



**Tasa de interés de referencia**  
**8.25%**  
Último cambio: 20 de diciembre de 2018

**Tipo de cambio**  
**\$19.06**  
pesos por dólar  
Promedio 21 - 25 ene 2019

**Inflación**  
**4.52%**  
tasa anual  
(1Q ene 2018)

**Precio de la gasolina**  
**\$19.46** Magna  
**\$20.71** Premium  
Promedio 21 - 25 ene 2019

## Propuestas económicas de la semana

### Pensiones



El Poder Ejecutivo envió al Congreso una iniciativa para reformar la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (**LSAR**). De acuerdo con la reforma, las **AFOREs** operarían a través de Fondos de Inversión Especializados, en lugar de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (**SIEFOREs**) que se utilizan actualmente. El argumento es que se eliminarían costos de gestión que no generan valor para los ahorros de los trabajadores. Otro componente de la iniciativa es que las comisiones que cobran las **AFOREs** se determinarían a través de un modelo compuesto: una comisión fija y una comisión variable sobre el rendimiento que obtengan los trabajadores por su ahorro.

! Hace falta analizar los detalles que se publiquen en los reglamentos de dicha ley. Aunque inicialmente la propuesta tiene potencial para contribuir a mejorar los ahorros de los trabajadores, se debe tener precaución sobre el modelo de cobro de comisiones que se busca implementar. Las comisiones resultantes deberían ser inferiores a lo que actualmente se paga. Para el componente variable, se sugeriría que éste fuera el resultado de los rendimientos promedio durante un largo periodo de tiempo. De lo contrario, se puede incentivar a que se inviertan los recursos en instrumentos de alto riesgo y que haya mucha volatilidad. Adicionalmente, se debe contemplar una reforma más radical en el corto plazo, que aumente la edad del retiro y las contribuciones para alcanzar mayores pensiones. Actualmente, las contribuciones de un trabajador en el sector privado representan **6.5%** de su sueldo, del cual, **5.15%** son aportaciones del patrón, **0.225%** provienen del Gobierno y **1.125%** provienen del trabajador.

### Adjudicaciones directas



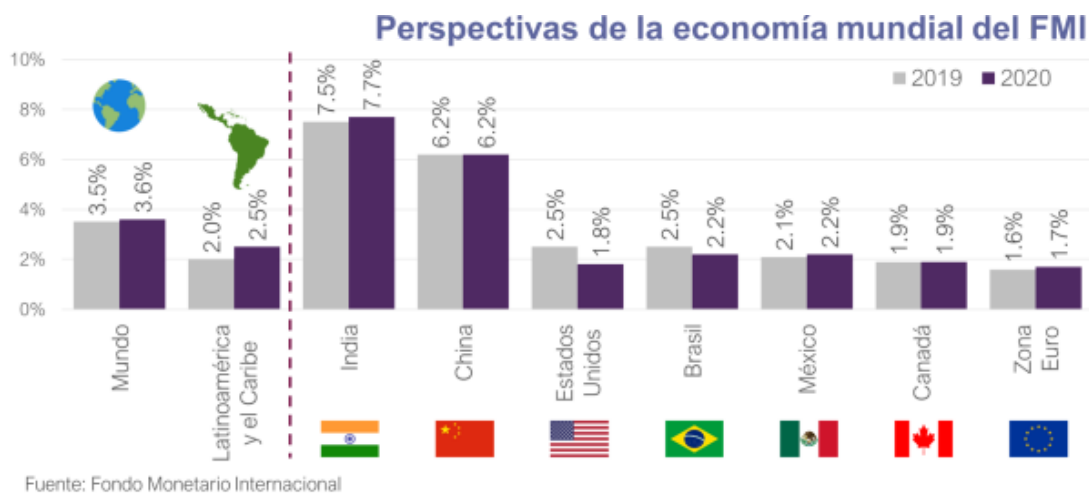
En los últimos días, se han observado varios ejemplos de adjudicaciones directas en proyectos del nuevo gobierno, desde la concedida a **Banco Azteca** para el otorgamiento de tarjetas de diversos programas sociales, hasta la compra de pipas para el transporte de combustible por algunos Secretarios de Estado.

! Aunque la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público contempla en su artículo 41 que las adjudicaciones directas están permitidas, la ley especifica las circunstancias bajo las cuales éstas pueden llevarse a cabo. Las adjudicaciones directas deben ser consecuencia de que 1) solo exista un posible oferente, 2) peligre o altere el orden social o la economía, 3) existan circunstancias que puedan provocar pérdidas, 4) su contratación mediante licitación pública ponga en riesgo la seguridad nacional; entre otras. Sin embargo, el gobierno no ha justificado con evidencia estas adjudicaciones directas. Evitar las licitaciones públicas tiene un costo en términos de competencia, calidad y transparencia.

# Nacional

## FMI recorta el pronóstico de crecimiento para México

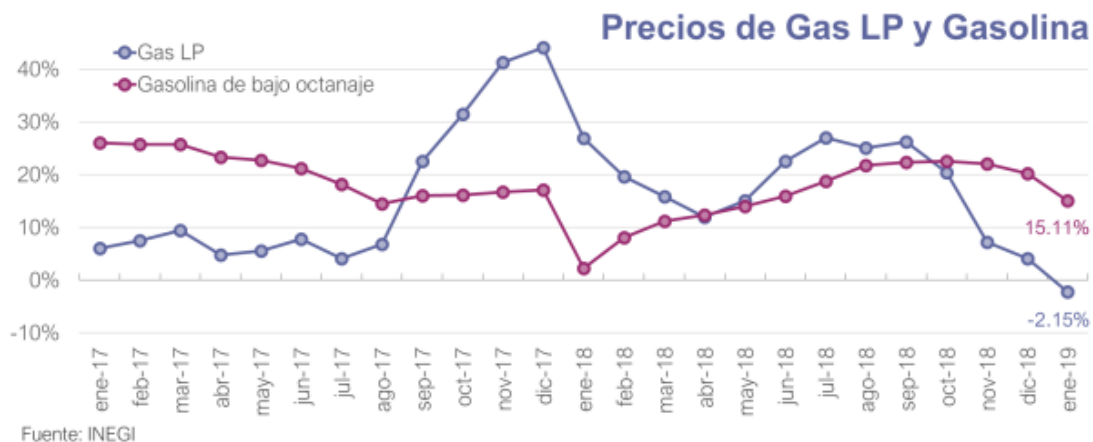
El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la edición de enero de su reporte “Perspectivas Económicas Mundiales”. El FMI estima que la economía mundial crecerá **3.5%** durante 2019 y **3.6%** durante 2020. Esto representa una disminución de **0.2** y **0.1** puntos porcentuales respectivamente respecto a lo estimado en octubre. El FMI estima que el crecimiento podría ser incluso menor ante una mayor desaceleración de China y un incremento en las tensiones comerciales. Se estima que México crecerá **2.1%** en 2019 y **2.2%** en 2020. Representa una disminución en las perspectivas de crecimiento de **0.4** y **0.5** p.p. respecto a lo estimado en octubre. La menor perspectiva en el caso de México se deriva de una disminución en la inversión privada, la cual actualmente representa **19.5%** del PIB y creció a un ritmo promedio de **1.4%** promedio anual durante 2018.



**Precios del gas LP caen por primera vez en términos anuales desde diciembre de 2016**

La inflación durante la primera quincena de enero fue **4.52%** anual, en contraste con el **5%** anual de la primera quincena de diciembre. La inflación subyacente fue **3.64%** y la no subyacente fue **7.31%** anual. Al comparar el aumento en los precios respecto a la quincena previa, éste fue de **0.11%**, inferior al promedio de **0.27%** estimado por las instituciones financieras.

Mientras los precios de la gasolina y el gas LP presionaron al alza la inflación durante casi todo 2018, al crecer en **15.98%** y **18.52%** promedio anual respectivamente, durante la primera quincena del año los precios de la gasolina se incrementaron en **15.11%** anual y los del gas LP tuvieron un crecimiento negativo de **2.15%** anual. Es la primera vez que los precios del gas LP caen en términos anuales desde diciembre de 2016. Llama la atención que el desabasto de gasolina documentado en varios estados del país no se haya reflejado en un mayor incremento en el precio de la misma. Esto puede deberse a que el índice nacional de precios al consumidor únicamente registra los precios de locales establecidos, y excluye el mercado negro generado durante esos días.



## La actividad económica registra menor crecimiento desde junio 2018

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó **1.7%** anual durante noviembre de 2018. Es el menor crecimiento en términos anuales desde junio de 2018, cuando creció **1.5%** anual. En su comparación mensual, el IGAE creció **0.4%**, después de la caída de **0.3%** mensual observada durante octubre.

Las actividades primarias crecieron **4.3%** anual, las secundarias **-0.8%** y las terciarias **2.9%** anual. Es la primera vez que las actividades secundarias se contraen en términos anuales desde marzo de 2018. Esta contracción se debe principalmente a una caída de **7.9%** en el sector minero, la mayor caída desde octubre de 2017. También contribuyó negativamente la contracción en el sector construcción, el cual disminuyó **2.5%** anual.

	Variación % mensual	Variación % anual
<b>IGAE</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.7%</b>
Actividades primarias	9.2%	4.3%
Actividades secundarias	-0.6%	-0.8%
Actividades terciarias	0.4%	2.9%

Fuente: INEGI

## El INEGI suspenderá encuestas por falta de presupuesto

El INEGI anunció que suspenderá durante 2019 la elaboración de **14 encuestas** por falta de presupuesto. De acuerdo con información proporcionada por el INEGI, este organismo había solicitado inicialmente a la Secretaría de Hacienda (SHCP) **17.6 mil millones de pesos** para la operación regular durante el año, así como la elaboración del Censo Agropecuario, los Censos Económicos y la preparación para el Censo de Población y Vivienda 2020. Sin embargo, el presupuesto que SHCP envió a la Cámara de Diputados le otorgaba **12.6 mil millones de pesos – 5 mil millones** menos respecto a lo solicitado –. Posteriormente, la Cámara de Diputados redujo el presupuesto en **500 millones de pesos** adicionales.

Llama la atención que el Presupuesto de Egresos de la Federación (**PEF 2019**) dispone de más recursos que el PEF 2018. Sin embargo, estos recursos adicionales se están destinando a los programas prioritarios de la nueva administración, mientras hubo un recorte en términos reales en el presupuesto de todos los organismos autónomos, como el Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación (**INEE**) y el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (**INAI**).

Proyectos afectados	1. Con financiamiento externo	2. Sin financiamiento externo
	Encuesta nacional de cohesión social para la prevención de la violencia y la delincuencia (ECOPRED)	Censo Agropecuario
	Encuesta nacional de uso de las tecnologías de Información en los Hogares (ENDUTIH)	Encuesta Nacional Agropecuaria (ENA)
	Encuesta Nacional sobre Uso del Tiempo	Encuesta nacional de gasto en los hogares (ENGASTO)
	Encuesta nacional de acceso a la información pública y protección de datos personales (ENAID)	Encuesta nacional de consumidores de sustancias psicotrópicas (ECOSUP)
	Encuesta Nacional de Calidad Regulatoria e Impacto Gubernamental en Empresas (ENCRIGE)	Encuesta Nacional de los Hogares (ENH)
	Encuesta Nacional de Micronegocios (ENAMIN)	
	Encuesta Nacional de Población Privada de la Libertad (ENPOL)	
	Encuesta Nacional de Trabajo Infantil	
	Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) Cobertura Regional	

## Se ratifica el nombramiento de dos nuevos subgobernadores del Banco de México

La Comisión Permanente del Congreso de la Unión ratificó a **Jonathan Heath** y **Gerardo Esquivel** como subgobernadores y miembros de la Junta de Gobierno de Banco de México. El nombramiento de Jonathan Heath, quien ocupará el cargo hasta 2026, fue aprobado por unanimidad en la Comisión Permanente del Congreso, mientras Gerardo Esquivel, quien ocupará el cargo hasta 2022, obtuvo diez abstenciones. El próximo **7 de febrero**, la Junta de Gobierno se reunirá con la totalidad de sus miembros.

## México pierde atractivo como destino para la inversión mundial

La consultoría **PricewaterhouseCoopers** publicó la edición 22 de la Encuesta Anual Global para los CEO, en la cual analiza respuestas de **1,378** directores generales consultados en 90 países. De acuerdo con los resultados, México dejó de estar entre las 15 economías más atractivas para la inversión mundial, después de que en 2018 ocupó el lugar número 13 y en 2017 el lugar número 7. Además, el reporte analiza los principales riesgos para hacer negocios en cada región. En el caso de Latinoamérica, los principales son: populismo (**60%**), sobrerregulación (**53%**), e incertidumbre por las políticas implementadas (**50%**).

En cuanto al panorama mundial, la proporción de directores que estiman que el crecimiento global disminuirá de manera significativa aumentó de **5%** en 2018 a **29%** en 2019.



# Internacional



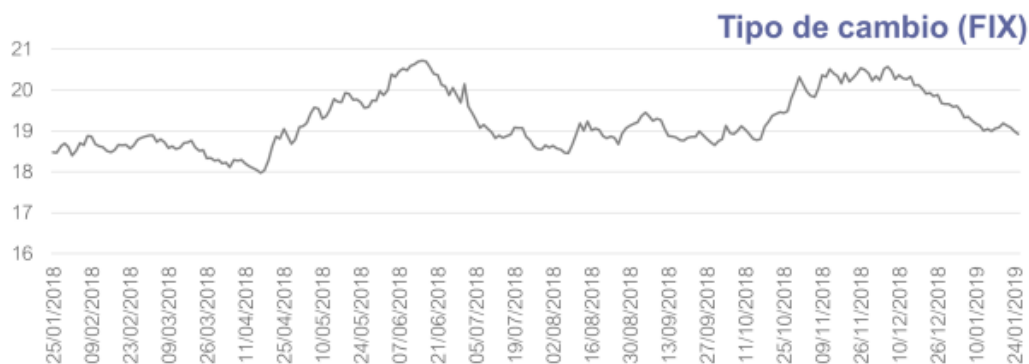
**Anuncian acuerdo temporal para poner fin al cierre del gobierno estadounidense**

El viernes, el Presidente estadounidense anunció la reapertura por tres semanas del gobierno federal después de 35 días de cierre parcial. Durante los días del cierre, se les dejó de pagar el salario a **800 mil trabajadores** del gobierno, lo cual probablemente se reflejará en indicadores de consumo. Adicionalmente, el cierre ha repercutido en el rezago de la publicación de algunos indicadores, como las cifras sobre comercio, las cuales son relevantes dadas las tensiones comerciales. Éstas debieron haberse publicado hace dos semanas.

## Tipo de cambio

	Semana 12-18 ene 2019	Semana 19-25 ene 2019
<b>Promedio</b> (pesos por dólar)	<b>\$19.04</b>	<b>\$19.06</b>
<b>Máximo</b> (de la semana)	<b>\$19.08</b> Viernes 18	<b>\$19.19</b> Lunes 21
<b>Mínimo</b> (de la semana)	<b>\$18.99</b> Miércoles 16	<b>\$18.93</b> Viernes 25

Entre el **19 y el 25 de enero de 2019**, el tipo de cambio promedio fue de **\$19.06** pesos por dólar. Representa una depreciación de **0.1%** respecto al promedio de la semana anterior.



## #TomaNota

### LUNES 28 DE ENERO

- **México:** Balanza comercial

### MARTES 29 DE ENERO

- **México:** Indicador trimestral de la actividad estatal
- **EUA:** Reunión Fed

### MIÉRCOLES 30 DE ENERO

- **México:** Estimación oportuna del PIB / Estadísticas oportunas de las finanzas públicas
- **EUA:** Reunión Fed

## JUEVES 31 DE ENERO

- **EUA:** Solicitudes de subsidio por desempleo

## VIERNES 1 DE FEBRERO

- **México:** Indicadores del sector empresarial
- **EUA:** Indicadores de empleo

## #LanzamientosMCV

<p><b>Peras y manzanas</b> 🍏🍏🍏</p> <p>Podcast</p>  <p>Episodio #37: Precios de garantía</p>	<p><b>#PublicaciónMCV</b></p> <p>#SemáforoEconómico en Animal Político</p>  <p>Diciembre de 2018, con la mayor caída de empleo observada en ese mes desde 1997: Semáforo Económico</p> <p><small>En general, durante el año pasado, la generación acumulada de empleo fue de 860 mil 913 puestos; de acuerdo con México, ¿cómo vamos? era necesario crear 1 millón 200 mil plazas.</small></p>
<p><a href="#">Escucha aquí</a></p>	<p><a href="#">Lee aquí</a></p>

## #SemáforoEconómico

<p><b>Crecimiento económico</b></p> <p><b>0.8%</b></p> <p>Tasa anualizada 3T2018</p> <p>Meta MCV: 4.5%</p>	<p><b>Empleo fomal</b></p> <p><b>660,910</b></p> <p>Generados entre enero y diciembre 2018</p> <p>Meta MCV: 1,200,000</p>	<p><b>Inflación</b></p> <p><b>4.52%</b></p> <p>1Q ene 2019 Tasa anual</p> <p>Meta MCV: 3% (+/-1%)</p>	<p><b>Inversión</b></p> <p><b>22.5%</b></p> <p>% del PIB 2T2018</p> <p>Meta MCV: 24%</p>
<p><b>Productividad laboral</b></p> <p><b>-1.7%</b></p> <p>Tasa anualizada de crecimiento 3T2018</p> <p>Meta MCV: 4.8%</p>	<p><b>Competitividad</b></p> <p><b>Posición 54/190</b></p> <p>Índice Doing Business 2019</p> <p>Meta MCV: top 20%</p>	<p><b>Fomento a exportaciones</b></p> <p><b>13.6%</b></p> <p>Participación en importaciones de EE.UU. 3T2018</p> <p>Meta MCV: 13.0%</p>	<p><b>Valor agregado</b></p> <p><b>45.6%</b></p> <p>% de la producción manufacturera añadido por México, 2017</p> <p>Meta MCV: 50%</p>
<p><b>Pobreza laboral</b></p> <p><b>39.3%</b></p> <p>% de la población 3T2018</p> <p>Meta MCV: &lt;20.5%</p>	<p><b>Estado de derecho</b></p> <p><b>11%</b></p> <p>% expertos que considera a la seguridad un obstáculo, dic 2018</p> <p>Meta MCV: &lt;5%</p>	<p><b>Acceso al crédito</b></p> <p><b>48.7%</b></p> <p>Crédito como % del PIB 3T2018</p> <p>Meta MCV: 100%</p>	<p><b>Deuda pública</b></p> <p><b>10.3%</b></p> <p>Tasa anual de crecimiento 3T2018</p> <p>Meta MCV: &lt; tasa PIB nominal</p>