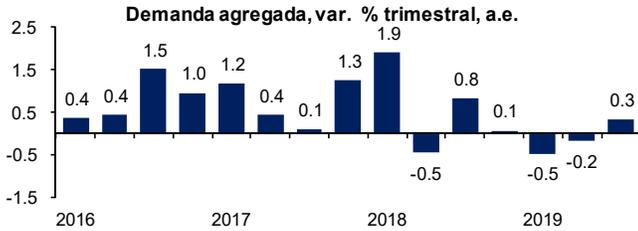


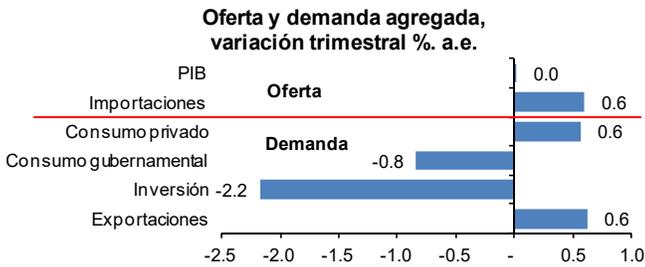
México

Ligero repunte en la demanda agregada

La demanda agregada (igual a la oferta agregada) de bienes y servicios aumentó 0.3 por ciento en el segundo trimestre de 2019, después de haber caído en los dos trimestres previos, según cifras ajustadas por estacionalidad.



El ajuste estacional (se realiza de manera independiente para cada componente) muestra que el repunte obedeció a incrementos en el consumo privado y exportaciones, lo cual compensó el fuerte retroceso en la inversión y en el consumo gubernamental.

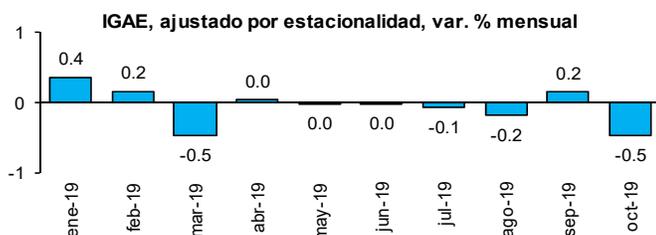


Al considerar cifras originales, en términos anuales, el PIB muestra una variación de (-) 0.3 por ciento en el tercer trimestre de 2019. Al considerar la identidad clásica $PIB=C+I+G+(X-M)$ resulta que el débil desempeño en la economía se explica por una fuerte desaceleración en el consumo privado (el cual explica 2/3 partes del PIB) y una caída tanto en la inversión privada como pública (estos dos rubros dan cuenta de 20 por ciento del PIB). El rubro que mayor dinamismo presenta es el de exportaciones, sin embargo este rubro es muy volátil y difícilmente es considerado como una fuente fundamental al crecimiento.

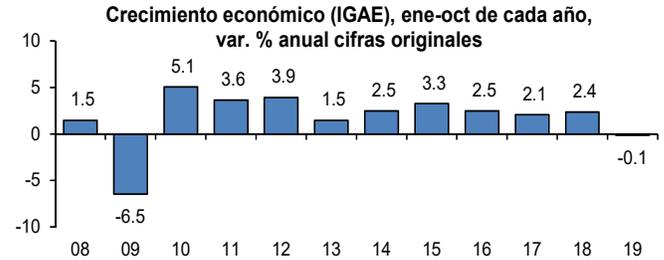


Economía muy débil

De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía cayó (-) 0.5 por ciento en octubre, según cifras ajustadas por estacionalidad.

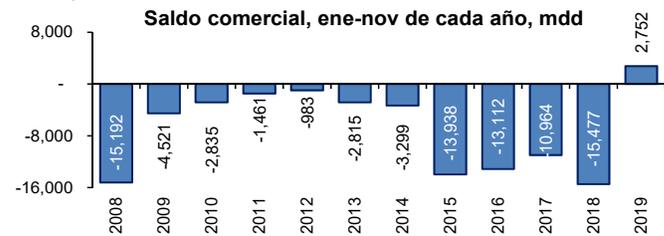


La economía cayó (-) 0.7 por ciento en comparación con octubre de 2018; el sector primario creció 9.3 por ciento, el secundario bajó (-) 2.8 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.1 por ciento. Cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.8 por ciento en octubre, para promediar (-) 0.1 por ciento en los primeros diez meses de 2019.



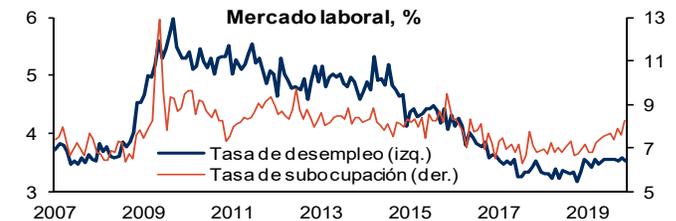
Superávit comercial refleja debilidad económica

En noviembre de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 790 millones de dólares, que se compara con un déficit de (-) 2,320 md en noviembre de 2018. Las exportaciones y las importaciones cayeron (-) 2.9 y (-) 10.3 por ciento respectivamente. Al interior de las exportaciones, las no petroleras cayeron en (-) 1.7 por ciento siendo que las enviadas a Estados Unidos cayeron en (-) 0.7 por ciento y al resto del mundo en (-) 6.3 por ciento. Por su parte, las importaciones mostraron una fuerte contracción generalizada: los bienes de consumo en (-) 5.5 por ciento, las intermedias (-) 11.1 por ciento y de capital cayeron 11.3 por ciento. En los primeros diez meses de 2019, la balanza comercial registró un superávit de 2,752 md.



Baja tasa de desempleo, pero sube subocupación

La tasa de desempleo en noviembre fue 3.5 por ciento, en comparación con 3.6 por ciento en octubre. Por su parte, la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 8.2 por ciento en noviembre frente a 7.6 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



La inflación debajo de meta oficial

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.35 por ciento en la primera quincena de diciembre, inferior a la expectativa de mercado de 0.43 por ciento. La baja inflación obedeció sobre todo a caída en varios precios agropecuarios, lo que se reflejó a su vez en una caída anual de la inflación no subyacente a (-) 0.15 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente continuó descendiendo para ubicarse en su variación anual en 3.59 por ciento de 3.65 en la segunda quincena de noviembre. La inflación general anual se ubicó en 2.63 por ciento y estimamos para todo este año un nivel cercano a 2.80 por ciento.