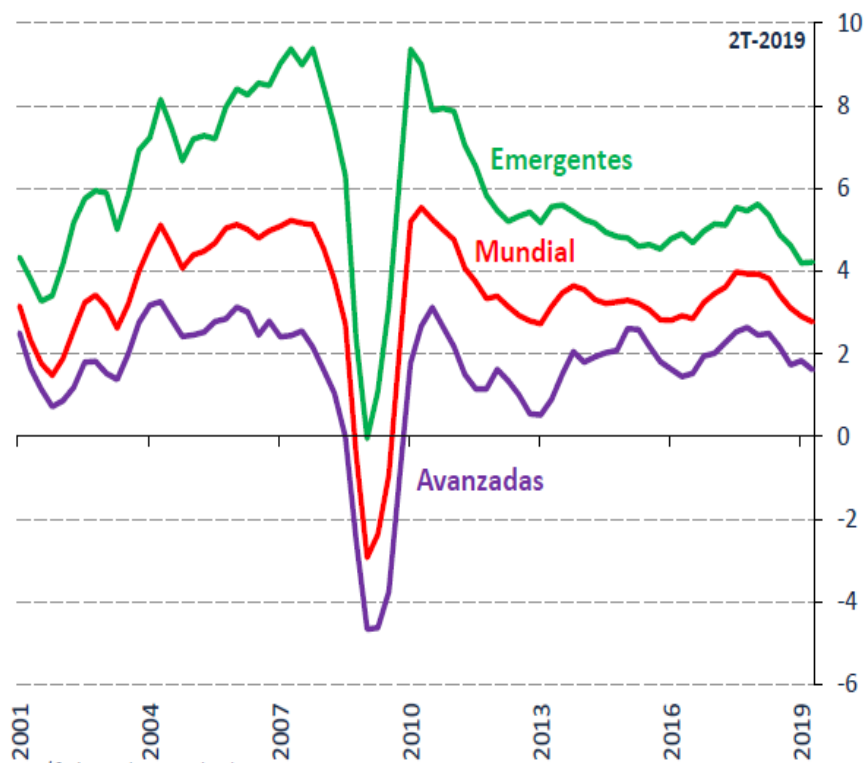


La información disponible sugiere que en el 2T-2019 la economía mundial moderó su ritmo de crecimiento como consecuencia de la menor expansión de las principales economías avanzadas y emergentes. El escalamiento de las disputas comerciales entre Estados Unidos y otras economías ha acentuado la caída de la confianza de los negocios, la debilidad de la inversión y la desaceleración de la actividad manufacturera.

Economía Mundial

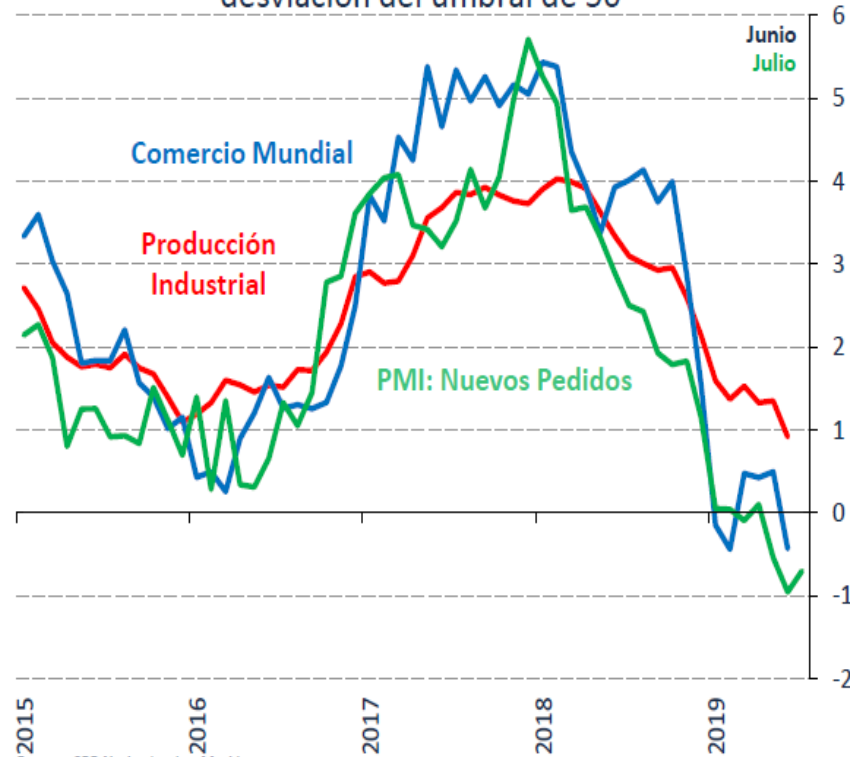
Crecimiento del PIB ^{1/}
Variación % anual, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se utilizan estimaciones para el cálculo del segundo trimestre. La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.6% del PIB mundial medido por paridad de poder de compra.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics, JP Morgan y Fondo Monetario Internacional.

Indicadores de Actividad Global

Variación % anual del promedio móvil de tres meses y
desviación del umbral de 50

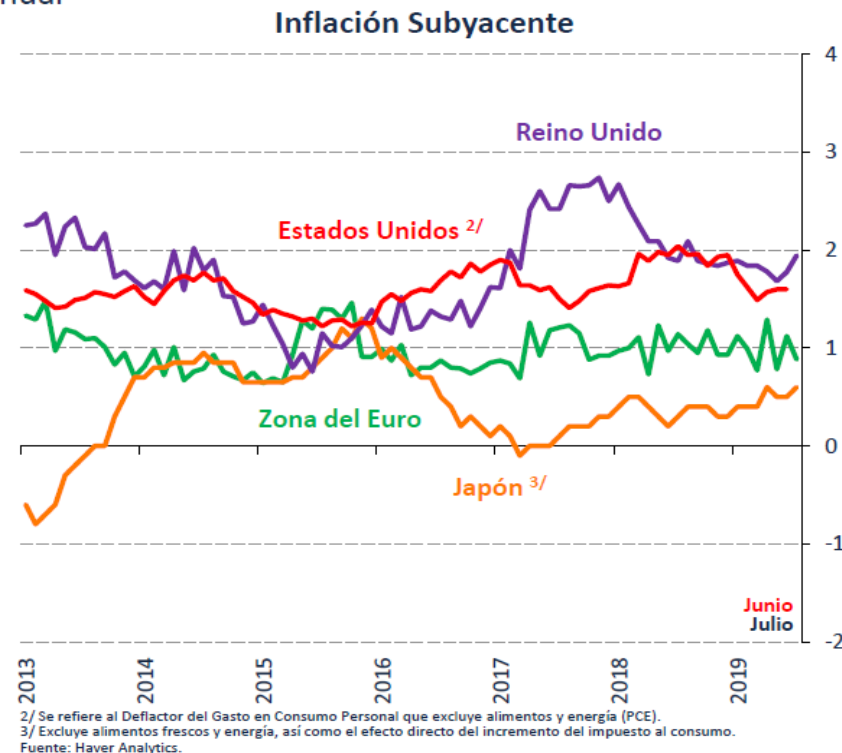
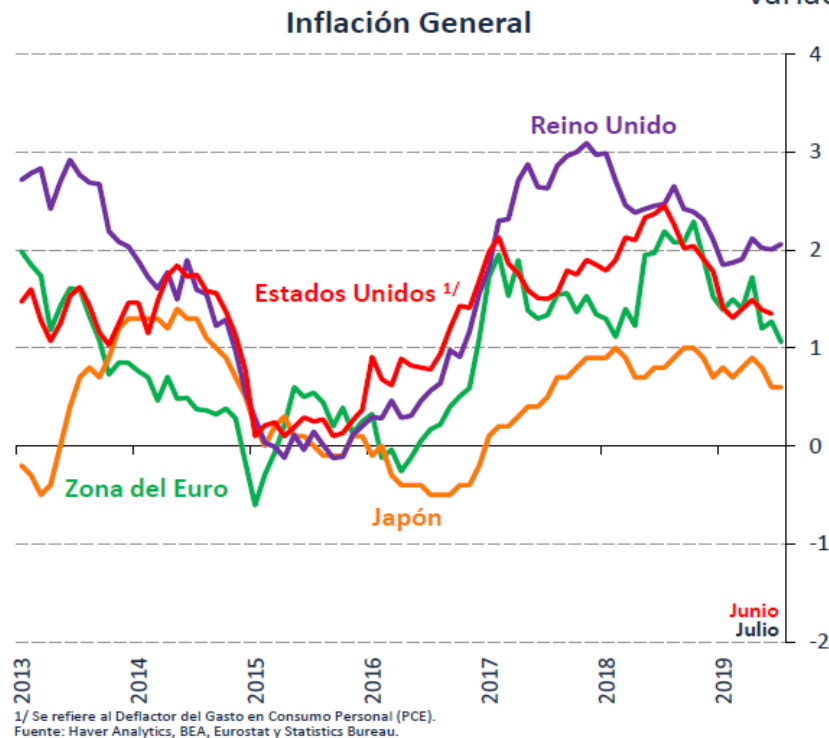


Fuente: CPB Netherlands y Markit.

En el Mundo: Inflación estable y “controlada”

En las principales economías avanzadas la inflación general y subyacente se mantuvo en niveles reducidos y por debajo de las metas de sus respectivos bancos centrales. Además persiste el riesgo de que, en un escenario de menor crecimiento, esta permanezca en niveles bajos y disminuyan sus expectativas.

Economías Avanzadas Variación % anual



Inflación Subyacente o básica.- no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar, por ser los últimos productos cuyos precios sufren grandes variaciones.

Inflación No Subyacente o importada.- incluye productos y servicios cuya evolución de precios no dependen de la política monetaria, sino de factores exógenos como el de los alimentos, combustibles y servicios públicos, que como es de entender están influenciados por factores climáticos, lo que pasa en el mundo con los precios internacionales y políticas de regulación de servicios públicos.

En México: Inflación estable y “controlada”

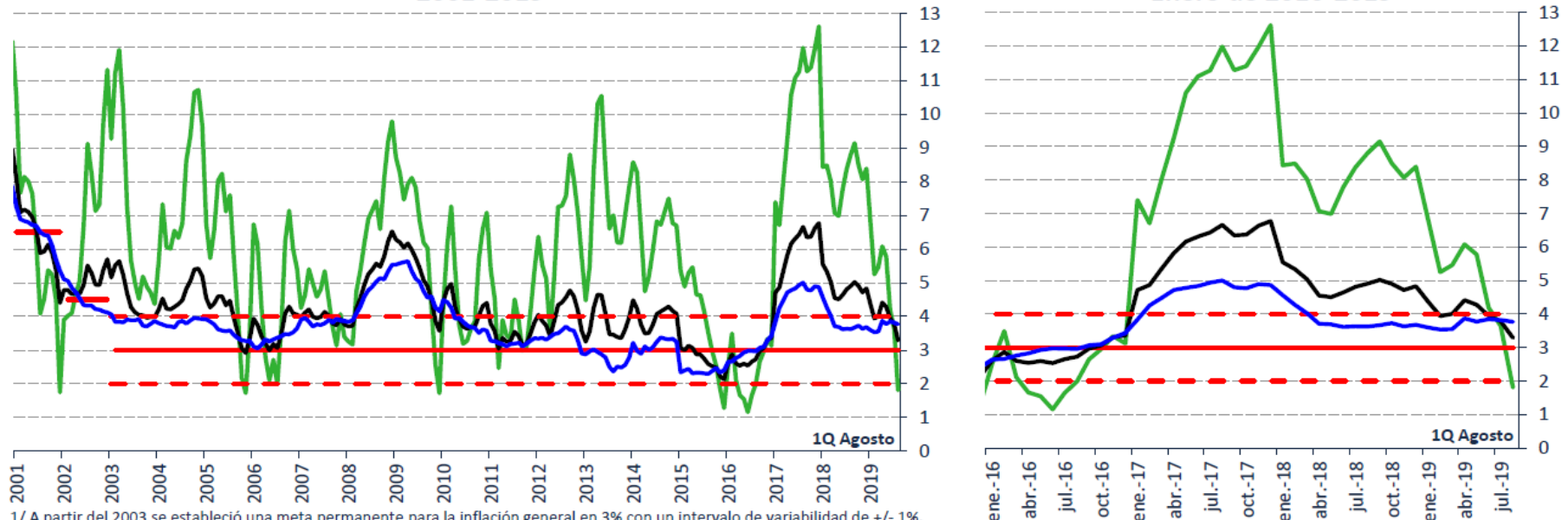
3

Entre el 1T y 2T-2019, la inflación general anual se incrementó de un promedio de 4.10 a 4.21%. A pesar de ello, ha mantenido una tendencia decreciente respecto de los elevados niveles que presentó en 2017, y se ubicó en 3.29% en la primera quincena de agosto, reflejando los menores niveles de la inflación no subyacente. En contraste, la inflación subyacente ha mantenido su persistencia.

Índice Nacional de Precios al Consumidor ^{1/}

Variación % anual

— General 2001-2019 — Subyacente — No Subyacente — Objetivo de inflación Enero de 2016-2019



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



Informe Trimestral Abril - Junio 2019

20

Inflación Subyacente o básica.- no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar, por ser los últimos productos cuyos precios sufren grandes variaciones.

Inflación No Subyacente o importada.- incluye productos y servicios cuya evolución de precios no dependen de la política monetaria, sino de factores exógenos como el de los alimentos, combustibles y servicios públicos, que como es de entender están influenciados por factores climáticos, lo que pasa en el mundo con los precios internacionales y políticas de regulación de servicios públicos.

FUENTE: GD Innovaciones y Consultoría, S.C.; con base a datos del Banco de México; Informe Trimestral Abril – Junio 2019; 28 de agosto 2019.

En el Mundo: Tasas de interés a la baja

4

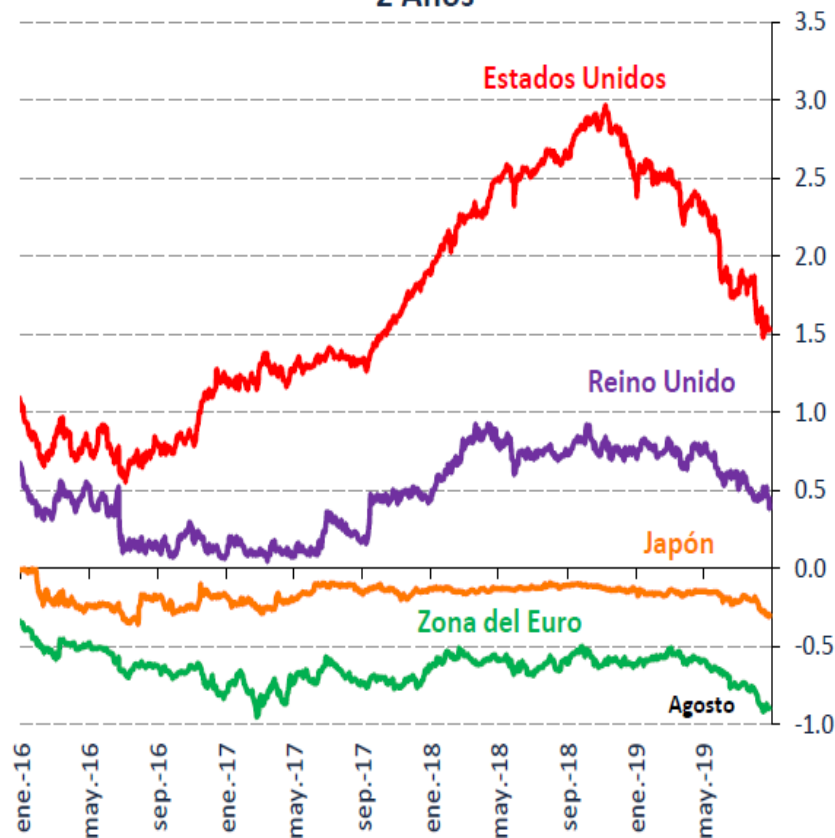
Estas condiciones se han visto reflejadas en reducciones pronunciadas en las tasas de interés de las principales economías avanzadas en todos los plazos.

Economías Avanzadas:
Tasas de Bonos Gubernamentales

- México no es la excepción y la baja a 8%

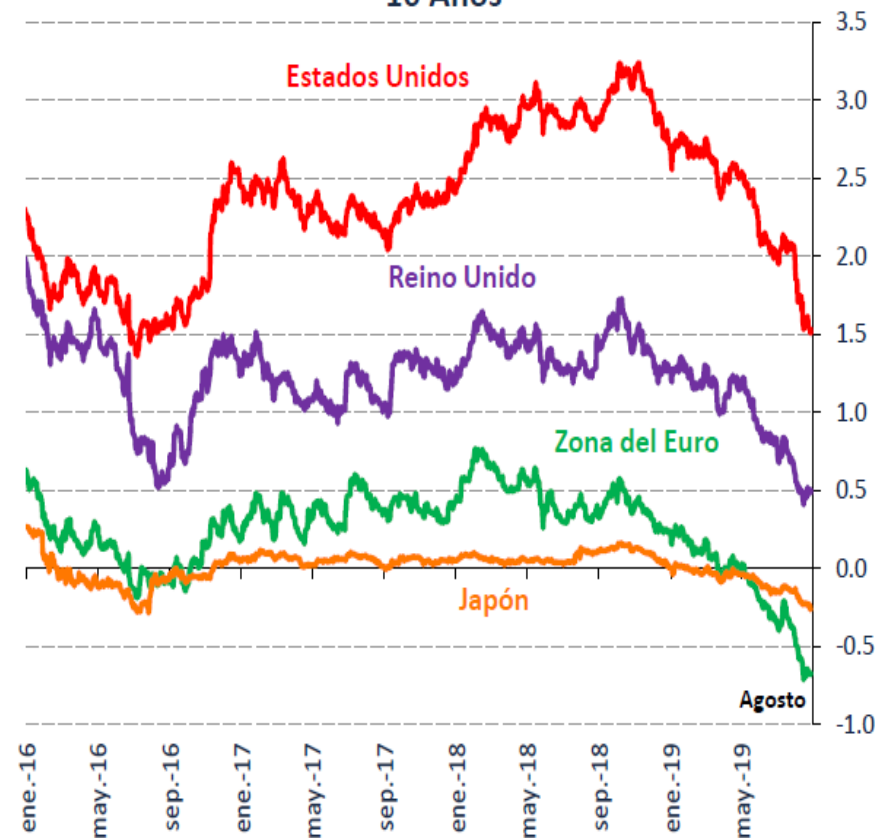
%

2 Años



Fuente: Bloomberg.

10 Años

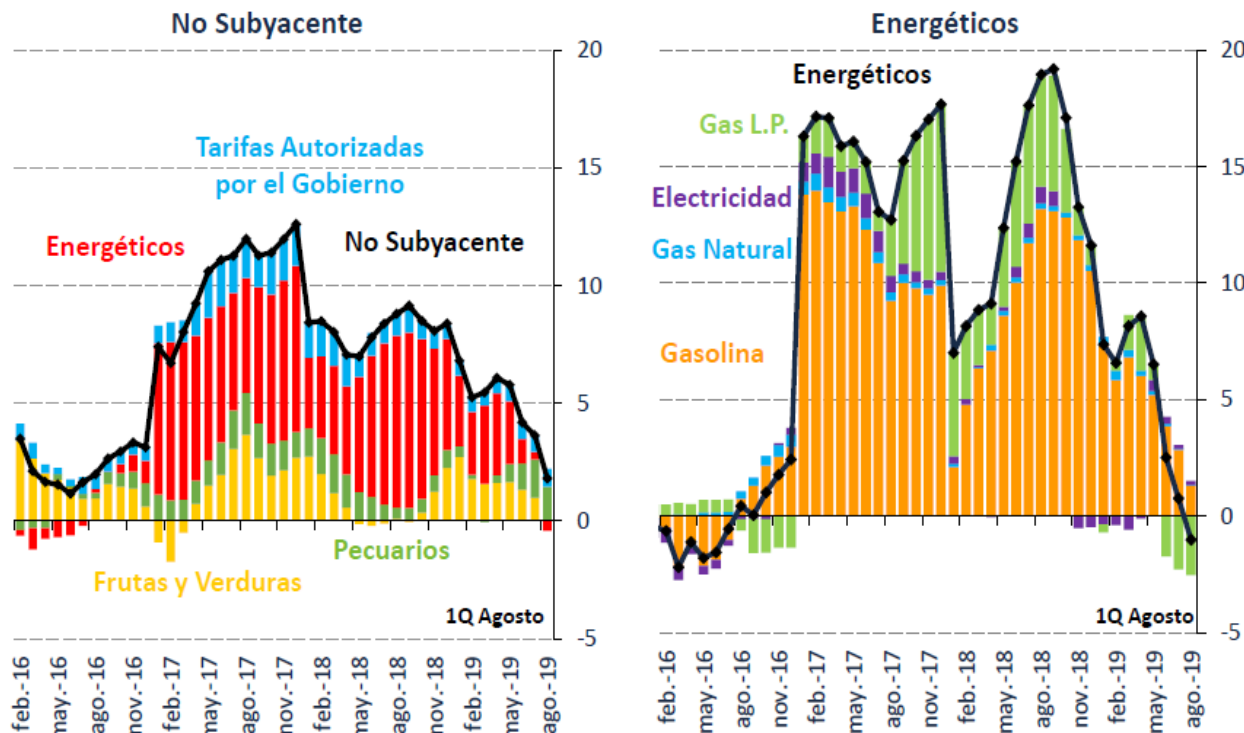


Fuente: Bloomberg.

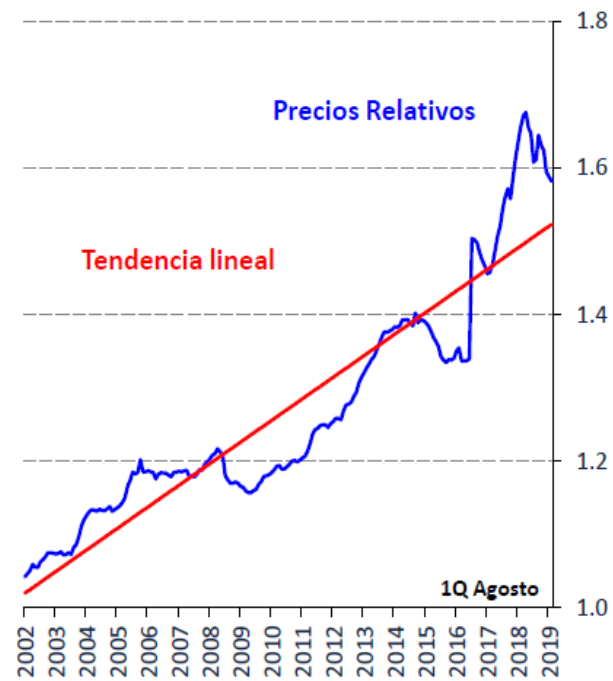
En México: Inflación No Subyacente

Al interior de la inflación no subyacente, se observaron menores incrementos especialmente en los precios de los energéticos, así como en los de las frutas y verduras, en tanto que la tasa de crecimiento de los precios de los productos pecuarios ha aumentado.

Índice de Precios No Subyacente y Energéticos ^{1/} Incidencias anuales en puntos porcentuales



Índices de Precios Relativos: Energéticos/Subyacente



Fuente: Banco de México e INEGI.

1/ En ciertos casos la suma de los componentes respectivos puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Inflación No Subyacente o importada.- incluye productos y servicios cuya evolución de precios no dependen de la política monetaria, sino de factores exógenos como el de los alimentos, combustibles y servicios públicos, que como es de entender están influenciados por factores climáticos, lo que pasa en el mundo con los precios internacionales y políticas de regulación de servicios públicos.

FUENTE: GD Innovaciones y Consultoría, S.C.; con base a datos del Banco de México; Informe Trimestral Abril – Junio 2018; 28 de agosto 2019.

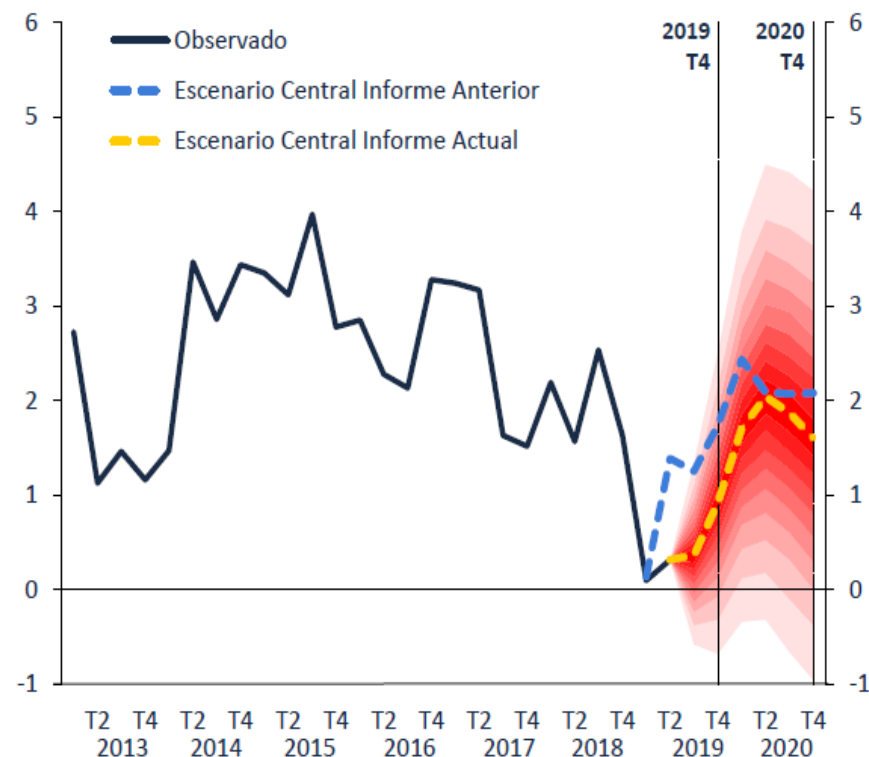
Previsiones para la Actividad Económica

Crecimiento del PIB (%)		
Informe	IT Ene-Mar 2019	IT Abr-Jun 2019
2019	0.8-1.8	0.2-0.7
2020	1.7-2.7	1.5-2.5

Incremento en los Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS (Miles de puestos)		
Informe	IT Ene-Mar 2019	IT Abr-Jun 2019
2019	530-630	450-550
2020	650-750	590-690

Déficit en Cuenta Corriente (% del PIB)		
Informe	IT Ene-Mar 2019	IT Abr-Jun 2019
2019	1.9	1.2
2020	1.9	1.6

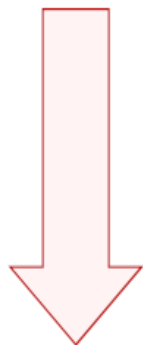
Gráfica de Abanico: Crecimiento del Producto
% anual, a. e.



a. e. / Cifras desestacionalizadas.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Riesgos para el Escenario de Crecimiento en el Horizonte de Pronóstico
En un entorno de marcada incertidumbre, el balance de riesgos se mantiene sesgado a la baja.

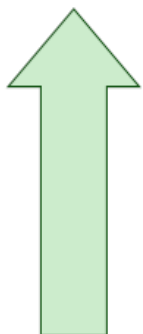
A la baja



- ↓ Incertidumbre sobre disputas comerciales a nivel mundial.
- ↓ Proceso de ratificación del T-MEC se prolongue en Estados Unidos y Canadá.
- ↓ Episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- ↓ Desaceleración mayor a la esperada de la economía y el comercio globales.
- ↓ Incertidumbre interna que ha afectado a la inversión y el consumo.
- ↓ Deterioro adicional en la calificación de la deuda soberana o de Pemex.

No significa
que dejen de
ser riesgos

Al alza



- ↑ Que se formalice el T-MEC.
- ↑ Dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos mayor al anticipado.
- ↑ Dinamismo de la demanda agregada mayor al previsto.
- ↑ Impulso por las medidas anunciadas por la SHCP.

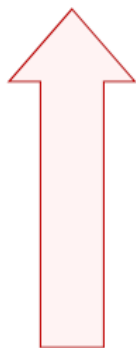
Hay mejores
expectativas,
pero...

Ver para creer.

Riesgos para el Escenario de Inflación

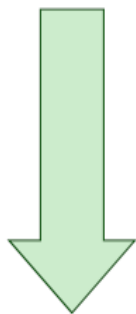
En este entorno, aún persiste marcada incertidumbre en los riesgos que pudieran influir en la inflación.

Al alza



- ↑ Que se mantenga la persistencia mostrada por la inflación subyacente.
- ↑ Que la cotización de la moneda nacional se vea presionada por factores externos o internos.
- ↑ La imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, si bien este riesgo se ha mitigado.
- ↑ Que los precios de los energéticos reviertan su tendencia o que aumenten los agropecuarios.
- ↑ Un entorno de debilidad en las finanzas públicas.
- ↑ El escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global.
- ↑ Que dada la magnitud de diversas revisiones salariales se generen presiones de costos, en la medida que dichas revisiones superen las ganancias en la productividad.

A la baja



- ↓ Que se aprecie la cotización de la moneda nacional.
- ↓ Que se presenten menores variaciones en los precios de algunos bienes incluidos en el subíndice no subyacente.
- ↓ Que las condiciones de holgura se amplíen más de lo previsto.

De acuerdo al número de Asegurados trabajadores permanentes y eventuales en el Instituto Mexicano del Seguro Social, se han generado en promedio 253 plazas formales cada mes, cifra mayor que la generada durante el primer año de administración de Peña Nieto que fue negativo con una baja en el empleo de 147 plazas mensuales. En su mejor año la administración Peñista generó en promedio 877 empleos mensuales.

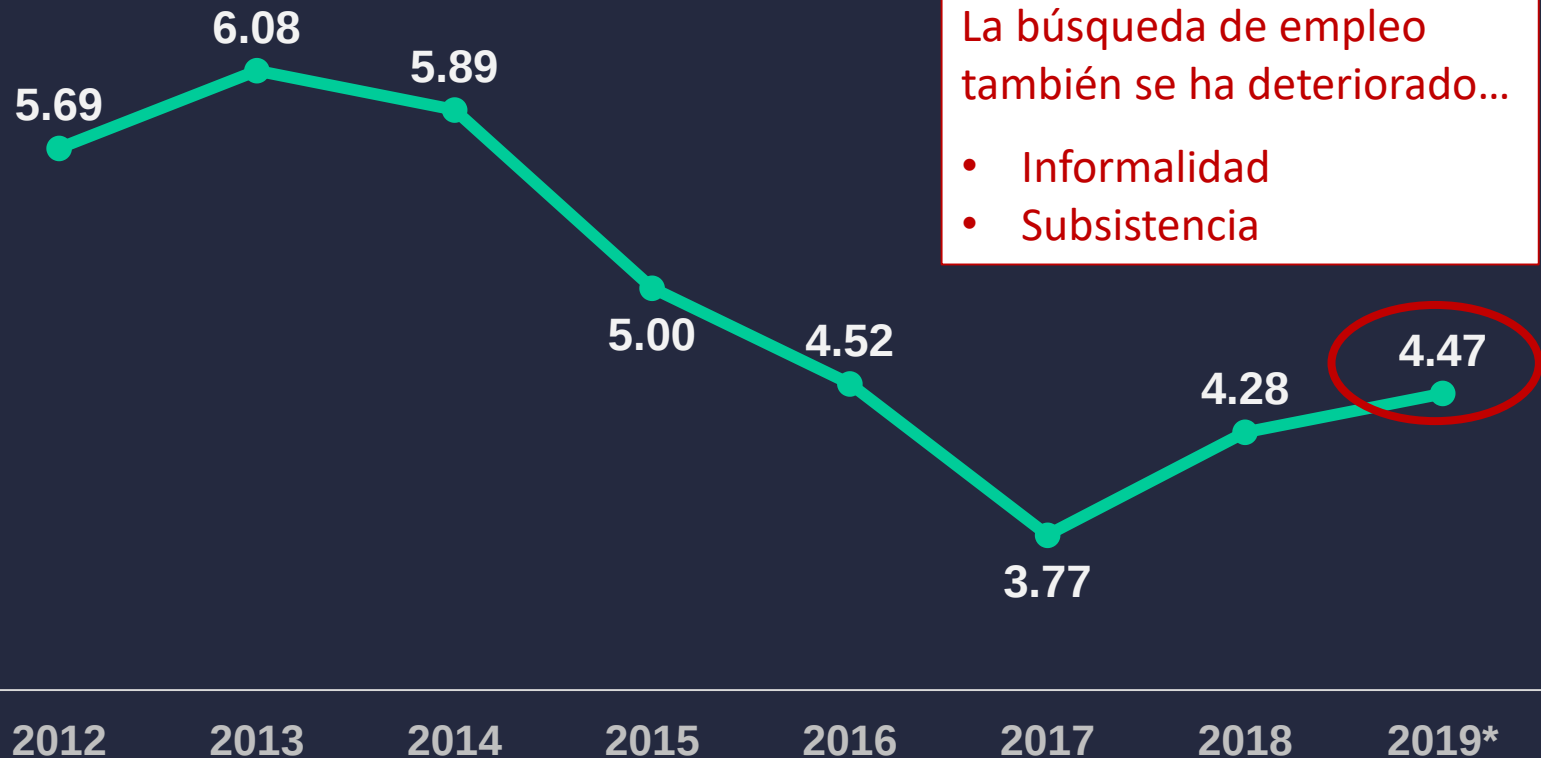


El porcentaje de [duranguenses en búsqueda de un empleo sin conseguirlo](#) ha incrementado de manera modesta en el arranque del gobierno de AMLO en comparación con el nivel que dejó Peña Nieto al término de su gestión.

Peña Nieto recibió una tasa de desempleo promedio de 6.1% en 2013 y para su último año se ubicó en 4.3 por ciento. En promedio desde enero y hasta julio del 2019 la tasa de desempleo repuntó a 4.5% bajo la administración actual.

Tasa de desocupación en Durango Porcentaje de la PEA(%)

*Promedio hasta la cifra mas reciente disponible de 2019



La población que percibe los **salarios** más “altos” se ha hecho más pequeña cada vez. Esta tendencia es compartida en ambos sexenios. En el primer año de gobierno de Peña Nieto 42.9 mil trabajadores duranguenses percibía más de 5 salarios mínimos y para la mitad de su gestión esta cifra ya se había reducido a 38.7 mil.

En lo que va del gobierno morenista de AMLO la población con este nivel de percepciones cayó a 25.8 mil personas.

Ingresos de los trabajadores en Durango CON INGRESOS SUPERIORES A 5 SALARIOS MÍNIMOS (EN MILES)

*Promedio hasta la última cifra disponible de 2019

Se deterioran los ingresos de la clase media, sobre todo.

