

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

12 de junio de 2018

Continúa avanzando la demanda interna, pero con menor dinamismo

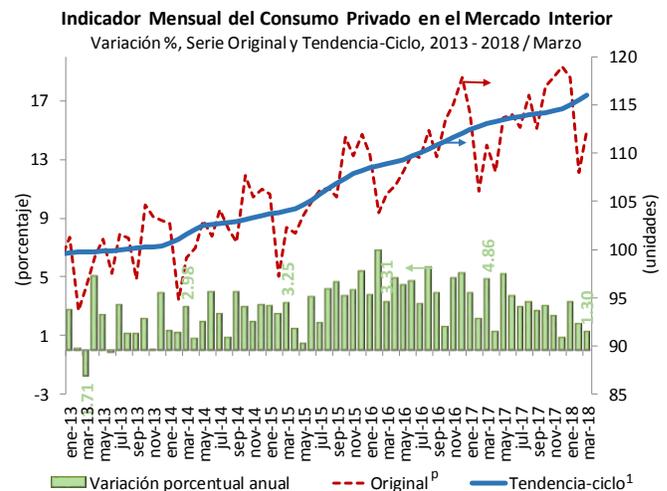
1. Introducción

Uno de los principales motores de crecimiento económico nacional es la demanda interna,¹ por lo que en este boletín se da cuenta de los principales elementos de dicha demanda, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad, y se expone la evolución de las variables que han determinado su progreso, su relación con las finanzas públicas; además, se presentan las perspectivas sobre su tendencia futura y se apuntan algunas consideraciones finales.

2. Consumo

El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) da cuenta del desempeño reciente del consumo. **El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo mantuvo una tendencia al alza, aunque redujo su dinamismo;** pasó de un aumento de 4.86 por ciento en marzo de 2017 a un crecimiento de 1.30 por ciento en el mismo mes de 2018, lo que implicó 57 meses de incrementos consecutivos.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: **la demanda de servicios locales redujo su fortaleza al subir 2.0 por ciento en marzo de 2018 (3.85% en el tercer mes de 2017) y el consumo de bienes nacionales disminuyó su dinamismo al avanzar**



^{1/} Cifras originales, preliminares a partir de ene-15. Año base 2013=100.

^{2/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **demanda interna** es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

1.64 por ciento (4.81% un año atrás). En tanto que el **gasto en bienes importados se deterioró dado que cayó 3.09 por ciento** en el tercer mes de 2018 (9.71% hace doce meses).

No obstante, **con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior repuntó al registrar una ampliación de 1.03 por ciento** en marzo de 2018 ya que un mes atrás se había elevado 0.23 por ciento.

Lo anterior se explicó por **el progreso desigual de sus elementos: el consumo de bienes locales despuntó al crecer 1.87 por ciento en marzo de 2018** (0.44% en febrero), **la demanda de servicios internos se deterioró al bajar 0.11 por ciento** (0.01% un mes atrás) **y el gasto en bienes importados despuntó al expandirse 4.57 por ciento** (-2.42% un mes tras).

**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
2017 - 2018 / Marzo**

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2017		2018		2018	
	Marzo	Ene-mar	Marzo	Ene-mar	Febrero	Marzo
Total	4.86	3.66	1.30	2.16	0.23	1.03
Nacional	4.31	3.62	1.82	2.00	0.31	0.77
Bienes	4.81	3.43	1.64	1.50	0.44	1.87
Duraderos	10.60	5.52	-1.77	-0.23	nd	nd
Semi duraderos	13.39	8.25	-5.79	-0.62	nd	nd
No duraderos	2.19	2.23	3.87	2.17	nd	nd
Servicios	3.85	3.80	2.00	2.47	0.01	-0.11
Importado: Bienes	9.71	4.00	-3.09	3.64	-2.42	4.57
Duraderos	17.05	3.44	-6.36	-0.46	nd	nd
Semi duraderos	-0.86	1.55	6.90	9.14	nd	nd
No duraderos	7.99	5.94	-4.41	4.81	nd	nd

^{1/} Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

^{2/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

nd: No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Ante este contexto, los ingresos en las **empresas comerciales** presentaron resultados variados en términos anuales: en las de **al mayoreo sufrieron un menoscabo** ya que fueron de un aumento de 11.42 por ciento en marzo de 2017 a una disminución de 5.81 por ciento en el mismo mes de 2018; en las de **al menudeo perdieron dinamismo** debido a que transitaron de un aumento de 6.09 por ciento a un alza de 1.18 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron movimientos** mezclados: en las de **al mayoreo se deterioraron** aún más al pasar de una reducción de 0.31 por ciento en febrero de 2018 a una disminución de 0.82 por ciento en marzo; en las de **al menudeo perdieron fortaleza** al transitar de una ampliación de 1.67 por ciento a una subida de 0.93 por ciento.

Otro componente que da cuenta de la evolución de la demanda interna son las **ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**; la Asociación informó que, durante mayo de 2018, las compras en **tiendas iguales (TI)**,² se elevaron 5.6 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.51%), las ventas tuvieron una alza real anual de 1.05 por ciento, un año atrás había registrado una reducción de 0.44 por ciento.

² Son las ventas de las tiendas que tienen más de un año de operación, excluyendo las ventas de las nuevas tiendas (aquellas que tienen menos de un año operando) y por lo tanto son comparables contra periodos anteriores.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**³ el aumento nominal reportado fue de 8.8 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 4.11 por ciento, dato superior al aumento de 2.67 por ciento que exhibió un año atrás.

Además, de acuerdo con la **Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA)**, la venta nacional de vehículos ligeros se deterioró; durante abril de 2018 se vendieron 109 mil 265 unidades, 4.55 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2017 (114 mil 477 unidades o 3.32% menos, un año atrás).

Además, durante el cuarto mes de 2018, **se produjeron 290 mil 981 unidades, con lo que consiguió un alza de 0.31 por ciento** con respecto a las 290 mil 088 unidades producidas en el mismo mes de 2017. Con lo anterior, entre enero y abril de 2018, se comercializaron 446 mil 494 vehículos, 9.38 por ciento por debajo de las unidades vendidas en el mismo lapso de 2017; en tanto que en los primeros cuatro meses de 2018 se fabricaron 1 millón 254 mil 197 vehículos ligeros, 0.23 por ciento menos que las unidades manufacturadas durante el periodo enero-abril de 2017.

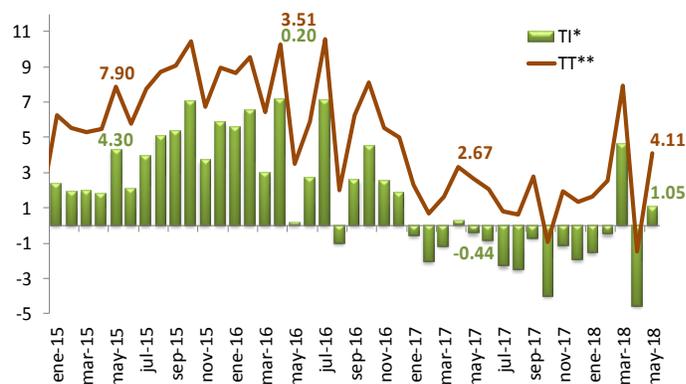
Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró un alza de 17.16 por ciento anual en abril de 2018, adquiriendo un fortalecimiento con relación al mismo mes de 2017 cuando tuvo una reducción de 7.21 por ciento. Aunque con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró en el cuarto mes de 2018 al tener una reducción de 0.84 por ciento cuando un mes atrás se había ampliado 2.81 por ciento.

3. Inversión

Otro de los componentes de la demanda es la inversión. De acuerdo con INEGI, la **inversión fija bruta** está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; además, muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto en la economía se invierte, en lugar de ser consumido, proporcionando información sobre su comportamiento en el corto plazo.

En el tercer mes de 2018, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 4.07 por ciento**, lo que implicó un deterioro dado que en el mismo mes de 2017 había tenido una ampliación de 4.70 por ciento; aun así, mantiene una tendencia al alza que inició a partir de octubre de 2017.

ANTAD: Ventas Totales, 2015 - 2018 / Mayo
(variación porcentual real anual)

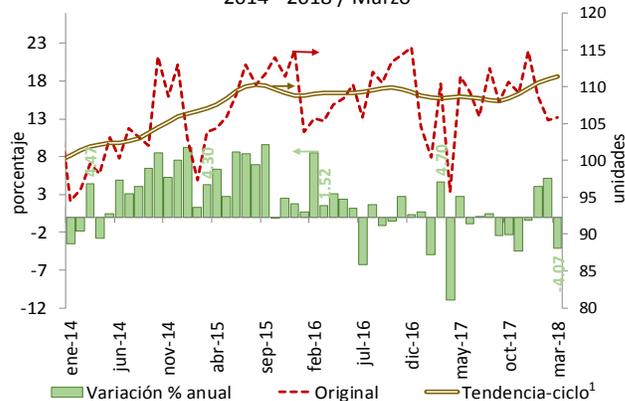


* / Ventas a tiendas iguales (TI)
** / Ventas a tiendas totales (TT)
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

³ Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

Lo anterior se explicó por la **caída de la inversión en maquinaria y equipo** dado que transitó de un incremento de 13.45 por ciento a una reducción de 2.08 por ciento de marzo de 2017 al mismo mes de 2018. A su interior, sus componentes tuvieron cambios negativos; la parte nacional se deterioró dado que pasó de un alza de 12.28 por ciento a un descenso de 1.66 por ciento y la importada sufrió un menoscabo al transitar de un incremento de 14.31 por ciento a un declive de 2.37 por ciento.

Inversión Fija Bruta, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo
2014 - 2018 / Marzo



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mientras que **la inversión en construcción**

tuvo un descalabro ya que marchó de una disminución de 1.12 por ciento en marzo de 2017 a un descenso de 5.60 por ciento en el tercer mes de 2018 (lo que se debió al detrimento de la parte residencial, que fue de una ampliación de 9.83% a un declive de 5.55% y el menor deterioro de la no residencial, que fue de un decremento de 9.85% a un desplome de 5.66%).

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión deslució su dinámica**: pasó de un crecimiento mensual de 0.65 por ciento en febrero de 2018 a una bajada de 0.52 por ciento en marzo. En este caso, el **gasto en construcción sufrió un menoscabo** al ir de un acrecentamiento de 0.29 por ciento a una reducción de 2.50 por ciento; y la **inversión en maquinaria y equipo bajó su desempeño** al marchar de un alza de 2.40 por ciento a una ampliación de 2.16 por ciento.

En cuanto a la **importación de bienes de capital**, se **aprecia un mayor dinamismo** al pasar de una reducción de 5.76 por ciento en abril de 2017 a un **aumento de 25.83 por ciento en el cuarto mes de 2018**. Empero, considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **importación se deterioró aún más** al ir de una disminución de 0.61 por ciento en marzo de 2018 a una bajada de 1.15 por ciento en abril.

4. Demanda y Finanzas Públicas

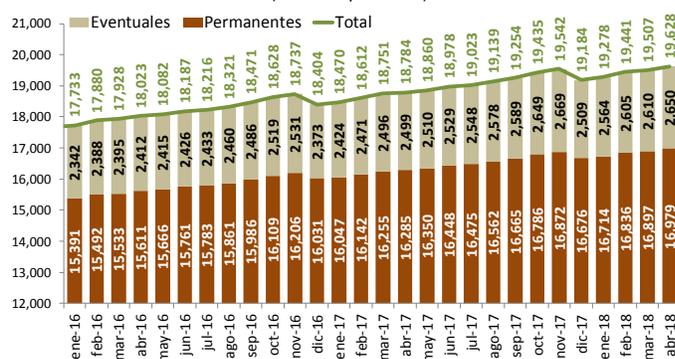
En lo que toca a las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que el **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** se dinamizó debido a que tuvo una **ampliación real anual de 9.69 por ciento entre enero y abril de 2018** cuando un año atrás había subido 0.76 por ciento.

Por lo anterior, cabe indicar que el monto del IVA recaudado (303 mil 269.7 millones de pesos) durante los primeros cuatro meses de 2018 fue superior en 13.62 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (266 mil 909.6 millones de pesos).

5. Principales Determinantes

Dentro de las principales variables que sostienen el consumo está la dinámica del **empleo formal**; en la economía nacional continuó la generación de trabajos, aunque con una menor celeridad. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en abril de 2018, había un total de 19 millones 628 mil 380 **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un aumento anual de 4.49 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2017 (844 mil 253 empleos formales más), cifra superior a la registrada un año atrás (4.22% o 761 mil 311 trabajadores).

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos¹
2016 - 2018 / Abril
(miles de personas)



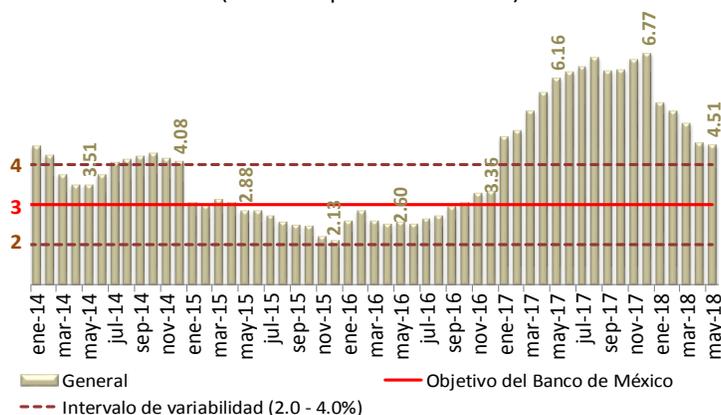
^{1/} Excluye los eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste tuvo un incremento real anual de 1.23 por ciento en abril de 2018, cuando un año atrás había bajado 0.89 por ciento; lo que implicó su tercera alza después de 13 reducciones consecutivas.

Por su parte, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas comerciales éstas perdieron fortaleza: en las de al mayoreo transitaron de una ampliación de 1.58 por ciento en marzo de 2017 a una elevación de 0.41 por ciento en el tercer mes de 2018; y en las de al menudeo fueron de un incremento de 3.45 por ciento a uno de 0.21 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones tuvieron cambios mixtos: en las de al mayoreo transitaron de un crecimiento de 0.59 por ciento en febrero de 2018 a un descenso 0.60 por ciento en marzo; y las de al menudeo crecieron menos dado que fueron de un incremento de 0.68 por ciento a uno de 0.23 por ciento.

La evolución de la **inflación anual** se mantiene a la baja en los meses recientes y ha incidido en el poder adquisitivo del salario. La inflación general anual, medida por la variación del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, fue de **4.51 por ciento en mayo de 2018**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (6.16%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). No obstante, se ubicó 20 veces consecutivas por arriba del

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2018 / Mayo
(variación porcentual anual)

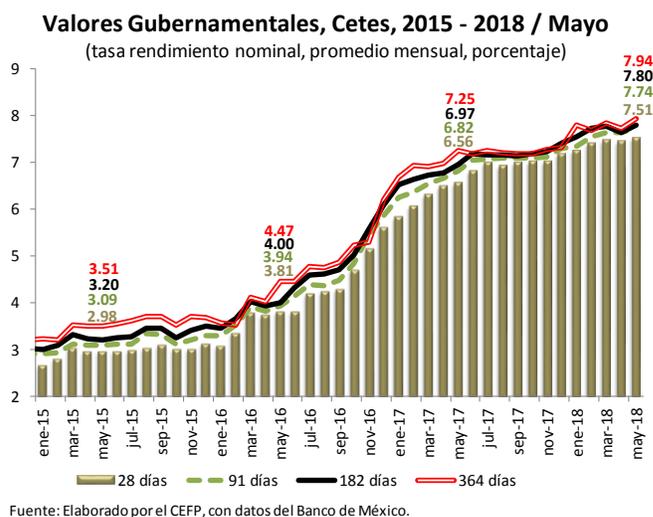


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

objetivo (3%) y por 17 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** perdió fortaleza; en abril de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.87 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (9.99%); aun así, presentó 90 meses de alzas sucesivas.

En tanto que las **tasas de interés** se incrementaron en la mayoría de sus plazos como resultado, en parte, al alza en la tasa de referencia del Banco Central. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) elevó la **tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (“tasa de interés objetivo”)** en cinco ocasiones en 2017, la cual pasó de 5.75 por ciento al cierre de 2016 a 7.25 por ciento a finales de 2017, asumiendo un alza de 1.50 puntos porcentuales. En tanto que el 8 de febrero de 2018, la Junta de Gobierno elevó la tasa de interés objetivo en 25 puntos base y la ubicó en 7.50 por ciento; dicha acción, en opinión de Banxico, tuvo como finalidad evitar efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios de la economía, mantener el anclaje de las expectativas de inflación y reforzar la tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.



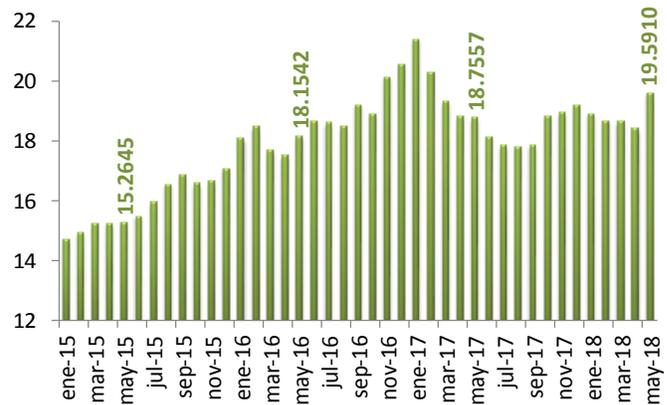
Así, los **Cetes a 28 días** transitaron de una tasa de 6.56 por ciento en mayo de 2017 a 7.51 por ciento en el quinto mes de 2018; los de **a 91 días** pasaron de 6.82 a 7.74 por ciento; los de 182 días transitaron de 6.97 a 7.80 por ciento; y los **de a 364 días** lo hicieron de 7.25 a 7.94 por ciento.

Del exterior, las **remesas familiares** continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en abril de 2018, **registraron un incremento de 17.89 por ciento al llegar a 2 mil 716.9 millones de dólares** (mdd) (2 mil 304.7 mdd un año atrás). En tanto que entre enero y abril de 2018, las remesas familiares acumularon un monto de 9 mil 752.4 mdd cifra superior en 2.25 puntos porcentuales de lo recibido en el mismo lapso de 2017 (8 mil 944.8 mdd, con un alza de 6.78%).

Por su parte, **los mercados financieros internacionales** han registrado, recientemente, episodios de volatilidad derivado de un incremento en la aversión al riesgo, asociado a la posibilidad de que una aceleración en la inflación pudiera ocasionar que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ajuste su tasa de referencia más rápido de lo esperado, al aumento en las tasas de interés externas y al fortalecimiento del dólar.

Justamente, el **tipo de cambio nominal FIX se depreció 4.45 por ciento al cerrar en 19.5910 pesos por dólar (ppd)** en mayo de 2018; esto es, 0.8353 ppp más con relación a su valor de mayo de 2017 (18.7557 ppp); empero, en promedio, éste se apreció 4.42 por ciento al ir de 19.7040 ppp entre enero y mayo de 2017 a 18.8323 ppp en el mismo lapso de 2018.

Tipo de Cambio (FIX), 2015 - 2018 / Mayo
(pesos por dólar, fecha de determinación, cotización promedio)



Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos del Banco de México.

6. Perspectivas

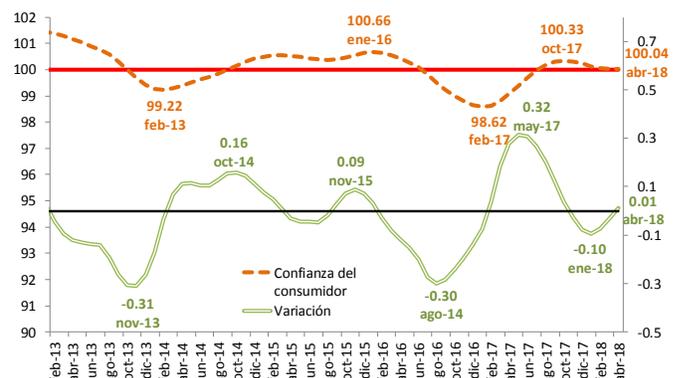
Entre los factores que podrían incidir en la dinámica de la demanda interna se podría ubicar, principalmente, la confianza del consumidor y empresarial, el nivel de precios de los bienes y servicios que se expenden en la economía, la tasa de interés, el tipo de cambio y la creación de empleos.

La confianza del consumidor ha estado mejorando y ha presentado 10 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 1.67 por ciento en el quinto mes de 2018, mientras que en el mismo periodo 2017 había bajado 4.49 por ciento.

Lo anterior debido al avance de cuatro de sus cinco componentes; destaca que el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, tuvo una caída anual de 4.21% en mayo de 2018 (-4.8 en el quinto mes de 2017).

Bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC continuó avanzando, pero redujo su fortaleza** al ir de una ampliación mensual de 2.0 por ciento en el cuarto mes de 2018 a una elevación de 0.62 por ciento en el quinto. Cuatro de sus cinco elementos del ICC tuvieron movimientos positivos; aunque sobresale que el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, asumió un deterioro al registrar una contracción mensual de 2.16 por ciento en mayo de 2018, cuando un mes atrás había subido 2.09 por ciento.

Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos),*
2013 - 2018 / Abril
(puntos)

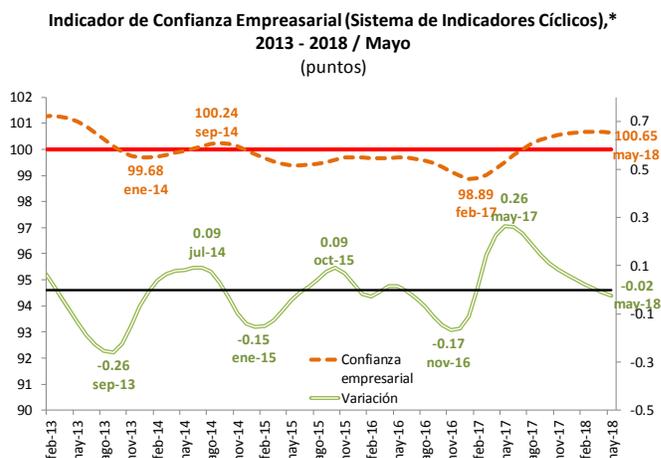


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empero, el **ICC, como indicador complementario del sistema de**

indicadores cíclicos, se situó en 100.04 puntos y se elevó 0.01 puntos; su primera subida después de cinco bajadas consecutiva; además, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por noveno periodo continuo.

En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial**, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, se redujo; en mayo de 2018 se situó en 100.65 puntos y disminuyó 0.02 puntos, registrando su segunda reducción consecutiva; aunque se situó por 11 periodos por arriba de su tendencia de largo plazo.



Por otro lado, el **sector privado** encuestado por Banxico (mayo de 2018) advierte **una generación de 721 mil nuevos trabajadores asegurados al IMSS para el cierre de 2018**, cifra mayor a las que se anticipaban en la encuesta de diciembre de 2017 (696 mil). **Para 2019 prevé un aumento de 682 mil plazas**, cifra menor a la que anunció para 2018 y de lo previsto en diciembre de 2017 (692 mil plazas).

7. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando, por lo que mantuvo su tendencia al alza, aunque redujo su dinamismo; empero, en el corto plazo mejoró.

Pese al avance del consumo interno, en el tercer mes de 2018, los **ingresos en las empresas comerciales perdieron fortaleza en términos anuales**; con cifras ajustadas por estacionalidad, se atenuaron.

En cuanto a las **ventas de la ANTAD, éstas se deterioraron**. La **venta nacional de vehículos ligeros sufrió un menoscabó y en abril de 2018 cayó**. Empero, la **importación de bienes de consumo no petroleras se fortaleció** en términos anuales; en el corto plazo (datos desestacionalizados) se deterioró. Por su parte, la llegada de **remesas familiares continúa apoyando** el consumo y elevaron su dinamismo.

En cuanto a la **inversión, ésta empeoró**, tanto por la menor construcción como por la reducción en la adquisición de maquinaria y equipo. Por el contrario, la importación de bienes de capital repuntó; aunque con cifras ajustadas por estacionalidad, mostró un detrimento.

En su reciente **Informe Trimestral de Inflación**, el Banco de México reconoció que, en cuanto al comportamiento de la demanda externa, las exportaciones prosiguieron mostrando un

elevado dinamismo y, en cuanto a la demanda interna, el consumo privado continuó expandiéndose, si bien a un menor ritmo. Aunque indicaron que la inversión aumentó a finales de 2017 y principios de 2018, para marzo bajó.

Banxico reveló que el **crédito de la banca comercial al consumo en el primer trimestre de 2018 registró una incipiente recuperación** y que, si bien la mayoría de los componentes de la cartera mostraron mayores ritmos de crecimiento, el crédito automotriz –que constituye el 92% del crédito para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero–, continuó desacelerándose en congruencia con la trayectoria a la baja en las ventas de autos ligeros. Preciso que **las tasas de interés de los distintos segmentos del crédito al consumo no observaron modificaciones importantes** respecto al trimestre anterior, aunque se sitúan en niveles superiores a los observados en promedio durante el año previo.

El Banco Central señaló que el **índice de morosidad (IMOR) del crédito al consumo muestra una tendencia ascendente** desde octubre del año pasado; al cierre del primer trimestre de 2018, el IMOR promedió 4.51 por ciento.

Por otra parte, es de señalar que el **índice de la confianza del consumidor ha venido mejorando**; si bien como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, después de venir disminuyendo desde finales de 2017 y principios de 2018, se elevó y se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo, lo que implicó una mejora en la percepción de los consumidores.

Por el contrario, **Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, bajó** por segunda vez consecutiva, aunque se situó por encima de su tendencia de largo plazo, lo que implica una menor percepción de los empresarios.

Por otra parte, se **anticipa que la demanda interna continúe avanzando, pero a menor ritmo**; el sector privado (Citibanamex) espera que el consumo privado tenga un alza de 2.8 por ciento en 2018, dígitos por abajo del que se vio en 2017 (3.0%), lo que involucraría una menor fortaleza. En tanto que para 2019 los especialistas en economía entrevistados por Banxico plantean una crecida de 2.4 por ciento.

En cuanto a la **inversión fija bruta, el sector privado anticipa un incremento** de 1.6 por ciento en 2018, dato que contrasta con la reducción que se registró en 2017 (-1.51%); así, prevé una recuperación y que ésta continúe durante 2019 al anunciar crezca 2.0 por ciento.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante marzo de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 264/18, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018_06.pdf [Consulta: 6 de junio de 2018].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante marzo de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 263/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/invfibu/invfibu2018_06.pdf [Consulta: 6 de junio de 2018].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas abril 2018*, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/wp-content/uploads/2018/05/Comunicado-Prensa-ABRIL-2018-Medios.pdf> [Consulta: 10 de mayo de 2018].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), *Boletín de Prensa*. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 06 de junio de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B1D5CC26D-0BC0-B917-3272-2040CCB4C19C%7D.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2018].

Banco de México, *Minuta número 59, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 17 de mayo de 2018*, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8FE9BB09-BA64-06EE-AEE0-52C7CA26893B%7D.pdf> [Consulta: 31 de mayo de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2018*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BFA66F18B-90EA-1670-08AB-239AD0C8E085%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2018].

INEGI, *Banco de Información Económica (BIE)*. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 6 de junio de 2018].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, primer trimestre de 2018*, SHCP, Comunicado No. 34. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/322375/Comunicado_de_Prensa_SHCP_Informe_Trimestral_de_Finanzas_P_blicas_30_de_abril_2018.pdf [Consulta: 30 de abril de 2018].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, No. 124, 11 pp, 5 de junio de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050618.pdf> [Consulta: 06 de junio de 2018].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal, Estudios Económicos*, No. 163, 10 pp, 28 de mayo de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo168010618.pdf> [Consulta: 6 de junio de 2018].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas