

Boletín semanal

2 a 8 de febrero de 2019



MÉXICO

¿cómo vamos?

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

Tipo de cambio
\$19.09
pesos por dólar
Promedio 4 - 8 de febrero 2019

Inflación
4.37%
tasa anual
(Enero 2018)

Precio de la gasolina
\$19.47 Magna
\$20.43 Premium
Promedio 4 - 8 feb 2019

Propuestas económicas de la semana

Responsabilidad Compartida



El INFONAVIT anunció un programa para reestructurar los créditos a la vivienda que fueron otorgados en Veces Salarios Mínimos (**VSM**). Es decir, aquellos créditos que estaban indexados a la actualización del salario mínimo. Se argumentó que el saldo de dichos créditos ha aumentado de manera continua, sin que los salarios nominales de los trabajadores necesariamente lo hagan al mismo ritmo. De acuerdo con el **INFONAVIT**, los beneficios del programa incluirán un descuento al saldo de **55%** en promedio para cada acreditado, la conversión del saldo a pesos en lugar de VSM, una mensualidad fija, tasa de interés de **8.5%** anual, entre otros. Se prevé aplicar el programa a **194 mil 875** trabajadores inicialmente, y se definieron requisitos específicos para ser beneficiario, como ganar hasta **4 salarios mínimos** y tener más de **40 años**.

! Eliminar la indexación al salario mínimo es una medida en el sentido correcto para facilitar el pago de créditos. Con el lanzamiento de este programa, otros acreditados que no cumplan con todos los requisitos de esta fase inicial esperan recibir beneficios similares. El gobierno deberá tener un plan de largo plazo para el resto de estos trabajadores, el cual no repercute negativamente en las finanzas públicas.

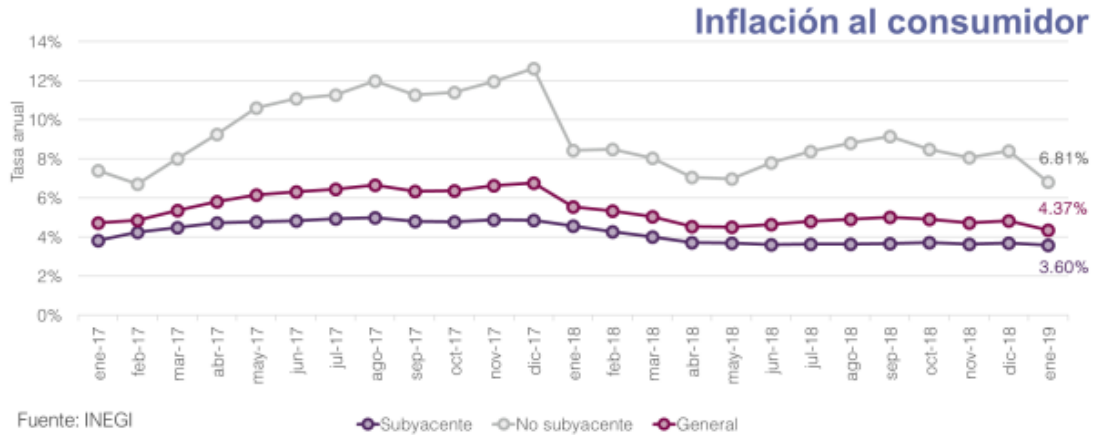
Nacional

Se registra la inflación general más baja desde diciembre 2016

El INEGI publicó la inflación de enero. La inflación general fue **4.37%** anual, la subyacente, que excluye bienes y servicios con los precios más volátiles, fue **3.60%** y la no subyacente fue **6.81%** anual. La inflación general es la más baja desde diciembre de 2016.

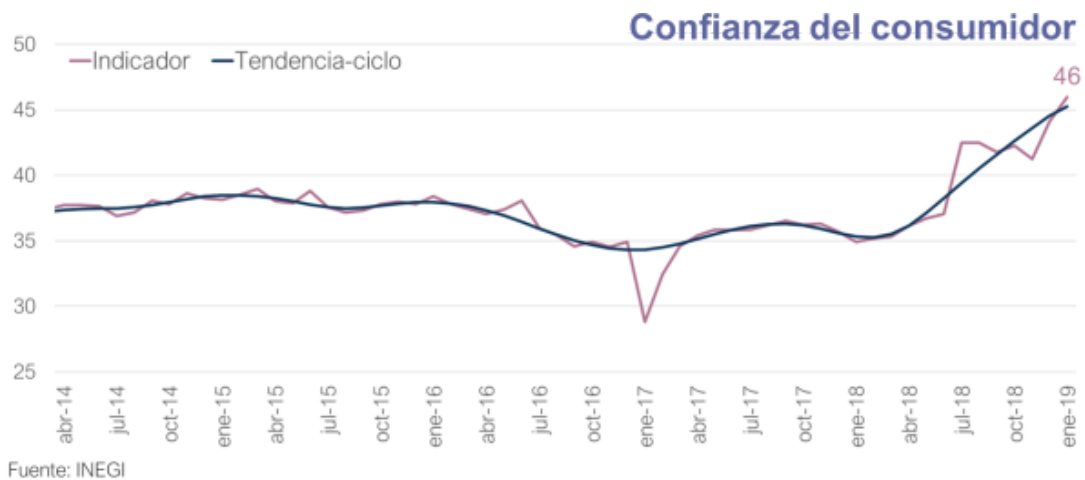
Los energéticos, cuyos precios presionaron al alza la inflación durante 2018, han

comenzado una ligera tendencia a la baja. La inflación de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno fue **6.26%** anual, la más baja desde diciembre de 2016. Dentro de estos bienes, los precios del gas LP disminuyeron **1.6%** en términos anuales, después de un incremento de **17.9%** promedio anual durante 2018. Los precios de la gasolina, los cuales crecieron a un ritmo de **16.3%** promedio anual durante 2018, crecieron **13.5%** anual en enero.



El indicador de confianza del consumidor registra un alza

La confianza del consumidor fue de **46 puntos** durante enero, en una escala del **0 al 100**. Es el valor más alto desde agosto de 2001. En su comparación mensual, aumentó en **1.9** puntos, mientras en la comparación anual – respecto a enero de 2018 – aumentó **11.1** puntos. Todos los componentes del indicador mostraron un alza en términos anuales. En términos mensuales, el único componente que mostró una disminución fue la “Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”.



La inversión fija bruta cae en comparación anual y mensual

La inversión fija bruta durante noviembre tuvo una caída de **3.1%** respecto a octubre, y una disminución de **2.1%** respecto a noviembre de 2017. Las cifras negativas en la inversión pueden deberse al anuncio de cancelación del Nuevo

Aeropuerto de la Ciudad de México que se llevó a cabo a finales de octubre. La caída en términos anuales ocurre después de una ligera recuperación que parecía observarse después de la caída de agosto. Al analizar la información disponible para 2018, la inversión fija bruta disminuyó únicamente en 2 de 11 ocasiones en términos anuales: agosto (-2.3%) y noviembre (-2.1%). Llama la atención la caída en el sector construcción no residencial, pues desde 2016, únicamente ha mostrado un crecimiento a tasas positivas en términos anuales en dos ocasiones: febrero de 2016 y septiembre de 2018.

	Variación % mensual	Variación % anual
<u>Inversión Fija Bruta</u>	<u>-3.1%</u>	<u>-2.1%</u>
Construcción	-1.8%	-2.5%
Maquinaria y Equipo	-3.8%	-1.7%

Fuente: INEGI

El consumo privado se recupera ligeramente después de caída en octubre

El consumo privado creció **1.1%** mensual durante noviembre y **2.1%** en términos anuales. Se trata de una ligera recuperación después de que en octubre tanto el consumo de bienes y servicios nacionales como el de bienes importados cayó en **1.6%** y **1.7%** mensual respectivamente. Sin embargo, el crecimiento en el consumo de bienes y servicios nacionales contrasta con los cinco meses, de mayo a septiembre, en los que éste creció a tasas superiores al **2%**.

	Variación % mensual	Variación % anual
<u>Total</u>	<u>1.1%</u>	<u>2.1%</u>
Nacional	1.0%	1.8%
Bienes	1.2%	-0.4%
Servicios	0.6%	4.0%
Importado	1.2%	4.3%
Bienes	1.2%	4.3%

Fuente: INEGI

Banxico mantiene sin cambios la tasa de interés

Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de interés objetivo, en un nivel de **8.25%**. Esto después de que la semana previa la Reserva Federal en Estados Unidos también decidiera mantener sin cambios la tasa de interés de fondos federales. Uno de los principales argumentos para mantener la tasa sin cambios fue la **desaceleración** que se observó en la economía mexicana a finales de 2018 e

inicios de 2019. Se hizo énfasis en la desaceleración global y en el impacto que el **desabasto de combustibles** observado en enero y el bloqueo a las vías ferroviarias podrá tener en la actividad económica nacional.

Citibanamex revisa perspectiva macroeconómica para 2019

CitiBanamex publicó una nota especial en la que revisa su perspectiva macroeconómica para 2019. Particularmente, hizo cambios sobre sus expectativas para la tasa de interés de Banco de México al cierre del año y el crecimiento económico de México. Prevé que la tasa de fondeo cierre 2019 en **7.75%** desde el **8.25%** en su pronóstico anterior. El factor principal detrás de este ajuste es una perspectiva más pesimista para la actividad económica, pues considera que el país crecerá a un ritmo de **1.4%** anual, a comparación del **1.7%** previsto anteriormente. Algunos de los factores que podrían impactar negativamente el crecimiento son la debilidad en las finanzas de PEMEX y la implementación de algunos proyectos de la nueva administración, como la cancelación del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México y la construcción de una nueva refinería.

La producción de vehículos ligeros crece durante enero

Se publicaron los registros administrativos de enero sobre vehículos ligeros provenientes de **21** empresas afiliadas a la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). De acuerdo con las cifras reportadas, la producción total de vehículos ligeros en México creció **9.85%** anual, las ventas dentro del país crecieron **1.78%** anual y la exportación de vehículos creció **4.85%** anual. Al comparar las cifras de enero de cada año, se observa que el crecimiento en la producción es el más alto desde 2013, cuando la producción creció **19.81%**. Por otra parte, el crecimiento en las ventas dentro del país se observa después de que en enero de 2018 éstas tuvieron una caída de **11.49%** en términos anuales.

	Unidades enero 2018	Unidades enero 2019	Variación %
Ventas al público	109,264	111,212	1.78%
Producción total	303,755	333,677	9.85%
Exportación	231,088	242,299	4.85%

Fuente: INEGI

Internacional



Las importaciones y exportaciones de EUA caen durante noviembre

Las importaciones de Estados Unidos cayeron **2.9%** durante noviembre respecto al mes previo, mientras las exportaciones disminuyeron en **0.6%**. La caída en las importaciones se derivó principalmente de una menor entrada de bienes petroleros. Asimismo, los aranceles que la administración estadounidense ha aplicado a bienes provenientes de China repercutieron en menores importaciones de los bienes provenientes de dicho país; durante noviembre, Estados Unidos importó **2.9 mil millones de dólares** menos de bienes chinos. En el caso particular de México, las importaciones hechas por Estados Unidos cayeron en **7%** mensual. Aunque usualmente las importaciones provenientes de México decrecen entre octubre y noviembre, la caída de **7%** en las importaciones de noviembre de 2018 es mayor a la observada en los últimos 2 años, cuando éstas habían decrecido en **3.7%**.

Cambio % importaciones provenientes de México (De octubre a noviembre de cada año)



Fuente: US Census Bureau

Tipo de cambio

	Semana 26 ene - 1 feb 2019	Semana 2 - 8 febrero 2019
Promedio (pesos por dólar)	\$19.07	\$19.09
Máximo (de la semana)	\$19.16 Miércoles 30	\$19.11 Miércoles 6
Mínimo (de la semana)	\$19.00 Martes 29	\$19.08 Martes 5

Entre el **2 y el 8 de febrero de 2019**, el tipo de cambio promedio fue de **\$19.09** pesos por dólar. Representa una depreciación de **0.1%** respecto al promedio semanal anterior.



#TomaNota

LUNES 11 DE FEBRERO

- **México:** Actividad industrial / Balanza comercial

MARTES 12 DE FEBRERO

- **México:** Valor agregado bruto del comercio electrónico

MIÉRCOLES 13 DE FEBRERO

- **EUA:** Índice de precios al consumidor / Declaración de presupuesto mensual

JUEVES 14 DE FEBRERO

- **México:** Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo
- **EUA:** Índice de precios al productor

VIERNES 15 DE FEBRERO

- **EUA:** Índice de precios a exportaciones e importaciones / Producción industrial

#LanzamientosMCV

<p>Peras y manzanas 🍏🍏🍏 Podcast</p> <p>Episodio #39: Finanzas públicas</p> <p>Escucha aquí</p>	<p>#PublicaciónMCV #SemáforoEconómico en Animal Político #SemáforoEconómico: Solo 4 de 32 estados crecieron en último trimestre de 2018</p> <p>Lee aquí</p>
--	--

#SemáforoEconómico

<p>Crecimiento económico</p> <p>0.8%</p> <p>Tasa anualizada 3T2018</p> <p>Meta MCV: 4.5%</p>	<p>Empleo formal</p> <p>660,910</p> <p>Generados entre enero y diciembre 2018</p> <p>Meta MCV: 1,200,000</p>	<p>Inflación</p> <p>4.37%</p> <p>Enero 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, ene 2019</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>