

## **BOLETÍN ECONÓMICO Y FINANCIERO NUMERO 20**

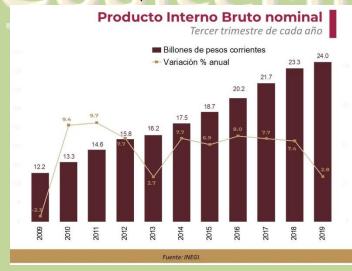
## 25 al 29 de Noviembre 2019

#### Presentación.

Este es un documento elaborado por área de análisis económico de la agencia informativa CódiceMich para consulta de académicos, analistas y estudiantes de las ciencias económicas y financieras.

Es una publicación semanal donde se publican los principales indicadores económicos y financieros y económicos de México.

1. El PIB nominal sumó 23.96 billones de pesos en el tercer trimestre del año



Un incremento anual de 2.8%

PIB nominal, tercer trimestre de 2019PIB nominal, tercer trimestre de 2019

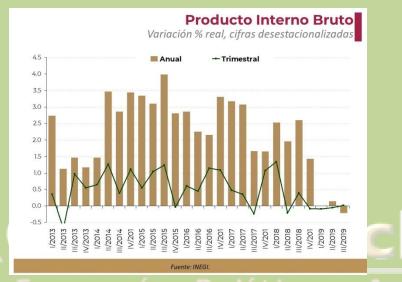
En el tercer trimestre de 2019, el Producto Interno Bruto Nominal (PIBN) sumó 23.96 billones de pesos corrientes (bdp), el mayor nivel para un trimestre semejante desde que se tiene registro y 2.8% superior al del mismo periodo de 2018, resultado de la variación anual de -0.3% del PIB real y de +3.1% del Índice de Precios Implícitos del Producto (IPI).

Por sector de actividad, las primarias contribuyeron con el 3.1% del PIBN total en el trimestre referido, las secundarias con el 32.7% y las terciarias con el 64.2%. (Comunicado INEGI aquí, datos)

La actividad económica estable al tercer trimestre del año

Resultado del crecimiento de las actividades primarias y terciarias y del descenso de la secundaria.

2. Variación del PIB en el tercer trimestre del añoVariación del PIB en el tercer trimestre del año



Con cifras revisadas y desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) de México no registró variación real en el tercer trimestre de 2019 respecto al trimestre inmediato anterior, luego de que los 3 trimestres previos reportara una variación de -0.1%, en lo individual. Lo anterior fue resultado del repunte de 3.3% de las actividades primarias, el mayor incremento trimestral desde el segundo trimestre de 2013, y de 0.1% de las terciarias, después de no mostrar cambio el trimestre anterior; mientras que las actividades secundarias disminuyeron 0.1% que, aunque implicó el segundo descenso trimestral de manera consecutiva, fue menor al del trimestre anterior.

Respecto al tercer trimestre de 2018, el PIB registró una variación de -0.2% en el tercer trimestre del año, ante la contracción de 1.5% anual de las actividades secundarias, ya que las primarias se elevaron 5.4% (el mayor incremento anual desde el tercer trimestre de 2014) y las terciarias aumentaron 0.1%.

En términos acumulados, el PIB se mantuvo estable en los primeros nueve meses del año con relación al mismo periodo del año anterior, debido al crecimiento de 2.2% de las actividades

primarias y de 0.6% de las terciarias; en tanto que las secudarias se contrajeron 1.7% real anual en el periodo referido. (Comunicado INEGI aquí, datos).

3. Repuntó 0.3% mensual la actividad económica en septiembre

El mayor incremento desde enero pasado



Indicador Global de la Actividad Económica, septiembre 2019Indicador Global de la Actividad Económica, septiembre 2019

Con datos ajustados por factores estacionales periódicos, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reportó un crecimiento de 0.3% en septiembre de 2019 respecto al mes inmediato anterior, lo que significó el mayor incremento mensual desde enero de este año. Lo anterior debido al repunte de 4.1% de las actividades primarias, el más alto desde noviembre de 2018, y de 0.4% de las terciarias, el mayor desde agosto del año anterior, ya que las actividades secundarias permaneceron sin cambios en el lapso referido.

Con relación a septiembre de 2018, el IGAE reportó una variación de -0.3%, que aunque significó su tercer descenso anual de manera consecutiva, fue el menor de esta serie. Lo anterior debido a la disminución real anual de 2.0% de las actividades secundarias; mientras que las primarias se elevaron 8.6%, el más alto de los últimos 16 meses, y las terciarias lo hicieron en 0.2%, luego de contraerse 0.4% real anual en agosto pasado.

Con cifras originales, el IGAE reportó un crecimiento real anual de 0.1% en septiembre de este año, ante el incremento de 9.4% de las actividades primarias (el más alto desde febrero de 2018)y de 0.6% de las terciarias; en tanto que las secundarias se contrajeron 1.8% en el lapso referido. (Comunicado INEGI aquí, datos).

4. El comercio minorista se mantiene en senda alcista



Mientras que el comercio mayorista reporta debilidad

Ventas al mayoreo y menudeo, septiembre 2019 Ventas al mayoreo y menudeo, septiembre 2019

Con cifras desestacionalizadas, los Ingresos reales por Suministros de Bienes y Servicios (ISByS) al menudeo –uno de los principales indicadores del comportamiento del consumo interno– se elevaron 2.5% en septiembre de 2019 respecto a septiembre de 2018, lo que implicó el noveno incremento anual de manera consecutiva, similar al del mes previo; mientras que, con relación a agosto pasado, los ISByS al menudeo aumentaron 0.9%, lo que significó el tercer incremento mensual de manera sucesiva y el mayor de los últimos siete meses.

Crecen los ingresos por servicios privados no financieros en septiembre

Se elevaron 0.9% mensual y 2.2% anual

5. Actividad del sector de sercicios no financieros, septiembre 2019Actividad del sector de sercicios no financieros, septiembre 2019



Con cifras desestacionalizadas, en septiembre de 2019 los ingresos reales obtenidos por la prestación de servicios privados no financieros crecieron 0.9% respecto al mes previo, lo que implicó el tercer incremento mensual de manera consecutiva y el mayor de esta serie; mientras que con relación a septiembre de 2018 se elevaron 2.2%, luego de contraerse los 5 meses anteriores.

(A) Códice Mich

Por su parte, las remuneraciones totales en estos servicios se elevaron 5.2% anual, el mayor por lo menos desde 2009, y 0.4% mensual, el segundo de manera sucesiva; en tanto que el personal ocupado registró una variación de -0.3% mensual y de -0.4% anual.

Los subsectores que reportaron los mayores crecimientos en sus ingresos en el mes referido fueron el de información en medios masivos, con un avance de 4.0% mensual y 8.0% anual; el de servicios profesionales, científicos y técnicos, con aumento mensual de 3.2% y anual de 2.6%; y el de servicios de salud con un incremento de 1.9% mensual y 2.8% anual.

Con cifras originales, los ingresos por la prestación de servicios privados no financieros se elevaron 3.3% anual en el noveno mes del año, el más alto desde octubre de 2018, con lo cual, durante los primeros nueve meses del año, los ingresos por este tipo de servicios registran un cambio de -0.2% con relación al mismo periodo de 2018. (Comunicado INEGI aquí, datos)

Por su parte, los ISByS al mayoreo disminuyeron 3.0% real anual en el noveno mes del año, el octavo descenso anual contiguo; en tanto que, respecto a agosto de este año, los ISByS al mayoreo se contrajeron 0.2%, la tercera disminución mensual al hilo.

Con cifras originales, los ISByS se elevaron 2.4% en términos reales anuales en los establecimientos al menudeo en septiembre de 2019, lo que significó su noveno crecimiento anual consecutivo; en tanto que los ISBS de los establecimientos al mayoreo descendieron 2.4% anual en el mes referido, el octavo de manera sucesiva. (Comunicado INEGI aquí y datos).

# 6. Se ajustan en 10 mmd las reservas internacionales



Alcanzan un nivel de 180,557 mdd al 22 de noviembre

Reservas internacionales al 22 de noviembre de 2019Reservas internacionales al 22 de noviembre de 2019

Al viernes 22 de noviembre de 2019, las reservas internacionales en poder del Banco de México (activos financieros denominados en divisas de importancia a nivel global, que respaldan nuestra moneda) sumaron 180,557 millones de dólares (mdd), lo que implicó un descenso semanal de 10 mdd, resultado del pago anual de la comisión neta correspondiente a renovación de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional por el equivalente a 159 mdd y del incremento de 149 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central (oro y divisas1/).

En lo que va del año, el saldo de la reserva internacional neta acumula un incremento de 5,765 mdd (+3.3%), el mayor para un lapso semejante desde 2014. (Comunicado Banxico aquí, datos).

La tasa de desempleo se ubicó en 3.60% de la PEA en octubre.

# 7. Mayor en 0.06 pp a la del mes previo y en 0.41 pp a la de octubre de 2018



Tasa de desempleo, octubre 2019Tasa de desempleo, octubre 2019

Con cifras desestacionalizadas, en octubre de 2019 el 60.3% de la población de 15 años y más en el país fue económicamente activa, esto es, 60 de cada 100 habitantes de 15 años o más estaba ocupado o buscó estarlo, lo que implicó 0.9 puntos porcentuales (pp) más a los de hace un año y 0.2 pp superior a los de un mes antes. Mientras que 4 de cada 10 habitantes estudiaba, estaba jubilado o pensionado, se dedicaba al hogar o realizaba otra actividad.

La Tasa de Desocupación Nacional (TDN) –proporción de la Población Económicamente Activa (PEA) que no trabajó, pero que buscó hacerlo– fue de 3.60% de la Población Económicamente Activa (PEA) en el décimo mes del año, ligeramente mayor a la del mes anterior en 0.06 pp y 0.41

pp superior a la de octubre de 2018.

Por sexo, la TDN de los hombres se ubicó en 3.64% en octubre, 0.08 pp superior a la del mes precedente y 0.67 pp mayor a la de hace un año; mientras que la de mujeres fue de 3.52%, similar a la de septiembre de este año y a la de octubre del año pasado.

En cuanto a la tasa de subocupación (porcentaje de la población ocupada que tiene necesidad y disponibilidad de ofrecer más tiempo de trabajo), ésta fue de 7.5% en el mes referido, 0.3 pp menor a la del mes precedente.

Por su parte, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal representó 27.6% de la población ocupada en octubre y la Tasa de Informalidad Laboral el 56.0%, una variación de -0.7 y 0.0 pp respecto a los de agosto pasado y de +0.4% y +0.5% con relación a las de octubre de 2018.

Con cifras originales, la TDN fue de 3.6% de la PEA en el décimo mes del año, que se compara con la de octubre de 2018, de 3.2%. Por estado, Guerrero, Hidalgo y Yucatán siguieron siendo las entidades federativas con la menor tasa de desocupación en octubre de este año, con niveles de 1.6%, 1.8% y 2.0%, en ese orden; mientras que Tabasco, Querétaro, Cudad de México y Coahuila reportaron las tasas de desocupación más altas, con 7.0%, 5.8%, 5.2% y 5.2% de la PEA, en ese orden. (Comunicado INEGI aquí, datos).

8. balanza comercial de México registró un décit de 726 mdd en octubre de 2019



En términos anuales, tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron, debido principalmente al descenso en el rubro petrolero

Saldo de la balanza comercial, octubre 2019Saldo de la balanza comercial, octubre 2019

Con información oportuna y original, la balanza comercial de mercancías de México registró un décit de 726 millones de dólares (mdd) en octubre de 2019, resultado de exportaciones por un monto de 40,730.7 mdd e importaciones por 41,456.3 mdd.

Las exportaciones totales en octubre reportaron una variación de -1.5%, producto de un descenso anual de 30.4% en las exportaciones petroleras, ya que las exportaciones no petroleras se elevaron 0.4%. Al interior de las exportaciones no petroleras, las estractivas aumentaron 28.7% y las agropecuarias 6.9%, en tanto que las manufactureras —que representaron el 90.9% de las exportaciones totales— se contrajeron 0.1%, ante un descenso de 6.2% de las exportaciones automotrices, mientras que las no automotrices crecieron 3.3%.

Por destino, las exportaciones dirigidas a Estados Unidos se mantuvieron estables respecto a su nivel de octubre de 2018, en tanto que las canalizadas al resto del mundo mostraron un avance de 2.5% a tasa anual.

Por su parte, las importaciones totales disminuyeron 6.4% anual en el décimo mes del año, el tercer descenso mensual consecutivo, ante el descenso de 22.1% en las importaciones petroleras y de 4.3% en las no petroleras. Por tipo de bien, se registró contracción anual de 2.4% en las importaciones de bienes de consumo (que representaron 14.9% de las importaciones totales), de 6.3% en las importaciones de uso intermedio (75.6% de las importaciones totales) y de 13.1% en las importaciones de bienes de capital (9.5% de las importaciones totales) disminuyeron 3.0%.

En términos acumulados, la balanza comercial de mercancías de México presentó un superávit de 1,962 millones de dólares en los primeros diez meses del año, el primero para un periodo semejante desde 2012, con un crecimiento anual de las exportaciones de 2.8% (ante un crecimiento de 4.2% de las no petroleras) y un descenso de las importaciones de 1.2% (debido a la contracción de 10.9% de las petroleras) en el lapso referido.

Con series ajustadas por estacionalidad, las exportaciones totales crecieron 0.3% en octubre de este año respecto al mes anterior, mientras que las importaciones lo hicieron en 0.1%, luego de que se contrajeran 5.5% y 2.5% mensual, respectivamente, en septiembre pasado. (Comunicado INEGI aquí, datos).

9. Durante los últimos 12 meses se crearon alrededor de 56 mil empleos en las IMMEX



Mientras que las remuneraciones medias reales reportaron su mayor incremento anual en 3 años

Actividad en los establecimientos adscritos al programa de fomento IMMEX, septiembre 2019Actividad en los establecimientos adscritos al programa de fomento IMMEX, septiembre 2019

Con datos desestacionalizados, el personal ocupado en los establecimientos adscritos al programa de fomento IMMEX (Industria Manufacturera, Maquiladora y de servicios de Exportación) creció

1.9% anual en septiembre de 2019, lo que implicó la creación de 55,889 empleos en los últimos 12 meses, al registrarse un total de 3 millones 57 mil 311 puestos en dicha industria. Mientras que, respecto a agosto pasado, el empleo en estas empresas mostró una variación de -0.2%, esto es, -6,642 puestos, luego de una variación de -0.5% el mes previo. Lo anterior fue resultado de los cambios reportados en el empleo de los establecimientos manufactureros (+0.9% anual y -0.2% mensual) y no manufactureros (+11.2% anual y -0.8% mensual).

Por su parte, las remuneraciones medias reales en estos establecimientos se elevaron 5.5% en el noveno mes del año respecto al mismo mes de 2018, el mayor desde septiembre de 2016, pero se mantuvieron estables respecto a agosto pasado. Esto debido a las variaciones de +5.2% anual (el más alto de los últimos 3 años) y de -0.2% mensual en las remuneraciones medias de las manufacturas, y de +10.0% anual (el tercero mayor desde agosto de 2015) y +2.4% mensual en las no manufactureras (igual al incremento registrado el mes previo).

Con cifras originales, el personal ocupado en este tipo de establecimientos sumó 3.05 millones a septiembre de 2019, lo que implicó un incremento anual de 0.8%, esto es, una creación de 56,359 empleos en los últimos 12 meses, ante el crecimiento de 1.5% en el empleo del sector manufacturero (+22,513 empleos) y de 11.6% en el empleo del sector no manufacturero (+33,846 puestos). (Comunicado INEGI aquí, datos).

# Economía, Política y Arte

10. Aumentó 0.3% anual el personal ocupado de los sectores económicos en septiembre



Se mantuvo estable con relación a agosto pasado

Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE), septiembre 2019Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE), septiembre 2019

Con datos desestacionalizados, el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) –que considera los datos de personal ocupado que reportan las encuestas para 5 sectores económicos: construcción, manufacturas, comercio al mayoreo y menudeo y servicios privados no financieros, ya que 9 de cada 10 personas ocupadas son reportadas por estos sectores económicos— reportó un nivel de 110.3 puntos en septiembre de 2019, muy cerca de su nivel máximo registrado en mayo de este año de 110.8 puntos, y 0.3% superior al de septiembre de 2018, implicando su décimo incremento anual para un mes de septiembre; mientras que con relación al mes anterior permaneció estable.

Con cifras originales, el IGPOSE se ubicó en 110.1 puntos en el noveno mes del año, un incremento anual de 0.3%, similar al incremento registrado los 3 meses previos y el décimo incremento anual para un mes de septiembre. En términos acumulados, el IGPOSE aumentó 0.6%, su décimo incremento anual consecutivo para un lapso similar. (Comunicado INEGI aquí, datos).

# 11. El crédito de la banca comercial al sector privado aumentó 2.6% anual en octubre



Debido, principalmente, al incremento de 7.5% del crédito a la vivienda y de 2.8% del crédito al consumo; y , en menor medida, al aumento de 1.0% del crédito a las empresas

Crédito de la banca comercial al sector privado, octubre 2019Crédito de la banca comercial al sector privado, octubre 2019

El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 4,641.4 miles de millones de pesos (mmp) en octubre de 2019, 249.6 mmp superior al saldo registrado en el mismo mes del año anterior, implicando un incremento real anual de 2.6%, resultado del aumento del crédito a la vivienda de 7.5% (el segundo mayor desde septiembre de 2016), del crédito al consumo de 2.8% (similar al del mes previo) y del crédito a las empresas de 1.0%.

En el crédito a la vivienda destaca el crecimiento de 8.7% del crédito a la vivienda media y residencial; mientras que, en el crédito a las empresas, sobresale el incremento de 8.8% del

crédito al sector agropecuario, silvícola y pesquero; de 8.6% del crédito a las industrial metálicas básicas; y de 5.6% del crédito a la construcción.

Por su parte, del crédito al consumo, resalta el crecimiento de 22.8% del crédito para la adquisición de bienes muebles, de 6.4% del crédito de nómina y de 6.3% del crédito automotriz. (Comunicado Banxico aquí, datos).

12. Por tercera semana consecutiva el peso pierde algunos centavos frente al dólar



Debido principalmente a la incertidumbre sobre el acuerdo comercial EU-China

Tipo de cambio peso/dólar, del 25 al 29 de noviembre de 2019Tipo de cambio peso/dólar, del 25 al 29 de noviembre de 2019

Durante la semana del 25 al 29 de noviembre de 2019, la moneda mexicana mostró un comportamiento mixto con sesgo negativo, debido principalmente a las dudas sobre un acuerdo comercial entre los Estados Unidos (EU) y China, luego de que el presidente estadounidense, Donald J. Trump, promulgara una ley de derechos humanos sobre Hong Kong que no fue bien vista por el gobierno de China. Lo anterior en medio del recelo generado por los disturbios sociales en Latinoamérica.

Así, el 29 de noviembre de este año el tipo de cambio peso/dólar (ppd) cerró en promedio 19.55 unidades por dólar, lo que implicó 17 centavos más respecto a su nivel del pasado 22 de noviembre (+0.9%).

En lo que va de 2019, el tipo de cambio peso/dólar reporta un nivel promedio de 19.25 ppd y una ganancia acumulada de 9 centavos por dólar (-0.5%)

Por su parte, el tipo de cambio FIX (que sirve para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en México) terminó la semana referida en 19.5352 ppd, 14 centavos más respecto al dato observado el 22 de noviembre de este año (+0.7%).

En lo que va de 2019, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 19.2709 ppd y una apreciación de 12 centavos (-0.6%). (Investing y Banxico).

# 13. BMV afectada por tensiones comerciales EU-China



Reportó un descenso semanal de 1.61% y mensual de 1.19%

Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV, del 25 al 29 de noviembre de 2019Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV, del 25 al 29 de noviembre de 2019

Durante la semana del 25 al 29 de noviembre de 2019, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó pérdidas, debido a una mayor aversión al riesgo global por fuertes dudas sobre la relación comercial entre Estados Unidos (EU) y China, las dos mayores economías del mundo.

Así, el IPC, principal indicador de la BMV, cerró el 29 de noviembre en las 42,820.18 unidades, un descenso semanal de 1.61% (-701.68 unidades) y mensual de 1.19% (-517.10 puntos).

En lo que va de 2019, el IPC registra una ganancia acumulada de 2.83% (+1,179.91 puntos). (BMV, datos).

14. Descendió 1 pb el riesgo país de México durante la última semana de noviembre

Cerró el mes en 195 pb



EMBI+ de JP Morgan, del 25 al 27 de noviembre de 2019EMBI+ de JP Morgan, del 25 al 27 de noviembre de 2019

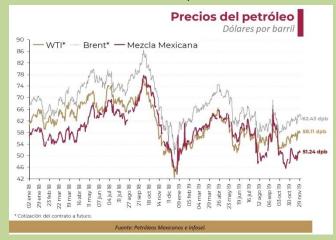
El 27 de noviembre de 2019, el riesgo país de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, se ubicó en 195 puntos base (pb), lo que implicó una variación semanal de -1 pb.

# Economía, Política y Arte

En lo que va de 2019, el riesgo país de México registra una disminución acumulada de 46 pb.

En contraste, los riesgos país de Argentina, Brasil y Turquía se elevaron 28, 3 y 19 pb, respectivamente, esta semana, para ubicarse en 2,264; 244 y 445 pb, en se orden, este 27 de noviembre; mientras que el de Indonesia no registró cambios, al cerrar el onceavo mes del año en 164 pb. (JP Morgan).

## 15. Mezcla mexicana terminó noviembre en 51.24 dpb



Un incremento mensual de 6.6% (+3.16 dpb)

Precios internacionales del petróleo, del 25 al 29 de noviembre de 2019Precios internacionales del petróleo, del 25 al 29 de noviembre de 2019

Del 25 al 29 de noviembre de 2019, los precios de los contratos a futuro de los crudos West Texas Intermediate (WTI) y Brent cerraron la semana mixtos debido, por un lado (alza), a que a principios de semana existió la esperanza de que los Estados Unidos (EU) y China cerrarían en el corto plazo la fase uno de su pacto comercial; y, por el otro (baja), al aumento de los inventarios comerciales de crudo estadounidense, por quinta semana consecutiva; a un volumen récord de producción estadounidense; a las dudas de que la OPEP y sus aliados anuncien una ampliación de su acuerdo para reducir el nivel de producción; y a las tensiones entre China y los EU que se dieron a finales de esta semana.

Así, el WTI y Brent para enero 2020 mostraron una variación semanal de +0.59% (+0.34 dpb) y de -1.51% (-0.96 dpb), respectivamente, al cerrar el WTI en 58.11 dpb el 27 de noviembre de este año y el Brent en 62.43 dpb el 29 de noviembre.

Por su parte, el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo registró un aumento semanal de 0.57% (+0.29 dpb) y mensual de 6.6% (+3.16 dpb), al ubicarse el 27 de noviembre de este año en 51.24 dpb.

En términos acumulados, el precio del barril de la mezcla mexicana registra un aumento de 14.66% (+6.55 dpb) en lo que va del año y un nivel promedio de 56.15 dpb, 1.15 dpb por arriba de lo previsto en la Ley de Ingresos para 2019. (PEMEX).

