

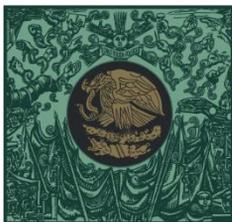
La  
opinión  
pública

# En contexto

Evolución de la situación  
económica de México

PARTE I

Agosto 2019



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

**CESOP**

Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública

La información contenida en este documento es un compendio analítico de estudios de diversas instituciones o empresas, el cual no refleja la opinión del CESOP ni de la Cámara de Diputados.

[www.diputados.gob.mx/cesop](http://www.diputados.gob.mx/cesop)  @cesopmx  cesop01



# ÍNDICE

# Índice

Tema	Página
Introducción	4
1. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado	5
2. Cambio de año base de 2008 a 2013	15
3. Estadísticas económicas de México	18
3.1 Producto Interno Bruto	19
3.1.1 Indicador Trimestral del Ahorro Bruto (ITAB)	23
3.2 Inflación	26
3.3 Tipo de cambio	29

## Introducción

La situación económica de México ha generado incertidumbre durante los primeros trimestres de 2019; diversos medios reportan que la economía presenta una desaceleración, la cual se ha extendido al segundo trimestre del año. Asimismo, instituciones financieras como el Fondo Monetario Internacional han recortado sus expectativas de crecimiento para 2019.

El objetivo principal de este documento es dar a conocer algunas cifras sobre la situación económica en México, así como presentar la opinión de la población mexicana con relación a la situación económica actual.

Este documento se compone de dos apartados: en el primero se dan a conocer los resultados de la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado elaborada por el Banco de México, así como la evolución del producto interno bruto, el Indicador Trimestral del Ahorro Bruto, inflación y tipo de cambio.

En el segundo apartado se presentan estadísticas económicas correspondientes a salarios y situación del empleo, así como la opinión pública de la población seleccionada por GEA-ISA.



# 1. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado

La encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado la elaboró el Banco de México entre el 22 y el 30 de julio de 2019; fue recabada entre 36 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.

Entre los analistas que participaron en la encuesta de julio se encuentran: Análisis Financiero; Banco Actinver S.A.; Bank of America Merrill Lynch; Banorte Grupo Financiero; Barclays; BBVA; BNP Paribas; Bursamétrica Management S.A. de C.V.; BX+; Capital Economics; Centro de Análisis e Investigación Económica; CIBanco; Citibanamex; Consejería Bursátil; Consultores Económicos Especializados; Consultores Internacionales; Credit Suisse México; Epicurus Investments; Evercore ISI México; Finamex Casa de Bolsa; Harbor Intelligence; HSBC; Invex Grupo Financiero; Itaú Asset Management; Itaú Unibanco; JP Morgan; Monex Grupo Financiero; Morgan Stanley; Multiva Casa de Bolsa; Natixis; Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S.C.; Raúl A. Feliz & Asociados; Santander Grupo Financiero; Scotiabank Grupo Financiero; Vector Casa de Bolsa y Valmex.

Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

## Resultados

### a) Inflación

En la encuesta de julio, las expectativas de inflación general para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los obtenidos en junio; mientras que las perspectivas de inflación general para los próximos 12 meses se registraron a la baja.

Las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2019 y 2020, así como para los próximos 12 meses, se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de junio.

Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

## Expectativas de inflación anual, encuestas junio y julio, porcentajes

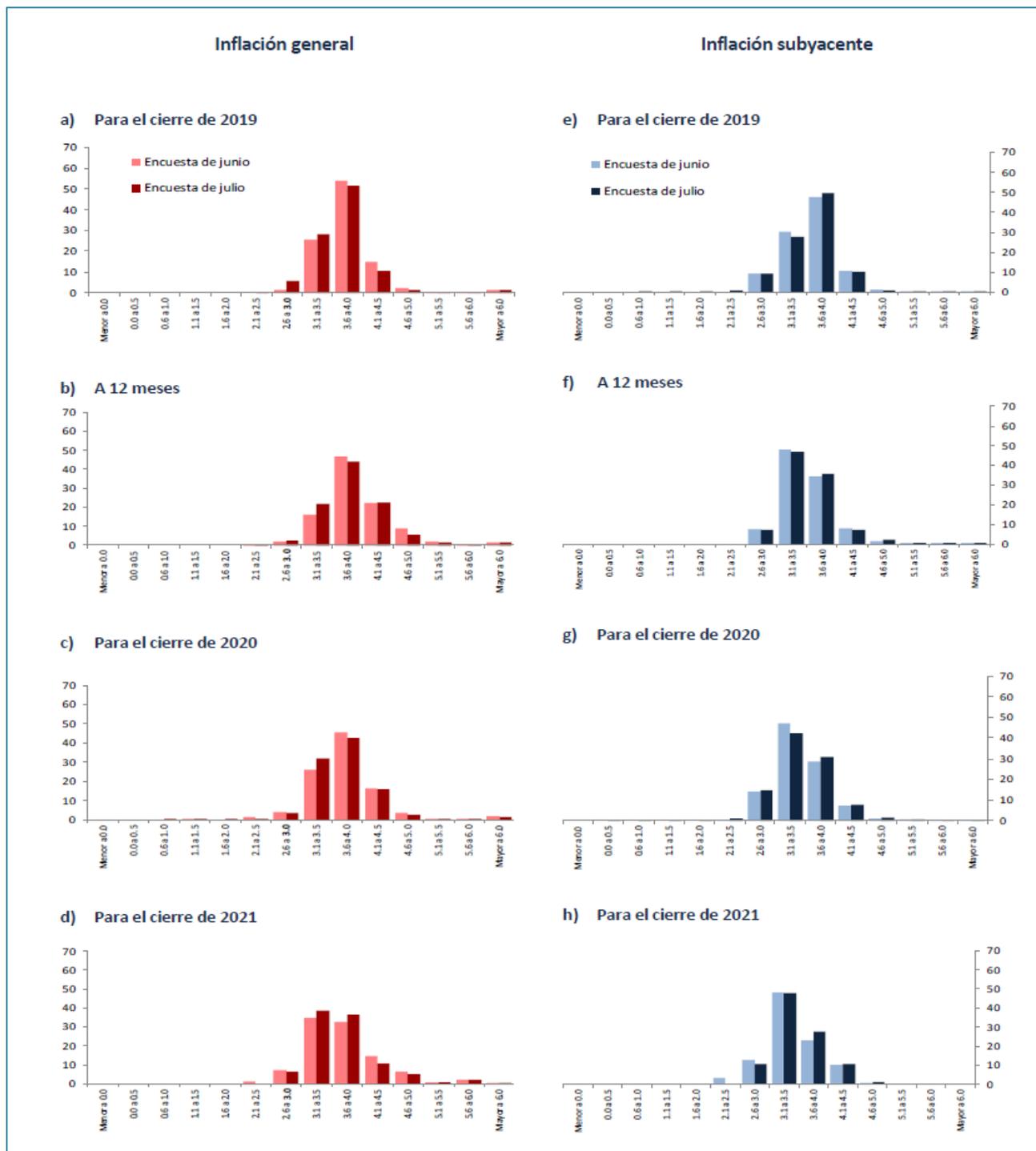
	Inflación general		Inflación subyacente	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2019 (dic-dic)</b>				
Media	3.63	3.62	3.60	3.60
Mediana	3.70	3.66	3.64	3.66
<b>Para los próximos 12 meses (agosto-agosto)</b>				
Media	4.00	3.89	3.50	3.46
Mediana	3.97	3.88	3.49	3.49
<b>Para 2020 (dic-dic)</b>				
Media	3.63	3.60	3.44	3.40
Mediana	3.60	3.60	3.48	3.40
<b>Para 2021 (dic-dic)</b>				
Media	3.60	3.61	3.40	3.42
Mediana	3.50	3.50	3.34	3.40

Para la inflación general correspondiente al cierre de 2019, los especialistas consultados disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad otorgada asignada al intervalo de 4.1 a 4.5%, aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3% y continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4%. Para el cierre de 2020, los analistas aumentaron la relación a junio a la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4%; si bien este último intervalo es al que mayor probabilidad se asignó el mes previo.

En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2019 los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.6 a 4%, en tanto que para el cierre de 2020 los analistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5% el mes anterior.

Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

## Expectativas de inflación anual



Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

Las expectativas de inflación general y subyacente para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de junio, si bien la mediana de inflación subyacente para el horizonte de uno a cuatro años mostró una disminución.

### Expectativas a largo plazo para inflación

Promedio anual	Inflación general		Inflación subyacente	
	junio	julio	junio	julio
<b>De uno a cuatro años ( 2020 a 2023)</b>				
Media	3.58	3.59	3.44	3.43
Mediana	3.50	3.50	3.49	3.41
<b>De cinco a ocho años (2024 a 2027)</b>				
Media	3.51	3.51	3.39	3.41
Mediana	3.50	3.50	3.40	3.40

### b) Crecimiento real del PIB

En esta encuesta se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real.

La probabilidad media de que se observe una caída del PIB aumentó con respecto al mes previo para los trimestres 2019-II, 2020-I y 2020-II, en tanto que disminuyó para los trimestres 2019-III y 2019-IV.

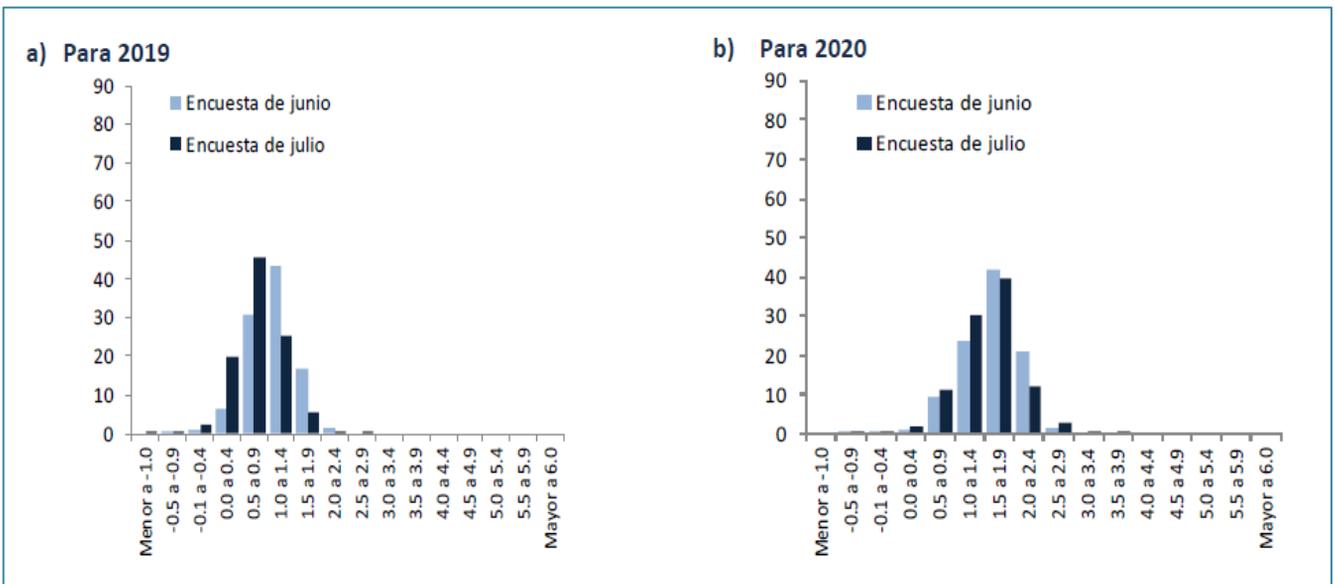
### Probabilidad media de que se observe una reducción en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo (porcentajes)

		abril	mayo	junio	julio
<b>2019-III</b>	Respecto al 2019-I	22.35	22.89	39.69	63.24
<b>2019-III</b>	Respecto al 2019-II	18.89	18.33	27.81	26.47
<b>2019-IV</b>	Respecto al 2019-III	18.95	20.65	23.33	22.88
<b>2020-1</b>	Respecto al 2019-IV	21.89	28.88	21.00	26.38
<b>2020-II</b>	Respecto al 2020-I	-	22.33	18.67	31.69

Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

Como puede observarse, para 2019 los analistas disminuyeron con respecto a junio la probabilidad otorgada a los intervalos de 1.0 a 1.4% y de 1.5 a 1.9%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 0.0 a 0.4% y de 0.5 a 0.9%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2020, los especialistas disminuyeron con relación a la encuesta anterior la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%, aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 1.0 a 1.4%, y asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 1.5 a 1.9%, de igual forma que el mes previo.

### Tasa de crecimiento anual del PIB, probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado



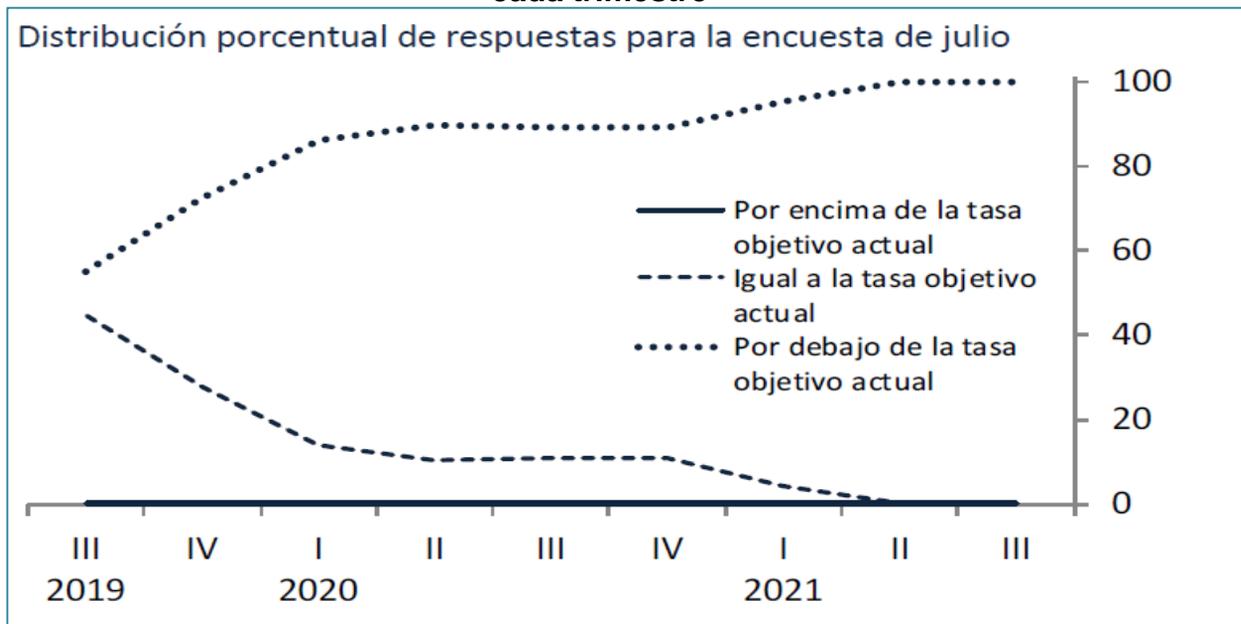
## c) Tasas de interés

### Tasa de Fondeo Interbancario

Entre los resultados obtenidos se destacó que la fracción preponderante corresponde a los analistas que esperan una tasa de fondeo por debajo del objetivo vigente al momento del levantamiento de la encuesta y que dicha proporción se incrementa a lo largo del horizonte de pronóstico. Asimismo, se aprecia que ningún especialista espera que la tasa se sitúe por encima de dicho objetivo.

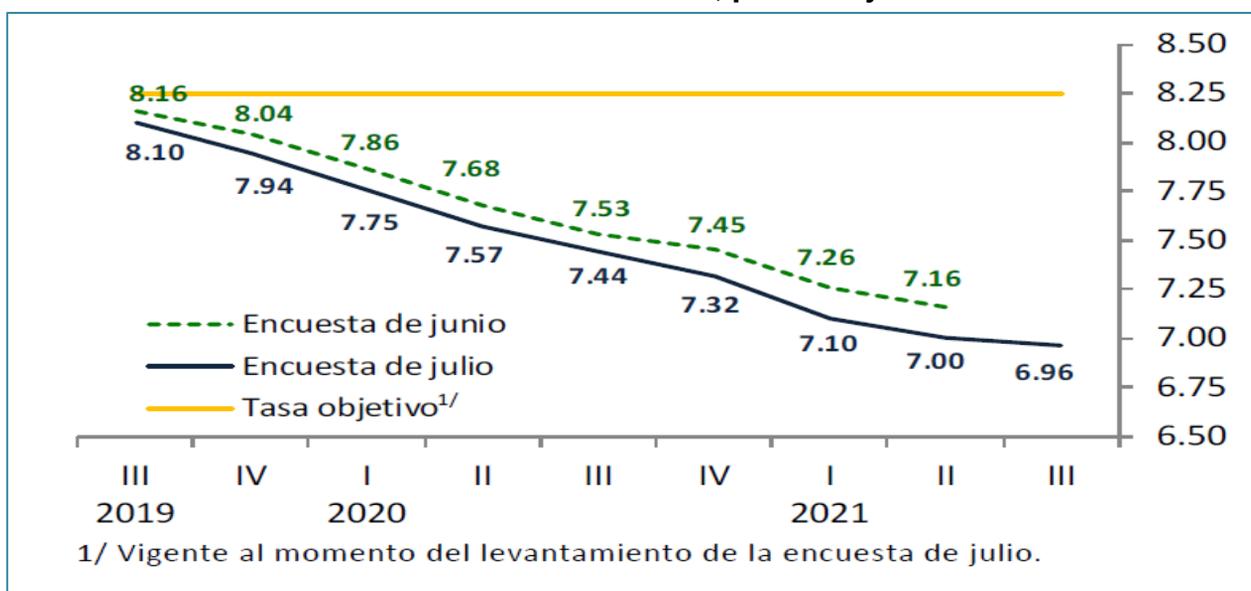
Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

**Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre**



De manera relacionada, el promedio de las expectativas de la encuesta de julio sobre el nivel de la tasa de fondeo exhibe una tendencia decreciente a partir del cuarto trimestre de 2019.

**Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondo Interbancario al final de cada trimestre, porcentaje**



Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

### Tasa de interés del Cete a 28 días

En cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 disminuyeron con relación a la encuesta de junio.

#### Expectativas de tasas de interés del Cete a 28 días, porcentaje

	Media		Mediana	
	junio	julio	junio	julio
<b>Al cierre de 2019</b>	7.96	7.86	8.00	7.90
<b>Al cierre de 2020</b>	7.45	7.21	7.50	7.25
<b>Al cierre de 2021</b>	7.07	6.99	7.20	7.00

### Tasa de Interés del Bono M a 10 años

En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para los cierres de 2019 y 2020 se revisaron a la baja con respecto al mes anterior.

#### Expectativas de tasas de interés del Bono M a 10 años, porcentaje

	Media		Mediana	
	junio	julio	junio	julio
<b>Al cierre de 2019</b>	8.03	7.74	8.00	7.73
<b>Al cierre de 2020</b>	7.80	7.56	7.75	7.58
<b>Al cierre de 2021</b>	7.64	7.42	7.60	7.50

### d) Tipo de cambio

En esta sección se muestran las expectativas sobre el nivel de tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2019, 2020 y 2021, así como los pronósticos para cada uno de los próximos 12 meses.

Las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2019 y 2020 disminuyeron con relación a la encuesta del mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 permaneció constante.

Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

## Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año, pesos por dólar

	Media		Mediana	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2019</b>	19.85	19.69	19.78	19.70
<b>Para 2020</b>	20.27	20.08	20.00	20.00
<b>Para 2021</b>	20.57	20.29	20.60	20.10

## e) Mercado laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2019 disminuyeron con respecto al mes previo. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los de junio, si bien la mediana correspondiente se revisó a la baja. Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior.

### Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS, miles de personas

	Media		Mediana	
	junio	julio	junio	julio
<b>Al cierre de 2019</b>	469	441	492	450
<b>Al cierre de 2020</b>	528	517	536	500

### Expectativas de la tasa de desocupación nacional, porcentaje

	Cierre del año		Promedio del año	
	junio	julio	junio	julio
<b>Para 2019</b>				
<b>Media</b>	3.72	3.68	3.66	3.64
<b>Mediana</b>	3.70	3.70	3.60	3.60
<b>Para 2020</b>				
<b>Media</b>	3.85	3.83	3.82	3.80
<b>Mediana</b>	3.80	3.80	3.80	3.75

Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).

## f) Sector externo

Se reportan las expectativas para 2019 y 2020 del déficit de la balanza comercial, así como las previsiones para 2019 y 2020 del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

Como se aprecia, para 2019 y 2020 las expectativas del déficit comercial disminuyeron con relación a junio. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, para 2019 y 2020 las perspectivas se revisaron a la baja con respecto a la encuesta anterior. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2019 y 2020 aumentaron en relación al mes precedente.

### Expectativas sobre el sector externo, millones de dólares

	Media		Mediana	
	junio	julio	junio	julio
<b>Balanza comercial*</b>				
<b>Para 2019</b>	-12,841	-10,139	-13,800	-11,820
<b>Para 2020</b>	-14,515	-12,824	-15,000	-14,161
<b>Cuenta corriente*</b>				
<b>Para 2019</b>	-22,297	-19,981	-22,046	-20,988
<b>Para 2020</b>	-24,350	-21,917	-24,950	-22,664
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
<b>Para 2019</b>	25,638	26,399	25,000	25,577
<b>Para 2020</b>	24,599	25,546	24,500	25,000

\* Signo negativo significa déficit y signo positivo superávit.

Fuente: Tomado de Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, 1 de agosto de 2019, disponible en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) (fecha de consulta: agosto de 2019).



## 2. Cambio de año base de 2008 a 2013

El cambio de año base (CAB) procesa los datos recolectados más recientemente para reemplazar un año base previo por uno más cercano, con el fin de reflejar los cambios estructurales en la economía. Este proceso también brinda la oportunidad de agregar datos nuevos o más completos, incorporar nuevos métodos estadísticos, aplicar avances en las normas de clasificación y compilación, y generar nuevos indicadores; todo ello con el fin de contar con información más precisa de la economía de un país.

El Cambio de Año Base (CAB) 2013 para las Encuestas Económicas Nacionales (EEN) constituye un proceso técnico integral que permite contar con un marco actualizado para la generación de estadísticas; así, con la renovación del año de referencia, que se toma como medida para identificar los movimientos que resultan de la evolución económica, se garantiza que las variables objeto de estudio sean representativas de la dinámica productiva nacional.

El CAB para la generación de indicadores de la Serie 2013 aplica los Principios y Buenas Prácticas para las Actividades Estadísticas y Geográficas del SNIEG, y contribuye al fortalecimiento de, por ejemplo, la pertinencia, comparabilidad, completitud, transparencia, por citar sólo algunos de los principios aludidos.

La difusión de las series base 2013 de las EEN se hace a través del portal del sitio del Inegi, y contempla en una primera etapa los siguientes productos:

- Documentación actualizada: metodología de cada encuesta en particular, síntesis metodológica de cada encuesta y estándar de la Iniciativa de Documentación de Datos (DDI, por sus siglas en inglés).
- Tabulados de cifras originales.
- Tabulados de cifras ajustadas estacionalmente.
- Indicadores de Precisión Estadística (IPE).

Fuente: Tomado del Inegi, *Glosario y Encuestas Económicas Nacionales. Serie 2013. Cambio de año base, 2019*, disponible en <https://www.inegi.org.mx/app/glosario/default.html?p=IPL2017> y en <https://www.inegi.org.mx/app/biblioteca/ficha.html?upc=702825188191> (fecha de consulta: agosto de 2019).

- Servicio de Laboratorio de Microdatos: descriptores de archivo, ejemplos de uso de microdatos, y nota técnica y advertencia del uso de los datos.
- Descarga de datos abiertos.
- Consulta y descarga de publicaciones históricas.

### El total de las series estadísticas



Fuente: Tomado del Inegi, *Glosario y Encuestas Económicas Nacionales. Serie 2013. Cambio de año base, 2019*, disponible en <https://www.inegi.org.mx/app/glosario/default.html?p=IPL2017> y en <https://www.inegi.org.mx/app/biblioteca/ficha.html?upc=702825188191> (fecha de consulta: agosto de 2019).



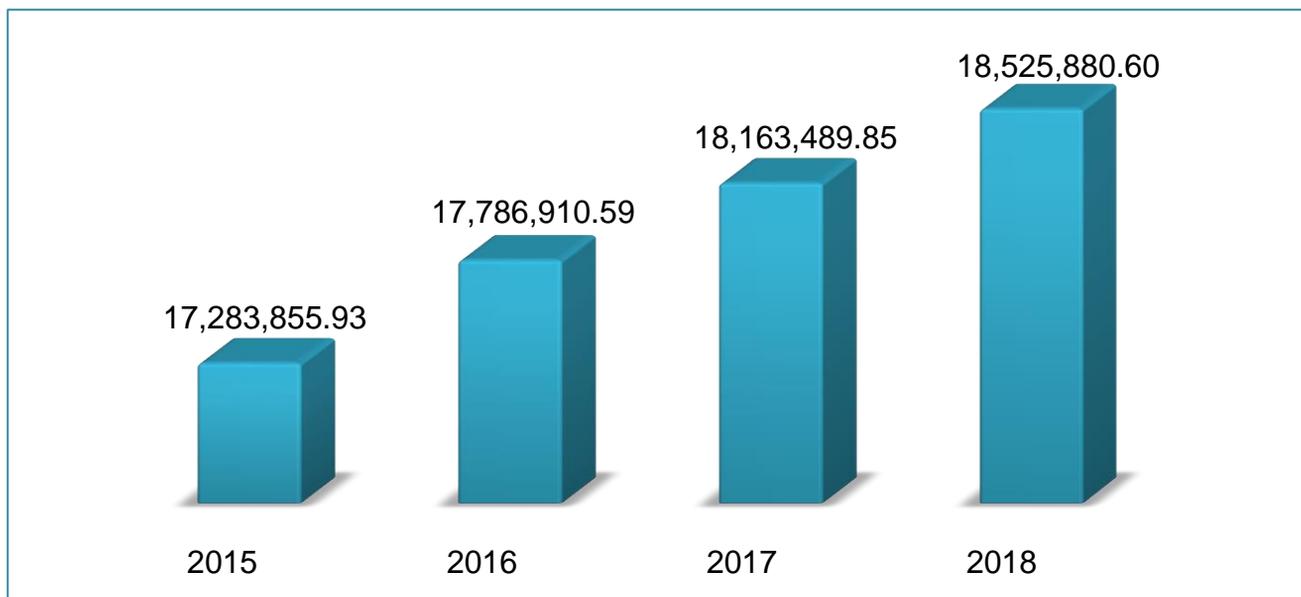
# 3. Estadísticas económicas de México



# 3.1 Producto Interno Bruto

El producto interno bruto (PIB) anual ha mostrado una tendencia a la alza en los últimos años, de 2015 a 2018 se obtuvo una tasa de crecimiento de 7%, pasando de 17,283,855.93 millones de pesos en 2015 a 18,525,880.60 millones de pesos en 2018.

### **Evolución del producto interno bruto anual 2015-2018, millones de pesos a precios de 2013**



En el primer trimestre de 2019 el PIB mostró un crecimiento real anual de 1.2% respecto al primer trimestre de 2018; esta cifra pasó de 18,011,618.39 millones de pesos a 18,236,100.28 millones de pesos.

Por tipo de actividad, las actividades primarias registraron un crecimiento real anual de 5.8% durante el primer trimestre de 2019, respecto al mismo periodo de 2018, pasando de 557,862.59 millones de pesos a 590,490.29 millones de pesos.

Del primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019 las actividades secundarias mostraron un decremento real anual de 0.7%, cifra que pasó de 5,352,530.20 millones de pesos a 5,315,516.82 millones de pesos.

Fuente: Tomado del Inegi, *Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral*, disponible en <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).

Las actividades terciarias mostraron un crecimiento real anual del primer trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019 de 1.9%; pasando de 11,322,90.74 millones de pesos a 11,536,484.17 millones de pesos.

**Producto interno bruto trimestral por actividad económica,  
2015 al primer trimestre de 2019  
(millones de pesos a precios de 2013)**

Concepto/Año		Producto interno bruto <sup>ab</sup>	Actividades primarias	Actividades secundarias	Actividades terciarias
2015	T1	16,697,500.52	509,086.44	5,279,341.52	10,241,901.64
	T2	17,239,817.32	566,962.69	5,344,115.44	10,627,974.67
	T3	17,309,642.63	453,709.61	5,482,773.03	10,649,953.58
	T4	17,888,463.26	634,996.19	5,432,617.34	11,061,647.54
2016	T1	17,196,650.78	513,605.29	5,333,799.73	10,630,887.45
	T2	17,807,935.05	585,153.47	5,422,514.72	11,047,124.24
	T3	17,666,733.40	475,204.18	5,411,220.83	11,005,125.20
	T4	18,476,323.12	667,028.44	5,452,929.18	11,546,387.47
2017 <sup>R</sup>	T1	17,794,478.55	540,849.64	5,397,725.68	11,096,791.31
	T2	18,154,260.45	601,402.56	5,367,422.35	11,396,427.19
	T3	17,944,580.55	482,199.07	5,387,708.00	11,276,193.58
	T4	18,760,639.85	692,172.25	5,412,961.49	11,829,551.73
2018 <sup>R</sup>	T1	18,011,618.39	557,862.59	5,352,530.20	11,322,930.74
	T2	18,623,258.90	609,303.40	5,439,730.84	11,766,320.04
	T3	18,391,132.51	491,709.80	5,448,081.11	11,627,693.14
	T4	19,077,512.61	712,278.12	5,362,931.90	12,148,761.14
2019	T1 <sup>P</sup>	18,236,100.28	590,490.29	5,315,516.82	11,536,484.18

<sup>a</sup> Los códigos se derivan del SCN 2008, modificados para uso del SCN de México.

<sup>b</sup> A precios de mercado

<sup>R</sup> Cifras revisadas

<sup>P</sup> Cifras preliminares

Fuente: Tomado del Inegi, *Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral*, disponible en <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).

**Producto interno bruto trimestral por actividad económica, 2015 al primer trimestre de 2019, variación anual  
(millones de pesos a precios de 2013)**

Concepto		Producto interno bruto <sup>ab</sup>	Actividades primarias	Actividades secundarias	Actividades terciarias
2015	T1	3.5	5.3	1.7	4.3
	T2	3.0	1.5	0.5	4.3
	T3	4.0	0.1	2.7	4.6
	T4	2.7	1.5	0.1	3.8
2016	T1	3.0	0.9	1.0	3.8
	T2	3.3	3.2	1.5	3.9
	T3	2.1	4.7	- 1.3	3.3
	T4	3.3	5.0	0.4	4.4
2017 <sup>R</sup>	T1	3.5	5.3	1.2	4.4
	T2	1.9	2.8	- 1.0	3.2
	T3	1.6	1.5	- 0.4	2.5
	T4	1.5	3.8	- 0.7	2.5
2018 <sup>R</sup>	T1	1.2	3.1	- 0.8	2.0
	T2	2.6	1.3	1.3	3.2
	T3	2.5	2.0	1.1	3.1
	T4	1.7	2.9	- 0.9	2.7
2019	T1 <sup>P</sup>	1.2	5.8	- 0.7	1.9

<sup>a</sup> Los códigos se derivan del SCN 2008, modificados para uso del SCN de México.

<sup>b</sup> A precios de mercado

<sup>R</sup> Cifras revisadas

<sup>P</sup> Cifras preliminares

Fuente: Tomado del Inegi, *Sistema de Cuentas Nacionales de México. Producto Interno Bruto Trimestral*, disponible en <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).



# 3.1.1 Indicador Trimestral del Ahorro Bruto (ITAB)

El ITAB representa la parte del ingreso disponible que no se gasta en bienes y servicios de consumo final, permitiendo con estos recursos la adquisición de activos por parte de los agentes económicos. La cobertura de este indicador es nacional y se actualiza trimestralmente desde 1993.

Este indicador se constituye por dos principales componentes: economía interna y resto del mundo.

El ahorro en economía interna se obtiene por diferencia entre el ahorro bruto total y la cuantificación del ahorro que corresponde al resto del mundo, mientras que al ahorro del resto del mundo se calcula considerando el Saldo Trimestral de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, el cual, para expresarlo en cifras anualizadas, se multiplica por cuatro y se incluye en el cálculo del ahorro con signo contrario. Lo anterior debido a que si el saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos es negativo, representa que el resto del mundo financia nuestra inversión y, por el contrario, si el saldo es positivo, significa que nuestra economía financia al resto del mundo.

En el primer trimestre de 2019, el ITAB se situó en 5.6 billones de pesos, representando el 23.3% del PIB; el ahorro de la economía interna participó con 21.5% del PIB, mientras el del resto del mundo, que significa el financiamiento proveniente del exterior, contribuyó con 1.8%. Comparado con el primer trimestre de 2018, el ITAB mostró un incremento de 5%; en el mismo periodo, el ahorro de la economía interna se incrementó en 13%, mientras que el del resto del mundo disminuyó en 41%.

Fuente: Tomado del Inegi, *Sistema de Cuentas Nacionales de México, fuentes y metodologías año base 2013; y en Indicador Trimestral del Ahorro Bruto (ITAB), Base 2013*, última actualización el 21 de junio de 2019, disponible en <https://www.inegi.org.mx/programas/itab/2013/default.html#Documentacion> y en <https://www.inegi.org.mx/programas/itab/2013/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).

## Indicador Trimestral del Ahorro Bruto 2015 al primer trimestre 2019, Base 2013

Concepto/Año		Millones de pesos				Participación porcentual			
		PIB	Ahorro bruto	Economía interna	Resto del mundo	PIB	Ahorro bruto	Economía interna	Resto del mundo
2015	T1	17,764,995	4,130,378	3,616,104	514,274	100.0	23.3	20.4	2.9
	T2	18,468,694	4,189,850	3,756,471	433,379	100.0	22.7	20.3	2.3
	T3	18,658,893	4,397,735	3,893,928	503,807	100.0	23.6	20.9	2.7
	T4	19,313,256	4,554,744	4,122,836	431,908	100.0	23.6	21.3	2.2
	Anual	18,551,459	4,318,177	3,847,335	470,842	100.0	23.3	20.7	2.5
2016 <sup>R</sup>	T1	18,982,622	4,620,975	4,008,652	612,323	100.0	24.3	21.1	3.2
	T2	19,974,678	4,706,449	4,216,188	490,261	100.0	23.6	21.1	2.5
	T3	20,155,268	4,721,021	4,311,070	409,951	100.0	23.4	21.4	2.0
	T4	21,359,836	5,078,891	4,819,619	259,272	100.0	23.8	22.6	1.2
	Anual	20,118,101	4,781,834	4,338,882	442,952	100.0	23.8	21.6	2.2
2017 <sup>R</sup>	T1	21,268,239	5,161,174	4,317,507	843,667	100.0	24.3	20.3	4.0
	T2	21,786,195	4,925,211	4,791,359	133,852	100.0	22.6	22.0	0.6
	T3	21,687,580	4,874,462	4,520,084	354,377	100.0	22.5	20.8	1.6
	T4	22,846,351	5,146,848	5,002,524	144,324	100.0	22.5	21.9	0.6
	Anual	21,897,091	5,026,923	4,657,868	369,055	100.0	23.0	21.3	1.7
2018 <sup>R</sup>	T1	22,614,908	5,330,559	4,590,081	740,478	100.0	23.6	20.3	3.3
	T2	23,585,688	5,418,009	5,171,346	246,662	100.0	23.0	21.9	1.0
	T3	23,399,947	5,368,880	4,936,338	432,541	100.0	22.9	21.1	1.8
	T4	24,469,889	5,527,771	5,255,867	271,903	100.0	22.6	21.5	1.1
	Anual	23,517,608	5,411,305	4,988,408	422,896	100.0	23.0	21.2	1.8
2019	T1 <sup>P</sup>	24,039,997	5,609,168	5,172,556	436,613	100.0	23.3	21.5	1.8

<sup>R</sup> Cifras revisadas

<sup>P</sup> Cifras preliminares

Nota: Los resultados del Indicador Trimestral del Ahorro Bruto que aquí se presentan incorporan el ajuste al cálculo anual de las Cuentas de Bienes y Servicios 2017 revisada y la última información estadística disponible de las encuestas económicas y los registros administrativos, por lo cual se pueden observar diferencias en las magnitudes y variaciones que fueron oportunamente publicadas.

Fuente: Tomado del Inegi, *Sistema de Cuentas Nacionales de México, fuentes y metodologías año base 2013; y en Indicador Trimestral del Ahorro Bruto (ITAB), Base 2013*, última actualización el 21 de junio de 2019, disponible en <https://www.inegi.org.mx/programas/itab/2013/default.html#Documentacion> y en <https://www.inegi.org.mx/programas/itab/2013/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).

## 3.2 Inflación

Como parte del “Ciclo de Actualización de la Información Económica”, el Inegi actualizó el año base del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a la segunda quincena de julio de 2018.

De acuerdo con los datos del Inegi, en julio de 2019 el INPC registró un incremento mensual de 0.38% y una inflación anual de 3.78%. En el mismo periodo de 2018, el incremento mensual fue de 0.54% y la inflación anual de 4.81%.

El índice de precios subyacente registró una variación mensual de 0.26% en julio de 2019, alcanzando una variación anual de 3.82%. Dentro del índice subyacente, las mercancías presentaron una variación mensual de 0.15% y una variación anual de 3.85%, contribuyendo a la inflación mensual en 0.059%. Mientras que el subíndice de servicios mostró una variación mensual de 0.38% y una variación anual de 3.79%, contribuyendo a la inflación mensual con 0.137%.

El índice de precios no subyacente registró una variación mensual de 0.74% en julio de 2019 y una variación anual de 3.64%; este índice contribuyó a la inflación mensual con 0.179%. Al interior del índice no subyacente los precios de los productos agropecuarios subieron 2% en julio de 2019 y 6.33% anual; este subíndice contribuyó a la inflación mensual con 0.205%. Asimismo, los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyeron 0.19% y presentaron una variación anual de 1.73%.

Fuente: Tomado del Inegi, *Índice Nacional de Precios al Consumidor julio de 2019*, Comunicado de prensa núm. 394/19, 8 de agosto de 2019, disponible en <https://www.inegi.org.mx/temas/inpc/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).

## INPC, Subyacente y No Subyacente, variación porcentual e incidencia durante julio de los años que se indican

Concepto	Variación % mensual			Variación % anual			Incidencia mensual <sup>1</sup>		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019 <sup>5</sup>	2017	2018	2019
<b>Inflación INPC</b>	0.38	0.54	0.38	6.44	4.81	3.78	0.378	0.536	0.376
<b>Subyacente</b>	0.27	0.29	0.26	4.94	3.63	3.82	0.202	0.214	0.197
<b>Mercancías</b>	0.12	0.22	0.15	6.42	3.99	3.85	0.041	0.078	0.059
Alimentos, bebidas y tabaco <sup>2</sup>	0.40	0.40	0.29	7.25	4.51	4.87	0.065	0.068	0.059
Mercancías no alimenticias	-0.12	0.06	0.00	5.73	3.55	2.78	-0.023	0.010	0.000
<b>Servicios</b>	0.40	0.34	0.38	3.68	3.33	3.79	0.161	0.136	0.137
Vivienda <sup>3</sup>	0.19	0.21	0.22	2.56	2.61	2.86	0.035	0.037	0.034
Educación (colegiaturas)	0.12	0.10	0.15	4.32	4.79	4.91	0.006	0.006	0.006
Otros servicios <sup>4</sup>	0.70	0.55	0.57	4.66	3.61	4.40	0.120	0.094	0.098
<b>No subyacente</b>	0.72	1.27	0.74	11.27	8.38	3.64	0.177	0.322	0.179
<b>Agropecuarios</b>	2.49	1.91	2.00	11.98	1.53	6.33	0.239	0.179	0.205
Frutas y verduras	5.69	6.48	2.86	21.86	-0.67	5.61	0.207	0.221	0.129
Pecuarios	0.54	-0.72	1.33	6.46	2.94	7.06	0.032	-0.043	0.077
<b>Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno</b>	-0.41	0.89	-0.19	10.81	12.86	1.73	-0.062	0.144	-0.026
Energéticos	-0.78	1.30	-0.43	13.07	17.63	0.76	-0.076	0.139	-0.042
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.26	0.08	0.37	6.99	4.30	4.04	0.014	0.004	0.016

<sup>1</sup> 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. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

<sup>2</sup> Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

<sup>3</sup> Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

<sup>4</sup> Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio de telefonía móvil, mantenimiento de automóvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

<sup>5</sup> Las variaciones anuales durante el primer año del INPC base 2ª quincena de julio de 2018 se continuarán comparando con el índice de la base anterior, para el total y en cada uno de sus componentes.

Fuente: Tomado del Inegi, *Sistema de Cuentas Nacionales de México, fuentes y metodologías año base 2013; y en Indicador Trimestral del Ahorro Bruto (ITAB), Base 2013, última actualización el 21 de junio de 2019, disponible en <https://www.inegi.org.mx/programas/itab/2013/default.html#Documentacion> y en <https://www.inegi.org.mx/programas/itab/2013/default.html#Tabulados> (fecha de consulta: agosto de 2019).*

## 3.3 Tipo de cambio

El tipo de cambio FIX es el valor en pesos para solventar obligaciones denominadas en dólares de los Estados Unidos, pagaderas en la República Mexicana. De acuerdo con el Banco de México, en 2018 se registró un promedio de 19.24 pesos por dólar, alcanzando su valor más alto en junio (20.30 pesos por dólar). Comparado el promedio anual de 2018 con el registrado en 2017, el peso registró una depreciación del 2% (32 centavos), con su punto más alto en enero con 21.39 pesos por dólar.

De enero al 22 de agosto de 2019 la moneda nacional registró un promedio anual de 19.20 pesos por dólar; del 1 al 22 de agosto el tipo de cambio FIX pasó de 19.16 a 19.75 pesos por dólar, lo que representó una apreciación del peso mexicano de 3%.

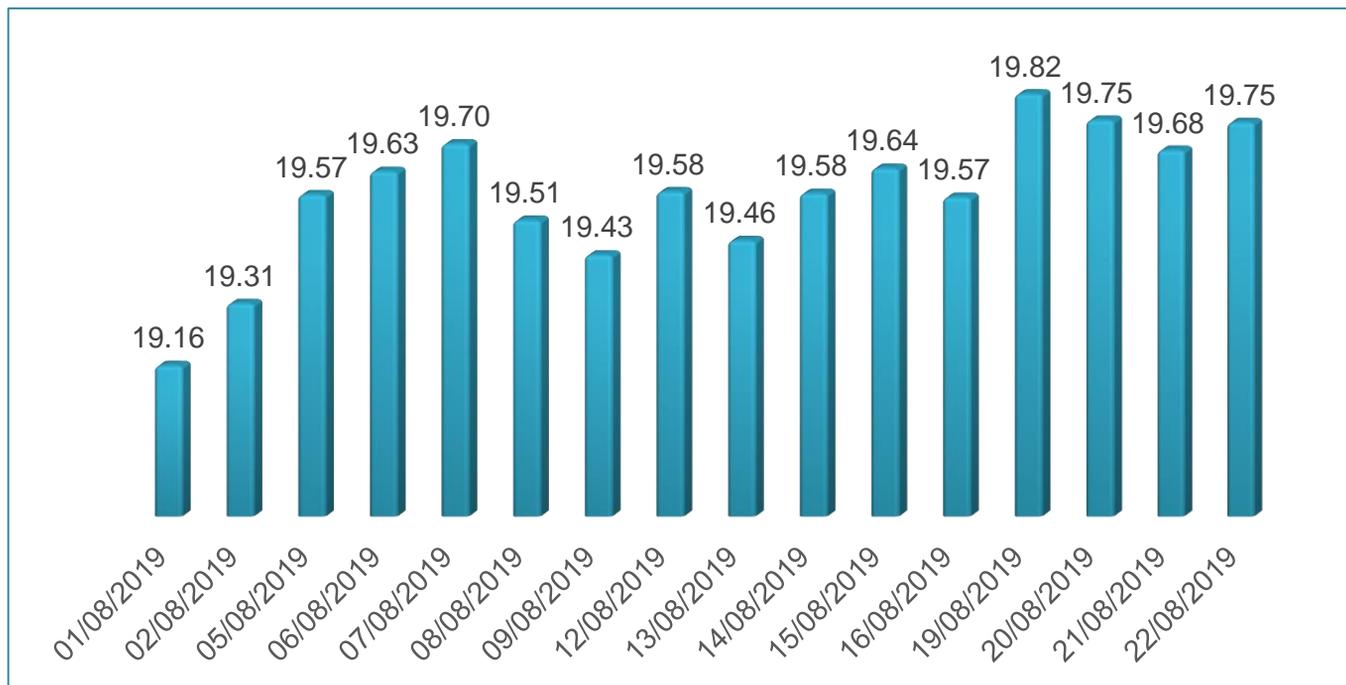
**Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de determinación (FIX), promedios mensuales 2015-agosto 2019**

Mes	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	14.69	18.07	21.39	18.91	19.17
Febrero	14.92	18.47	20.29	18.64	19.20
Marzo	15.23	17.65	19.30	18.63	19.25
Abril	15.23	17.49	18.79	18.39	18.99
Mayo	15.26	18.15	18.76	19.59	19.12
Junio	15.48	18.65	18.13	20.30	19.27
Julio	15.94	18.60	17.83	19.01	19.05
Agosto	16.54	18.47	17.81	18.86	19.57*
Septiembre	16.86	19.19	17.84	19.02	
Octubre	16.56	18.89	18.82	19.19	
Noviembre	16.64	20.12	18.92	20.26	
Diciembre	17.07	20.52	19.18	20.11	
<b>Promedio anual</b>	15.87	18.69	18.92	19.24	19.20

\* Cifras al 22 de agosto de 2019.

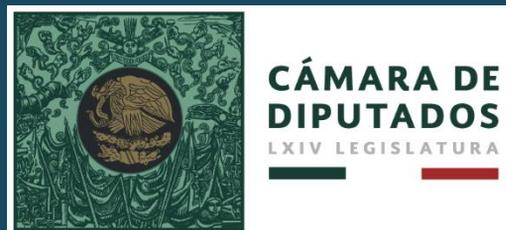
Fuente: Tomado del Banco de México, *Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares*, disponible en <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=6&accion=consultarCuadro&idCuadro=CF102&locale=es> (fecha de consulta: agosto de 2019).

### Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de determinación (FIX), agosto 2019



Fuente: Tomado del Banco de México, *Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares*, disponible en <https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=6&accion=consultarCuadro&idCuadro=CF102&locale=es> (fecha de consulta: agosto de 2019).

# CENTRO DE ESTUDIOS SOCIALES Y DE OPINIÓN PÚBLICA



[diputados.gob.mx/cesop](https://diputados.gob.mx/cesop)

 [cesop01](https://www.facebook.com/cesop01)

 [@cesopmx](https://twitter.com/cesopmx)

Responsable de la publicación: Lic. Karen Nallely Tenorio Colón