

Entorno Económico

Dirección de Investigación y Evaluación Económica y Sectorial
Subdirección de Investigación Económica

Trimestral

Marzo 2019



1. Internacional

Crecimiento económico

La economía mundial continuó creciendo durante el cuarto trimestre de 2018. No obstante, registró menor dinamismo con relación al trimestre previo. La ralentización de la actividad económica se dio principalmente en las economías avanzadas (la zona del euro y, en menor medida, en Estados Unidos) y algunas emergentes, especialmente China. Lo anterior, como resultado de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, por menor confianza en los negocios, así como otros factores de carácter transitorio.¹ Así, debido al entorno de menor crecimiento de la actividad económica a fines de 2018, los pronósticos de crecimiento mundial para 2019 y 2020 fueron revisados a la baja.²

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé para 2019 y 2020 un crecimiento de 3.5 y 3.6 por ciento, respectivamente. Dichas estimaciones fueron ajustadas a la baja en 0.2 y 0.1 puntos porcentuales con respecto a la estimación de octubre de 2018. Lo anterior debido a los efectos negativos de los aranceles impuestos en Estados Unidos y China, durante 2018, y a las menores tasas de crecimiento de algunos países como Alemania, Italia y Turquía.³

Por su parte, el Banco Mundial prevé un crecimiento para la economía mundial de 2.9 por ciento para 2019 y de 2.8 por ciento para 2020. Esto es 0.1 puntos porcentuales menor a lo estimado en junio de 2018, para ambos años. El ajuste a la baja se debe al debilitamiento del comercio internacional y de la inversión. Además, por las tensiones comerciales y presiones en los mercados financieros.⁴

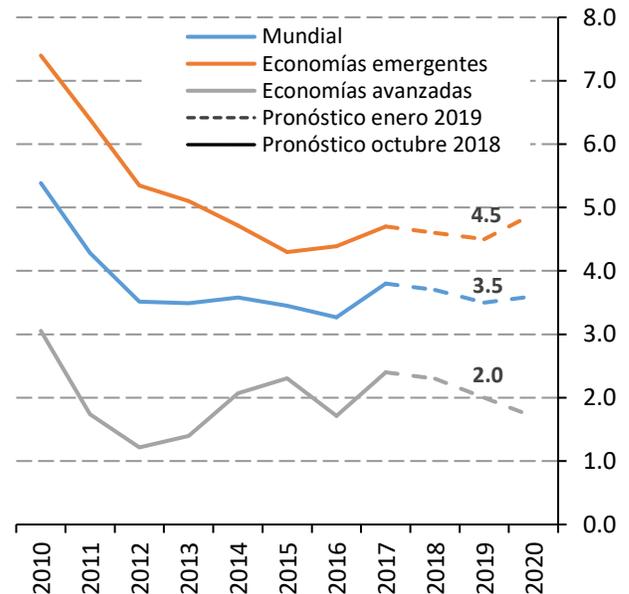
¹ Banco de México. Anuncio de Política Monetaria. Febrero de 2019.

² Banco de México. Febrero 2019. Minuta número 65. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México.

³ Fondo Monetario Internacional. Enero 2019. "Perspectivas de la economía mundial"

Economía mundial: crecimiento del PIB, 2012-2020.

(Variación porcentual anual)



*2019 y 2020, proyecciones de enero de 2019.

Fuente: FMI, WEO octubre 2018 y enero 2019.

Los riesgos para el crecimiento mundial están sesgados a la baja. Entre estos destacan: i) la incertidumbre en torno a las disputas comerciales entre Estados Unidos y China y, a la posibilidad de deterioro de las condiciones financieras internacionales derivado a una mayor aversión al riesgo; ii) un menor crecimiento en China, y; iii) factores políticos, geopolíticos e idiosincráticos.⁵

Para las economías avanzadas, el FMI prevé un crecimiento de 2.0 por ciento para 2019 y 1.7 por ciento para 2020. Para 2019, el pronóstico se redujo

⁴ The World Bank. January 2019. Global Economic Prospects. "Darkening Skies"

⁵ Banco de México. Febrero 2019. Minuta número 65. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México.

en 0.1 puntos porcentuales, con respecto a la estimación de octubre de 2018, debido principalmente a revisiones a la baja en la zona del euro. En dicha zona, para 2019, se prevé un crecimiento de 1.6 por ciento, lo que representa una reducción en 0.3 puntos porcentuales con respecto a la estimación de octubre de 2018. Los ajustes a la baja se dan específicamente para Alemania (con un limitado consumo privado y débil producción industrial), Italia (una débil demanda y encarecimiento de costos de endeudamiento) y Francia (por el impacto de las protestas civiles y las medidas industriales).⁶

Para las economías emergentes y en desarrollo se prevé un crecimiento de 4.5 por ciento para 2019, y 4.9 por ciento para 2020. La proyección para 2019 es 0.2 puntos porcentuales menor a lo previsto en el informe octubre de 2018. Estos ajustes se deben a un debilitamiento económico en Argentina y Turquía. Adicionalmente, se espera un impacto de las medidas comerciales en China y otras economías asiáticas.⁷

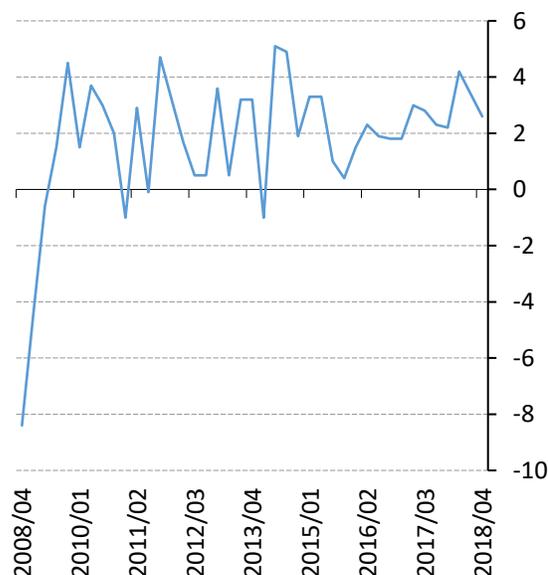
Para la economía de Estados Unidos, el FMI, en su actualización del informe WEO de enero de 2019, mantiene sin cambio el pronóstico de crecimiento para 2019 en 2.5 por ciento. Lo anterior con relación al pronóstico de octubre de 2018. Para 2020, se prevé un ajuste a la baja en el pronóstico de crecimiento, ubicándose en 1.8 por ciento. Los ajustes a la baja se deben a una posible reducción del estímulo fiscal, además de un incremento potencial en la tasa de los fondos.⁸ La perspectiva de un menor ritmo de crecimiento en Estados Unidos está relacionada a la eliminación de los estímulos fiscales, una política monetaria menos expansiva, los costos económicos del cierre parcial de su gobierno, y la disminución de la inversión.⁹

⁶ The World Bank. January 2019. Global Economic Prospects. "Darkening Skies"

⁷ Ídem.

⁸ Ídem.

Crecimiento económico del PIB en Estados Unidos, 2008 – 2018
(Variación porcentual real anual)



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.

* Cifras desestacionalizadas a tasa anual.

De acuerdo con la estimación de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de Estados Unidos, en el cuarto trimestre de 2018, el PIB real de Estados Unidos creció a una tasa anual de 2.6 por ciento. Este desempeño es menor que el alcanzado en el trimestre previo que fue de 3.4 por ciento. El incremento en el cuarto trimestre de 2018 corresponde a un mayor consumo, así como incrementos en la inversión fija no residencial, las exportaciones, la inversión en inventarios privados y el gasto del gobierno federal. En contraste, la inversión fija residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales, se ajustaron a la baja con sus respectivas contribuciones.¹⁰

⁹ Banco de México. Febrero 2019. Minuta número 65. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México.

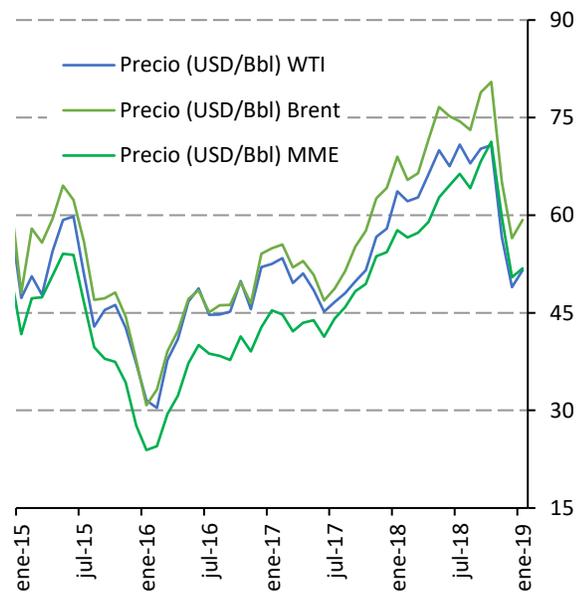
¹⁰ U.S. Department of Commerce. Bureau of Economic Analysis. February 2019. Gross Domestic Product, Fourth Quarter and Annual 2018 (Initial Estimate).

Precio del petróleo

A inicios de 2019, los precios de las materias primas mostraron una ligera recuperación. En particular, los precios del petróleo, después de la caída en el precio durante el último trimestre de 2018, para inicios de 2019 muestran cierta recuperación debido a los recortes en la producción de petróleo acordados entre los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros productores.¹¹

El FMI señala que desde agosto de 2018 los precios del petróleo han sido volátiles debido a factores relacionados con la oferta, como la política estadounidense sobre las exportaciones de petróleo de Irán, y por la expectativa de una menor demanda a nivel mundial. Para 2019 y 2020, el FMI prevé que precio promedio del petróleo se ubique en un nivel por debajo de los 60 dólares por barril.¹²

Precio promedio del petróleo, 2015-2019
(Dólares por barril)



Fuente: Banco Mundial y Secretaría de Energía.

En el cuarto trimestre de 2018, los precios internacionales de referencia del petróleo, en promedio, se ubicaron entre 59 (West Texas Intermediate o WTI) y 67 (Brent) dólares por barril. Estos precios son menores a los registrados en el mismo periodo de 2017, que promediaron entre 55 y 61 dólares por barril, respectivamente.

En enero de 2019, los precios internacionales del petróleo Brent se cotizaron en 59.3 dólares por barril, mientras que el precio del petróleo WTI se cotizó en 51.52 dólares por barril. Lo que representa una reducción en sus cotizaciones en 14.1 y 19.1 por ciento a tasas anuales, respectivamente.

La Mezcla Mexicana de Exportación (MME), durante el último trimestre de 2018, se cotizó en promedio en 61 dólares por barril, lo que representa un incremento de 15.3 por ciento con relación al mismo periodo de 2017. En enero de 2019, la cotización de la MME fue de 51.8 dólares por barril, esto es un incremento en 2.6 por ciento con respecto a diciembre de 2018. No obstante, a tasa anual, representa una reducción del 10.2 por ciento.

2. Nacional

Crecimiento económico

El Producto Interno Bruto (PIB) real en México, en el cuarto trimestre de 2018, creció en 1.7 por ciento a tasa anual. Destaca el crecimiento de los sectores primario y terciario los cuales crecieron en 2.7 por ciento, cada uno. Por el contrario, el sector secundario se contrajo en 0.8 por ciento, debido principalmente a la industria minera. Lo anterior considerando cifras desestacionalizadas.

En su comparación trimestral, en el cuarto trimestre de 2018, la economía mexicana en su conjunto creció en 0.2 por ciento a tasa trimestral. Por sectores económicos, el mayor crecimiento se registró en el sector primario, con una tasa

¹¹ Banco de México. Febrero 2019. Minuta número 65. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México.

¹² Fondo Monetario Internacional. Enero 2019. "Perspectivas de la economía mundial"

trimestral en 2.2 por ciento. Le siguió el sector terciario con un incremento trimestral de 0.7 por ciento. Por el contrario, el sector secundario se contrajo en 1.2 por ciento. Lo anterior con cifras desestacionalizadas.

Crecimiento del PIB, cuarto trimestre 2018

(Variación porcentual)

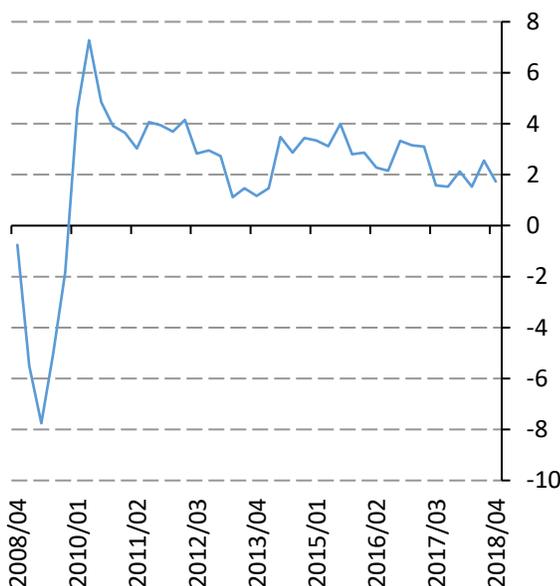
	Variación anual (%)	Variación trimestral (%)
PIB	1.7	0.2
Primario	2.7	2.2
Secundario	-0.8	-1.2
Terciario	2.7	0.7

Fuente: INEGI.

*Cifras desestacionalizadas.

Crecimiento histórico del PIB en México, 2008 – 2018

(Variación porcentual real anual)



Fuente: INEGI.

*Cifras trimestrales desestacionalizadas.

En el cuarto trimestre de 2018 la actividad económica en México mostró signos de desaceleración con respecto al trimestre previo, debido al lento crecimiento de las exportaciones manufactureras y del consumo privado, al mismo tiempo que la inversión continuó con su tendencia negativa presente desde inicios de 2018. Más aún, el menor ritmo de crecimiento mundial, la debilidad en la demanda interna y los factores transitorios (problemas de distribución de gasolinas, los obstáculos en las vías férreas y los conflictos laborales), podrían afectar el desempeño durante los primeros meses de 2019.¹³

Las perspectivas de la actividad económica en México para 2019 se ubica en un rango de crecimiento que va de 1.1 y 2.1 por ciento, menor que el crecimiento estimado en el informe trimestral previo por el Banco de México que fue de 1.7 y 2.7 por ciento. Para 2020, el rango de crecimiento es de 1.7 y 2.7 por ciento. El ajuste para 2019 se debe a factores externos e internos. En el ámbito externo, se exhibe un menor dinamismo en el comercio mundial y en la actividad económica global, lo que podría influir en el desempeño de la demanda externa de México. En el contexto interno, se considera la desaceleración que registró la economía a finales de 2018, por los factores antes expuestos.¹⁴

En febrero de 2019, los especialistas en economía, entrevistados por el Banco de México prevén que, al cierre de 2019, el PIB real de México se incremente en 1.64 por ciento a tasa anual. Lo anterior representa un ajuste a la baja en 0.16 puntos porcentuales con respecto a la estimación de enero de 2019. Para 2020, el pronóstico del PIB de México es que se ubique en 1.91 por ciento.¹⁵

¹³ Banco de México. Febrero 2019. Minuta número 65. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México y Banco de México. Informe trimestral octubre-diciembre 2018.

¹⁴ Banco de México. Informe trimestral octubre-diciembre 2018.

¹⁵ Banco de México. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (EEEESP). febrero 2019.

La mayoría de los riesgos para el crecimiento de la economía mexicana, tanto en el corto como el mediano plazo, están sesgados a la baja. Además de los riesgos identificados en el contexto mundial, existen otros factores que podrían afectar el crecimiento. Entre ellos están: obstáculos políticos en el proceso de ratificación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), factores que generen mayor incertidumbre interna y menor confianza en las perspectivas de la economía de México y, por último, que se atrase la ejecución del gasto público.¹⁶

Crecimiento de PIB primario

La actividad económica del sector primario en México, en el cuarto trimestre de 2018, registró mayor dinamismo que la economía en su conjunto. En el cuarto trimestre de 2018, reportó una tasa de crecimiento de 2.7 por ciento a tasa anual y un incremento de 2.2 a tasa trimestral, considerando cifras desestacionalizadas.

De acuerdo con el Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP), durante el cuarto trimestre de 2018, se registró un incremento real del valor de los productos pecuarios en 3.4 por ciento con respecto al mismo trimestre de 2017. En contraste, la producción agrícola se contrajo en 0.8 por ciento en términos reales.¹⁷

Con respecto a la producción agrícola, en el cuarto trimestre de 2018, se alcanzó un volumen producido de 61.2 millones de toneladas, esto es 1.3 por ciento más que el mismo trimestre en 2017. Los principales cultivos con desempeño positivo fueron: maíz forrajero con un incremento anual de 2.1 por ciento, avena forrajera (15.2 por ciento), sorgo forrajero (12.2 por ciento), caña de azúcar (5.8 por ciento), limón (2.7 por ciento) y aguacate (2.5 por ciento). Por el contrario, los cultivos que disminuyeron el

volumen de producción en el cuarto trimestre de 2018, fueron: maíz grano (2.4 por ciento), sorgo grano (5.3 por ciento), chile verde (13.1 por ciento), alfalfa verde (8.8 por ciento), entre otros.

Con respecto a los productos pecuarios, la producción de carne en canal se incrementó en 3.9 por ciento, derivado por el aumento en la producción de carne en canal de la producción porcino (4.6 por ciento), ave (4.3 por ciento) y bovino (2.6 por ciento). La oferta de huevo también se incrementó en 4.0 por ciento, esto es 29,761 toneladas más.¹⁸

Producción trimestral de principales cultivos agrícolas y productos pecuarios
(Miles de toneladas)

Cultivo	Cuarto trimestre		Variación anual
	2017	2018	%
Productos agrícolas			
Cíclicos			
Maíz forrajero	11,840	12,089	2.1
Avena forrajera	5,832	6,720	15.2
Sorgo forrajero	2,024	2,270	12.2
Perennes			
Caña de Azúcar	7,583	8,020	5.8
Limón	859	882	2.7
Aguacate	622	637	2.5
Productos pecuarios			
Carne en canal			
Ave	836	872	4.3
Bovino	508	521	2.6
Porcino	387	404	4.6
Leche de bovino ^{a/}	3,011	3,059	1.6
Huevo	739	768	4.0

a/ Producción de leche en millones de litros

Fuente: SIAP.

Por último, los cultivos con mayor crecimiento, en su valor real, fueron: algodón hueso y jitomate en 10.9 por ciento, cada uno; maíz forrajero (2.1 por ciento),

¹⁶ Banco de México. Febrero 2019. Minuta número 65. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México.

¹⁷ SADER-SIAP. Comportamiento del PIB Agroalimentario al cuarto trimestre de 2018 (2017: IV – 2018: IV). Febrero 2019.

¹⁸ Ídem.

caña de azúcar (5.2 por ciento), nuez (2.9 por ciento) y aguacate (2.8 por ciento). En el caso de los productos pecuarios, el valor real de la carne de ave se incrementó en 4.6 por ciento, porcino en 4.4 por ciento, bovino en 2.5 por ciento, huevo en 4.0 por ciento y leche de bovino en 1.6 por ciento.

Valor trimestral de principales cultivos agrícolas y productos pecuarios

(Millones de pesos a precios de 2013)

Cultivo	Cuarto trimestre		Variación anual
	2017	2018	%
Productos agrícolas			
Cíclicos			
Algodón hueso	8,486	9,415	10.9
Maíz forrajero	7,187	7,340	2.1
Jitomate	6,221	6,899	10.9
Perennes			
Aguacate	7,397	7,601	2.8
Nuez	6,440	6,626	2.9
Caña de azúcar	3,922	4,127	5.2
Productos pecuarios			
Carne en canal			
Ave	25,070	26,224	4.6
Bovino	20,824	21,346	2.5
Porcino	13,714	14,319	4.4
Leche de bovino	16,662	16,934	1.6
Huevo	14,808	15,399	4.0

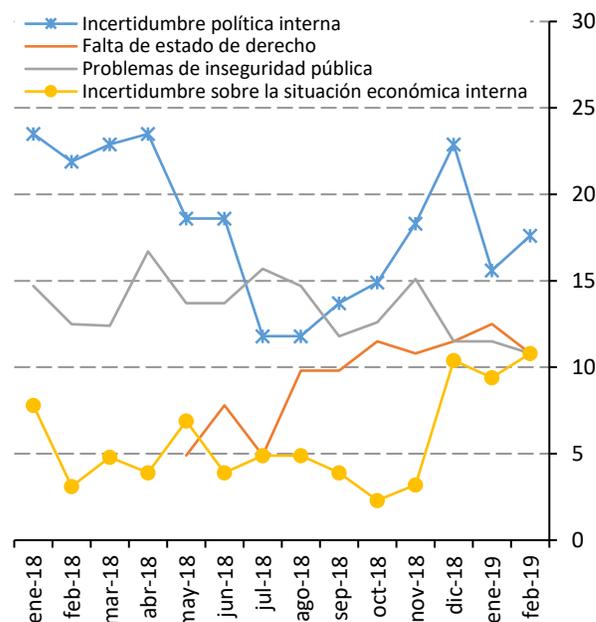
Fuente: SIAP.

Expectativas sobre factores que pueden obstaculizar el crecimiento

De acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (EEEESP) de febrero de 2019, los principales factores que podría obstaculizar el crecimiento económico de México durante los próximos meses, serían: *la incertidumbre en la política interna*, con el 17.6 por ciento de las respuestas; *la falta de estado de derecho, los problemas de inseguridad pública y la incertidumbre sobre la situación económica interna* cada una con el 10.8 por ciento de las respuestas. Destaca que, los

tres primeros factores, han ocupado las principales respuestas de los especialistas desde octubre de 2018.

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento (Porcentaje de respuestas)

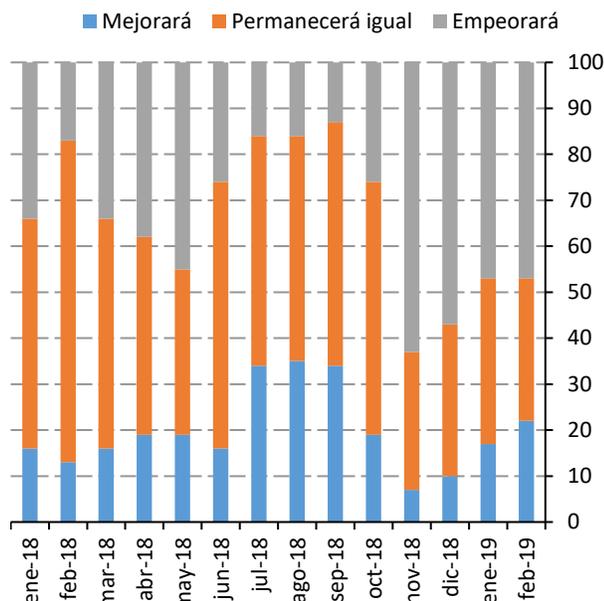


Fuente: EEEESP-Banco de México.

Percepción del entorno económico

La opinión sobre la percepción que se tiene sobre el entorno económico actual con relación a las actividades productivas del sector privado, ha cambiado en los últimos meses. No obstante, que la mayoría de las respuestas señalan que el clima de negocios en los próximos seis meses empeorará, con el 47 por ciento de las respuestas; en febrero de 2019, recobra importancia la percepción de que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses, con 22 por ciento de las respuestas. Por último, el 31 por ciento de las respuestas mantiene la opinión de que el clima de negocios permanecerá igual. Destaca que la opinión optimista ha mejorado al pasar de un 7 por ciento en noviembre de 2018 al 22 por ciento en febrero de 2019.

Clima de los negocios para los próximos 6 meses
(Porcentaje de respuestas)



Fuente: EEEESP-Banco de México.

Inversión fija bruta

La inversión fija bruta, en noviembre de 2018, registró una contracción de 2.1 por ciento con respecto al mismo mes de 2017, considerando cifras desestacionalizadas.¹⁹ En dicho mes, se registra la segunda contracción en el año, a tasa anual, en el índice que mide la inversión fija bruta.

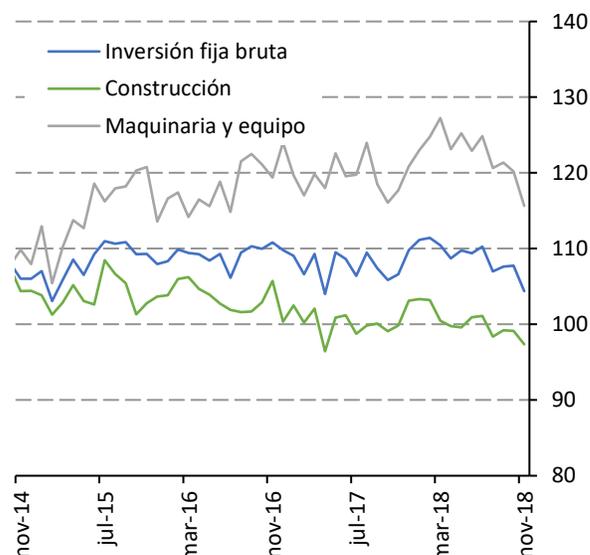
Inversión Fija Bruta durante noviembre de 2018
(Variación porcentual)

	Variación mensual (%)	Variación anual (%)
Inversión Fija Bruta	-3.1	-2.1
Construcción	-1.8	-2.5
Residencial	-2.4	-2.0
No residencial	-0.4	-3.3
Maquinaria y equipo	-3.8	-1.7
Nacional	-4.3	-9.9
Equipo de transporte	-12.3	-13.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	1.8	-7.6
Importado	-3.4	3.7
Equipo de transporte	-9.1	9.9
Maquinaria, equipo y otros bienes	-2.2	3.3

Fuente: INEGI. *Cifras desestacionalizadas por componente.

Los principales componentes de la inversión, en noviembre de 2018, también disminuyeron a tasas anuales. El índice de la construcción se contrajo en 2.5 por ciento, mientras que el índice de inversión de maquinaria y equipo lo hizo en 1.7 por ciento, ambos con series desestacionalizadas.

Índice de inversión fija bruta, 2014-2018
(2013=100)



Fuente: INEGI.

Entre los rubros de inversión que integran el componente de maquinaria y equipo, destaca el desempeño de los bienes importados, el cual se incrementó en 3.7 por ciento a tasa anual en noviembre de 2018. Por el contrario, los bienes nacionales decrecieron en 9.9 por ciento a tasa anual. Por su parte, en el mismo mes, los componentes de la construcción, residencial y no residencial, se contrajeron a tasa anual en 2.0 y 3.3 por ciento, respectivamente.

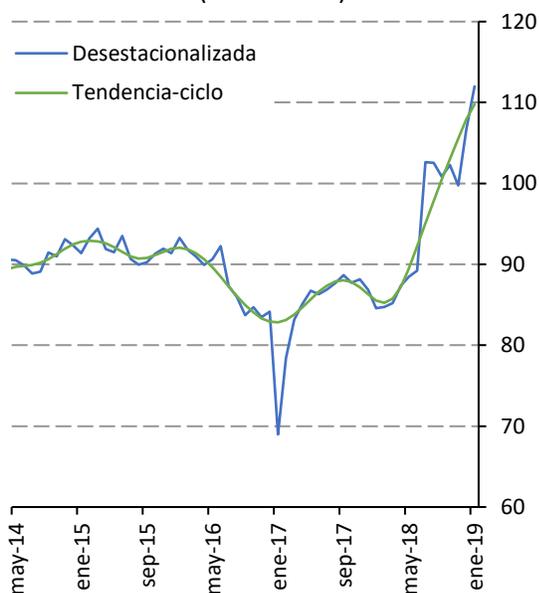
Confianza del consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), elaborado entre el Instituto Nacional de Estadística

¹⁹ INEGI. Indicador mensual de la inversión fija bruta en México durante noviembre de 2018. Febrero de 2019.

y Geografía (INEGI) y el Banco de México, en enero de 2019 registró una mejoría acumulada de 32.4 por ciento con relación al mismo mes de 2017. Además, en dicho mes, el ICC mejoró en 5.1 por ciento con respecto al mes previo. Lo anterior considerando cifras desestacionalizadas.

Índice de confianza del consumidor
(2003 = 100)



Fuente: INEGI y Banco de México.

Todos los componentes del índice de confianza del consumidor registraron mejoría en su comparación anual. El índice que mide la opinión sobre la situación económica en el momento actual de los miembros del hogar, comparada con la que tenían hace doce meses se incrementó en 10 por ciento; sobre la situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses respecto a la actual, incrementó en 18.9 por ciento; sobre la opinión que mide la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace doce meses, se incrementó en 43.0 por ciento; sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual se incrementó en 72.3 por ciento. Por

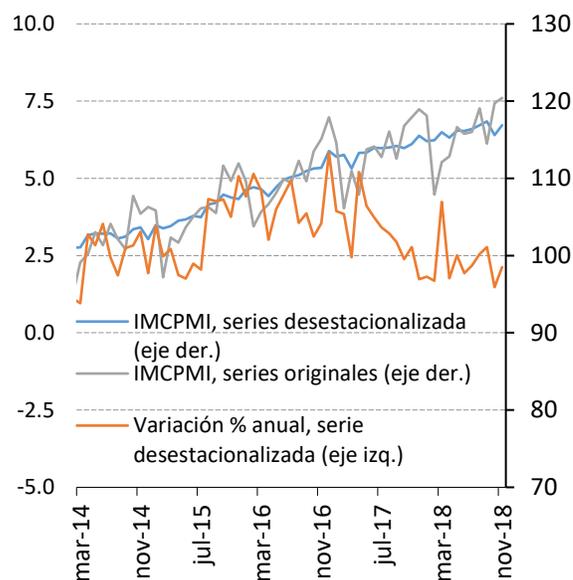
²⁰ INEGI. Índice de Confianza del Consumidor. Cifras desestacionalizadas durante enero de 2019. Banco de Información Económica.

último, la opinión sobre la posibilidad en el momento actual de los integrantes del hogar, comparadas con la de hace un año, para realizar comprar de bienes durables, se incrementó en 30.8 por ciento.²⁰

Consumo privado interno

El indicador mensual del consumo privado en el mercado interno registró un incremento anual de 2.1 por ciento en noviembre 2018. De igual forma, el consumo de bienes y servicios de origen nacional, se incrementó en 1.8 por ciento a tasa anual. Por su parte, el incremento en el consumo de bienes importados fue de 4.3 por ciento a tasa anual. Lo anterior con cifras desestacionalizadas.²¹

Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior, 2014-2018
(2013 = 100)



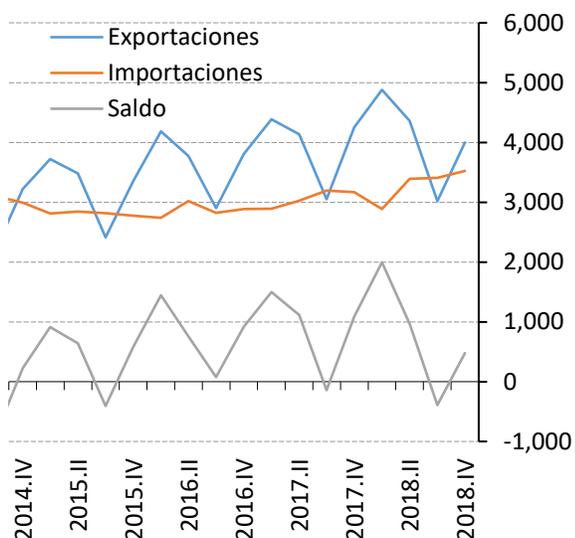
Fuente: INEGI.

²¹ INEGI. Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior, durante noviembre de 2018 (cifras desestacionalizadas). Febrero de 2019.

Balanza comercial agropecuaria

Desde noviembre de 2018 se empezó a reportar saldo superavitario en la balanza comercial, después de 4 meses con saldos negativos, lo que obedece al componente estacional del comercio de productos agropecuarios.

Balanza comercial agropecuaria, 2014-2018
(Millones de dólares)



Fuente: INEGI.

El saldo total de la balanza comercial agropecuaria, en el cuarto trimestre de 2018, fue superavitario en 474 millones de dólares. Sin embargo, dicho saldo es menor en 56.3 por ciento con respecto al saldo en el mismo periodo de 2017.

Por último, en el acumulado a diciembre de 2018, se tiene un saldo superavitario en la balanza comercial agropecuaria de 3,045.8 millones de dólares y, comparado con su homólogo en 2017, representa una disminución de 14.2 por ciento. Las exportaciones se incrementaron en 2.7 por ciento a tasa anual, alcanzando un valor de 16,254.6 millones de dólares, mientras que las importaciones crecieron en 7.6 por ciento, alcanzando un valor de

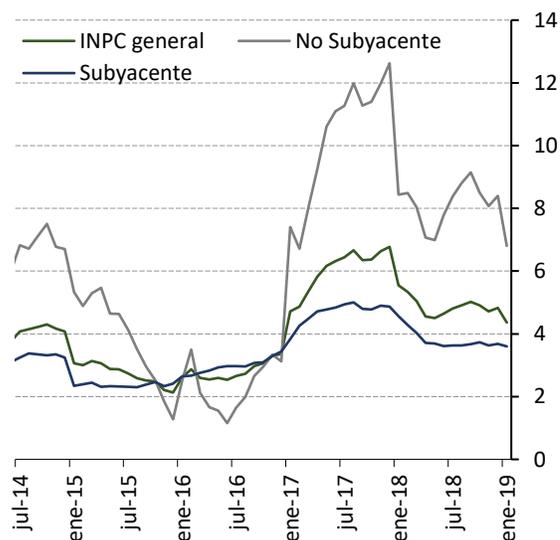
13,208.8 millones de dólares. Sin embargo, por cuarto año consecutivo se mantiene un saldo superavitario en la balanza comercial agropecuaria.

Inflación

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en enero de 2019, aumentó en 4.37 por ciento a tasa anual. Por su parte, el índice de precios subyacente presentó un incremento anual de 3.60 por ciento, mientras que el incremento en el índice no subyacente fue de 6.81 por ciento.

De noviembre de 2018 a enero de 2019, la inflación general se redujo de 4.72 a 4.37 por ciento. Lo anterior como resultado, principalmente, de la disminución de la inflación no subyacente que pasó de 8.07 a 6.81 por ciento, ya que la inflación subyacente disminuyó de 3.63 a 3.60 por ciento. En dicho periodo, la inflación no subyacente disminuyó debido a que se presentaron bajos incrementos en los precios de los energéticos y en los productos pecuarios, los cuales fueron contrarrestados con el aumento de los precios de las frutas y hortalizas.²²

Inflación anual
(Porcentaje)



Fuente: INEGI.

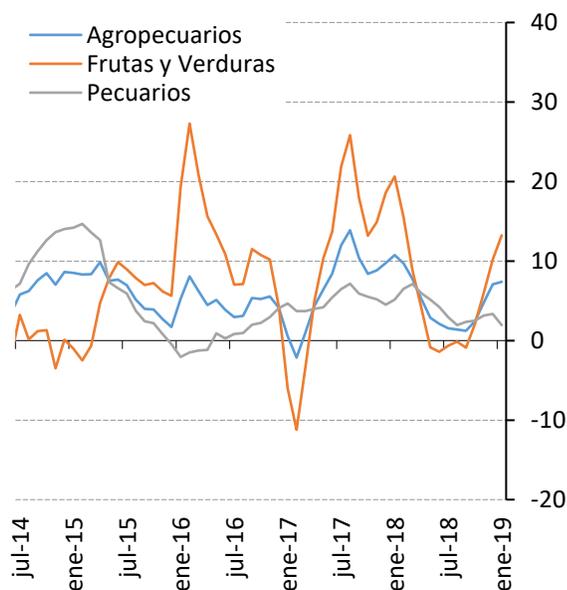
²² Banco de México. Anuncio de Política Monetaria. Comunicado de prensa del 7 de febrero de 2019.

Los productos que tuvieron un mayor impacto en la inflación anual de enero de 2019 fueron las frutas y hortalizas, con una inflación anual de 13.23 por ciento, mientras que los energéticos y productos pecuarios tuvieron un incremento anual de 7.36 y 1.95 por ciento, respectivamente.

Con base en los resultados de la EEEESP de febrero de 2019, la expectativa de la inflación anual para el cierre de 2019 es que se ubique en 3.67 por ciento, mientras que, para 2020 la inflación prevista es de 3.71 por ciento a tasa anual.

En el caso particular de los precios de los productos agropecuarios (pecuarios y frutas y verduras), en su conjunto, en enero de 2019, crecieron en 7.41 por ciento a tasa anual. Esto como resultado de un incremento de los precios de las frutas y verduras en 13.23 por ciento y los productos pecuarios en 1.95 por ciento, ambos a tasas anuales.

Inflación agropecuarios
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

De octubre a diciembre de 2018, los principales productos agropecuarios que incidieron a la baja en la inflación *anual*, fueron: frijol, cebolla, aguacate, limón, zanahoria, y el genéricos de papa y otros tubérculos, principalmente. Por el contrario, los

productos con incidencia al alza, fueron jitomate, tomate verde, pollo, carne de res y otros.

En la inflación *mensual* de enero de 2019, los productos agropecuarios con mayor incidencia al alza fueron el chile serrano, la cebolla, el genérico de otros chiles frescos y los plátanos. Por el contrario, los productos con mayores incidencias a la baja fueron: jitomate, tomate verde, pollo, azúcar y nopales.

Índice nacional de precios al consumidor: genéricos con mayores incidencias

Variación porcentual en enero de 2019

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual ^{1/}
Chile serrano	67.23	0.100
Cebolla	29.94	0.086
Otros chiles frescos	16.84	0.025
Plátanos	10.20	0.022

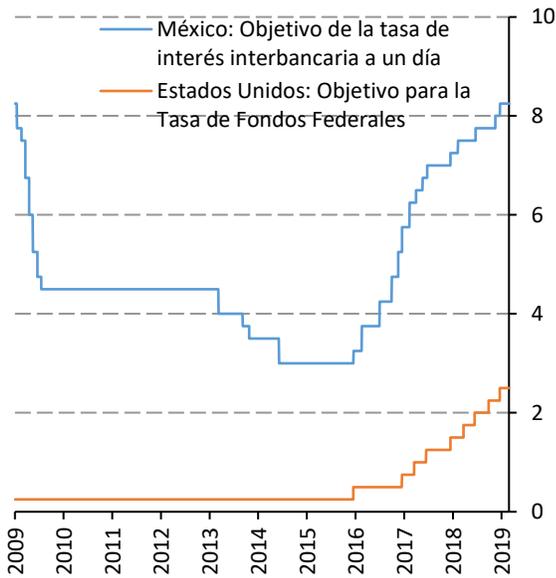
Fuente: INEGI.

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

Política monetaria

En la reunión de febrero de 2019 la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 8.25 por ciento.

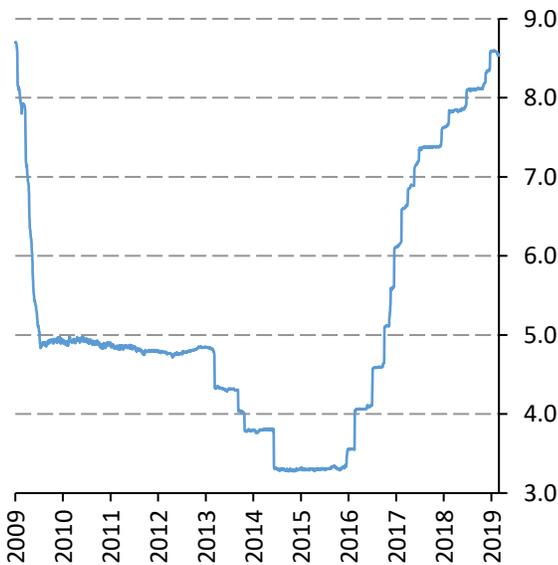
Tasas de política monetaria
(Tasa % anual)



Fuente: Banco de México y Reserva Federal.

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en febrero de 2019, se ubicó alrededor de 8.56 por ciento, ligeramente menor que el promedio obtenido en enero del mismo año (8.59 por ciento).

Tasa de interés interbancaria de equilibrio a 28 días
(Tasa porcentual anual)



Fuente: Banco de México.

De acuerdo los resultados de las EEEESP de febrero de 2019, las expectativas para la Tasa de Fondo Interbancario es que se ubiquen en 8.10 por ciento al cierre de 2019 y 7.47 para 2020.

Tipo de Cambio

Entre septiembre y diciembre el tipo de cambio promedio mensual FIX se depreció en 5.8 por ciento (su cotización pasó de 19.02 en septiembre a 20.11 pesos por dólar en diciembre de 2018). Para enero de 2019, el tipo de cambio promedio mensual se cotizó en 19.17 por ciento, esto es una apreciación de 4.7 por ciento con respecto a diciembre de 2018.

Tipo de cambio promedio mensual FIX, 2014-2019
(Pesos por dólar)



Fuente: Banco de México.

A mediados de octubre y principios de diciembre, el tipo de cambio se depreció a raíz de varios factores. En el contexto nacional, algunos factores que influyeron fueron: el anuncio de la cancelación del NAICM, la incertidumbre de cómo hará frente Pemex a los retos que enfrenta, los posibles efectos de algunas iniciativas legislativas y la estrategia para implementar las políticas públicas. Lo anterior llevó

a las agencias calificadoras HR Ratings y Fitch a cambiar la perspectiva de la deuda soberana de México de estable a negativa. Entre los factores externos, se identifican: la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, la caída de los precios del petróleo, el aumento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y, las condiciones financieras globales en deterioro.²³

La apreciación reciente del peso mexicano frente al dólar se explica por factores como la perspectiva de un proceso normalización monetaria más lento en Estados Unidos y al debilitamiento generalizado de dólar. Entre los factores internos destacan: el Paquete Económico para 2019, en el cual establece una meta de superávit primario del 1% del PIB; la aceptación de inversionistas a la oferta de recompra y canje de bonos del NAICM por el Gobierno mexicano; y las condiciones monetarias y financieras que han contribuido al ordenamiento en los mercados financieros nacionales, reduciendo la volatilidad de estos.²⁴

Con respecto a las expectativas para del tipo de cambio, en la EEEESP de febrero de 2019, los especialistas en economía pronostican que el tipo de cambio se ubique en 20.19 pesos por dólar al cierre de 2019 y en 20.56 para el cierre de 2020. Dichas cotizaciones son ligeramente mayores a las presentadas en la encuesta de enero de 2019 (20.16 y 20.39 pesos por dólar, en dicho orden). No obstante, son menores que las que se previeron en diciembre de 2018 (20.70 y 20.81 pesos por dólar).

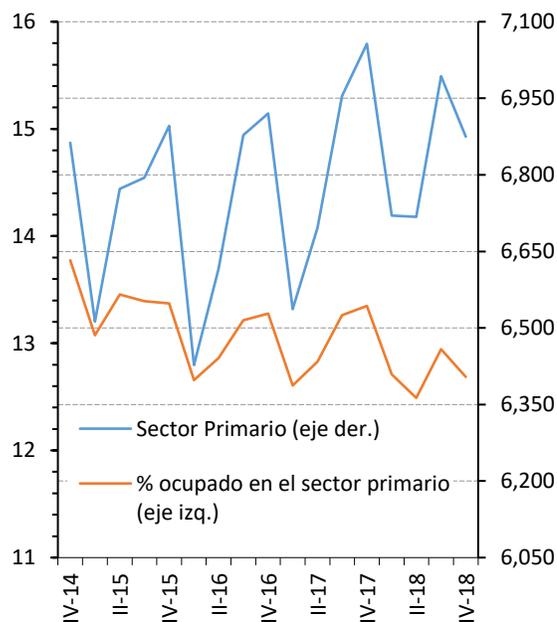
Empleo

La tasa de desocupación en México, en el cuarto trimestre de 2018, fue de 3.26 por ciento con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA). Dicho porcentaje es 0.19 puntos porcentuales menor que el tercer trimestre de 2018 y menor en 0.08 por ciento que su trimestre homólogo en 2017.

La población ocupada total de los tres sectores económicos de México, en el cuarto trimestre de 2018, se incrementó en 2.51 por ciento a tasa anual. Asimismo, por sectores destaca la población ocupada en el terciario y secundario, los cuales se incrementaron en 3.76 y 2.51 por ciento, respectivamente. Por el contrario, en el sector primario, la población ocupada se redujo en 2.58 por ciento a tasa anual.

La población ocupada total en México, en el cuarto trimestre de 2018, fue de 54.2 millones de personas. Esto representa un incremento trimestral de 0.31 por ciento. Del total de la población ocupada, el sector primario participó con el 12.7 por ciento, y en termino absolutos asciende a 6.9 millones de personas.

Población ocupada en el sector primario
(Miles de personas y porcentaje)



Fuente: INEGI.

²³ Ídem.

²⁴ Ídem.

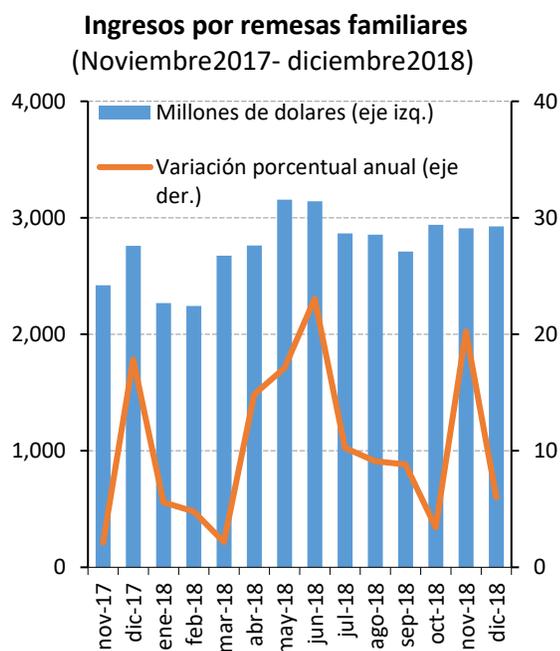
Ingresos por remesas

De 2015 a 2018, las remesas son la segunda fuente de divisas en México, después de las exportaciones de productos agropecuarios y agroindustriales.

Los ingresos por remesas en México en diciembre de 2018 fueron de 2.93 miles de millones de dólares y representa un incremento de 5.98 por ciento con respecto al mismo mes de 2017.

En el cuarto trimestre de 2018, los ingresos por remesas acumularon un valor de 8.78 miles de millones de dólares, lo que representa un incremento anual de 9.4 por ciento. Con respecto al tercer trimestre, el valor citado se incrementó en 4.1 por ciento.

Para el cierre de 2018, el total de remesas recibidas en México fue de 33.45 miles de millones de dólares y representa un incremento de 10.4 por ciento a tasa anual.



Fuente: Banco de México.