

## México

### Banco de México estima menor crecimiento e inflación

En su Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2019, el Banco de México presentó el siguiente escenario:

#### Banco de México: escenario macroeconómico

	2019	2020
Crecimiento PIB	Entre -0.2 y 0.2% <i>Previo: 0.2 y 0.7%</i>	Entre 0.8 y 1.8% <i>Previo: 1.5 y 2.5%</i>
Generación empleo	Entre 300 y 370 mil <i>Previo: 450 y 550 mil</i>	Entre 500 y 600 mil <i>Previo: 590 y 690 mil</i>
Déficit comercial	0.2 mmd (0.0%/PIB)	10.9 mmd (0.8%/PIB)
Déficit corriente	5.8 mmd (0.5%/PIB)	18.1 mmd (1.4%/PIB)
Inflación general	3.0% ( <i>Previo: 3.2%</i> )	3.0% ( <i>Previo: 3.0%</i> )

El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sesgado a la baja. Los riesgos a la baja son: agravamiento de las tensiones comerciales, prolongación de proceso de ratificación del T-MEC, episodios de volatilidad, desaceleración económica mayor a la esperada, retraso en la recuperación de la economía mexicana por incertidumbre interna, deterioro en la calificación crediticia de Pemex o soberana y gasto público menor al esperado. En cambio, los riesgos al alza son: formalización del T-MEC, mayor dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos y mayor dinamismo de la demanda doméstica.

Los pronósticos de inflación se ajustan ligeramente a la baja para 2019 y quedan prácticamente igual para 2020.

Pronósticos de la inflación General y Subyacente  
Variación anual en por ciento

	2019			2020				2021		
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>INPC</b>										
Actual	4.2	3.3	3.0	3.5	3.1	3.1	3.0	2.8	2.9	2.9
Previo	4.2	3.3	3.2	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9	3.0	3.0
<b>Subyacente</b>										
Actual	3.8	3.8	3.6	3.6	3.2	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9
Previo	3.8	3.7	3.5	3.4	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0	3.0

Datos observados

Persiste marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran influir en la inflación.

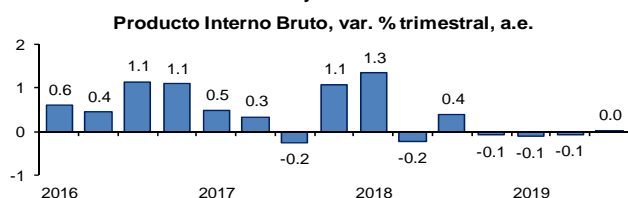
Riesgos al alza: persistencia de la inflación subyacente a bajar, aumentos salariales superiores a las ganancias en productividad, depreciación cambiaria, nuevos aranceles y medidas compensatorias, deterioro en finanzas públicas y aumento en los precios energéticos o agropecuarios mayores a los previstos.

Riesgos a la baja: apreciación del peso, debilidad económica y menores variaciones en los precios no subyacentes.

En nuestra opinión, este escenario soporta una perspectiva de mayor relajamiento monetario. Estimamos que la tasa de fondeo cerrará 2019 en 7.25 por ciento y continuará descendiendo para concluir 2020 en un nivel de 6.50 por ciento.

### La economía está muy débil, estancada

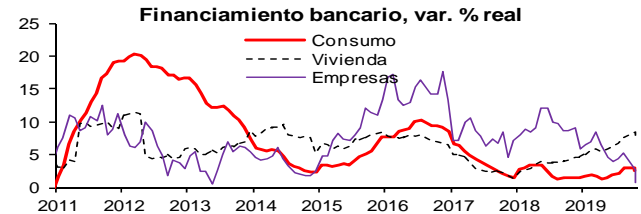
De acuerdo con cifras definitivas, el producto interno bruto registró variación nula en el tercer trimestre de 2019, después de haber caído (-) 0.1 en cada uno de los tres trimestres previos, ajustado por estacionalidad. Según estos datos, los cuales fueron revisados por INEGI, la economía mexicana estaba en recesión técnica y ahora está en estancamiento.



Con cifras originales, sin ajuste estacional, el PIB en el tercer trimestre de 2019 cayó (-) 0.3 por ciento, después de caer (-) 0.9 por ciento en trimestre previo.

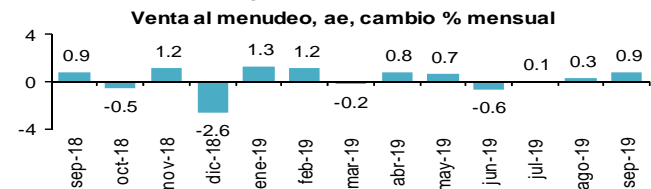
### Se desacelera el crédito bancario

En octubre, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 2.5 por ciento anual en términos reales, después de crecer 3.9 por ciento en septiembre. Sus tres componentes (consumo, vivienda y empresas) perdieron dinamismo, en particular el financiamiento a la vivienda.



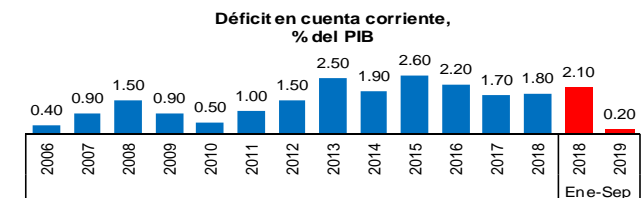
### Las ventas ganaron fuerza en septiembre

Las ventas al menudeo crecieron 0.9 por ciento en septiembre de 2019, después de aumentar 0.3 por ciento en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 2.5 por ciento. El repunte puede asociarse a la ampliación de programas sociales.



### Se registra superávit en la cuenta corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 2,013 millones de dólares, equivalente a 0.7 por ciento del PIB. Con ello, en los primeros nueve meses del año la cuenta corriente acumula un déficit de (-) 2,187 millones de dólares, equivalente a (-) 0.2 por ciento del PIB, considerablemente inferior al déficit de (-) 2.1 por ciento registrado en el período comparable de 2018.



El superávit corriente del tercer trimestre obedeció a un superávit en la balanza comercial, a un menor déficit en la balanza de servicios y a una mayor entrada de remesas.

### Superávit comercial acumulado

En octubre de 2019, la balanza comercial registró un déficit de (-) 726 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 2,934 md en octubre de 2018. Las exportaciones decrecieron (-) 1.5 por ciento, mientras que las importaciones cayeron (-) 6.4 por ciento (las de bienes de consumo disminuyeron 2.4%, las intermediarias bajaron 6.3% y de capital cayeron 13.1%). En los primeros diez meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 1,962 md.

