



## Perspectivas Económicas para México

Jonathan Heath

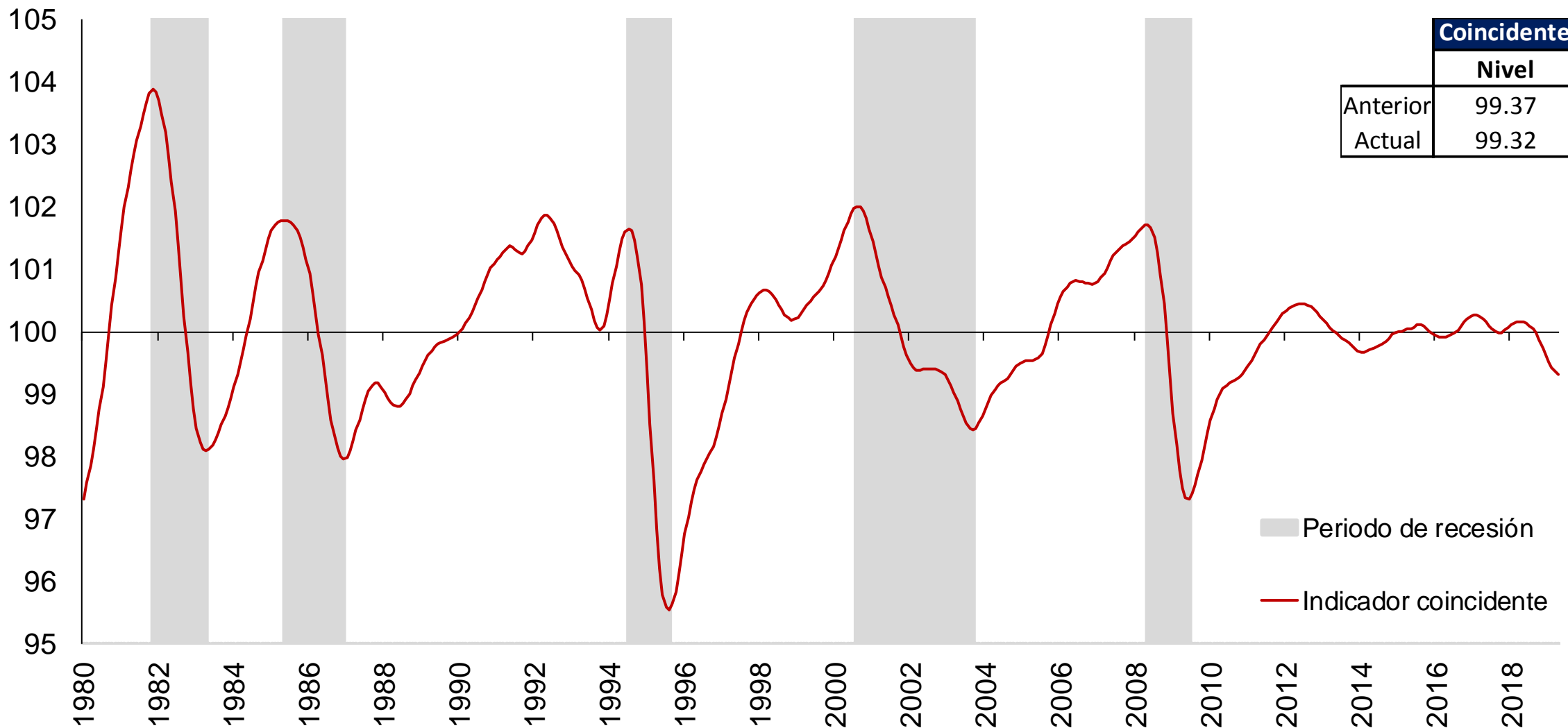
Cementos Moctezuma, 1 de Agosto de 2019, Ciudad de México.



BANCO DE MÉXICO

# Indicador cíclico coincidente para la Economía Mexicana (SIC)

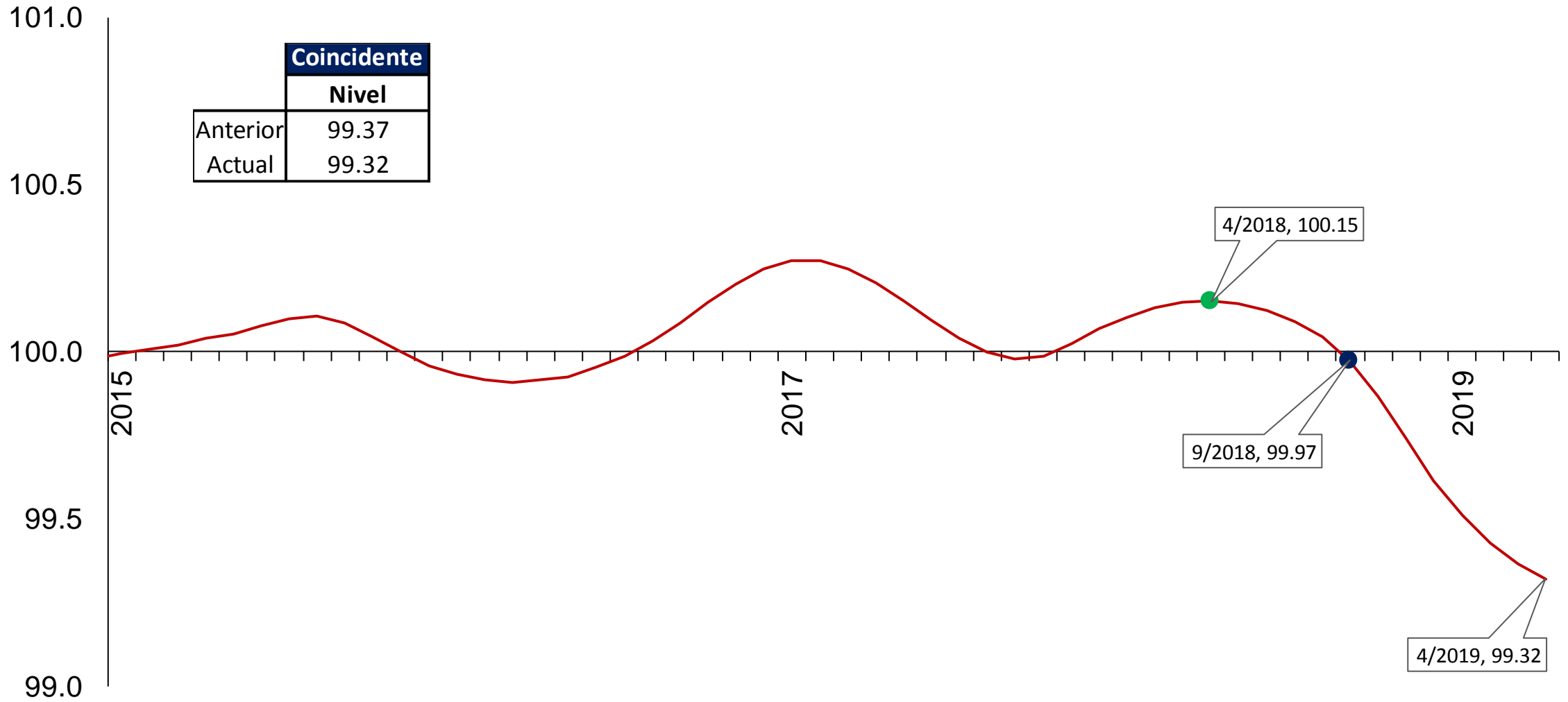
Tendencia de largo plazo = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a abril de 2019

# Indicador cíclico coincidente para la Economía Mexicana (SIC)

Tendencia de largo plazo = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a abril de 2019

## Componentes del indicador cíclico coincidente para la Economía Mexicana (SIC)

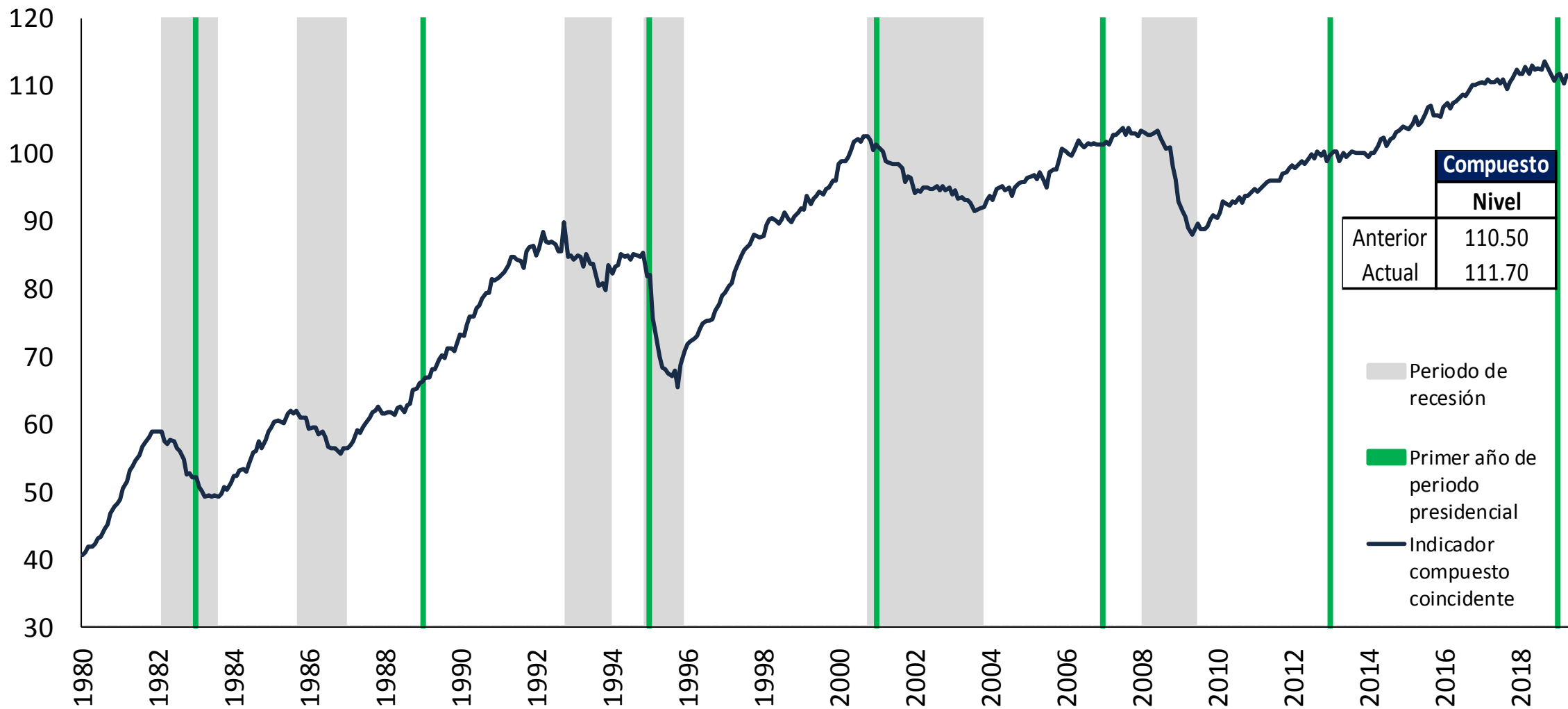
### Diferencia mensual en puntos

Periodo	Total	IGAE	Actividad industrial	Ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor	Asegurados trabajadores permanentes en el IMSS	Tasa de desocupación urbana	Importaciones totales
<b>2018</b>							
Enero	0.03	0.05	0.07	0.02	0.00	0.03	0.08
Febrero	0.03	0.04	0.05	0.02	0.00	0.03	0.08
Marzo	0.02	0.03	0.04	0.02	0.00	0.02	0.07
Abril	0.00	0.00	0.03	0.01	-0.01	0.02	0.05
Mayo	-0.01	-0.02	0.02	0.00	-0.02	0.01	0.04
Junio	-0.02	-0.04	0.00	-0.01	-0.03	0.04	0.03
Julio	-0.03	-0.05	-0.03	-0.02	-0.03	0.04	0.02
Agosto	-0.05	-0.07	-0.07	-0.03	-0.03	0.06	0.00
Septiembre	-0.07	-0.09	-0.12	-0.04	-0.04	0.08	-0.02
Octubre	-0.10	-0.11	-0.18	-0.05	-0.05	0.14	-0.05
Noviembre	-0.13	-0.13	-0.19	-0.05	-0.06	0.21	-0.08
Diciembre	-0.13	-0.14	-0.17	-0.04	-0.07	0.23	-0.10
<b>2019</b>							
Enero	-0.10	-0.14	-0.14	0.00	-0.07	0.18	-0.10
Febrero	-0.08	-0.14	-0.13	0.04	-0.08	0.13	-0.10
Marzo	-0.06	-0.15	-0.13	0.06	-0.08	0.10	-0.10
Abril	-0.04	-0.14	-0.13	0.08	-0.08	0.08	-0.10
Mayo	.	-0.14	-0.16	0.08	-0.08	0.09	-0.10
Junio	.	.	.	.	-0.08	0.09	-0.12
Nota: Los indicadores están sujetos a cambios en la medida que se actualice la información utilizada debido a las revisiones en la información básica, a que se parte de series desestacionalizadas para su cálculo y a los filtros que se utilizan.							

Fuente:  
INEGI  
Cifras a  
junio de  
2019

# Indicador compuesto coincidente para la Economía Mexicana (SICCA)

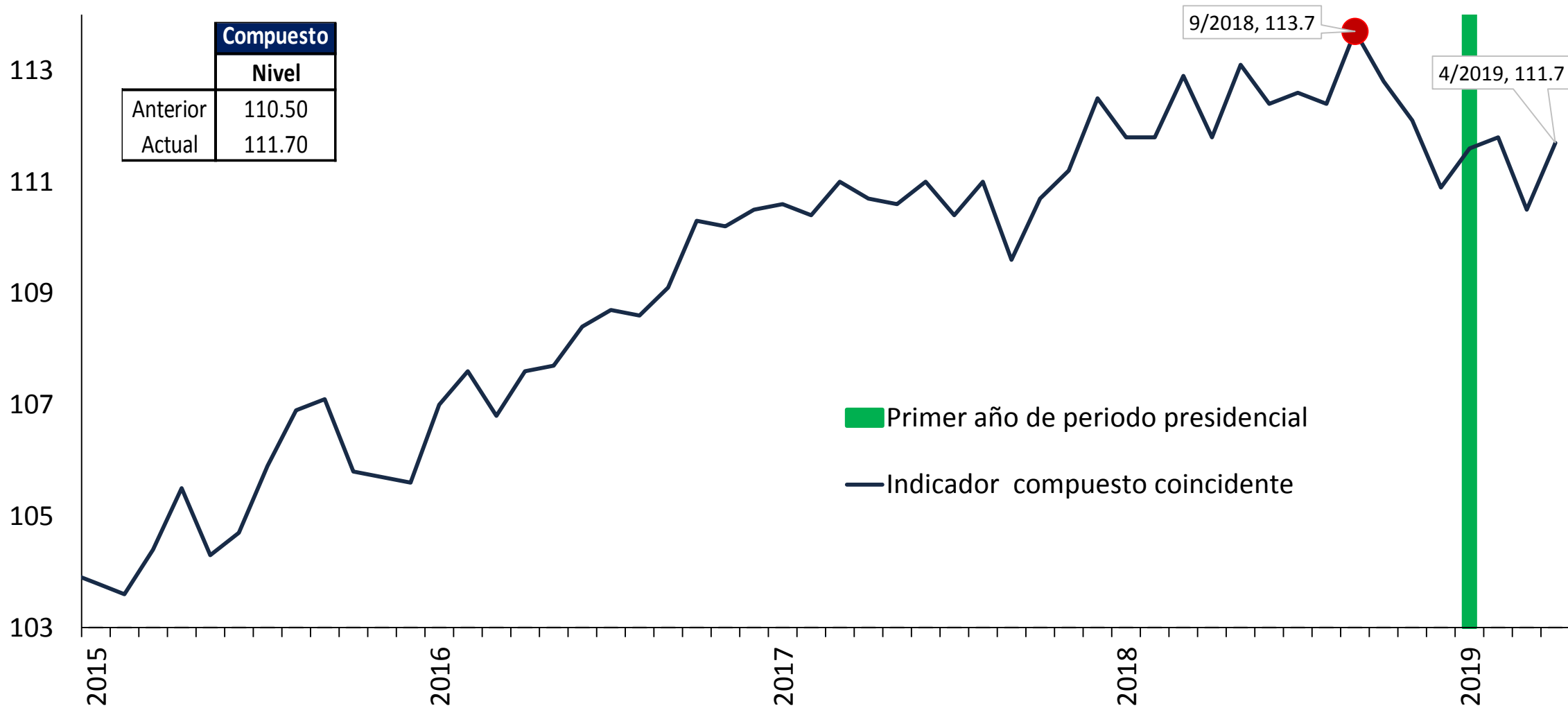
Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a abril de 2019

# Indicador compuesto coincidente para la Economía Mexicana (SICCA)

Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a abril de 2019

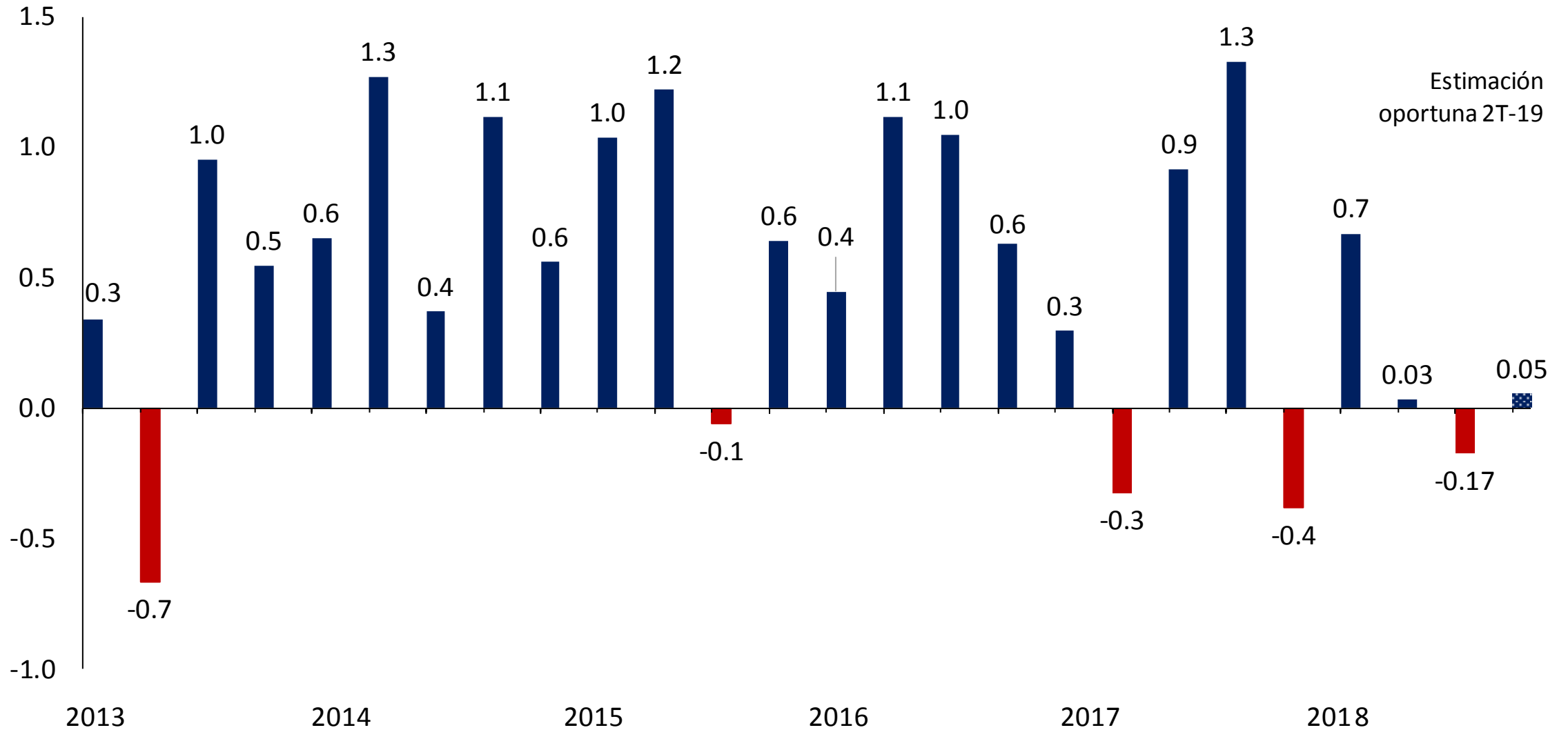
## Componentes del indicador compuesto coincidente para la Economía Mexicana (SICCA)

Periodo	Total	IGAE*	Actividad industrial	Número de asegurados permanentes al IMSS**	Ventas al por menor en establecimientos comerciales	Tasa de ocupación parcial y desocupación***
<b>2018</b>						
Enero	111.8	111.8	104.2	4.2	112.3	9.3
Febrero	111.8	112.3	104.4	4.3	111.8	9.1
Marzo	112.9	113.4	104.6	4.0	113.6	9.0
Abril	111.8	112.6	104.0	<u>4.3</u>	112.8	9.2
Mayo	113.1	113.1	104.6	4.2	113.1	8.8
Junio	112.4	112.9	104.7	3.8	113.6	9.0
Julio	112.6	113.3	104.7	3.7	113.4	9.1
Agosto	112.4	113.3	104.2	3.7	113.1	9.0
Septiembre	<u>113.7</u>	<u>113.6</u>	<u>105.7</u>	3.7	114.5	9.0
Octubre	112.8	113.1	103.6	3.7	113.5	<u>8.8</u>
Noviembre	112.1	113.4	103.1	3.6	114.8	9.3
Diciembre	110.9	112.9	102.6	3.3	111.9	9.4
<b>2019</b>						
Enero	111.6	113.1	103.0	3.3	113.3	9.3
Febrero	111.8	113.3	103.1	3.1	114.6	9.3
Marzo	110.5	112.7	102.1	3.0	114.5	9.5
Abril	111.7	112.8	103.5	2.7	115.5	9.3
Mayo	.	112.8	101.3	2.6	<u>116.2</u>	9.6
Junio	.	.	.	2.6	.	9.5

Cifras con ajuste estacional. Fuente: INEGI e IMSS. Notas: \*Se utiliza al IGAE como proxy del PIB mensual al no ser de dominio público, \*\*Tasa de crecimiento anual utilizando cifras originales y \*\*\* Ajuste estacional propio utilizando metodología X-13 ARIMA-SEATS

## Producto Interno Bruto <sup>a.e.</sup>

### Tasa de crecimiento trimestral en por ciento



Estimación oportuna 2T-19

2013

2014

2015

2016

2017

2018

Fuente: INEGI

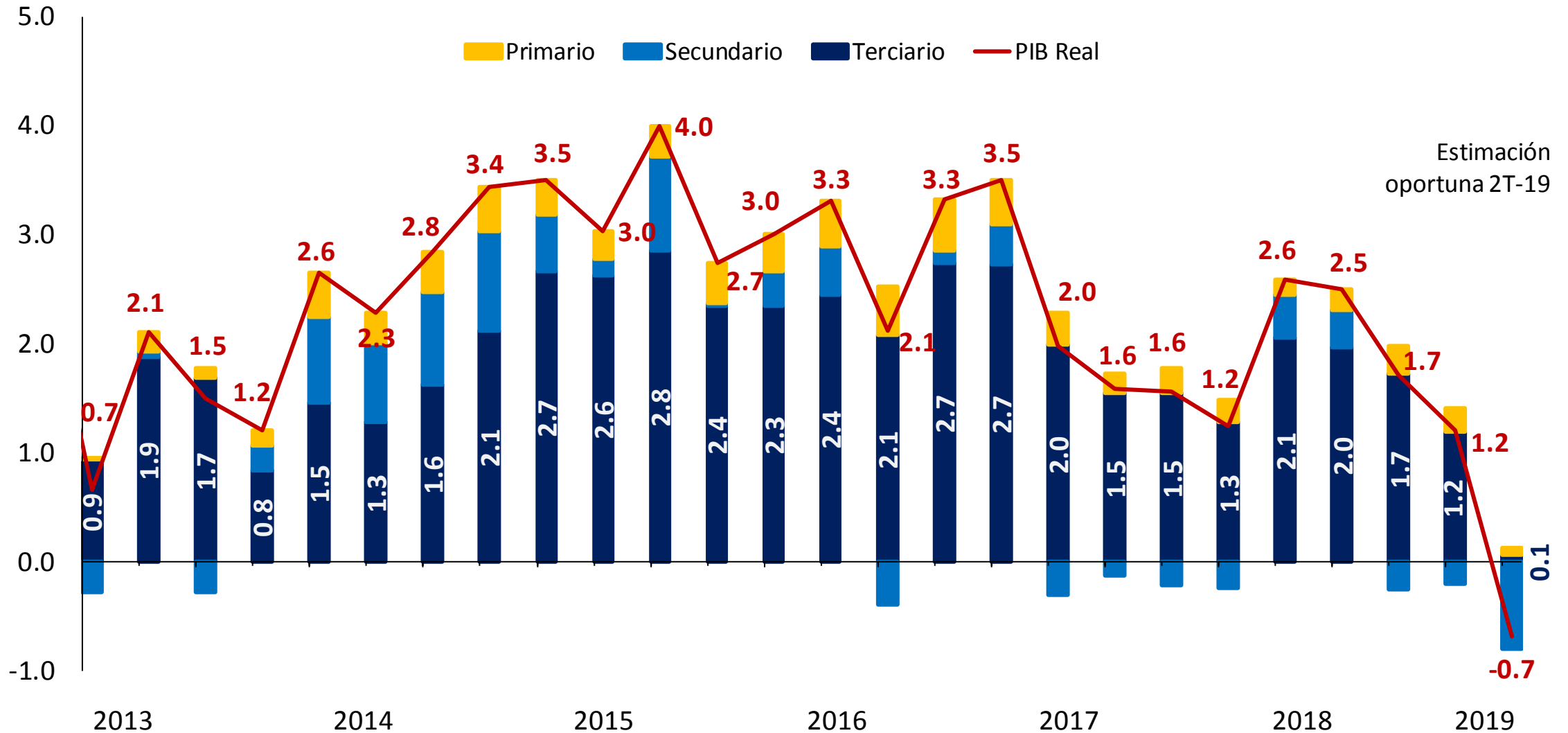
Cifras al II trimestre de 2019

a.e./ Cifras con ajuste estacional. Nota: Utilizando la estimación oportuna del PIB publicada por INEGI.



## Producto Interno Bruto

Contribución de los sectores de actividad económica a la tasa de crecimiento anual



Estimación oportuna 2T-19

Fuente: INEGI

Cifras originales al II trimestre de 2019. Nota: Utilizando la estimación oportuna del PIB publicada por INEGI.

## Crecimiento económico estatal (ITAEE)

Tasa de crecimiento anual en por ciento


Top 5: Promedio de tasa de crecimiento anual 2004-2018	
Estados	Promedio
Baja California Sur	5.51
Quintana Roo	4.67
Aguascalientes	4.49
Querétaro	4.44
Guanajuato	3.49

Bottom 5: Promedio de tasa de crecimiento 2004-2018	
Estados	Promedio
Campeche	-4.43
Tlaxcala	0.79
Chiapas	0.82
Tabasco	1.53
Oaxaca	1.59

Top 5: Crecimiento durante 2018	
Estados	Cifra
Baja California Sur	13.66
Aguascalientes	4.46
Quintana Roo	4.05
Oaxaca	3.90
Jalisco	3.65

Bottom 5: Crecimiento durante 2018	
Estados	Cifra
Tabasco	-6.59
Tlaxcala	-2.36
Campeche	-1.38
Morelos	-0.67
Chiapas	-0.54

### Crecimiento económico estatal

Promedio 2004-2018  -4.43 0.54 5.51

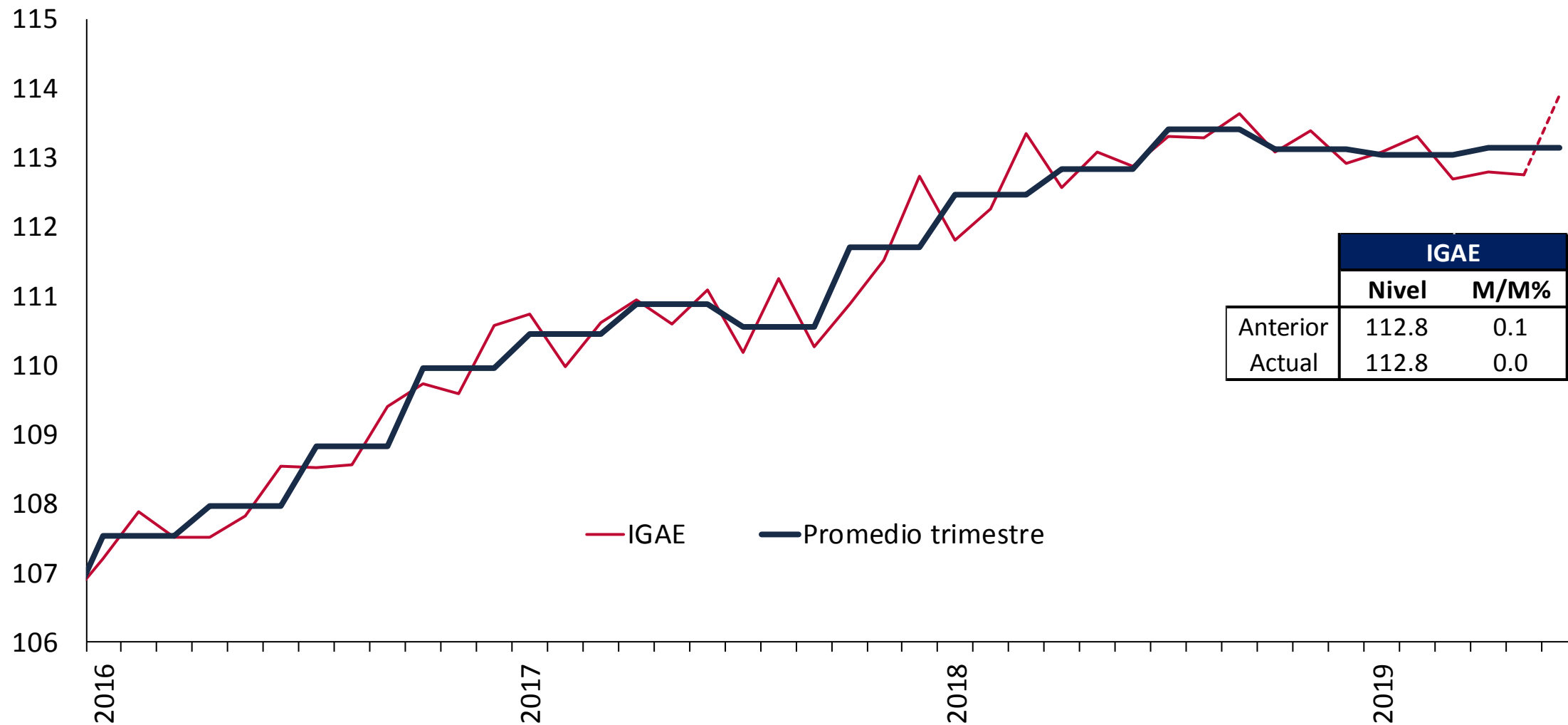


Nota: Utilizando cifras originales incluyendo actividad petrolera. Fuente: INEGI con cálculos de Banco de México

Fuente: INEGI. Cifras al IV trimestre 2018

# Índice Global de Actividad Económica (IGAE) <sup>a.e.</sup>

Año Base 2013 = 100

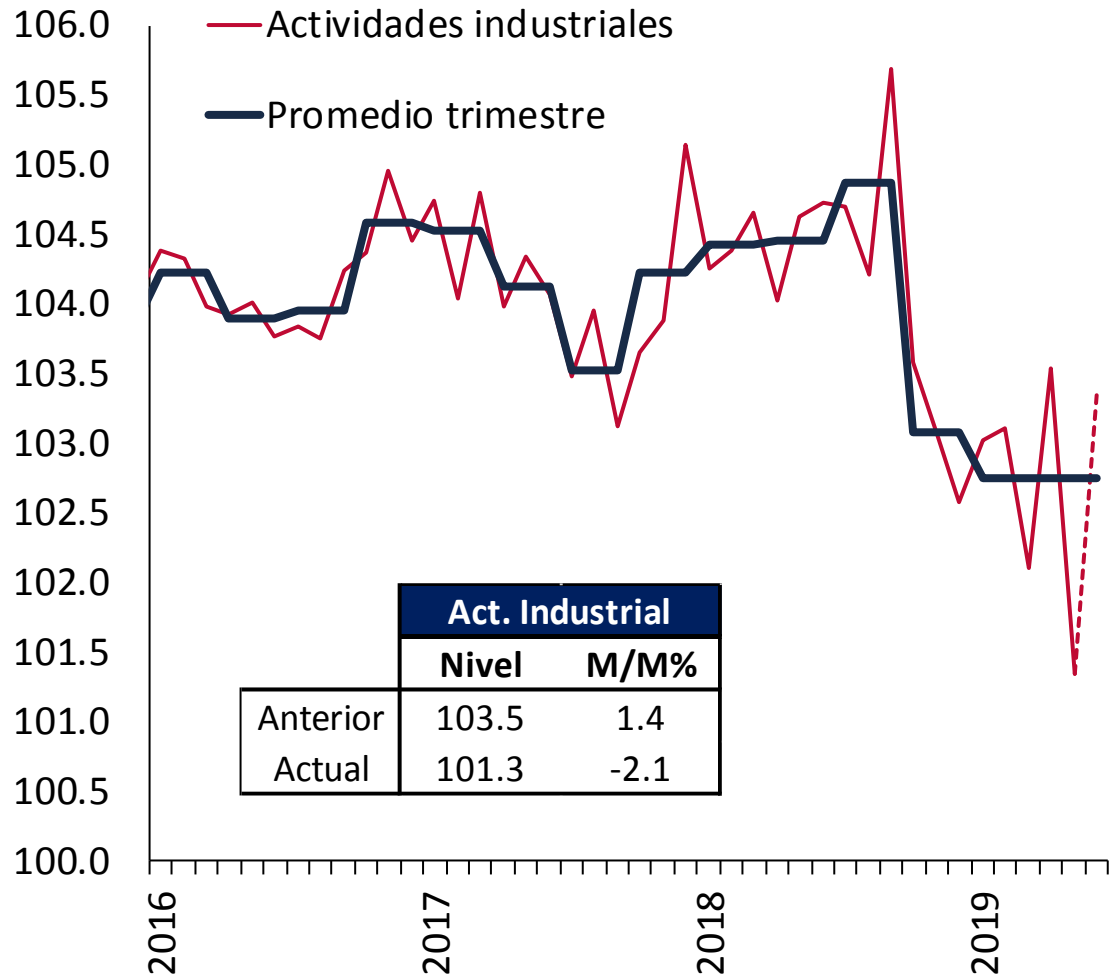


Fuente: INEGI

Cifras observadas a mayo de 2019. Nota: Utilizando la **estimación oportuna del PIB** y sus variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad se calcula una cifra congruente para el **IGAE de junio** y su **promedio del II trimestre de 2019**. a.e./ Cifras con ajuste estacional.

## IGAE: Actividad Industrial a.e.

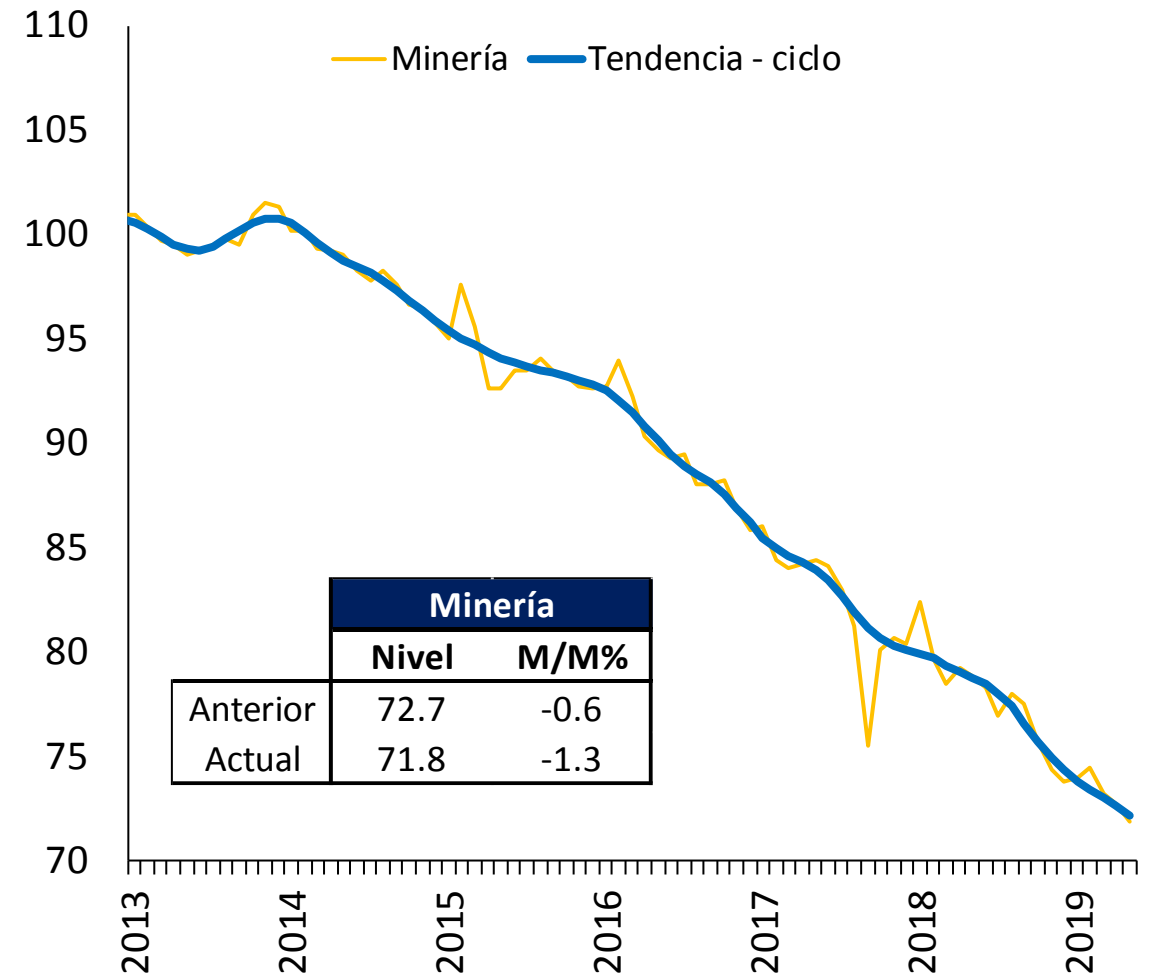
Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI. Cifras observadas a mayo de 2019. Nota: Utilizando la **estimación oportuna del PIB** y sus variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad se calcula una cifra congruente para la **actividad industrial de junio** y su **promedio del II trimestre de 2019**. a.e./ Cifras con ajuste estacional.

## Actividad Industrial: Minería a.e.

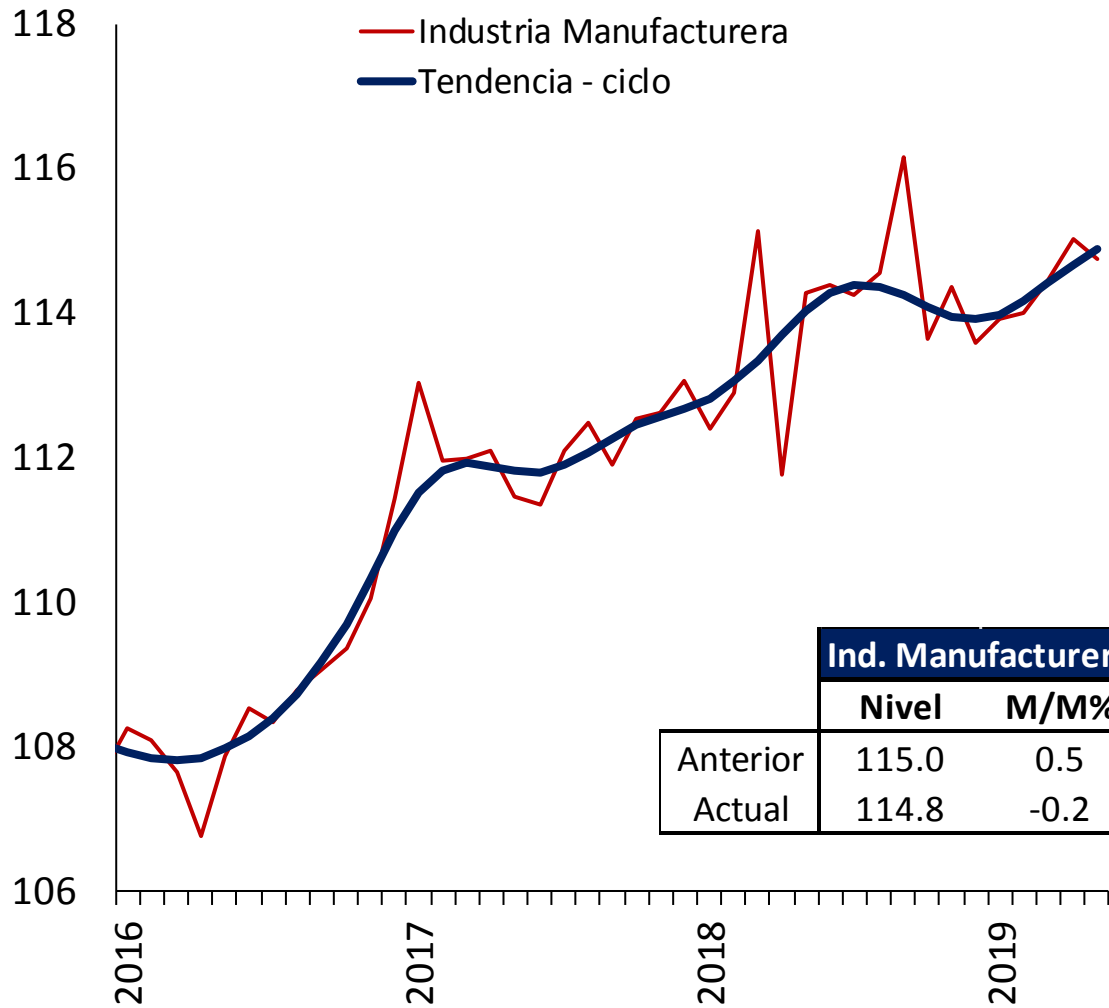
Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a mayo de 2019  
a.e./ Cifras con ajuste estacional.

## Actividad Industrial: Manufacturas a.e.

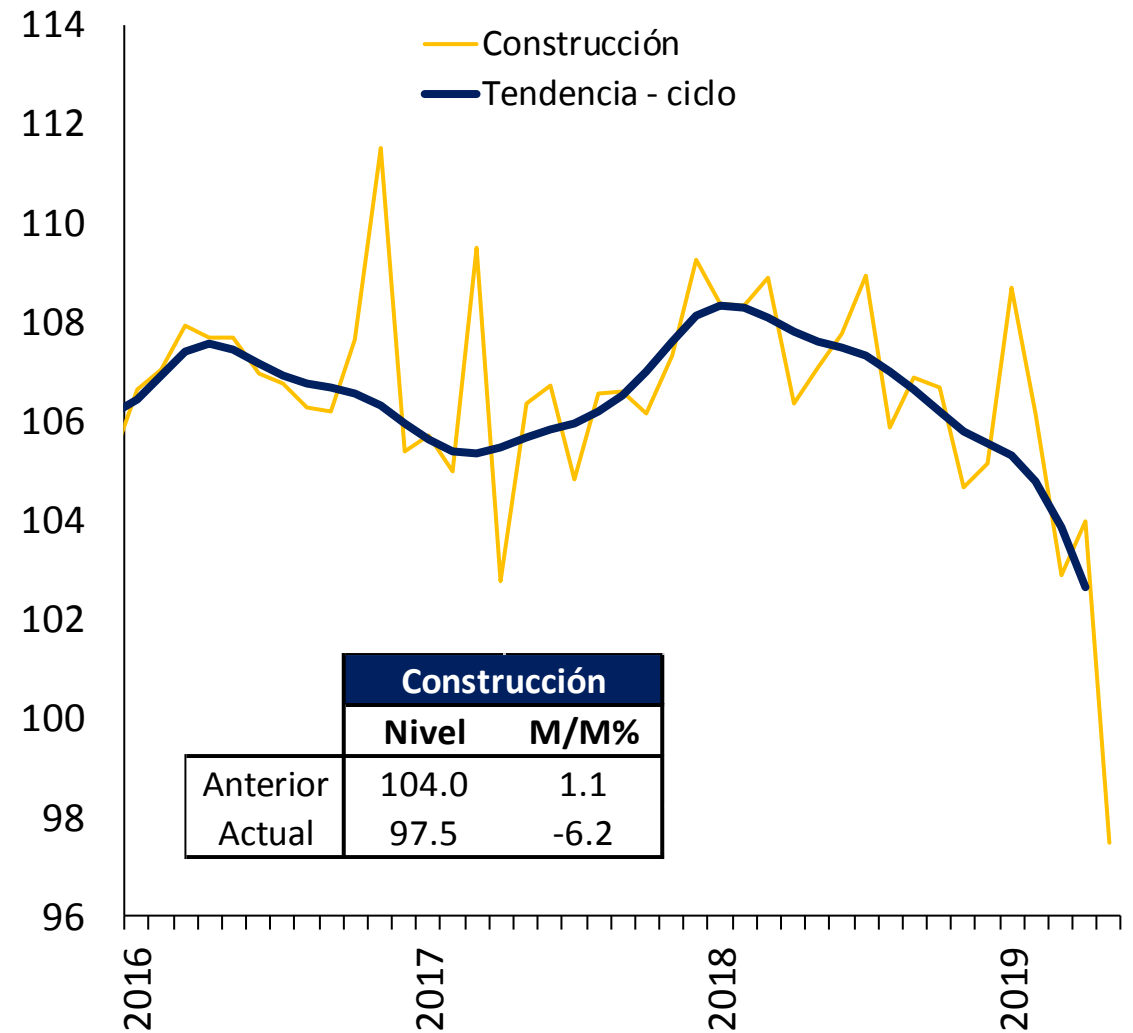
Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a mayo de 2019  
a.e./ Cifras con ajuste estacional

## Actividad Industrial: Construcción a.e.

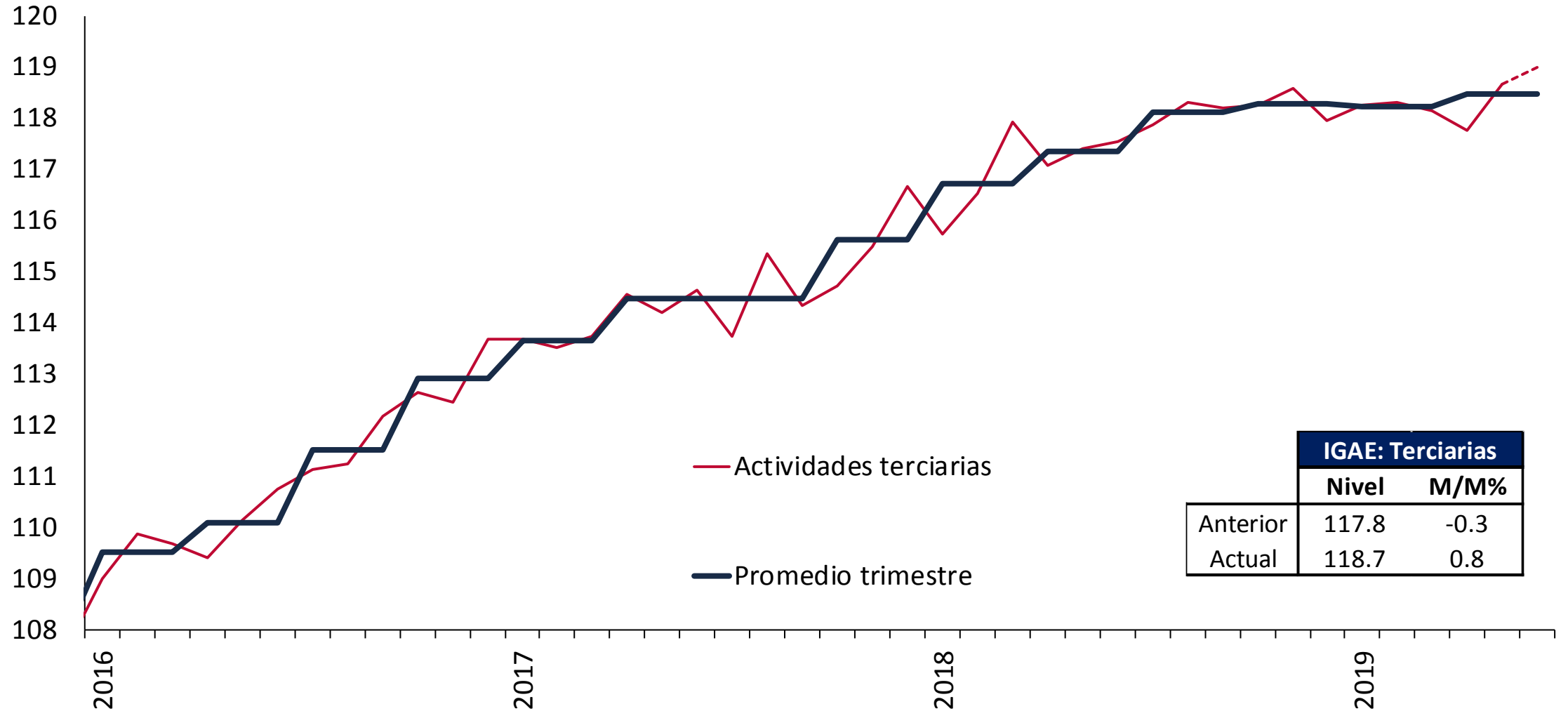
Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI  
Cifras a mayo de 2019  
a.e./ Cifras con ajuste estacional

## IGAE: Actividades terciarias (comercio y servicios) a.e.

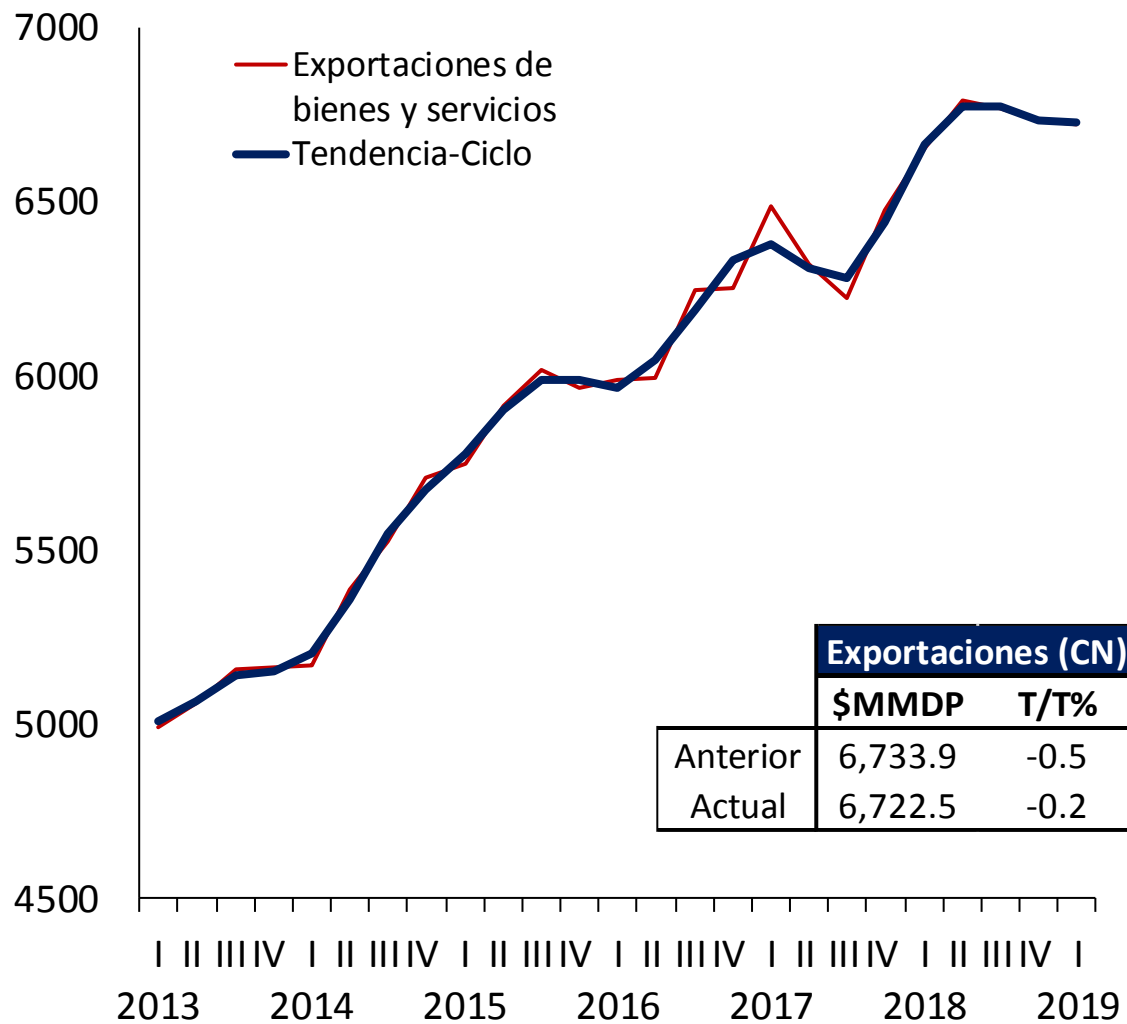
Año Base 2013 = 100



Fuente: INEGI

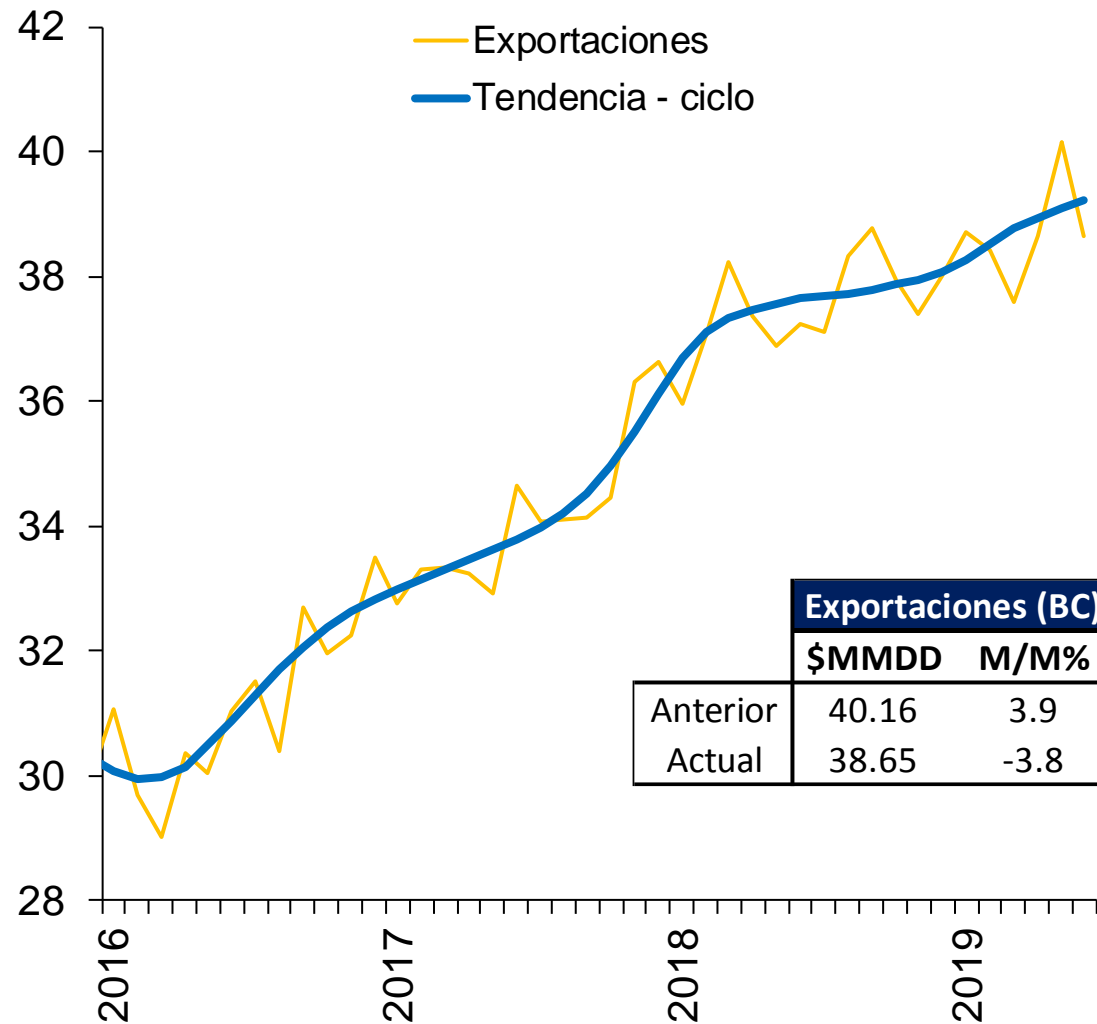
Cifras observadas a mayo de 2019. Nota: Utilizando la **estimación oportuna del PIB** y sus variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad se calcula una cifra congruente para el **IGAE terciario de junio** y su **promedio del II trimestre de 2019**. a.e./ Cifras con ajuste estacional.

## Exportaciones (cuentas nacionales - CN) a.e. Miles de millones de pesos de 2013



Fuente: INEGI  
Cifras al I trimestre de 2019  
a.e./ Cifras con ajuste estacional

## Exportaciones (balanza comercial - BC) a.e. Miles de millones de dólares



Fuente: INEGI  
Cifras a junio de 2019  
a.e./ Cifras con ajuste estacional

## Componentes del PIB por el lado del gasto

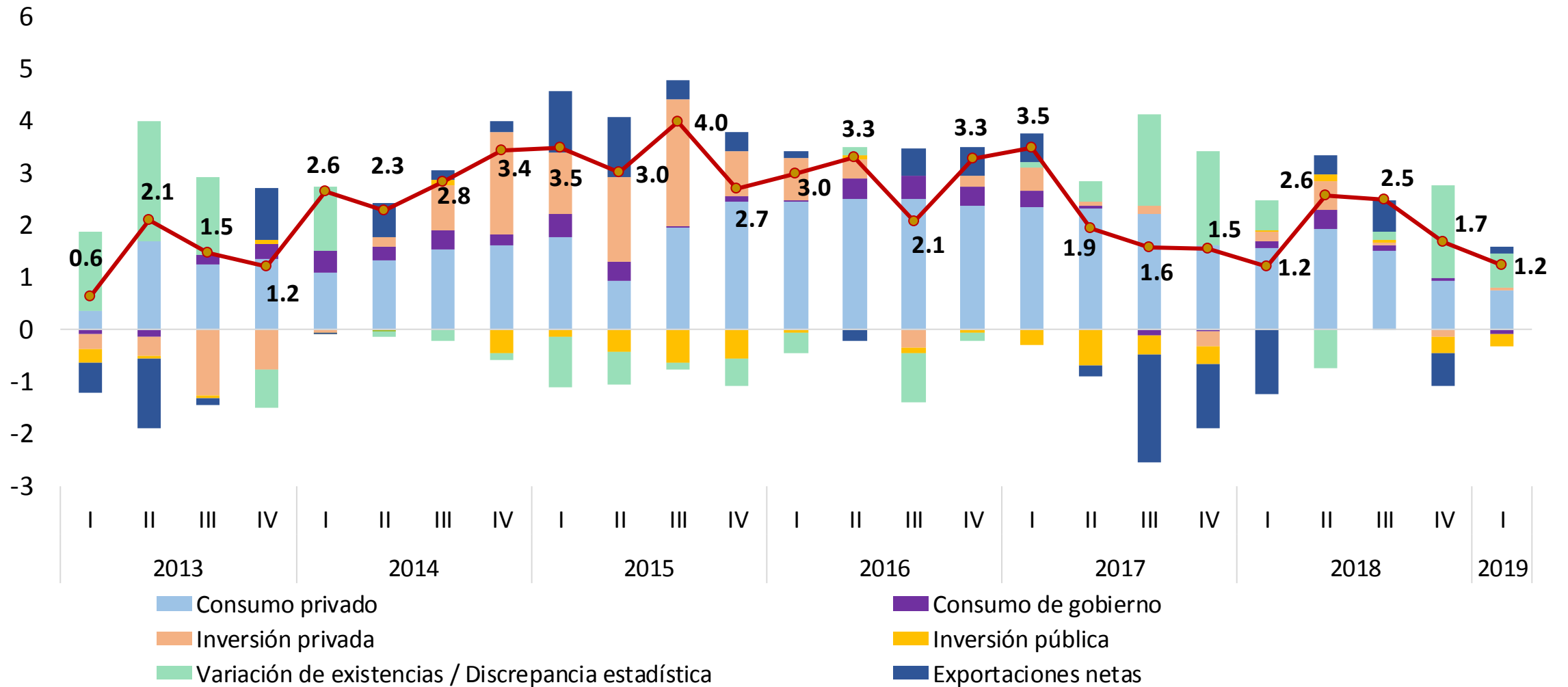
Variables económicas	2017 (A/A%)	2018 (A/A%)	T1- 2018 (T/T%)	T2- 2018 (T/T%)	T3- 2018 (T/T%)	T4- 2018 (T/T%)	T1- 2019 (T/T%)
PIB	2.1	2.0	1.3	-0.4	0.7	0.03	-0.2
Consumo de los hogares	3.2	2.2	1.5	-0.2	0.5	-0.3	0.2
Consumo del gobierno	0.5	1.4	1.4	0.7	-1.7	-0.02	-0.3
Inversión pública	-12.5	-0.5	3.1	-4.1	-1.0	-7.2	0.8
Inversión privada	0.5	0.9	2.1	-0.9	-0.9	-0.8	0.5
Exportaciones	4.3	5.7	2.7	2.1	-0.4	-0.5	-0.2
Importaciones	6.4	6.2	4.0	-1.4	1.6	1.4	-2.0
Demanda y Oferta Agregadas	3.2	3.1	2.0	-0.7	1.1	0.2	-0.5

Fuente: INEGI  
Cifras con ajuste estacional



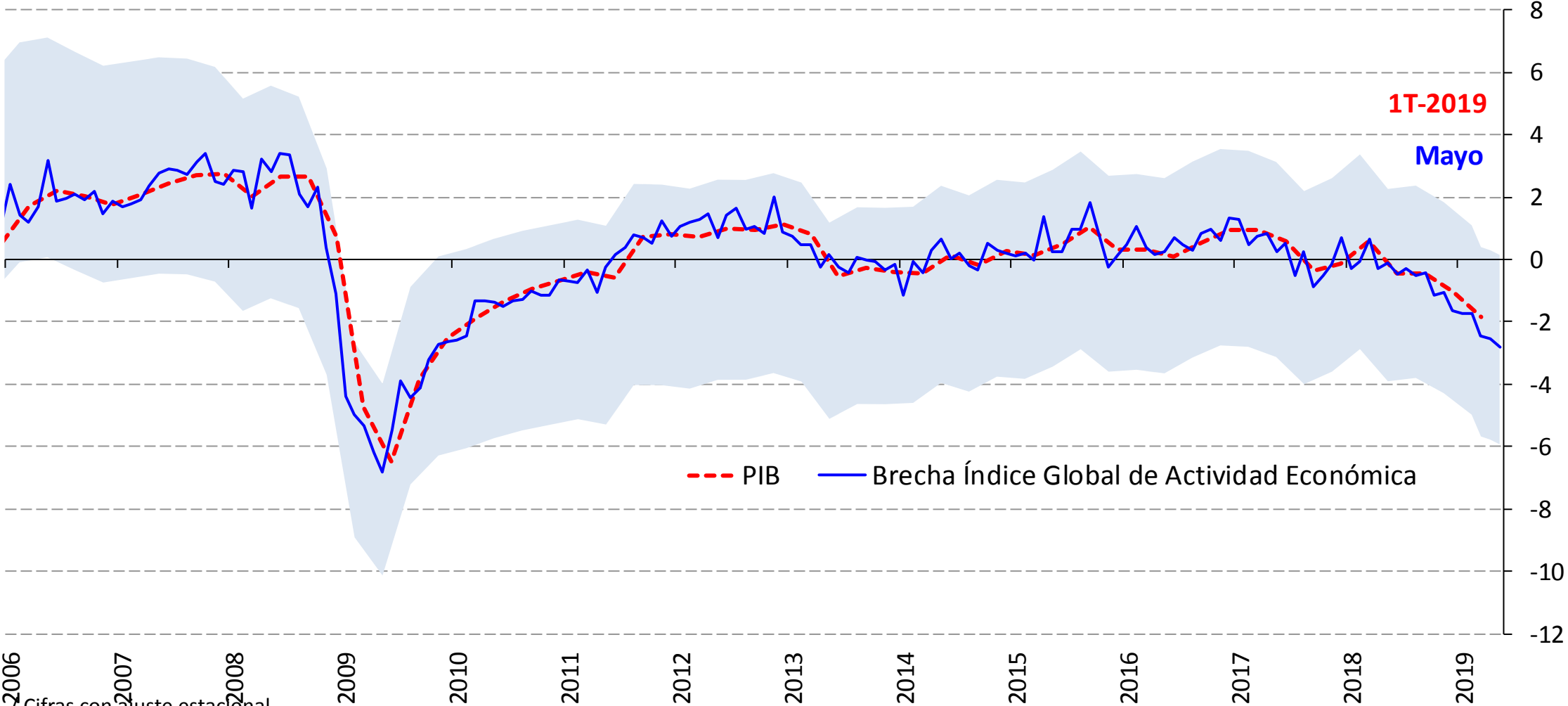
## Producto Interno Bruto

Contribución de los componentes de la demanda agregada a la tasa de crecimiento anual



Fuente: INEGI  
Cifras originales al I trimestre 2019

# Estimación de la Brecha del Producto <sup>a.e./ 1/</sup> Porcentaje del producto potencial



a.e. 7 Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y del Banco de México.

Cifras al I trimestre 2019 para el PIB y a abril de 2019 para la brecha del índice global de actividad económica.

1/ Estimadas con el filtro de Hodrick - Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, pág. 74. 2/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

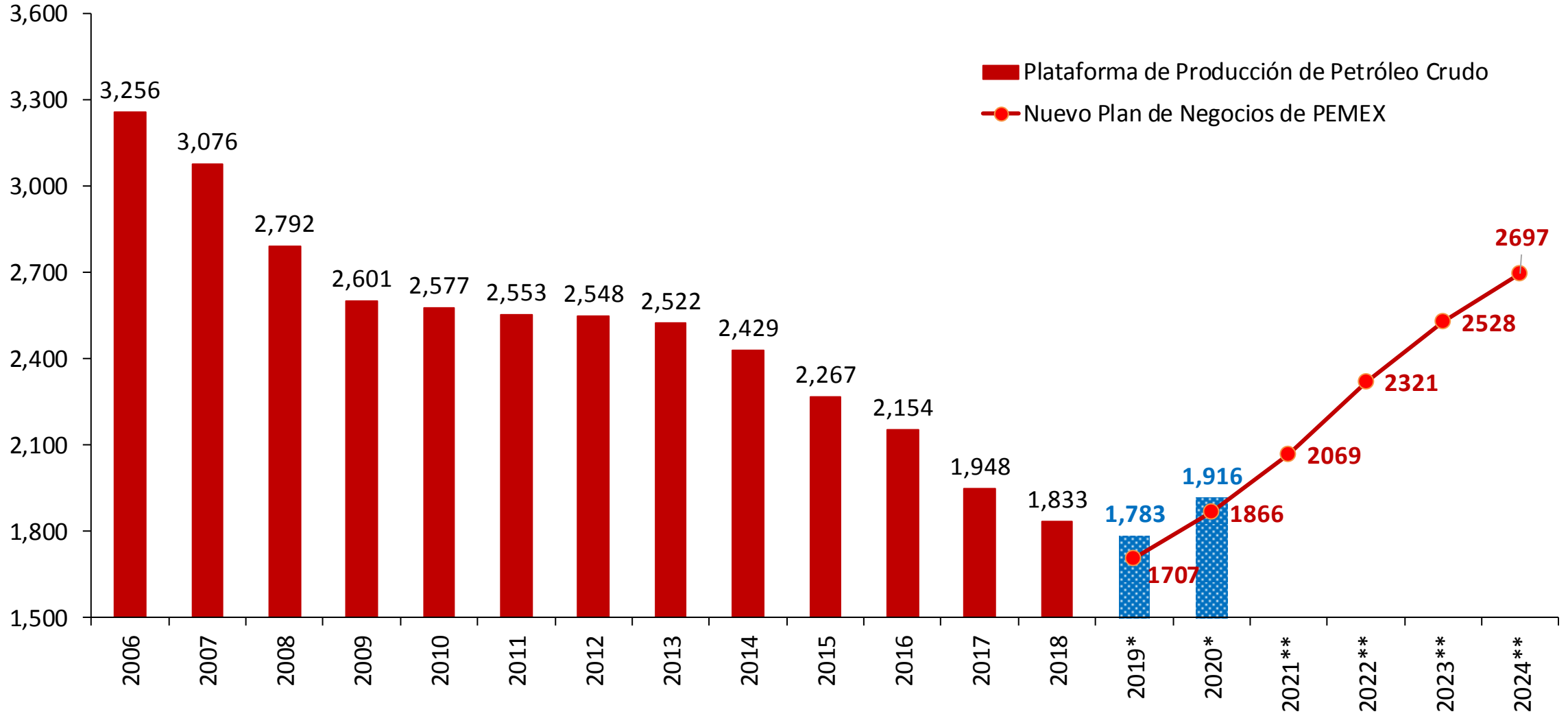
## Previsiones para la Actividad Económica: Consensos

Crecimiento del PIB (Por ciento anual)							
Año	Encuesta Banxico (1 de agosto)	IMEF (Julio)	Latin Focus (Julio)	Citibanamex (22 de Julio)	Consensus Forecast (Julio)	Blue Chip (Julio)	Mediana de Consensos
<b>2019</b>	0.8	0.9	1.3	0.9	1.0	1.5	<b>1.0</b>
<b>2020</b>	1.5	1.5	1.7	1.5	1.6	1.8	<b>1.6</b>

Nota: El consenso es la mediana de la encuesta. Los meses señalados en las etiquetas de los diferentes consensos hacen referencia al 2019.

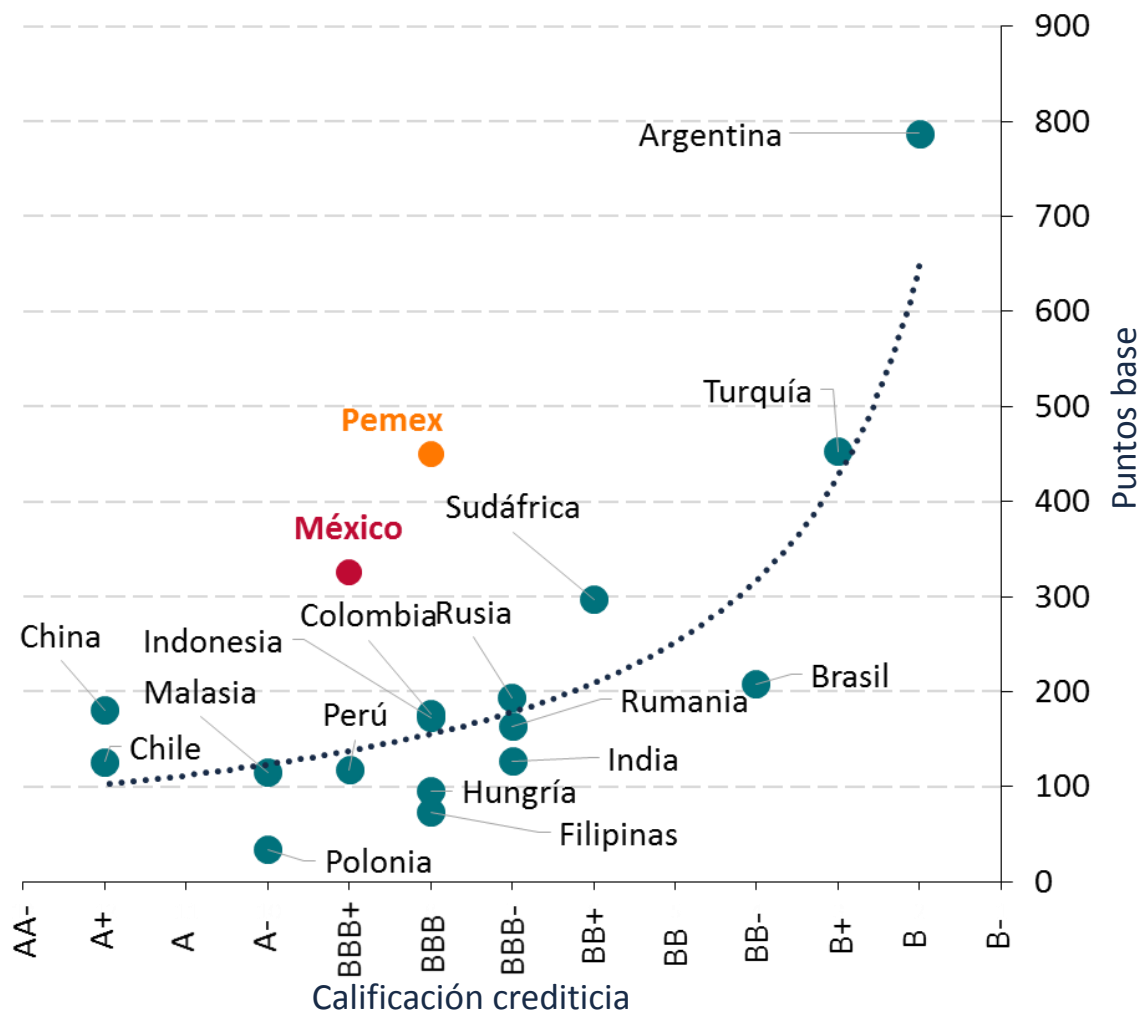
# Plataforma de Producción de Petróleo Crudo

Miles de barriles diarios, promedio anual



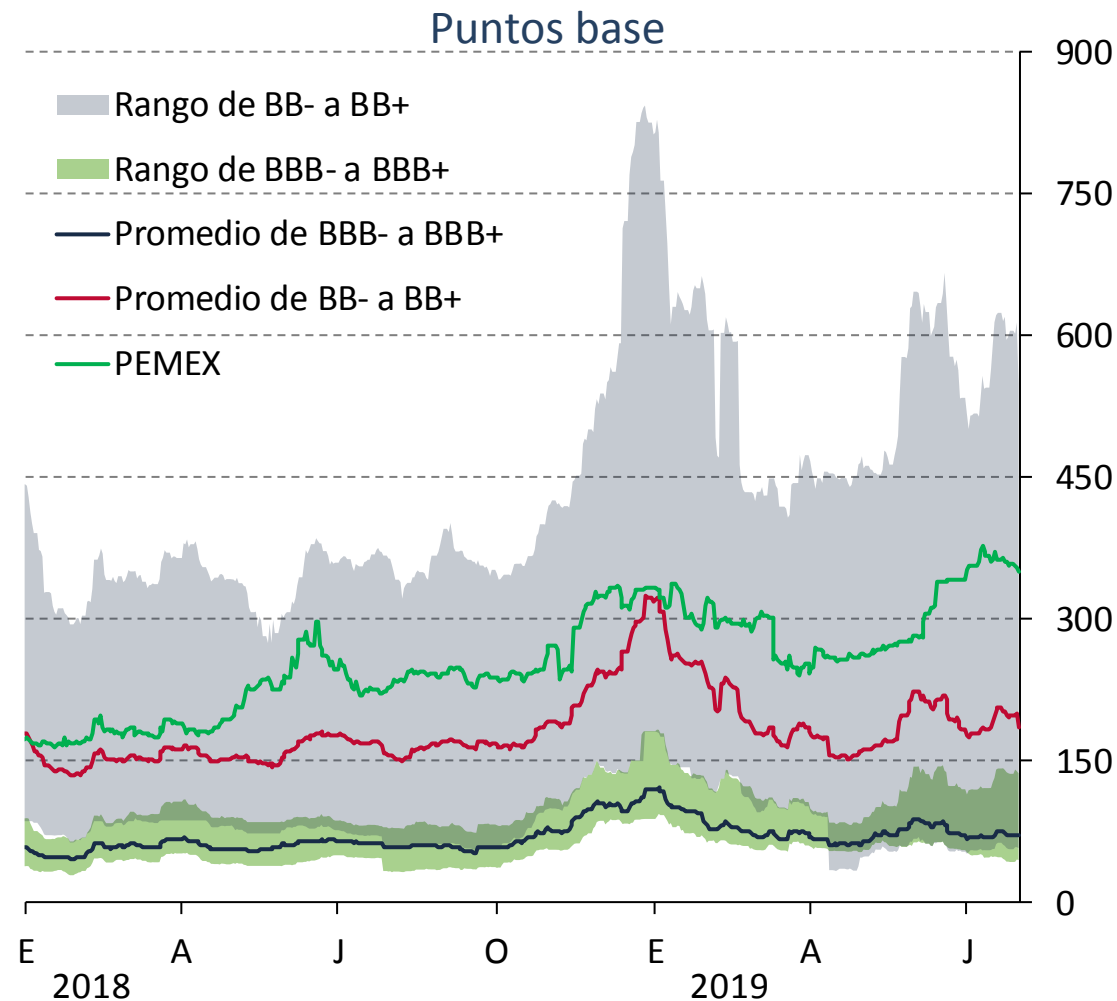
Fuente: PEMEX, pre-criterios generales de política económica 2020 (PCGPE) y Nuevo Plan de Negocios de PEMEX  
Cifras a 2018. \* Proyecciones de PCGPE, \*\* Nuevo Plan de Negocios de PEMEX (p. 186)

## Calificación crediticia de países emergentes seleccionados, Pemex y EMBIG Spread



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de julio de 2019  
 Nota: La calificación de S&P corresponde a la calificación crediticia de largo plazo de deuda en moneda extranjera.

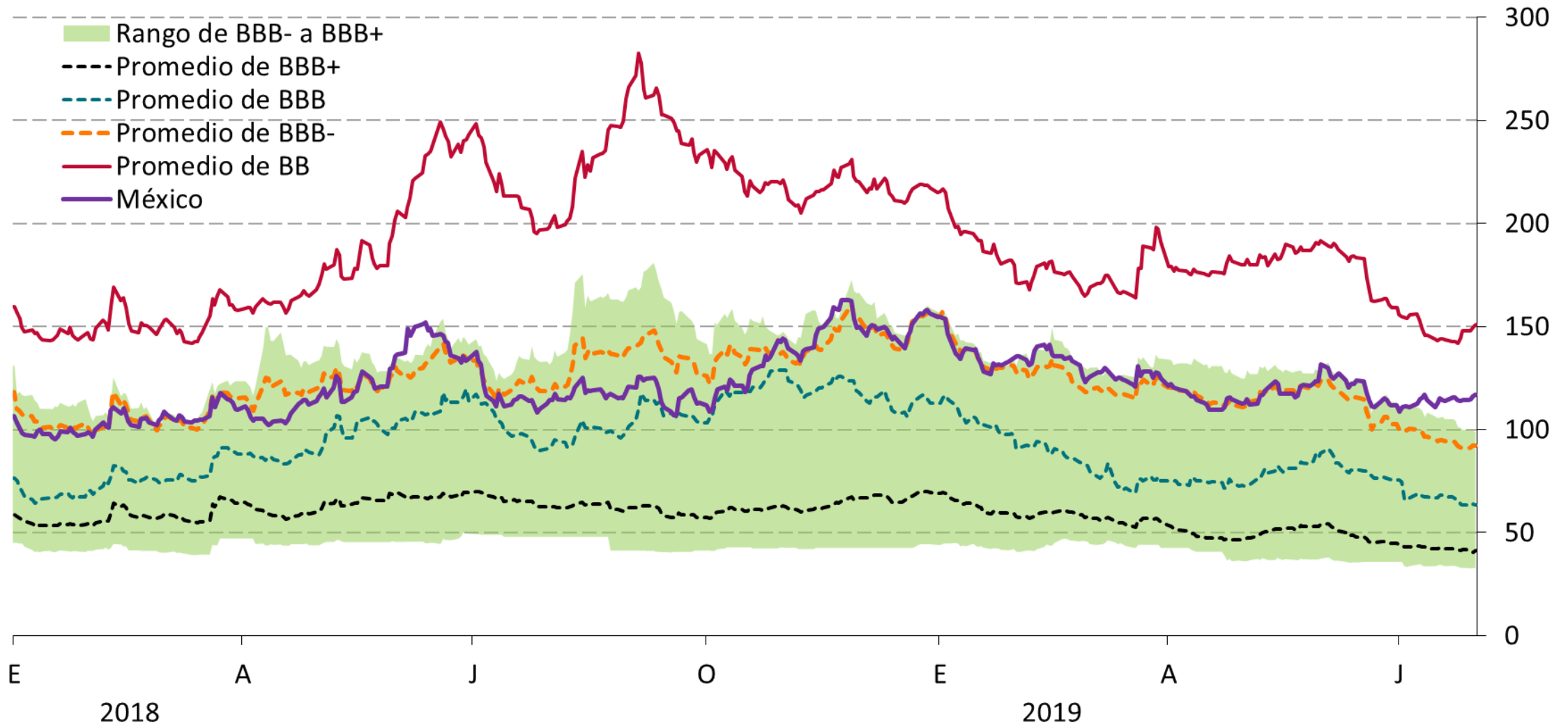
## Costo de la cobertura crediticia medida por el CDS de la deuda emitida por PEMEX y empresas petroleras con calificación BB y BBB



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de julio de 2019.

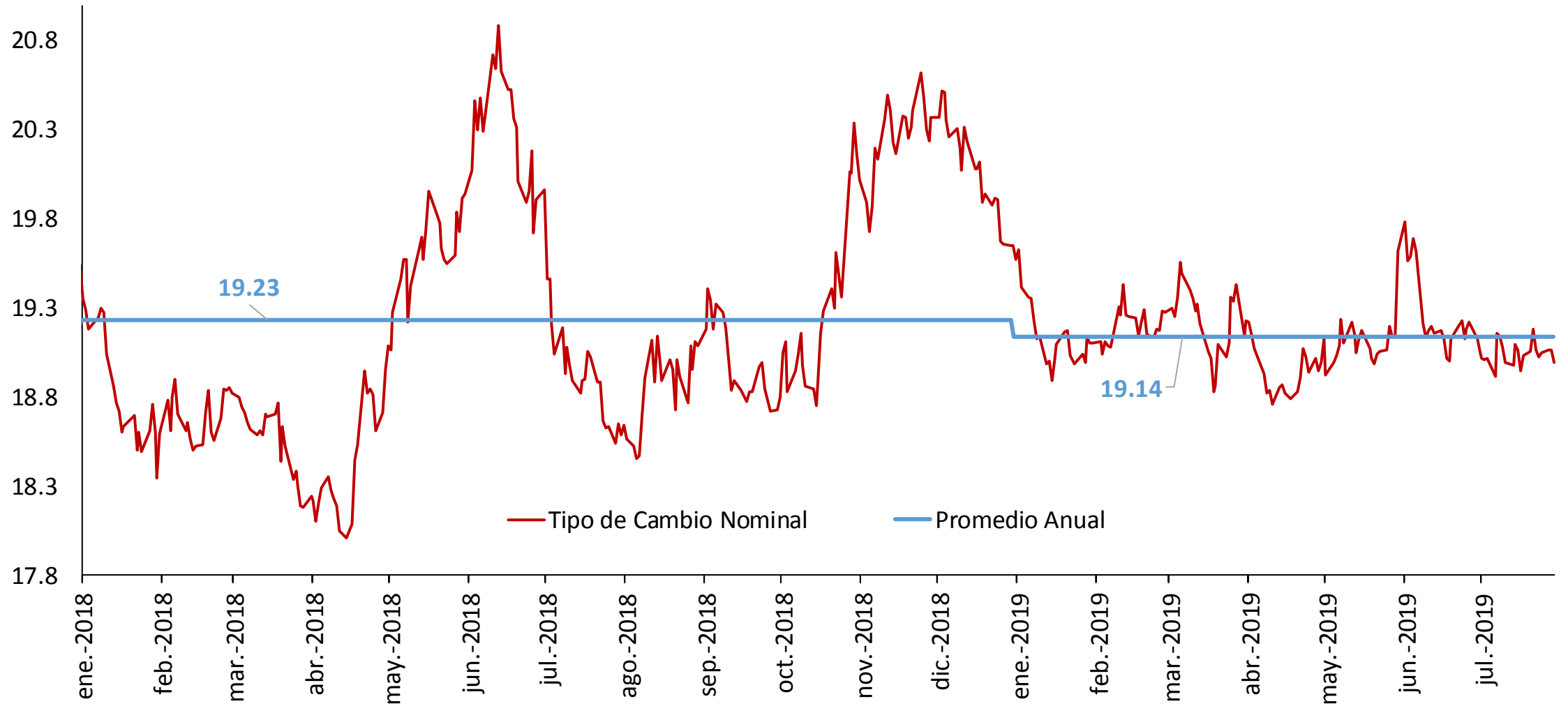
# Costo de la cobertura crediticia medida por el CDS de la deuda emitida por México y países emergentes con calificación BB y BBB

Puntos base



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de julio de 2019.

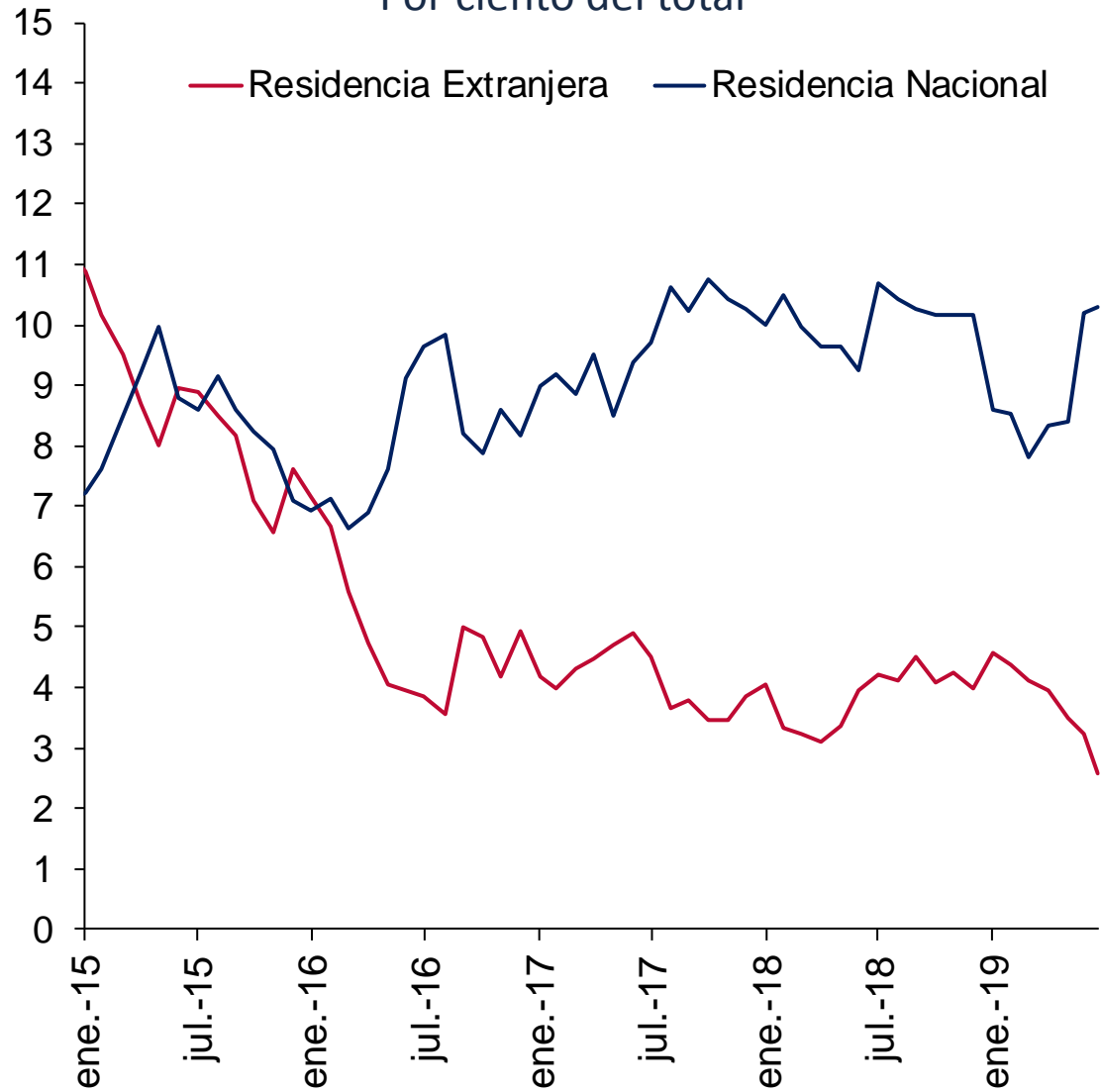
## Tipo de Cambio Nominal Bilateral entre México y Estados Unidos



Fuente: Bloomberg  
Cifras al 31 de julio de 2019

### Tenencia de bonos gubernamentales: Cetes

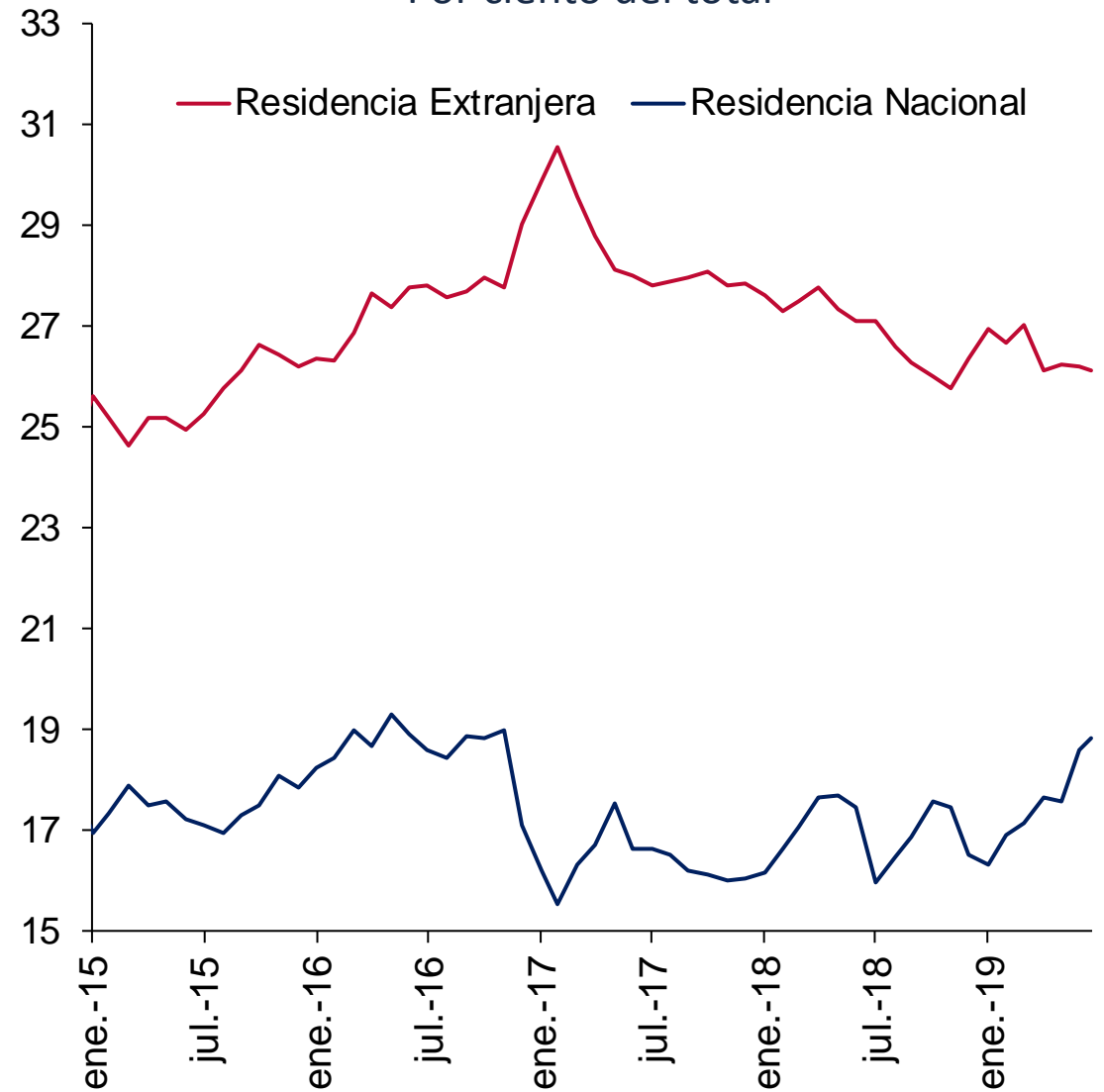
Por ciento del total



Fuente: Banco de México  
Cifras al 19 de julio de 2019

### Tenencia de bonos gubernamentales: Bonos M

Por ciento del total



Fuente: Banco de México  
Cifras al 19 de julio de 2019



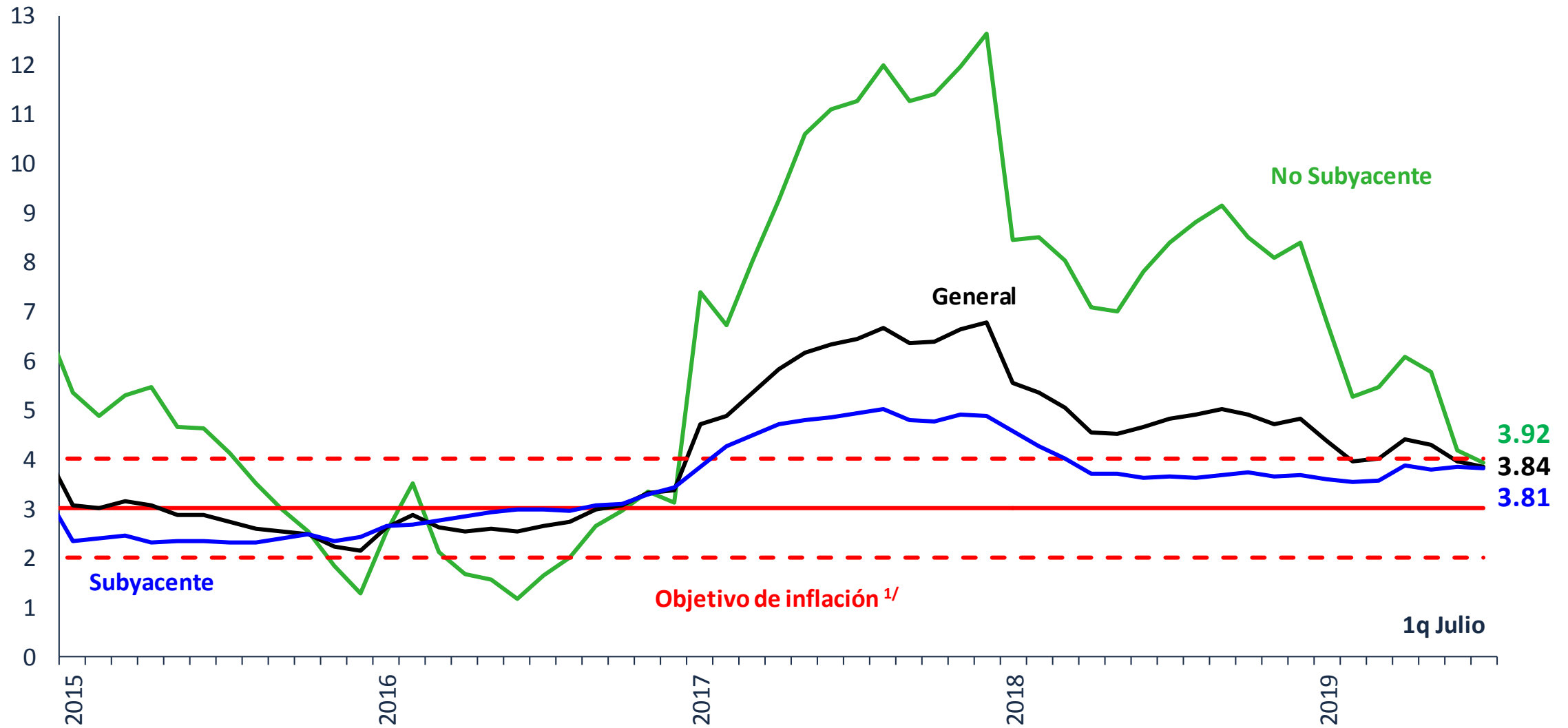
## Previsiones para el tipo de cambio nominal: Consensos

Tipo de cambio nominal (Al cierre del periodo)						
Año	Encuesta Banxico (1 de Agosto)	IMEF (Julio)	Latin Focus (Julio)	Citibanamex (22 de Julio)	Blue Chip (Julio)	Mediana de Consensos
<b>2019</b>	19.70	20.00	19.89	19.78	19.88	<b>19.8</b>
<b>2020</b>	20.00	20.50	20.19	20.00	20.11	<b>20.11</b>

Nota: El consenso es la mediana de la encuesta. Los meses señalados en las etiquetas de los diferentes consensos hacen referencia al 2019.

# Índice Nacional de Precios al Consumidor

## Por ciento anual

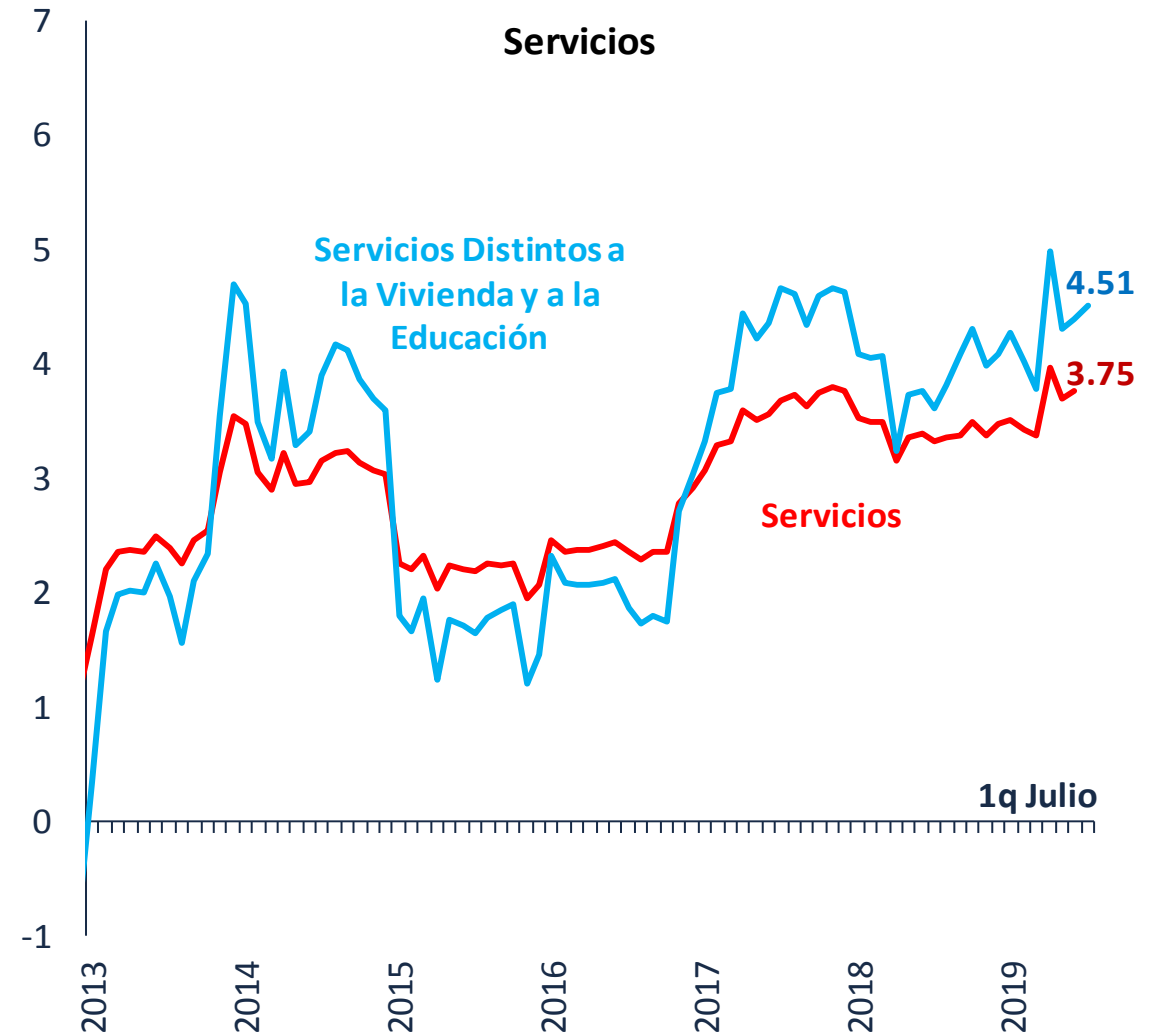
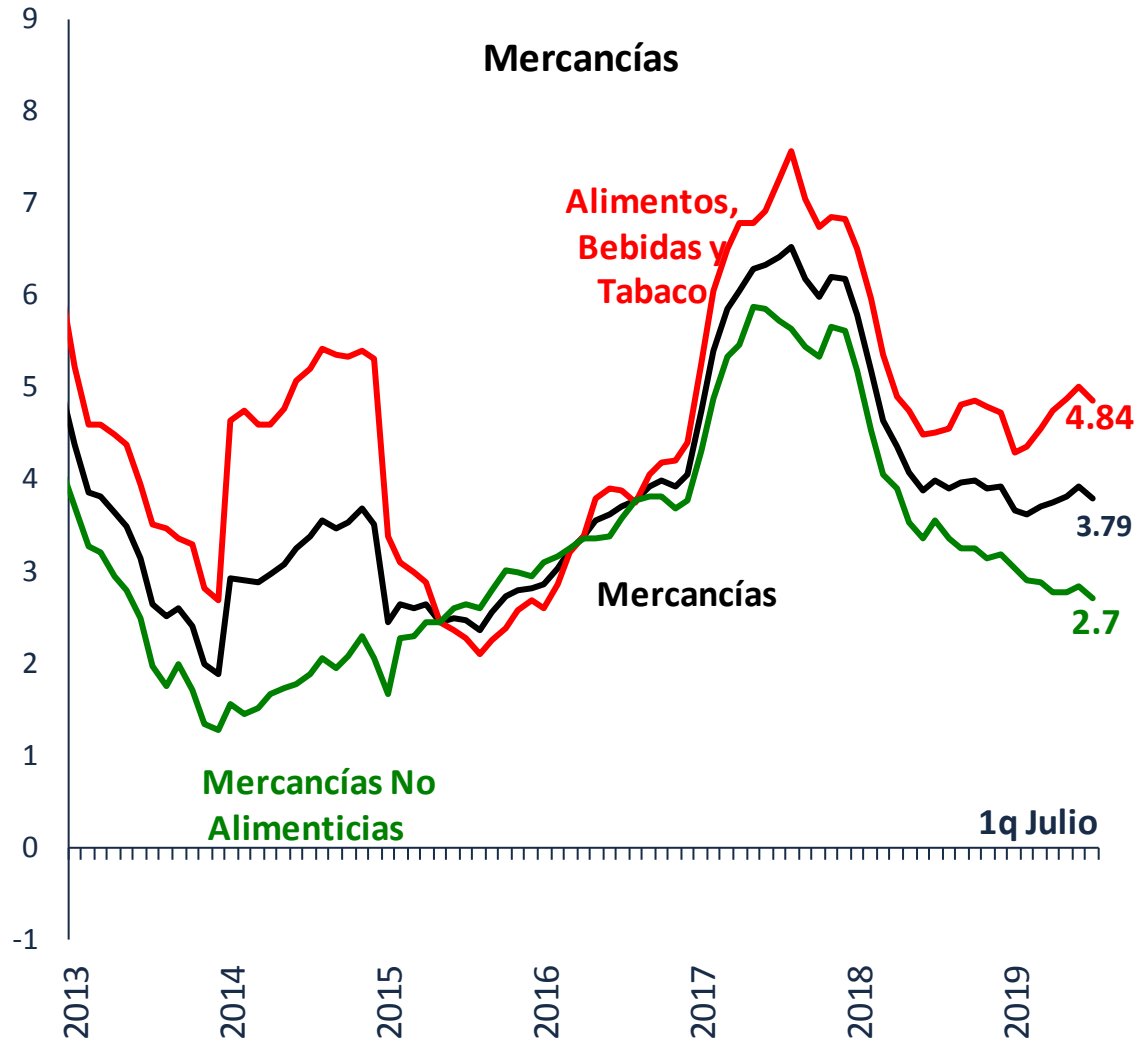


Fuente: INEGI y Banco de México

Cifras a la 1ra. Quincena de julio de 2019. Nota: La última cifra se calcula con la variación porcentual anual del INPC quincenal.

1/ A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.

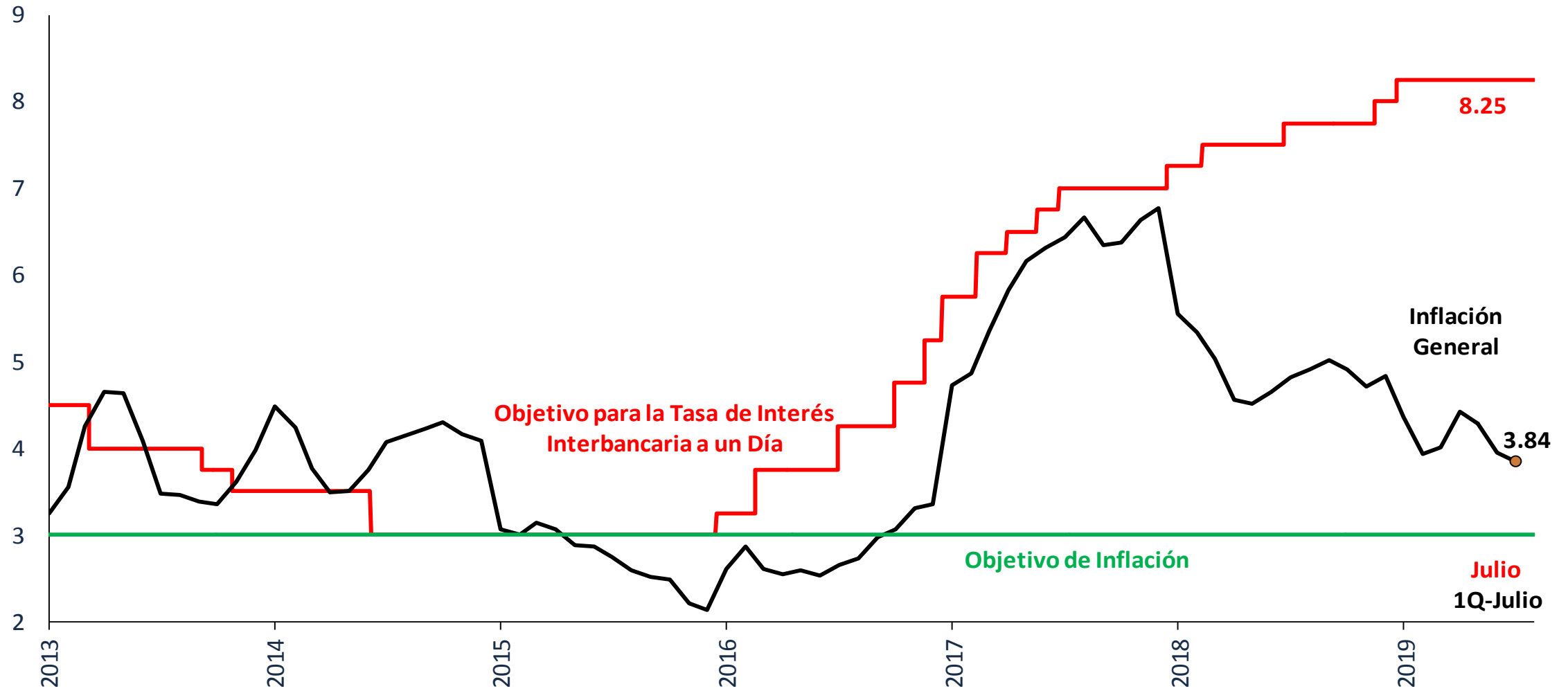
## Índice de Precios Subyacente Por ciento anual



Fuente: INEGI

Cifras a la 1ra. Quincena de julio de 2019. Nota: La última cifra se calcula con la variación porcentual anual del INPC quincenal.

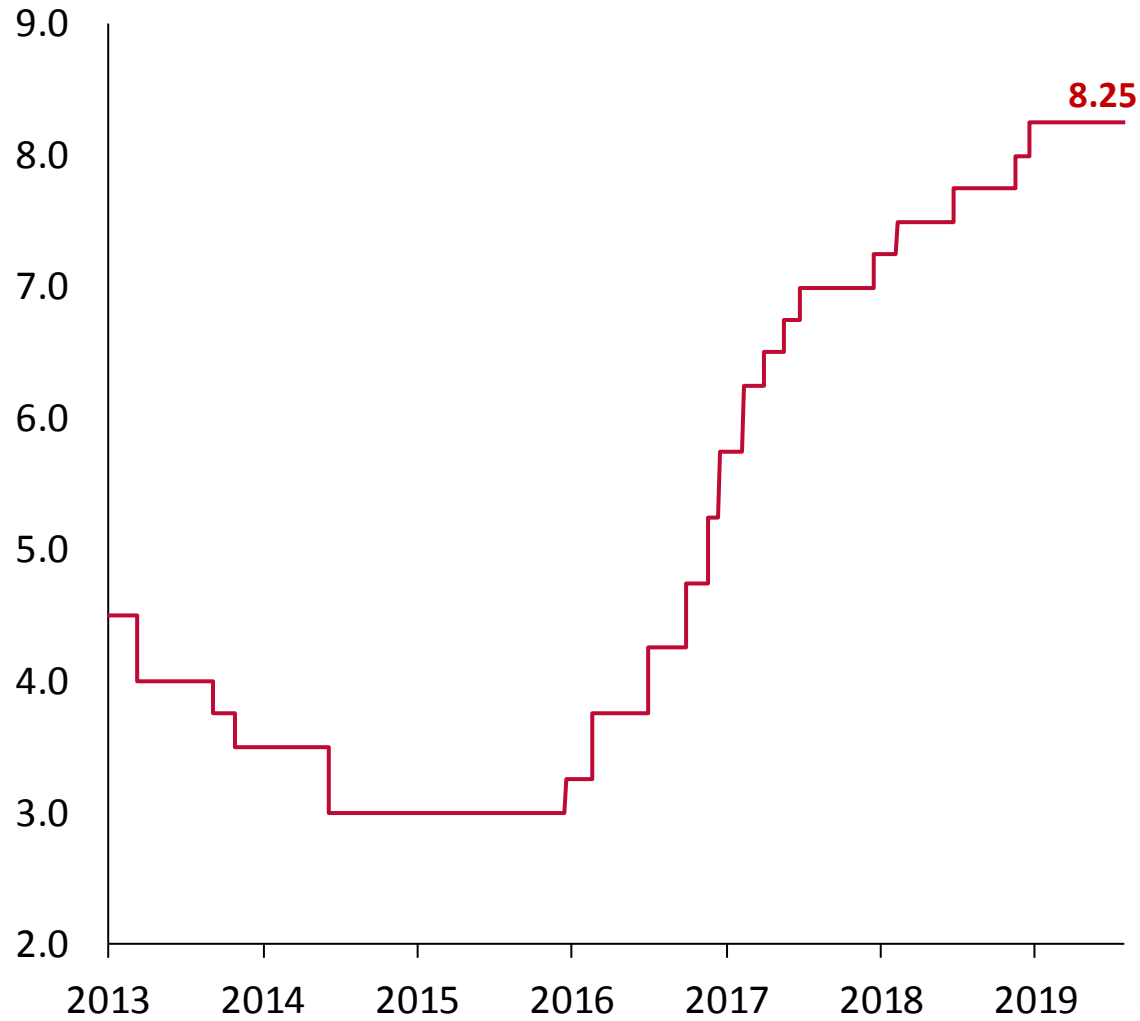
## Tasa de Política Monetaria e INPC Por ciento anual



Fuente: INEGI y Banco de México

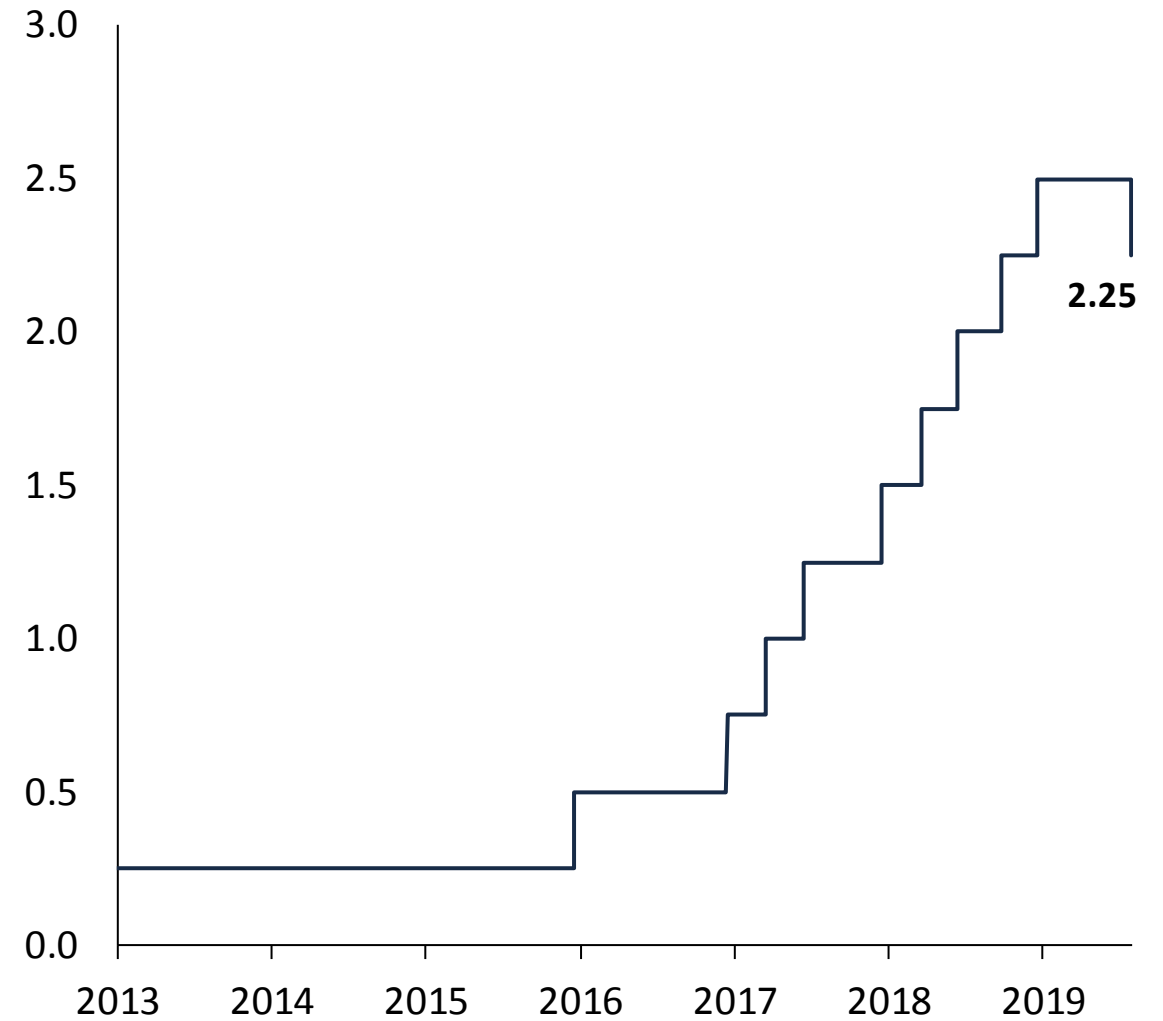
Cifras a la 1ra. Quincena de julio de 2019. Nota: La última cifra se calcula con la variación porcentual anual del INPC quincenal

## Tasa de política monetaria de México Por ciento



Fuente: Banco de México  
Cifras al 31 de julio de 2019

## Tasa de política monetaria de Estados Unidos Por ciento



Fuente: Reserva Federal  
Cifras al 31 de julio de 2019

## Estancia relativa de política monetaria entre México y Estados Unidos e Inflación Subyacente Por ciento



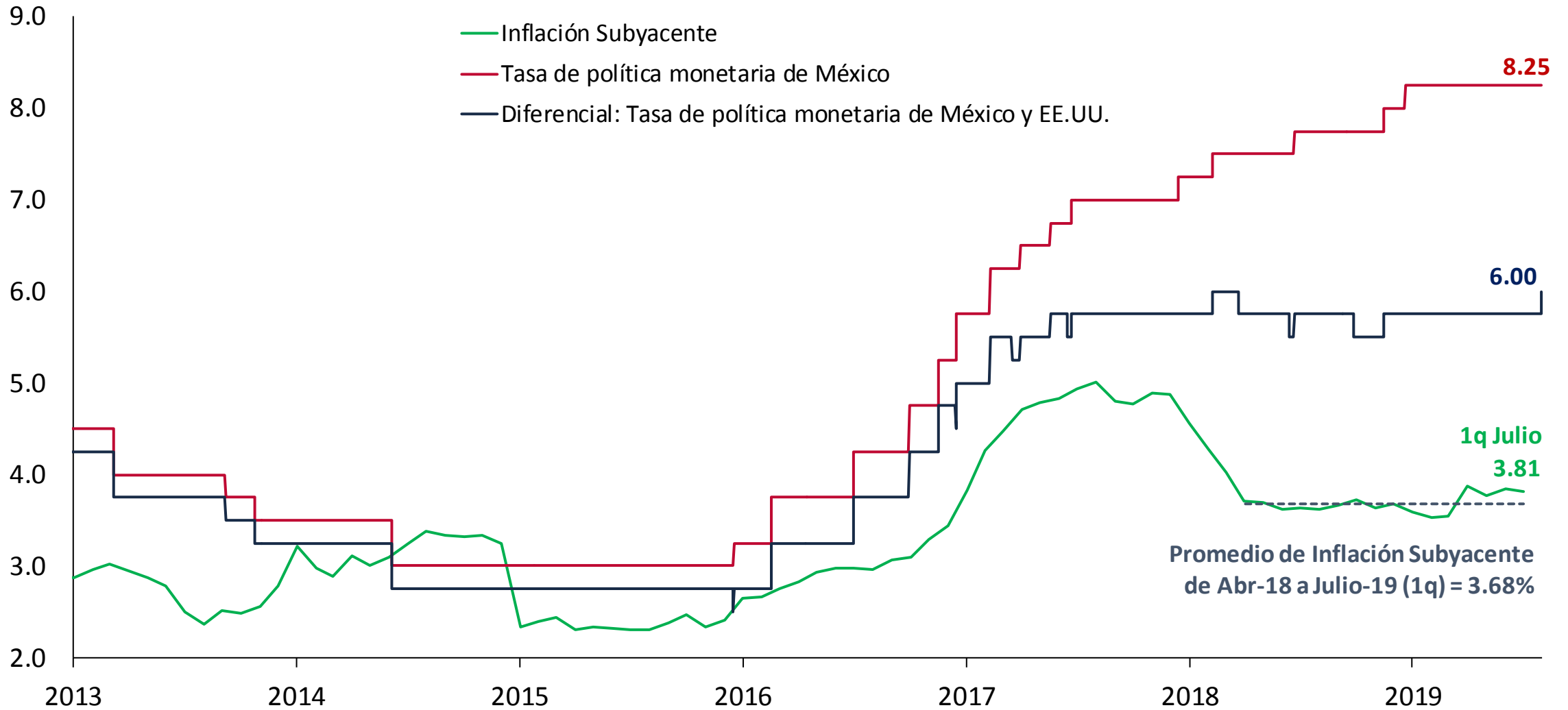
Fuente: INEGI, Banco de México y Reserva Federal  
Cifras al 31 de julio de 2019

## Estancia relativa de política monetaria entre México y Estados Unidos e Inflación Subyacente Por ciento



Fuente: INEGI, Banco de México y Reserva Federal  
Cifras al 31 de julio de 2019

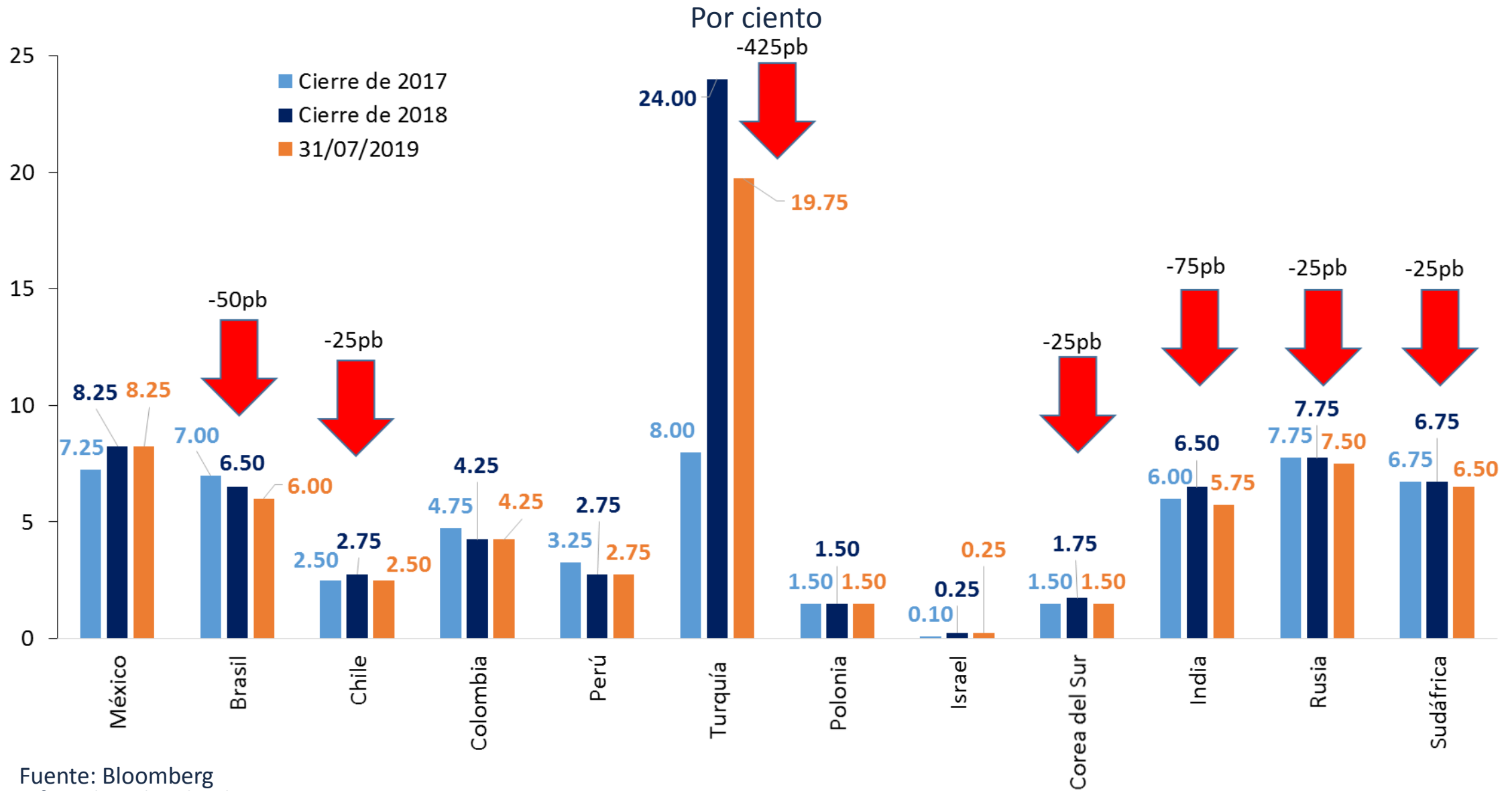
## Estancia relativa de política monetaria entre México y Estados Unidos e Inflación Subyacente Por ciento



Fuente: INEGI, Banco de México y Reserva Federal  
Cifras al 31 de julio de 2019. Nota: La última cifra de inflación se calcula con la variación porcentual anual del INPC quincenal.



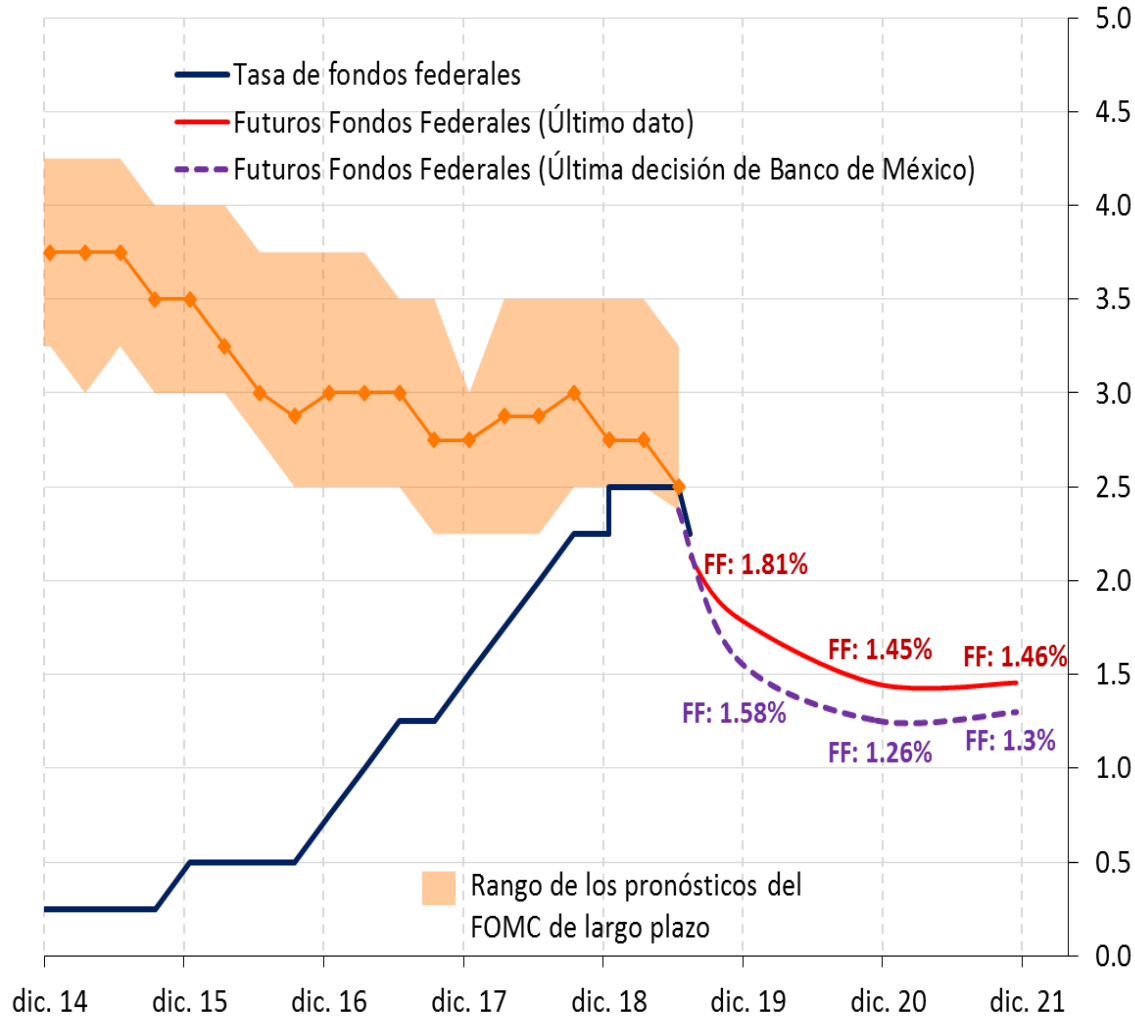
## Tasa de política monetaria de economías emergentes



Fuente: Bloomberg  
Cifras al 31 de julio de 2019

## Tasa de referencia observada para EUA y trayectoria implícita en futuros de Fondos Federales

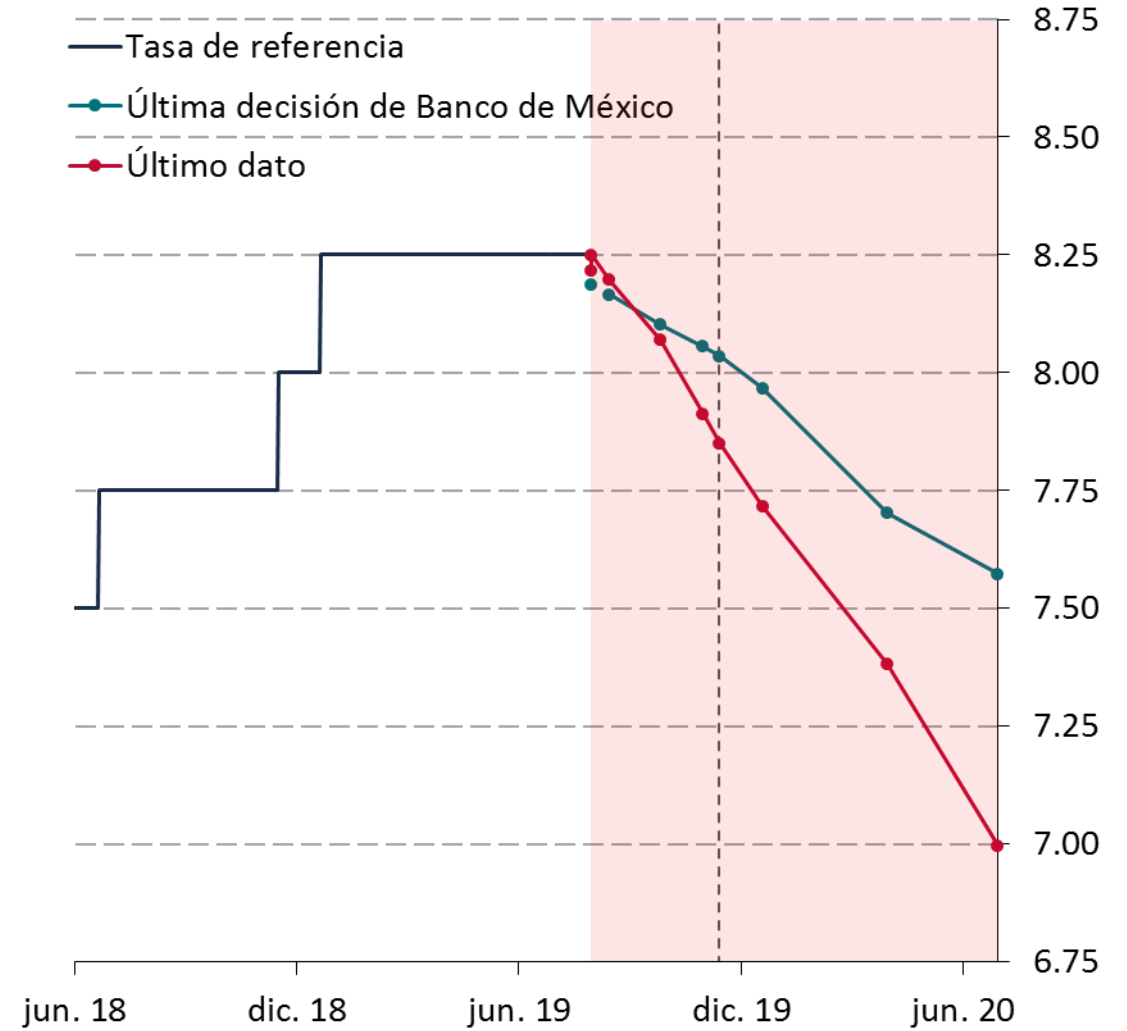
Porcentaje



Fuente: Bloomberg  
Cifras al 31 de julio de 2019

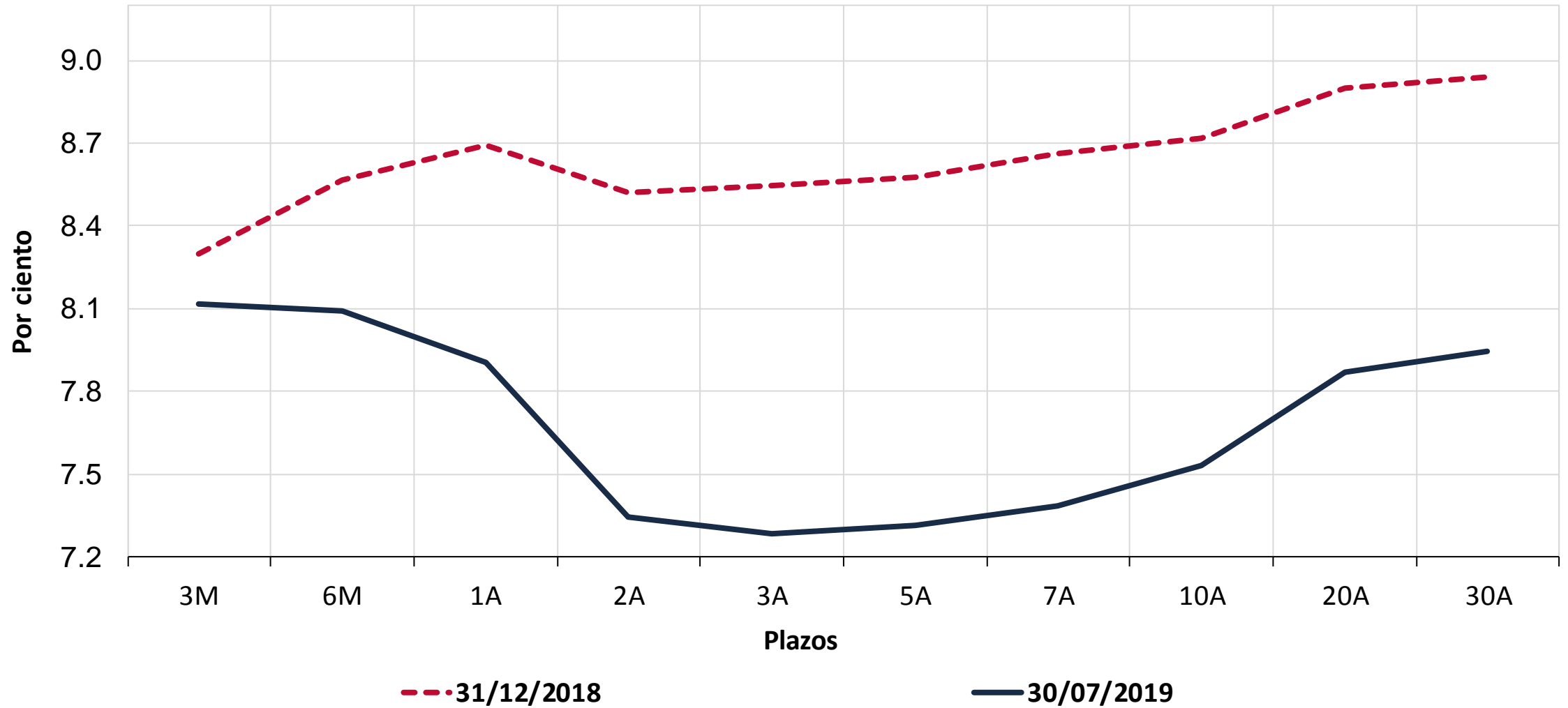
## Tasa de fondeo implícita en la curva de swaps de TIEE

Porcentaje



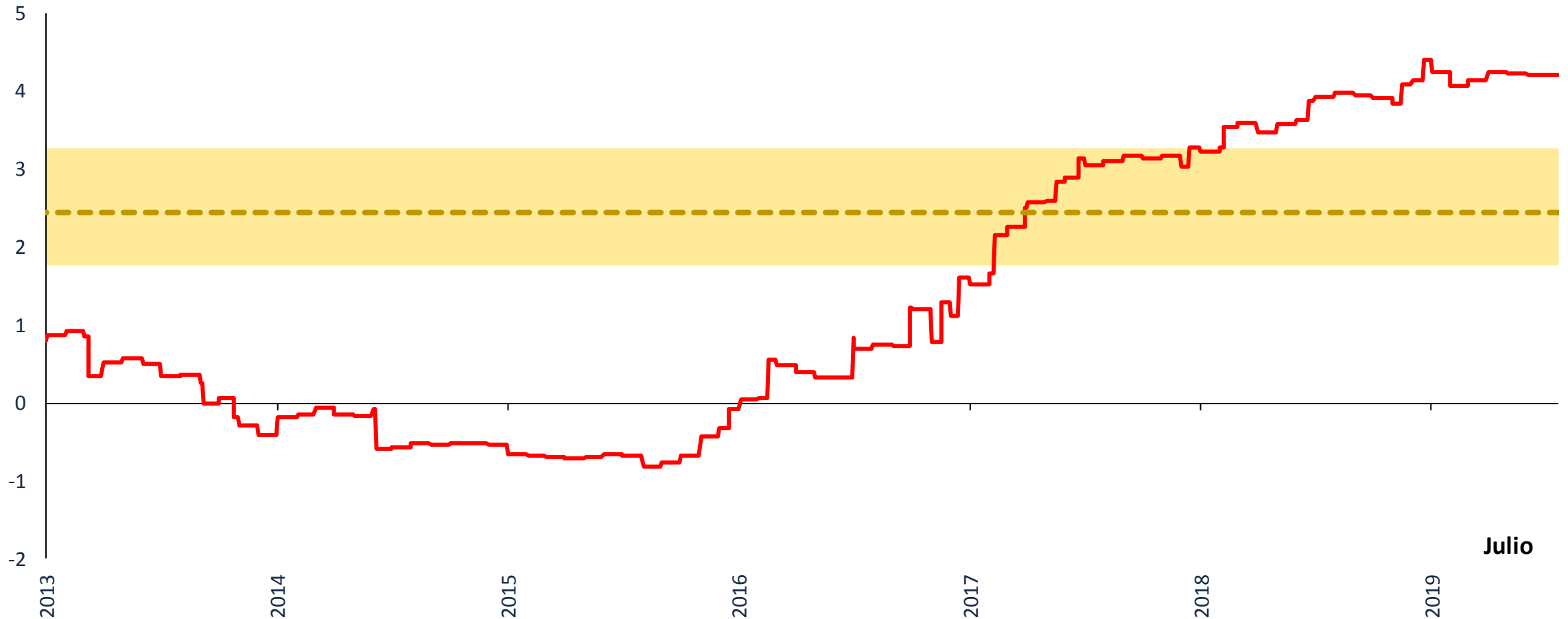
Fuente: Bloomberg  
Cifras al 31 de julio de 2019

## Curva de rendimientos de bonos gubernamentales mexicanos Por ciento



Fuente: Proveedor integral de precios  
Cifras al 30 julio de 2019

## Tasa Real Ex-Ante de Corto Plazo y Rango Estimado para la Tasa Neutral Real de Corto Plazo en el Largo Plazo <sup>1/</sup> Por ciento



Fuente: Banco de México  
Cifras a julio de 2019

<sup>1/</sup>La tasa real ex-ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta de Banco de México. La línea punteada corresponde al punto medio del rango para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.7 y 3.2%.

## Previsiones para la Inflación: Consensos

Inflación general anual (Por ciento al cierre del periodo)							
Año	Encuesta Banxico (1 de Julio)	IMEF (Julio)	Latin Focus (Julio)	Citibanamex (22 de Julio)	Consensus Forecast (Julio)	Blue Chip (Julio)	Mediana de Consensos
<b>2019</b>	3.7	3.8	3.7	3.7	3.6	4.0	<b>3.7</b>
<b>2020</b>	3.6	3.7	3.5	3.6	3.6	3.7	<b>3.6</b>

Nota: El consenso es la mediana de la encuesta. Los meses señalados en las etiquetas de los diferentes consensos hacen referencia al 2019.



BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)