



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

Tipo de cambio
\$19.07
pesos por dólar
Promedio 28 ene - 1 feb 2019

Inflación
4.52%
tasa anual
(1Q ene 2018)

Precio de
la gasolina
\$19.47 Magna
\$20.54 Premium
Promedio 28 ene - 1 feb 2019

Propuestas económicas de la semana

Cancelación subasta de energía



El Centro Nacional de Control de Energía (**CENACE**) anunció la cancelación definitiva de la cuarta subasta de energía a largo plazo 2018, después de que el 3 de diciembre anunciara su suspensión. La subasta buscaba permitir a la **CFE** y a privados celebrar contratos de largo plazo de cobertura eléctrica para adquirir potencia, energía eléctrica y Certificados de Energías Limpias. Esto haría posible la generación de más energía limpia y a menores precios para los consumidores. **28 empresas** ya habían sido precalificadas para el proceso.

! Esta cancelación implica un retroceso en la implementación de la reforma eléctrica. Las subastas permitían mayor competencia entre las empresas generadoras de energía, lo cual disminuía los precios. En los últimos años, con las subastas, el precio promedio de energía solar en México pasó de **\$45** dólares por Megawatt – hora a **\$21** dólares por Megawatt – hora. Además, este tipo de energía contribuye a disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero.

Canasta básica



El gobierno anunció que ampliará el número de bienes que componen la canasta básica. Se agregaron **17** bienes a los **23** ya considerados en la canasta que se vende a precios inferiores a los de mercado en las tiendas Diconsa.

! Aunque es necesario combatir los niveles de pobreza en México, esta política será difícil de mantener en el largo plazo. En primer lugar, porque genera distorsiones en el mercado, las cuales debido a los bajos precios podrían inhibir la competencia. Por otra parte, se trata de apoyos gubernamentales que no estaban contemplados explícitamente

en el Presupuesto de Egresos (**PEF**). De hecho, el presupuesto para Diconsa en 2019, de **2 mil 147 millones de pesos**, es **4.1%** inferior en términos reales respecto al presupuesto del año pasado. Será necesario analizar de dónde provendrán los recursos para financiarlo.

Estrategia Nacional de Lectura



El gobierno presentó la Estrategia Nacional de Lectura. La estrategia pretende, a través de tres ejes, mejorar la comprensión de textos escolares y facilitar el acceso a libros. Durante la presentación, el Director del Fondo de Cultura Económica comentó que “El precio de los libros es muy caro [...] Vamos a forzar a que el conjunto de grupos editoriales bajen sus precios.”

! Una estrategia para fomentar la lectura es indispensable en México, donde de acuerdo con los últimos resultados de la prueba PLANEA, **49.1%** de los estudiantes de 6° de primaria tienen un dominio insuficiente en lenguaje y comunicación. Sin embargo, la propuesta particular de forzar a los grupos editoriales a disminuir los precios para aumentar la lectura generaría distorsiones en el mercado, además de que no está sustentada con evidencia. Los más recientes resultados del Módulo de Lectura (**MOLEC**) del INEGI indican que únicamente **1.7%** de los adultos que no leen reportan que es por falta de dinero, mientras **45.6%** dicen que es por falta de tiempo.

Disminución de carga fiscal a PEMEX



La Secretaría de Hacienda (**SHCP**) presentó diversas medidas para fortalecer la posición financiera de PEMEX. Entre ellas está el incremento en el límite para la deducción de costos relacionados con proyectos de PEMEX en extracción y exploración. Con ello, SHCP estima que se liberarán alrededor de **11 mil millones de pesos** de recursos para Pemex cada año que deberán ser destinados a inversión en explotación y producción.

! La disminución en la carga fiscal de PEMEX es una política en el sentido correcto para aumentar la competitividad de la empresa. Sin embargo, los mercados han comentado que es insuficiente. Éstos comentan que debería realizarse un anuncio de inyección de capital por parte del gobierno para aumentar la inversión en el corto plazo.

Nacional

Fitch disminuye la calificación de PEMEX

Fitch disminuyó la calificación de PEMEX de **BBB+ a BBB-**. Se trata de una disminución de dos escalones en la escala de la calificadora y con ello, la

calificación crediticia está apenas un lugar arriba del grado de no inversión. Fitch justificó la decisión al argumentar que las transferencias que PEMEX hace al gobierno se mantienen altas a comparación de su generación de ingresos. Asimismo, mostró preocupación por una continua interferencia del gobierno en la estrategia de PEMEX. Aunque la calificadora Moody's comentó que no haría cambios en la calificación en el corto plazo y que le daría el beneficio de la duda al nuevo gobierno, la actual calificación de PEMEX bajo la escala de Moody's (**Baa3**) es la misma que la nueva otorgada por Fitch (**BBB-**). Por lo tanto, una disminución de Moody's hubiera implicado ubicar a PEMEX en el grado de no inversión.

Se publican las estadísticas oportunas de las finanzas públicas de 2018

La Secretaría de Hacienda publicó las estadísticas oportunas de las finanzas públicas de 2018. Durante 2018, los ingresos públicos totales representaron **21.7%** del Producto Interno Bruto (PIB); es la cifra más baja como proporción del PIB desde 2007. Los ingresos fueron **1.5%** menores a los ingresos de 2017 en términos reales. Esta caída se debe principalmente a que durante 2017 el gobierno recibió un remanente de operación de Banco de México.

El gasto público representó **23.7%** del PIB; fue **2.9%** real superior al de 2017. Por otra parte, el gasto total aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2019 es **4.4%** superior en términos nominales respecto a lo ejercido en 2018.

Por segundo año consecutivo, el balance primario – los ingresos menos gastos antes del costo financiero de la deuda – presentó un superávit. El superávit primario representó **0.6%** del PIB, en contraste con el **0.9%** estimado en los Criterios Generales de Política Económica. La deuda pública ascendió a **10 billones 829 mil 907 millones de pesos** a finales de 2018. La deuda creció **7.3%** respecto a 2017 y representó **46%** del PIB.

Finanzas públicas 2017 - 2018

	2017		2018		Crecimiento real
	Millones de pesos	% del PIB	Millones de pesos	% del PIB	
Ingresos totales	4,947,608	22.6%	5,113,103	21.7%	-1.5%
Ingresos petroleros	827,150	3.8%	978,589	4.2%	12.8%
Ingresos no petroleros	4,120,458	18.8%	4,134,514	17.6%	-4.3%
Gasto total	5,182,638	23.6%	5,592,152	23.7%	2.9%
Gasto programable	3,857,122	17.6%	4,067,714	17.3%	0.5%
Gasto no programable	1,325,517	6.0%	1,524,438	6.5%	9.6%
Balance primario	304,765	1.4%	143,712	0.6%	-55%
Deuda pública	10,090,560	46%	10,829,907	46%	7.3% (nominal)

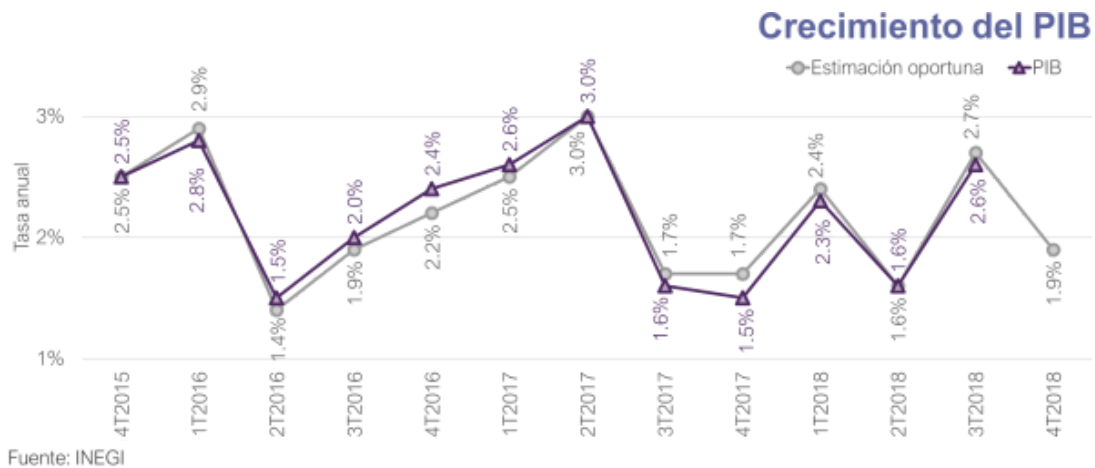
Fuente: SHCP

Se espera que la economía mexicana haya crecido 2% anual durante 2018

El INEGI publicó la estimación oportuna del PIB del cuarto trimestre de 2018. Se espera que la economía mexicana haya crecido **0.3%** respecto al trimestre previo,

y **1.9%** respecto al cuarto trimestre de 2017. De confirmarse este dato, la economía habría crecido **2%** anual durante 2018, y un promedio de **2.5%** anual durante el sexenio de Enrique Peña Nieto.

Dentro de la actividad económica nacional, las actividades secundarias – que incluyen al sector minero, la generación de energía eléctrica, la construcción y las manufacturas – habrían decrecido **1.1%** respecto al trimestre previo; sería la mayor caída en términos trimestrales en el sector desde el cuarto trimestre de 2015. En su comparación anual, la caída de **0.6%** anual en las actividades secundarias representaría el único crecimiento negativo en el sector durante 2018.



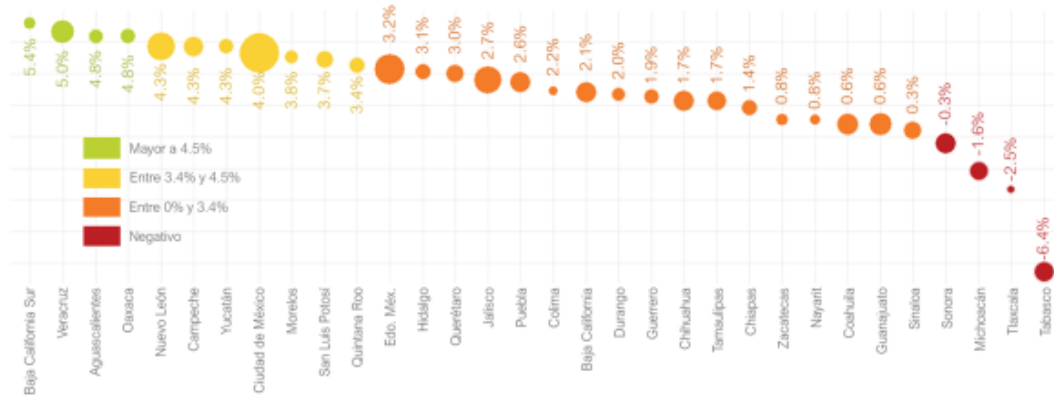
Cuatro estados crecen por encima de 4.5% anual durante el tercer trimestre de 2018

El INEGI publicó el indicador trimestral de la actividad económica estatal del tercer trimestre de 2018. La economía de cuatro estados decreció en términos anuales: Tabasco (**-6.4%**), Tlaxcala (**-2.5%**), Michoacán (**-1.6%**) y Sonora (**-0.3%**). En el caso de Tabasco, la economía lleva tres años y medio (**14** trimestres consecutivos) decreciendo. Por el contrario, Campeche, que llevaba casi cinco años decreciendo, logró crecer por primera vez en **19** trimestres.

Por otra parte, cuatro estados crecieron por encima de **4.5%** anual: Baja California Sur (**5.4%**), Veracruz (**5%**), Oaxaca (**4.8%**) y Aguascalientes (**4.8%**).

Durante **6** trimestres consecutivos, Baja California Sur ha ocupado el primer lugar en términos de crecimiento.

Crecimiento económico y tamaño de las economías estatales



*El tamaño de las burbujas crece respecto al tamaño de la economía estatal (PIBE 2017)
Fuente: INEGI

Importaciones disminuyen en términos anuales por primera vez desde 2017

El INEGI publicó las cifras oportunas de la balanza comercial de diciembre. Durante diciembre las exportaciones crecieron **4.3%** anual, mientras las importaciones disminuyeron en **0.8%** anual. Es la primera vez que las importaciones se contraen en términos anuales desde abril de 2017, cuando cayeron **5%**. El crecimiento negativo de las importaciones de diciembre se derivó de una caída de **7.5%** anual en las importaciones petroleras y un aumento de **0.1%** en las no petroleras.

	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones totales	\$450,572.2	10.1%
Exportaciones petroleras	\$30,571.8	29.0%
Exportaciones no petroleras	\$420,000.3	8.9%
Importaciones totales	\$464,276.6	10.4%
Importaciones petroleras	\$53,761.4	28.0%
Importaciones no petroleras	\$410,515.2	8.5%
Bienes de consumo	\$63,111.3	10.1%
Bienes intermedios	\$355,280.2	10.3%
Bienes de capital	\$45,885.1	11.9%

Fuente: INEGI

Diciembre fue el cuarto mes con mayor entrada de remesas en el año

Durante diciembre, entraron al país **2 mil 926 millones de dólares** por remesas. Fue el cuarto mes con mayor entrada de dólares por remesas en el año. En el acumulado de 2018, entraron **33 mil 481 millones de dólares**, la mayor cifra desde que se tiene registro, 1995. A nivel estatal, Michoacán (**\$3,393** millones de dólares), Jalisco (**\$3,288** mdd) y Guanajuato (**\$3,046** mdd) fueron los estados que recibieron

más remesas en el año, mientras en términos per cápita fueron Michoacán (**\$724**dólares), Zacatecas (**\$678**) y Guanajuato (**\$512**).

	Ene - dic 2017	Ene - dic 2018	Variación %
Remesas totales (millones de dólares)	\$30,290.54	\$33,480.55	10.53%
# de remesas totales (millones de operaciones)	98.09	103.96	5.99%
Remesa promedio (dólares)	309	322	4.29%

Fuente: Banxico

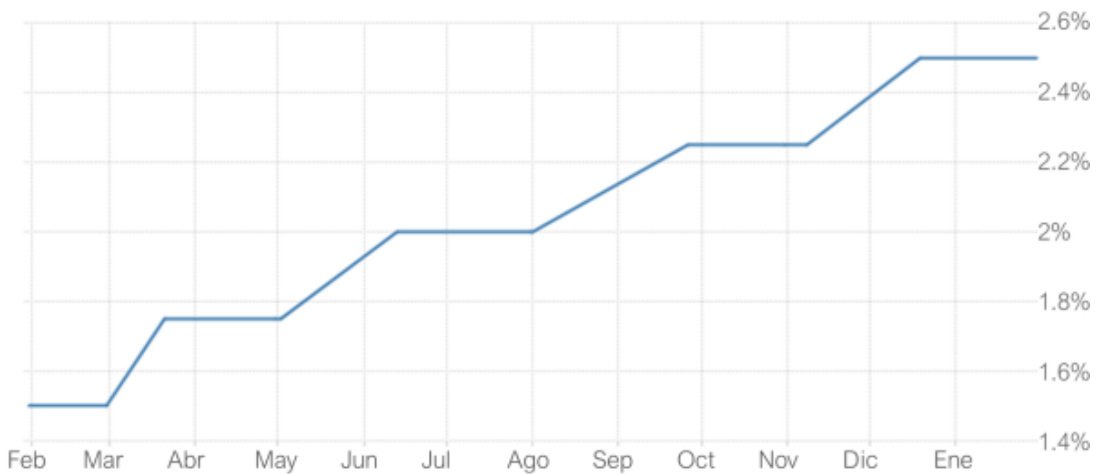
Internacional



La fed mantiene sin cambios la tasa de interés

La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en un rango de **2.25% - 2.50%**. Aunque la economía estadounidense continúa mostrando signos de fortalecimiento, la Reserva Federal busca analizar si diversos factores, como la desaceleración económica global y las tensiones comerciales, impactarán de manera negativa a la economía.

Tasa de fondos federales EUA

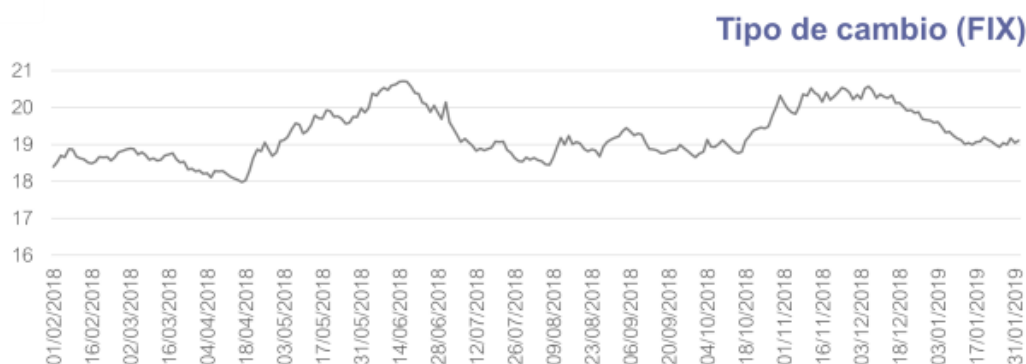


Fuente: Banxico

Tipo de cambio

	Semana 19-25 ene 2019	Semana 26 ene - 1 feb 2019
Promedio (pesos por dólar)	\$19.06	\$19.07
Máximo (de la semana)	\$19.19 Lunes 21	\$19.16 Miércoles 30
Mínimo (de la semana)	\$18.93 Viernes 25	\$19.00 Martes 29

Entre el **26 de enero** y el **1 de febrero de 2019**, el tipo de cambio promedio fue de **\$19.07** pesos por dólar.



#TomaNota

LUNES 4 DE FEBRERO

- **EUA:** Balanza comercial

MARTES 5 DE FEBRERO

- **México:** Sistema de indicadores cíclicos
- **EUA:** Índice compuesto Markit

MIÉRCOLES 6 DE FEBRERO

- **México:** Avance ventas de vehículos ligeros / Confianza del consumidor
- **EUA:** Productividad laboral

JUEVES 7 DE FEBRERO

- **México:** INPC / INPP / Reunión Banxico
- **EUA:** Solicitudes de subsidio por desempleo

VIERNES 8 DE FEBRERO

- **México:** Actividad industrial por entidad / Consumo privado en el mercado interior / Inversión fija bruta

#Lanzamientos MCV

<p>Peras y manzanas 🍏🍏🍏 Podcast</p>  <p>Episodio #38: Ingresos del gobierno</p>	<p>#Publicación MCV Blog MCV en Animal Político</p> <p>Nunca sabes lo que tienes hasta que dejas de medirlo</p> <p><small>En las cifras que serán proporcionadas por las encuestas suspendidas del INEGI, no habrá información disponible para medir las consecuencias de la cancelación o reducción en el presupuesto de programas que pueden impactar el mercado laboral.</small></p>
--	---

[Escucha aquí](#)

[Lee aquí](#)

#Semáforo Económico

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