1,376.2	30.7
Extractivas	547.5	6.7
Manufactureras	35,137.0	7.9
Automotrices	12,465.5	12.6
No automotrices	22,671.6	5.4
Importaciones Totales	40,417.3	2.0
Petroleras	4,085.7	-16.9
No petroleras	36,331.6	4.7
Bienes de consumo	5,273.3	-0.7
Petroleras	1,536.7	-18.7
No petroleras	3,736.6	9.2
Bienes intermedios	31,715.0	5.0
Petroleras	2,549.0	-15.7
No petroleras	29,166.0	7.3
Bienes de capital	3,429.0	-16.5
Saldo de la Balanza Comercial	-1,116.8	-61.1

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

Tipo de cambio

Al 18 de septiembre, el tipo de cambio se ubicó en 19.3528 pesos por dólar, con lo que registra una apreciación de 3.6% mensual y de 1.52% en el año. En promedio, durante el mes se cotizó en 19.6125 unidades por dólar.

El mejor día para la moneda mexicana se dio el 4 de septiembre al apreciarse 1.12%, luego de que Estados Unidos y China acordaron continuar las negociaciones sobre su disputa comercial, concertando una reunión a principios de octubre. Ese mismo día, la Secretaría de Hacienda realizó una permuta de valores gubernamentales para intercambiar deuda con vencimiento entre 2019 y 2021 por papeles con vencimiento entre 2022 y 2050.

En tanto, el día con la mayor depreciación fue el 17 de septiembre, de 0.31%, luego de un fin de semana largo durante el que drones atacaron la refinería más grande de Arabia Saudita, disparando los precios del petróleo y aumentando la tensión geopolítica de la región.

TIPO DE CAMBIO
Determinación fix al 18 de septiembre

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

RESUMEN DEL TIPO DE CAMBIO EN 2019

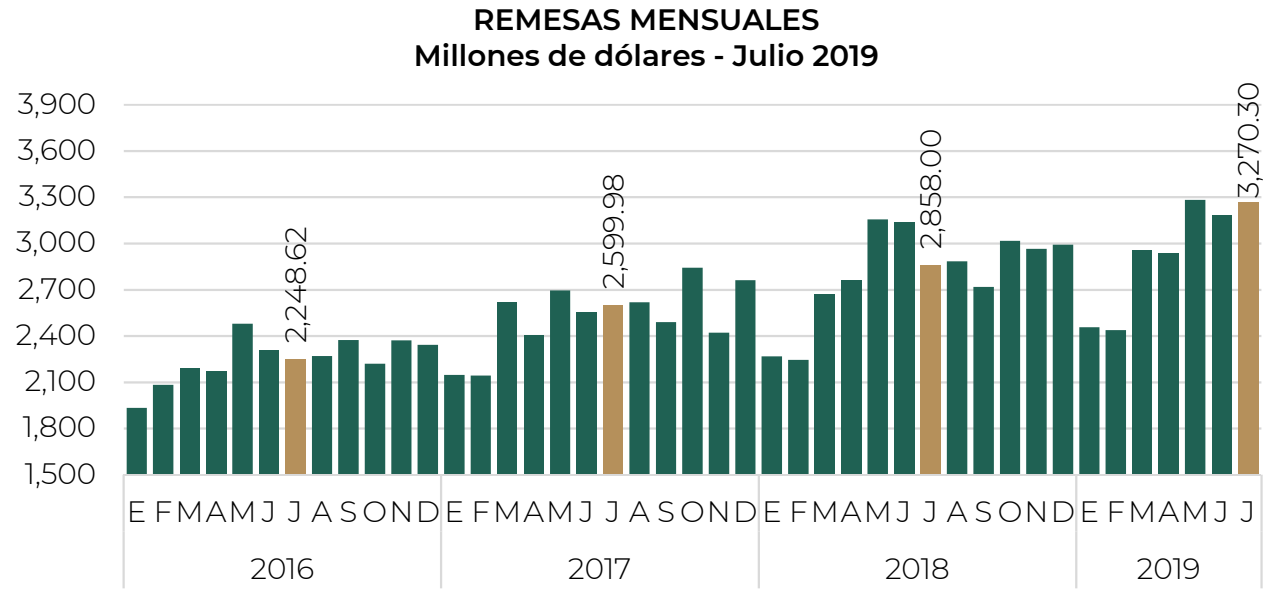
	Tipo de cambio fin de periodo[1/]	Tipo de cambio promedio	Variación mensual	Variación respecto al cierre de 2018
Enero	19.0388	19.1651	-3.12%	-3.12%
Febrero	19.2607	19.2049	1.17%	-1.99%
Marzo	19.3779	19.2477	0.61%	-1.39%
Abril	19.0099	18.9864	-1.90%	-3.26%
Mayo	19.6426	19.1197	3.33%	-0.04%
Junio	19.2087	19.2745	-2.21%	-2.25%
Julio	18.9929	19.0524	-1.12%	-3.35%
Agosto	20.0696	19.6850	5.67%	2.13%
Septiembre	19.3528	19.6125	-3.57%	-1.52%

[1/] Hasta el 18 de septiembre de 2019.
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Remesas familiares

Durante julio las remesas tuvieron un incremento anual de 14.4% para ubicarse en 3,270 millones de dólares. En comparación con el mes anterior el crecimiento fue de 2.7%.

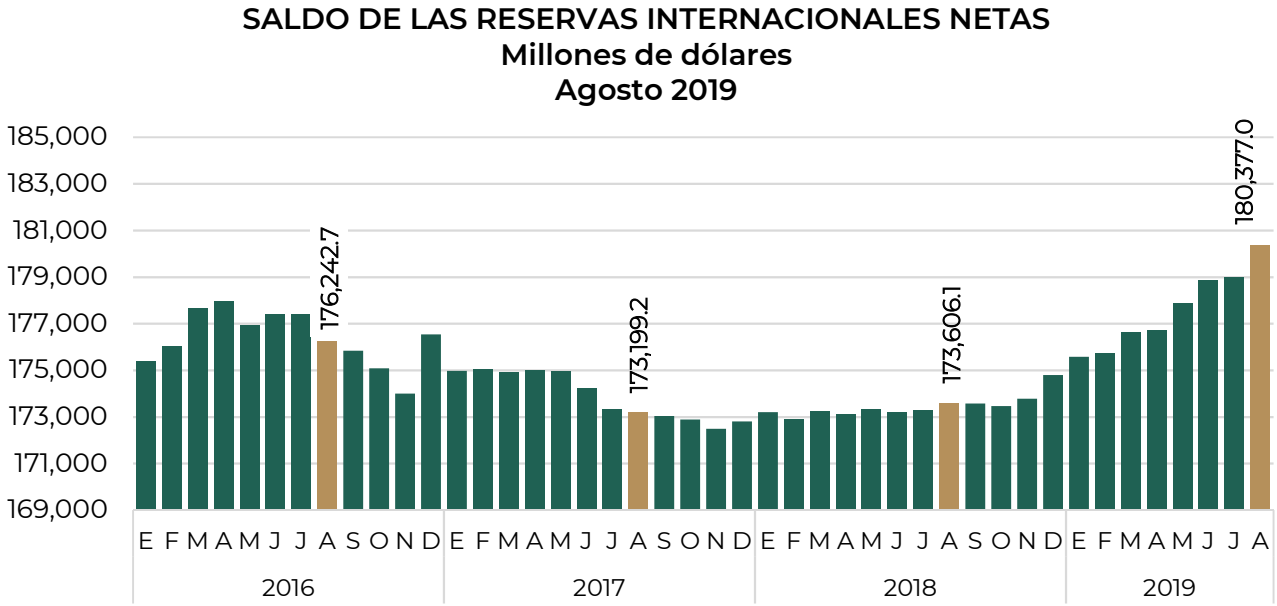
Se trata de la segunda cifra más alta de la historia, tan sólo por detrás de mayo de este año. Analistas atribuyen el fuerte incremento anual a que las redadas implementadas por el gobierno estadounidense han obligado a los connacionales a remitir sus salarios, e incluso ahorros, a un ritmo más rápido a sus lugares de origen ante el riesgo de deportación.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Reservas internacionales

Al cierre de agosto las reservas internacionales registraron un saldo de 180,377 millones de dólares, lo que representa un aumento anual de 3.9%.



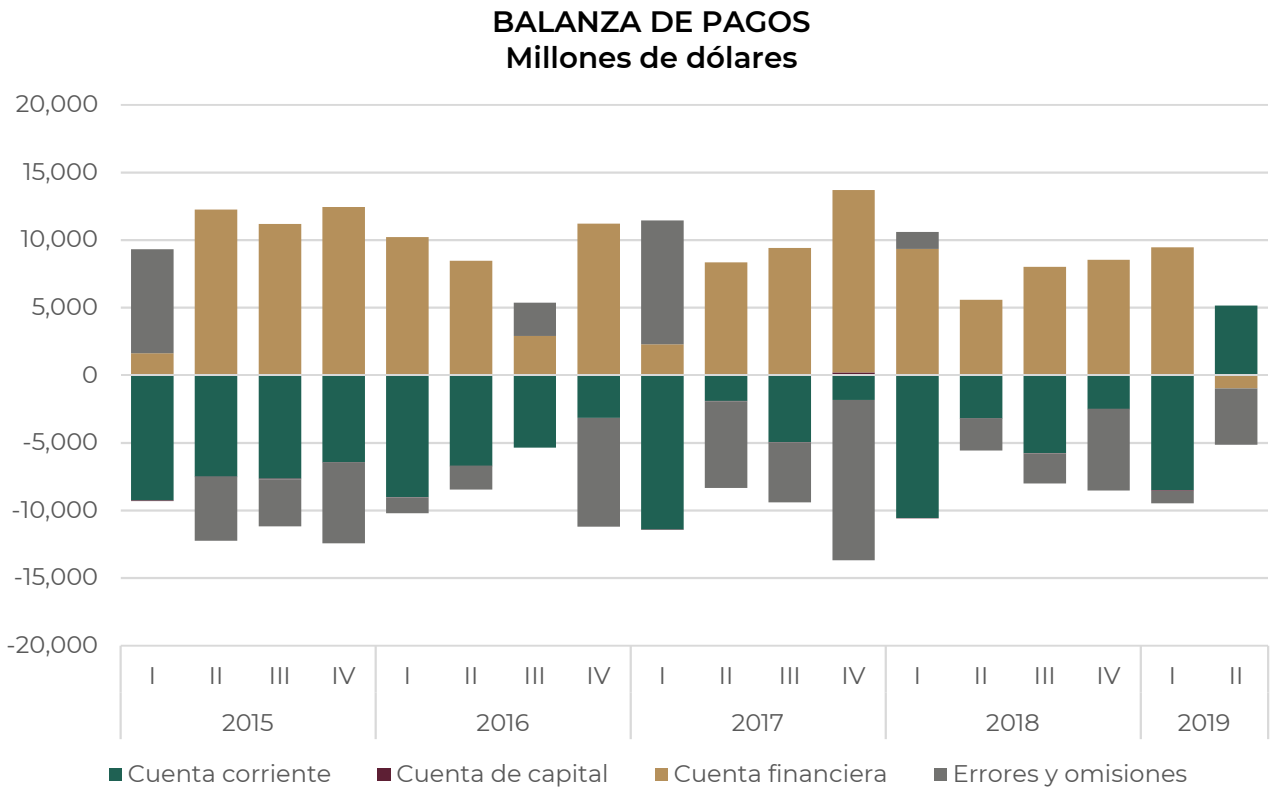
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Balanza de pagos

El Banco de México reportó la balanza de pagos, que muestra las entradas y salidas de capital registradas en el país. Durante el segundo trimestre del año la cuenta corriente registró un superávit de 5,143 millones de dólares; la cuenta de capital, un déficit de 2 millones de dólares; y la cuenta financiera una salida de recursos por 983 millones de dólares.

El superávit de la cuenta corriente, el primero para un trimestre desde 2010, y que corresponde a 1.6% del PIB, se debe a un incremento del superávit de la balanza de mercancías no petroleras, así como una reducción del déficit de la balanza de servicios. Esto en un entorno de desaceleración que ha reducido las importaciones de bienes hacia el país, reflejo del menor ritmo de consumo en el mercado interior.

Asimismo, como se aprecia en la tabla que desglosa la balanza de pagos, la inversión directa hacia el país representó la entrada de 4,034 millones de dólares y otras inversiones representaron entradas por 1,584 millones de dólares. En tanto, hubo salidas de capitales ubicados en inversión de cartera por 3,663 millones de dólares, por 387 millones de dólares en derivados financieros, y de 2,550 millones de dólares en activos de reserva. Esto llevo a que la cuenta financiera presentara un superávit de 983 millones de dólares.



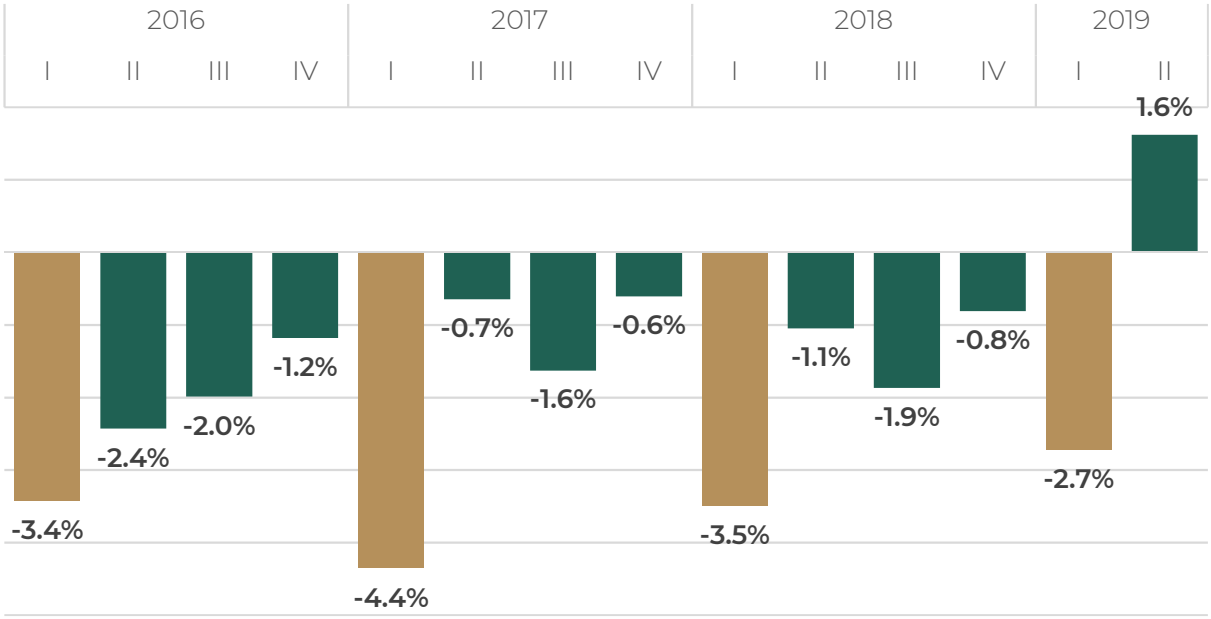
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

	2018			2019	
	II	III	IV	I	II
Cuenta corriente (I-II)	**-3,194**	**-5,756**	**-2,488**	**-8,508**	**5,143**
I. Crédito	133,499	132,702	137,219	128,764	140,122
II. Débito	136,693	138,458	139,707	137,272	134,979
Cuenta de capital	**-11**	**-18**	**-12**	**-35**	**-2**
Cuenta financiera (I+II+III+IV+V)	**-5,566**	**-8,002**	**-8,535**	**-9,465**	**983**
I. Inversión directa	-7,435	-2,355	-5,931	-10,555	-4,034
II. Inversión de cartera	-1,102	-1,800	-1,037	-8,322	3,663
III. Derivados financieros	442	974	-1,143	-17	387
IV. Otra inversión	1,617	-3,998	1,309	4,971	-1,584
V. Activos de reserva	911	-823	-1,734	4,424	2,550
Errores y omisiones	**-2,361**	**-2,229**	**-6,035**	**-922**	**-4,157**

Un saldo negativo en la cuenta financiera y sus subcuentas implica endeudamiento con el exterior, es decir, entrada de capitales al país.
Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México

CUENTA CORRIENTE
Como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

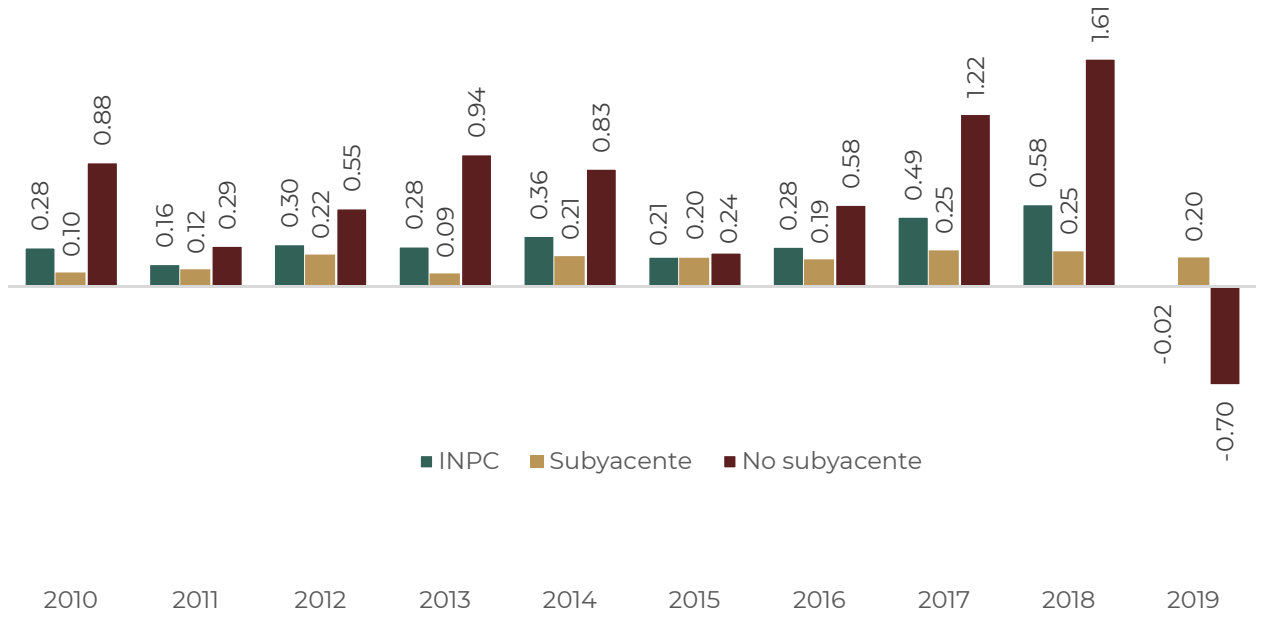
COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicado quincenalmente por el INEGI, da cuenta de la inflación anual que se registra en el país y de las variaciones mensuales en los precios generales de la economía mexicana.

Durante el mes de agosto, el INPC mostró una variación mensual de -0.02%, por su lado la inflación subyacente[9] varió 0.20% y la inflación no subyacente -0.70 por ciento.

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

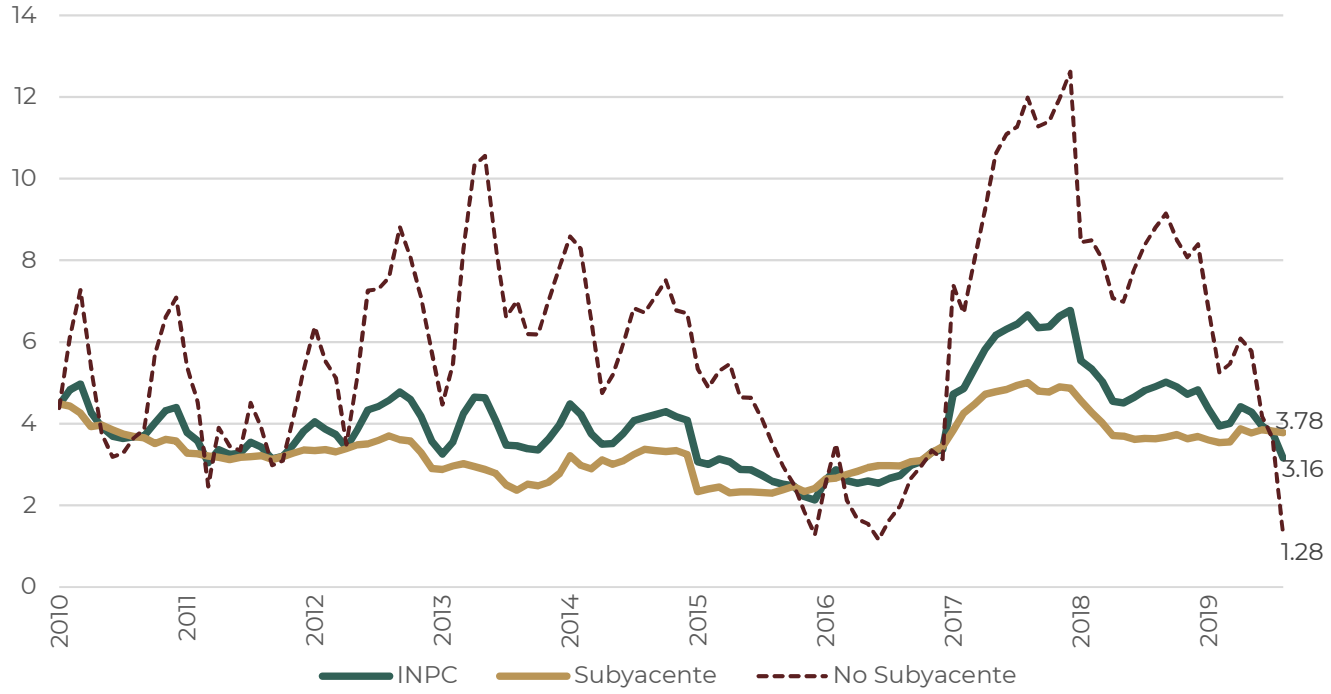


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

La inflación anual para el mes de agosto fue de 3.16%, siendo la menor en lo que va del año y desde noviembre de 2016. La gráfica siguiente muestra una tendencia a la baja en este indicador durante los últimos 5 meses, por lo que se pudiera esperar que la inflación cierre dentro de la meta establecida de Banxico, de 3% +/- 1 punto porcentual. Por otro lado, la inflación subyacente se ubicó en 3.78% y la no subyacente en 1.28 por ciento.

[9] Que se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

La siguiente tabla muestra los productos con mayor incidencia en la variación mensual del INPC, mostrando que la inflación fue contenida principalmente por una reducción en el precio de los energéticos y frutas.

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

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Huevo	5.46	0.040	Pollo	-8.16	-0.140
Limón	31.23	0.032	Cebolla	-18.63	-0.065
Naranja	19.43	0.029	Aguacate	-13.72	-0.052
Universidad	1.69	0.026	Transporte aéreo	-19.80	-0.050
Vivienda propia	0.21	0.024	Servicios turísticos	-7.50	-0.028

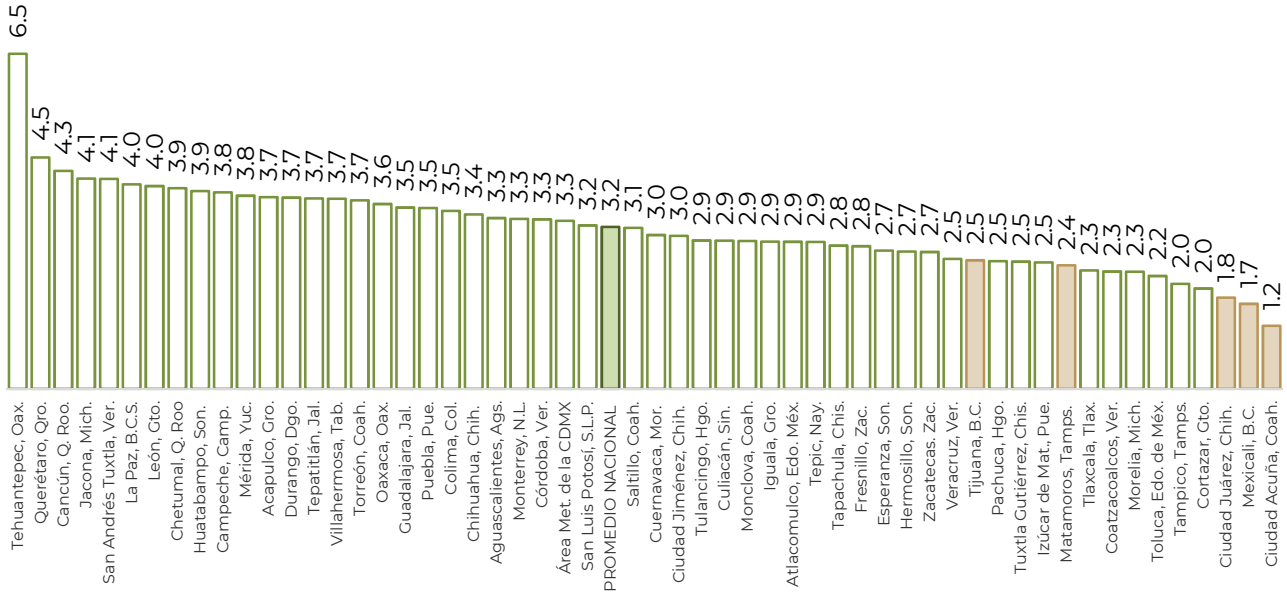
Fuente: INEGI

Evolución de los precios por ciudad

El INPC se levanta en 55 ciudades representativas[10] del país, estas ciudades son las más importantes en cuanto a número de población. Aunque la tasa de inflación anual se ubica en 3.16%, podemos encontrar ciudades con casi el doble de inflación anual (como Tehuantepec, Oax.) y algunas otras con una inflación de menos de la mitad de la nacional (como Ciudad Acuña, Coah.)

Durante enero de este año, el salario mínimo se incrementó 100% en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN), lo cual genera incertidumbre sobre el comportamiento que la inflación pudiera mostrar en esa zona. Existen cinco ciudades representativas[11] del INPC que se encuentran en esta región, para el mes de agosto todas ellas mostraron una inflación anual menor a la del promedio nacional, incluso tres de ellas ocupan los primeros tres lugares de las ciudades con menor inflación desde hace dos meses. Este hecho muestra que hasta ahora el incremento del salario mínimo no ha mostrado efectos inflacionarios.

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

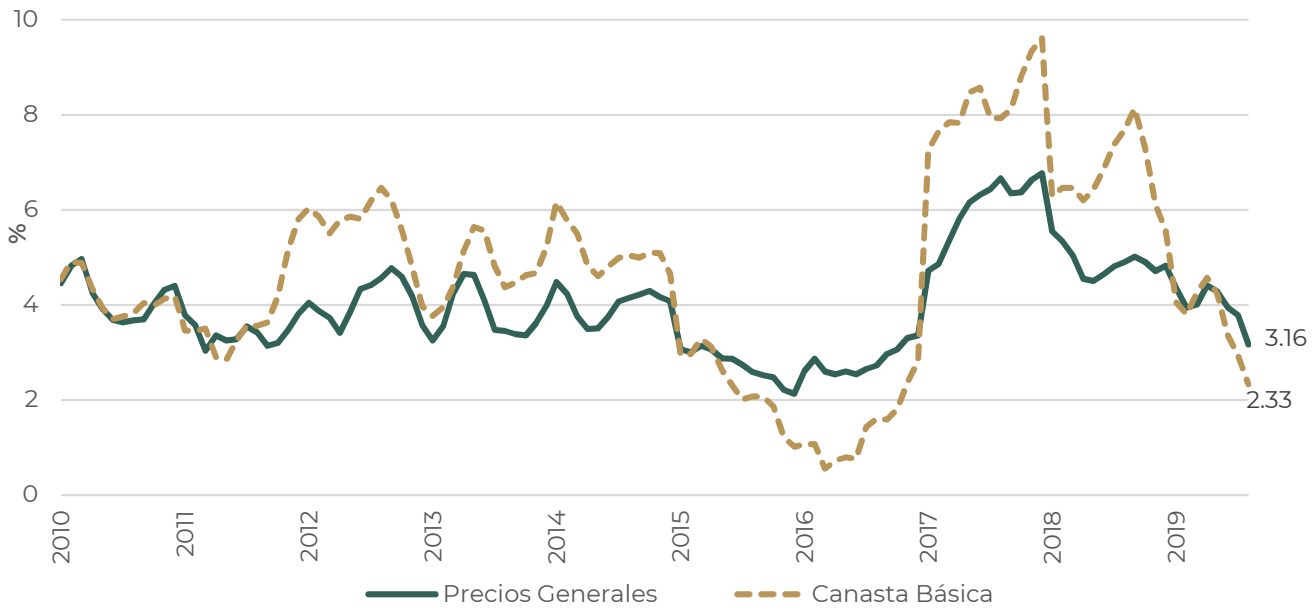
[10] Antes de agosto de 2018 fueron 47 ciudades.
[11] Estas ciudades son Tijuana, B.C., Matamoros, Tamps, Ciudad Juárez, Chih., Ciudad Acuña, Coah. y Mexicali, B.C.

Índice de precios de la canasta básica

La Canasta Básica es un conjunto de bienes y servicios que son indispensables para que una persona pueda cubrir sus necesidades básicas mediante uso de su ingreso, compuesta por 84 de los 299 productos genéricos que conforman en INPC. 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 agosto de 2019, la variación de la canasta básica fue menor a la variación de los precios generales, siendo estos de 2.33 y 3.16% respectivamente, reflejando un crecimiento de los precios de los bienes de consumo básico menor que los precios generales.

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



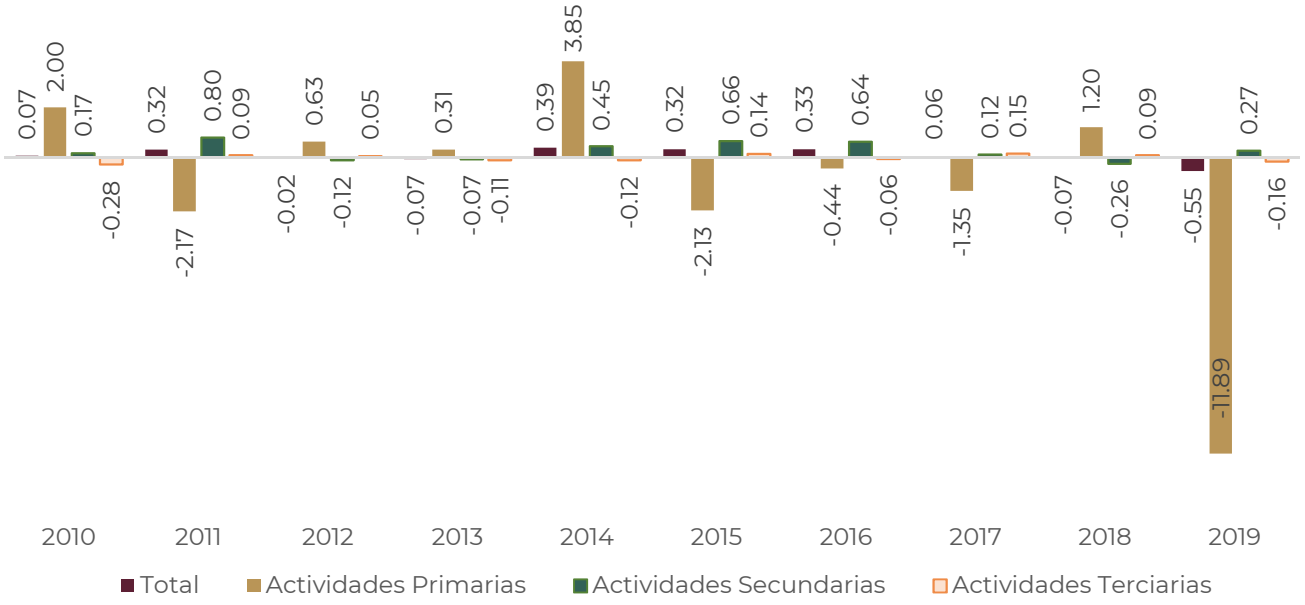
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) excluyendo petróleo[12] 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. Este mes, el INPP cambió su base a julio de 2019, buscando incorporar los cambios ocurridos en la estructura de la actividad económica, por lo que pasó de tener 567 a 560 conceptos.

Durante el mes de agosto, la variación mensual en el INPP total fue -0.55%, para las actividades primarias -11.89, secundarias 0.27 y terciarias -0.16 por ciento. Por otro lado, la variación anual total se ubicó en 2.88, -3.38, 3.07 y 3.57%, respectivamente.

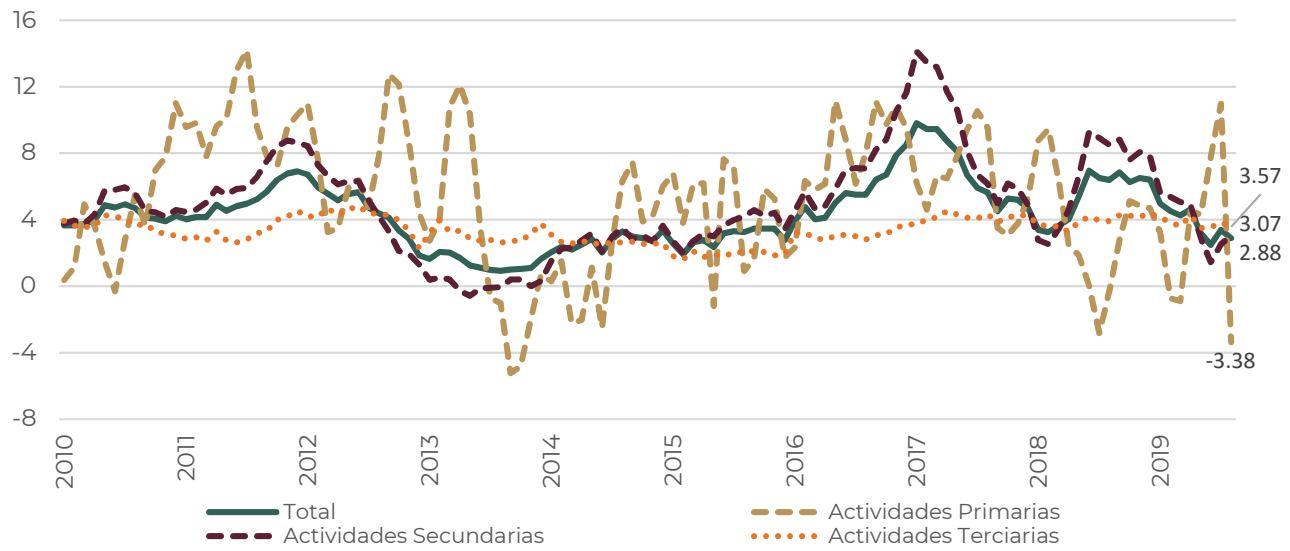
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR Y POR ACTIVIDADES
Variación porcentual mensual – Agosto 2019



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

[12] La determinación del precio del petróleo se debe más a causas del mercado internacional de los hidrocarburos, que a razones propias del mercado interno. Por esta razón INEGI recomienda distinguir el cálculo sin este componente, para mostrar el impacto del cambio de precios del resto de los bienes y servicios que se determinan en el mercado interno.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR Y POR ACTIVIDADES
Variación porcentual anual – Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

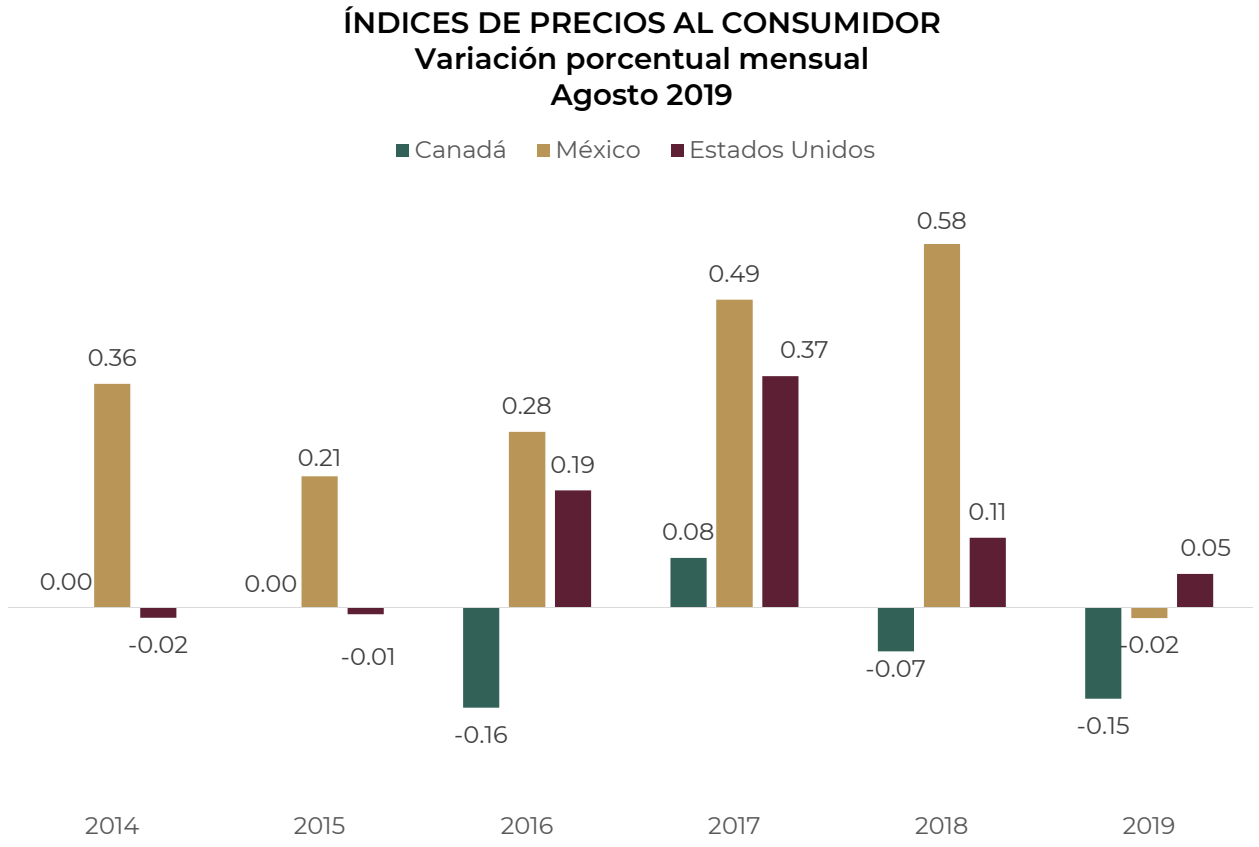
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR
Genéricos con mayor y menor incidencia – Agosto 2019

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Automóviles	1.69	0.066	Aves	-49.72	-0.659
Plata	11.17	0.065	Carne de ave en canal	-16.69	-0.257
Oro	8.18	0.051	Transporte aéreo de pasajeros	-22.97	-0.146
Computadoras y accesorios	2.03	0.024	Aguacate	-15.81	-0.039
Huevo	15.59	0.021	Otros petrolíferos	-3.92	-0.022

Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: INEGI

COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

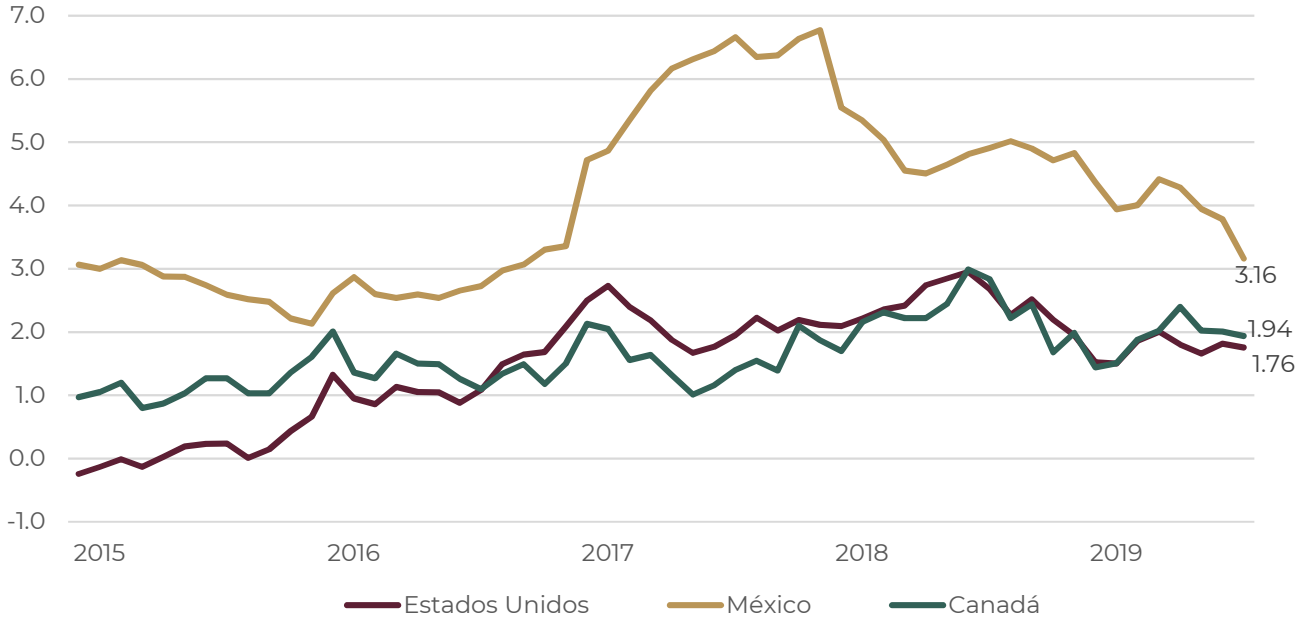
La variación mensual del INPC en México durante agosto fue de -0.02%, mientras que en Estados Unidos de Norteamérica (EUA) y Canadá fue 0.05 y -0.15%, respectivamente.



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

En comparación anual se sigue observando una tendencia a la baja en la inflación de los tres países, mostrándose una mayor inflación para México, siendo de 3.16%, pero ya dentro de su rango objetivo. Las tasas para Estados Unidos y Canadá son 1.76 y 1.94%, respectivamente.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación porcentual anual
Agosto 2019



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

La economía estadounidense se encuentra en desaceleración, como se ha observado en la reducción del ritmo de crecimiento del Producto Interno Bruto y un comportamiento débil de la producción industrial en los últimos meses.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS

Concepto	2019					
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
PIB (Variación % anualizada)	3.1	2.0				
Producción Industrial (Var % mensual)	0.1	-0.6	0.2	0.1	-0.1	0.6
Capacidad utilizada (%)	78.4	77.8	77.8	77.8	77.5	77.9
Precios Productor (Var % mensual)	0.4	0.5	-0.1	0.1	0.2	0.1
Precios al Consumidor (Var % mensual)	0.4	0.3	0.1	0.1	0.3	0.1
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7
Empleo no agrícola (miles de plazas creadas)	153	216	62	178	159	130

El crecimiento anualizado del PIB de Estados Unidos se debe dividir entre 4 para ser comparable con el de México.
Fuente: Departamento de Comercio, Departamento del Trabajo de Estados Unidos y Buró de Análisis Económico.

Sin embargo, destaca que en agosto la actividad industrial se recuperó 0.6%, lo cual es una buena señal para su economía, pero también para la mexicana, debido al entrelazamiento de las industrias de ambos países, por lo que se puede esperar un aumento en la actividad industrial de México, así como de las exportaciones, en particular las manufactureras.

Asimismo, los precios tanto al productor como al consumidor se han mantenido relativamente estables, lo que, junto a la ralentización de la economía, llevaron a la Fed a reducir nuevamente la tasa de interés de referencia. Pese a que el banco central advirtió que estas bajas no necesariamente constituyen el inicio de un ciclo de reducción de la tasa, todo apunta a que sus miembros ven la reciente debilidad como un factor de importancia.

El mercado laboral se ha mantenido estable, con una tasa de desempleo de 3.7%, aunque ligeramente superior a lo visto en el segundo trimestre del año, pero el crecimiento de los salarios se ha mantenido estable, en 3.8% anual. Mientras que la creación de empleos se ha mantenido, aunque a un ritmo ligeramente menor.

Las tensiones comerciales, en particular con China, se mantienen como el principal factor de riesgo para el crecimiento de la economía estadounidense, aunque se prevé se alcance un

acuerdo comercial en las próximas semanas. Asimismo, se han presentado señales de que el Congreso podría ratificar el Tratado México-Estados Unidos-Canadá antes de terminar el año. Así sólo restaría la ratificación de Canadá para su entrada en vigor, ayudando a crear certidumbre para alentar la inversión en la región.

La economía canadiense creció 3.7% anualizado en el segundo trimestre, equivalente a 0.9% trimestral, luego de que en los dos trimestres previos el crecimiento fue de apenas 0.1%. El crecimiento fue impulsado por el consumo de los hogares, que se incrementó 3.5%, el triple que al cierre del año pasado. Asimismo, se registró un aumento en la inversión residencial, así como en la inversión de empresas.

Debido al lento inicio del año, se espera que la economía crezca 1.4% en 2019, y para 2020 permanecería presente cierta debilidad, pues se anticipa un crecimiento de 1.7%.

ZONA EURO

La economía de la Zona Euro se mantiene en desaceleración. El debilitamiento del segundo trimestre se debió a una contracción de la producción industrial, que parece no recuperarse al inicio del tercer trimestre, un menor optimismo por parte de los empresarios, así como un arrastre por las tensiones comerciales mundiales y un importante factor regional: la incertidumbre sobre el Brexit.

La confianza empresarial se redujo en julio a un mínimo de casi tres años, al igual que el indicador de pedidos manufactureros. Sin embargo, los indicadores del sector servicios se mantienen con relativo dinamismo.

En este entorno, el Banco Central Europeo mantiene en mínimos históricos su tasa de interés de referencia y evalúa mecanismos monetarios alternativos para incentivar el consumo y la producción.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE LA ZONA EURO

Concepto	2019					
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
PIB (Var % anual)	1.3		1.2			
Producción Industrial (Var % mensual)	-0.3	-0.5	0.8	-1.4	-0.4	--
Inflación (Var % mensual)	0.8	0.7	0.2	0.1	0.1	-0.3
Inflación (Var % anual)	1.4	1.7	1.2	1.3	1.0	1.0
Tasa de desempleo (%)	7.7	7.6	7.6	7.5	7.5	--

Fuente: Eurostat

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

NACIONALES

En cumplimiento con la legislación vigente, el 8 de septiembre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público hizo entrega del Paquete Económico 2020, que incluye los Criterios Generales de Política Económica, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación y la Iniciativa de Ley de Ingresos para el próximo año.

El primer documento presenta las perspectivas económicas para el cierre del año y, particularmente, para 2020. La siguiente tabla resume dichas perspectivas:

PRINCIPALES VARIABLES DEL MARCO MACROECONÓMICO

Variable	Estimado 2019	Estimado 2020
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	0.6 – 1.2	1.5 – 2.5
Millones de pesos (nominal)	24,851.8	26,254.1
Deflactor del PIB	4.5	3.6
Inflación (variación % anual a diciembre)	3.2	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Fin de periodo	19.80	20.00
Promedio	19.40	19.90
Tasa de interés (Cetes a 28 días) %		
Nominal fin de periodo	7.8	7.1
Nominal promedio	8.0	7.4
Real acumuladas	4.9	4.5
Cuenta corriente		
Millones de dólares	-22,876	-23,272
% del PIB	-1.8	-1.8

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

En el Informe Trimestral, correspondiente al periodo abril-junio, el Banco de México redujo las expectativas para la economía mexicana en su conjunto, acorde al entorno de desaceleración que se extendió durante estos meses.

Se anticipa que la economía crezca entre 0.2 y 0.7%, por debajo del rango de 0.8 a 1.8% anticipado en el informe previo; mientras que para el próximo año se anticipa un incremento de entre 1.5 y 2.5%, dos décimas menos que la estimación previa. Esto se debe a una debilidad mayor a la anticipada en la actividad del segundo trimestre y ajustes a la baja en la expectativa de la actividad industrial de Estados Unidos y la plataforma de producción petrolera; y se reconoce que las medidas de incentivo a la economía anunciadas por la Secretaría de Hacienda podrían contribuir al crecimiento, aunque de manera gradual.

PREVISIONES PARA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Informe abril-junio 2019 del Banco de México

Variables	2019				2020			
Crecimiento del PIB (%)								
enero – marzo	0.8 – 1.8				1.7 – 2.7			
abril – junio	0.2 – 0.7				1.5 – 2.5			
Empleo[1/] (miles de puestos)								
enero – marzo	530 – 630				650 – 750			
abril – junio	450 – 550				590 – 690			
Déficit de cuenta corriente (% del PIB)								
enero – marzo	1.9				1.9			
abril – junio	1.2				1.6			
Inflación (%)	I	II[2]	III	IV	I	II	III	IV
enero – marzo		4.3	4.0	3.7	3.8	3.2	3.1	3.0
abril – junio			3.3	3.2	3.4	3.1	3.1	3.0
Inflación subyacente (%)	I	II[2]	III	IV	I	II	III	IV
enero – marzo		3.8	3.6	3.4	3.4	3.0	3.0	3.0
abril – junio			3.7	3.5	3.4	3.1	3.0	2.9

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

En los riesgos para el crecimiento se menciona:

- Que persista la incertidumbre respecto a la posibilidad de un surgimiento de disputas comerciales o un escalamiento mayor de las ya existentes.
- Que el proceso de ratificación del T-MEC en Estados Unidos y Canadá se prolongue.
- Que se presenten episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Que se observe una desaceleración mayor a la esperada de la actividad y el comercio globales.
- Que persista el ambiente de incertidumbre interna.
- Que se observe un deterioro adicional en la calificación de la deuda soberana o la de Pemex.

En este contexto de desaceleración, se espera que la inflación general converja más rápido al objetivo del 3% gracias a las reducciones de los precios de los energéticos. Sin embargo, la inflación subyacente, que permite observar mejor las presiones inflacionarias, continuará con resistencia a bajar en los próximos meses debido a incrementos mayores a los esperados en los precios de los servicios y un tipo de cambio más depreciado.

Entre los riesgos al alza para la inflación destacan:

- Persistencia en la inflación subyacente.
- Presión en la cotización de la moneda nacional.
- Amenazas de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos.

- Reversión de tendencia en los precios de los energéticos.
- Entorno de debilidad de las finanzas públicas.
- Presiones a los costos por parte de las revisiones salariales.

En tanto, los especialistas en economía del sector privado redujeron nuevamente su expectativa de crecimiento para el año, de 0.8% en julio a 0.5% en la encuesta de agosto. Para el 2020 también redujeron su previsión de crecimiento, de 1.5 a 1.4%.

Sin embargo, los analistas esperan una inflación más cercana al objetivo del Banco de México, al reducir su previsión para fin de año de 3.66 a 3.36% a tasa anual, aunque esperan que el próximo año cierre por arriba de este nivel. Asimismo, esperan una inflación subyacente de 3.67%, cercana a la previsión del mes anterior, lo que implica que se esperan reducciones adicionales en los precios de bienes que integran el componente no subyacente.

Además, se espera un recorte adicional de las tasas de interés en 25 puntos base antes de que termine el año, y recortes adicionales por 50 puntos base durante el próximo año. Mientras que para el tipo de cambio se espera un cierre del año en 19.84 pesos por dólar.

En materia laboral se espera una menor creación de empleos, de sólo 416 mil, frente a los 450 mil que se esperaban en la encuesta del mes pasado.

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento del país, el 38% los analistas encuestados opinan que la gobernanza es el principal riesgo, un alza de dos puntos porcentuales en el mes. A su interior el 17% ve como factor a la incertidumbre política interna y 12% a la inseguridad.

Por otra parte, a 32% le preocupan las condiciones económicas internas, un punto menos que en julio. Siendo los principales factores de riesgo la incertidumbre sobre la situación económica interna con 15%, la plataforma de producción petrolera con 9% y la debilidad en el mercado interno con 8%.

Las condiciones externas son vistas como factor de riesgo por el 15%, las finanzas públicas por el 11%, y la inflación y política monetaria por el 4%.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES

	Mediana	
	Julio	Agosto
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.66%	3.36%
Expectativa para 2020	3.60%	3.56%
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.66%	3.67%
Expectativa para 2020	3.40%	3.40%
Crecimiento del PIB (% anual)		
Expectativa para 2019	0.80%	0.50%
Expectativa para 2020	1.50%	1.40%
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2019	19.70	19.84
Expectativa para 2020	20.00	20.26
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)		
Expectativa para 2019	8.00%	7.75%
Expectativa para 2020	7.50%	7.00%
Variación anual en trabajadores asegurados en el IMSS		
Expectativa al cierre de 2019	450,000	416,000
Expectativa al cierre de 2020	500,000	500,000
Tasa de desempleo nacional (promedio del año)		
Expectativa para 2019	3.60%	3.55%
Expectativa para 2020	3.75%	3.70%

Fuente: Banco de México.

INTERNACIONALES

De acuerdo con la última proyección de los miembros de la Reserva Federal de Estados Unidos, se espera que el crecimiento de su economía este año sea de 2.1%, desacelerándose a 2% el próximo y a 1.8% en el 2021. Asimismo, se espera un aumento en el desempleo, producto de la desaceleración y que la inflación se dirija al objetivo de 2% de la institución.

En la situación económica futura de Estados Unidos es importante considerar la guerra comercial en la que se encuentra con China. De acuerdo con las proyecciones de Morgan Stanley, si el gobierno mantiene su plan de imponer una tarifa de 25% a las importaciones desde el gigante asiático y éste responde con medidas similares, la economía estadounidense entraría en recesión dentro de tres trimestres.

Sin embargo, parece que las tensiones comerciales se han relajado. A mediados de septiembre China exentó algunos productos de Estados Unidos de imposición de tarifas adicionales, ante el aparente avance en las negociaciones comerciales, lo que permite suponer que un acuerdo no se encuentra lejos.

En cuanto a la Zona Euro, el Banco Central Europeo anticipa que el crecimiento de la economía este año sea de 1.1%, acelerándose a 1.2% el próximo y 1.4% en el 2020. Mientras que

la inflación se mantendrá con cierta debilidad para cerrar el año en 1.2%, 1% en 2020 y elevarse a 1.5% en 2021.

En el reporte provisional del Economic Outlook, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos advirtió que las perspectivas de crecimiento se debilitan tanto para economías avanzadas como para emergentes. Esto se debe a que los conflictos comerciales están afectando la confianza y la inversión, junto con la incertidumbre política.

Así, se espera que la economía mundial crezca 2.9% en 2019 y 3% en 2020, las tasas más débiles desde la crisis financiera.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE LA OCDE
Variación porcentual anual

País/Región	2018	2019		2020	
Mundial	3.6	2.9		3.0	
Australia	2.7	1.7		2.0	
Canadá	1.9	1.1		1.0	
Alemania	1.5	0.5		0.6	
Francia	1.7	1.3		1.2	
Italia	0.7	0.0		0.4	
Japón	0.8	1.0		0.6	
Corea del Sur	2.7	2.1		2.3	
Reino Unido	1.4	1.0		0.9	
Estados Unidos	2.9	2.4		2.0	
Argentina	-2.5	-2.7		-1.8	
Brasil	1.1	0.8		1.7	
China	6.6	6.1		5.7	
India	6.8	5.9		6.3	
México	2.0	0.5		1.5	
Rusia	2.3	0.9		1.6	
Turquía	2.8	-0.3		1.6	

Fuente: Interim Economic Outlook 2019, OCDE

	Revisión a la baja de más de 0.6 puntos porcentuales (pp)		Revisión a la baja de entre 0.3 y 0.6 pp		Revisión a la baja menor a 0.3 pp		Sin revisión		Revisión al alza

INFORMACIÓN ADICIONAL

Código QR	Tema	Sitio web
	Paquete Económico para el Ejercicio Fiscal 2020 Se entregó al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2020, conformado por los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF), la Iniciativa que reforma diversas disposiciones fiscales (Miscelánea Fiscal) y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF). Estos tres documentos se elaboraron bajo los principios de austeridad republicana y disciplina fiscal, y bajo los criterios de transparencia, eficiencia y eficacia.	https://bit.ly/2kmmlfz
	Calidad desconocida: La crisis invisible del agua De acuerdo al informe del Banco Mundial, *En Quality Unknown: The Invisible Water Crisis*, el deterioro de la calidad del agua reduce en un tercio el crecimiento económico en algunos países. Por lo tanto, se insta a prestar inmediata atención a nivel mundial, nacional y local a este peligro que enfrentan por igual los países desarrollados y en desarrollo.	https://bit.ly/2Nl8cva
	El SAR en números En julio de 2019, el Sistema de ahorro para el retiro (SAR) presentó sus logros obtenidos, el número de cuentas totales administradas por las AFORES llegó 64.3 millones, los recursos totales de sistema sumaron 3,728,044 millones de pesos, dichos activos invertidos por las SIEFORES representan el 15.6% del PIB, mientras que el monto por plusvalías acumuladas del cierre de 2008 al cierre de julio de 2019 ascendió a 1,459,087 millones de pesos que representan 39.15% de los activos administrados.	https://bit.ly/30lIUR6

Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el trimestre Abril – Junio de 2019

Con relación a las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas del país en el trimestre que se reporta, 78.5% de las empresas encuestadas señaló que utilizó financiamiento de proveedores, 35.5% usó crédito de la banca comercial, 20.1% señaló haber utilizado financiamiento de otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz, 5.7% de la banca de desarrollo, 6.5% de la banca domiciliada en el extranjero y 1.2% por emisión de deuda.

https://bit.ly/2U4A7kt

PIB de la OCDE al segundo trimestre de 2019

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de la OCDE se desaceleró hasta el 0.5% en el segundo trimestre de 2019, en comparación con 0.6% del trimestre anterior.

https://bit.ly/2Ph9WrP

La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2019

En el segundo trimestre de 2019, la cuenta corriente registró un superávit de 5,143 millones de dólares. A su vez, la cuenta de capital resultó deficitaria en 2 millones de dólares. Por su parte, se presentó un préstamo neto en la cuenta financiera que implicó una salida de recursos por 983 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de reserva por 2,550 millones de dólares.

https://bit.ly/326y81K

Grandes empresas luchan contra la desigualdad

Las grandes empresas internacionales se han comprometido a luchar contra las desigualdades y a promover la diversidad entre ellas y en sus cadenas de abastecimiento como parte de una iniciativa lanzada bajo la Presidencia francesa de G7, y coordinada por la OCDE.

https://bit.ly/2NDOB9x

Evolución monetaria de la zona del euro (BCE)

La tasa de crecimiento anual del agregado monetario M3 aumentó hasta situarse en 5.2% en julio de 2019, desde el 4.5% registrado en junio. La tasa de crecimiento anual de M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, aumentó hasta 7.8% en julio, desde el 7.2% observado en junio.

https://bit.ly/2ZqhYm8

Resumen Ejecutivo del Informe Trimestral abril – junio 2019

El Banco de México ha conducido la política monetaria buscando preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, con una postura monetaria que conduzca a la convergencia de la inflación hacia su meta en el horizonte de pronóstico previsto, reforzando la confianza en la economía nacional y propiciando un ajuste ordenado en los mercados financieros nacionales y en la actividad económica.

https://bit.ly/2ZAm2QJ

Mujeres en el mundo del trabajo: Retos pendientes hacia una efectiva equidad en América Latina y el Caribe (OIT)

Al analizar 17 países de ALC que representan el 85% de la población de la región, el informe presenta un panorama de las mujeres en los mercados de trabajo. Por cada hora trabajada las mujeres reciben ingresos laborales que son, en promedio, 17% inferiores a los de los hombres con la misma edad, educación, presencia de niños en sus hogares, presencia de otros perceptores de ingresos en el hogar, condición de ruralidad y tipo de trabajo.

https://bit.ly/32dEMmW

Minuta número 69 Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de agosto de 2019

Todos los miembros señalaron que durante el segundo trimestre del año se desaceleró la actividad económica mundial, reflejando una menor expansión en las principales economías avanzadas y emergentes. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, apuntó que estas se han revisado nuevamente a la baja para 2019 y 2020.

https://bit.ly/2NDEW2N

El PIB de Estados Unidos creció 2% en el segundo trimestre de 2019 (BEA)

La Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos, informó que, en la estimación anticipada, el aumento del PIB fue de 2.1% y que de acuerdo a datos revisados presentó un crecimiento anual de 2.0% en el segundo trimestre de 2019.

https://bit.ly/2MMJLqN

Agregados Monetarios y Actividad Financiera

En julio de 2019, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial se ubicó en 6,992.6 miles de millones de pesos, lo que significó un aumento de 2.9% en términos reales anuales. El saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado en julio de 2019 fue de 4,626.9 mil millones de pesos, lo que correspondió a una expansión de 4.7 por ciento.

https://bit.ly/2jVFO6q

Informe de la CONSAR al segundo trimestre 2019

El Informe de la Consar al H. Congreso de la Unión al segundo trimestre 2019, presentó los acontecimientos que le permitieron fortalecer los diferentes rubros del SAR.

https://bit.ly/32gdfBo

México: Diagnóstico Sistemático de País

Este informe presentado por el Banco Mundial identifica cuatro puntos que impactan en el crecimiento de México.

https://bit.ly/2ltLWDm

La inflación anual de la OCDE aumentó ligeramente en julio de 2019

La inflación anual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se situó en julio en el 2.1%, una décima por encima del nivel registrado en junio.

https://bit.ly/2k2zuu4

El costo comercial de un Brexit sin acuerdo para Reino Unido (UNCTAD)

Reino Unido forma parte de 40 acuerdos comerciales a través de los cuales los miembros de la Unión Europea (UE) disfrutan de acceso preferencial al mercado en 70 países. En el caso de un Brexit sin acuerdo, y en ausencia de acuerdos de reemplazo, Reino Unido perdería abruptamente el acceso preferencial a estos mercados y por consecuencia, tendría que exportar bajo la Organización Mundial del Comercio como la nación más favorecida de Arancel (NMF). Si bien, Reino Unido ya ha logrado revertir varios de esos acuerdos, las negociaciones para muchos otros aún están en curso. Si estos acuerdos no se concluyen antes de su salida de la UE, el Brexit podría costarle al Reino Unido miles de millones de libras esterlinas en ingresos por concepto de exportaciones en mercados clave.

https://bit.ly/2lDMBC4

México como segundo proveedor de Estados Unidos

El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que el déficit comercial fue de 53,989 millones de dólares, presentó una disminución de 2.7% en julio, debido a un repunte de 0.6% de las exportaciones. México se mantiene como el segundo principal proveedor de Estados Unidos.

https://bit.ly/1UVjBA2

Informe de economía digital 2019

Este informe examina el alcance de la creación y captura de valor en la economía digital por parte de los países en desarrollo. Presta especial atención a las oportunidades para que estos países aprovechen la economía basada en datos como productores e innovadores, pero también a las limitaciones que enfrentan, especialmente con respecto a los datos digitales y las plataformas digitales.

https://bit.ly/2kkxo97

Panorama General del SAR

La CONSAR informó que, a pesar de la alta volatilidad en los mercados, el saldo en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) se mantuvo al cierre de agosto de 2019 en un nivel máximo histórico de 3 billones 804,442 millones de pesos, que se reportaron 64.3

https://bit.ly/2tbqa5v

millones de cuentas individuales de ahorro para el retiro.

Perspectivas de la OCDE sobre los negocios y las finanzas 2019

La OCDE *Business and Financial Outlook* 2019 explora los riesgos potenciales que podrían erosionar la confianza en el sector financiero en el futuro. Estos incluyen la emisión abundante de deuda soberana, corporativa y bancaria, que ha respaldado el crecimiento posterior a la crisis, pero ha generado preocupación por los riesgos potenciales de una deuda excesiva a medida que madura el ciclo crediticio.

https://bit.ly/2lKVBp4

Estados Unidos impone aranceles al acero de México y China

El Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció un gravamen preliminar del 31% al acero fabricado en México, pero la decisión final se sabrá hasta marzo de 2020, a China le impondrán aranceles mayores que van desde 52.09 hasta el 141%.

https://bit.ly/2lCIEh2

Panorama de la Educación en 2019

El informe Panorama de la Educación contiene estadísticas comparables que cuantifican la situación de la educación a nivel mundial. Afirma que, en promedio en los países de la OCDE, en 2018, el 44% de las personas entre 25 y 34 años poseía un título universitario, frente al 35% de 2008. La expansión de la población de adultos con un grado universitario ha contribuido a este crecimiento, son más resistentes al desempleo a largo plazo y, en 2018, obtienen los salarios más altos además de que las personas de entre 45 y 54 años ganan 70 % más.

https://bit.ly/2ma2Vel

Encuesta de Expectativas de Empleo ManpowerGroup

De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Empleo de ManpowerGroup, los empleadores en México continúan reportando planes de contratación cautelosos para el siguiente trimestre. El 12% de los empleadores esperando incrementar sus niveles de contratación, 4% que anticipan una

https://bit.ly/2lIFIQi

	disminución, 82% que no reportan cambios y 2% que no sabe.	
	Resultados del Indicador comparativo de servicios de las AFORE 2018 El +MAS AFORE brinda a los ahorradores un criterio adicional de comparación entre las 10 Administradoras, complementario al Indicador de Rendimiento Neto (IRN) y busca servir de apoyo a la hora de elegir la mejor AFORE.	https://bit.ly/2ILaF6p
	Panorama de la Educación en México en 2019 (OCDE) Entre los países de la OCDE, México ha tenido un gran avance en el logro educativo profesional pasando del 16% en 2008 a 23% en 2018, como consecuencia una mejor calificación profesional dio mejores resultados en el mercado laboral, además de que los trabajadores profesionales disfrutan de ingresos más altos en comparación con aquellos que solo tienen educación secundaria.	https://bit.ly/2lO17qZ
	Proyecciones macroeconómicas del BCE de septiembre de 2019 (BCE) El Banco Central Europeo (BCE) recortó las previsiones del PIB, se prevé que el crecimiento anual sea del 1.1% en 2019, antes de aumentar gradualmente al 1.4% en 2021. En comparación con las proyecciones de junio de 2019, las perspectivas a corto plazo se han deteriorado debido a los indicadores de confianza más débiles y las continuas incertidumbres mundiales del comercio mundial y el Brexit.	https://bit.ly/2mhkNnL
	Reporte sobre las Economías Regionales Abril – Junio 2019 El documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre la evolución de la actividad económica, la inflación y las expectativas de los agentes económicos en las distintas regiones que conforman al país.	https://bit.ly/2lOhXWS

Decisiones de política monetaria (BCE)

El Consejo de Gobierno del BCE decidió que las tasas de interés aplicables a las operaciones principales de financiamiento y a la facilidad marginal de crédito se mantendrán sin variación en sus niveles actuales del 0.00 y 0.25% respectivamente. Además espera que continúen en los niveles actuales o inferiores hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 por ciento.

https://bit.ly/2kGwK61

Política monetaria de la Reserva Federal

Considerando los acontecimientos ocurridos a nivel mundial y el panorama económico, así como las presiones inflacionarias moderadas presentadas en Estados Unidos, el Comité de la Reserva Federal decidió reducir sus tasas de interés 0.25% puntos, pasando de 1.75 a 2.0 por ciento, con ello el Comité de empleo busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios.

https://bit.ly/2m2bVSt

Recursos registrados en las Afores

Al cierre de agosto de 2019, el total de los Recursos registrados en las Afores fueron de 5,301,931.2 pesos.

https://bit.ly/2tcCDbl

Cuentas Administradas por las Afores

Al cierre de agosto de 2019, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 64,775,027.

https://bit.ly/2FeyZmY

OCDE Interim Economic Outlook

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó que las perspectivas de crecimiento se han desplomado a raíz del comercio y la inversión. Se requiere una respuesta urgente, de lo contrario se correrá el riesgo de quedarnos atrapados en un largo período de bajo crecimiento, que afectaría principalmente los más vulnerables.

https://bit.ly/2moCXnw