

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL III TRIMESTRE DE 2018

23 de diciembre de 2018

**Oferta y Demanda Global con tendencia positiva;
crece 3.55% en el III-Trim-18 (2.48% en el III-Trim-17)**

Introducción

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de medir este indicador, la oferta es el conjunto de bienes y servicios producidos internamente o en el exterior, del cual dispone el país para satisfacer sus necesidades de consumo, formación de capital y exportaciones. La oferta está integrada por el Producto Interno Bruto (PIB) y la importación de bienes y servicios.

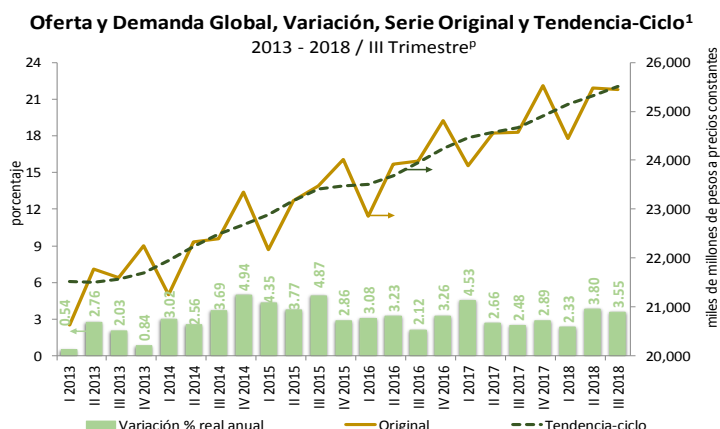
En tanto que la demanda se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo. Sus componentes son: el consumo privado y de gobierno, la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y las exportaciones de bienes y servicios. De acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales, la oferta global es igual a la demanda global.

El presente boletín describe la evolución de la oferta y demanda global bajo cifras originales, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su marcha bajo cifras ajustadas por estacionalidad y consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras originales

Durante el tercer trimestre de 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron un crecimiento anual de 3.55 por ciento, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de 2017 (2.48%).



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del III-Trim-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el lado de la oferta, en el tercer trimestre de 2018, el PIB registró un incremento de 2.53 por ciento (1.51% un año atrás), el cual se explicó tanto por el desempeño de la demanda interna (consumo total e inversión) como por la evolución de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios elevaron su dinamismo al aumentar 6.32 por ciento (5.18% en el tercer trimestre de 2017) ante el mayor incremento de la adquisición de bienes de consumo intermedio y de bienes de capital, así como por la menor fortaleza de la compra de bienes de consumo final y el deterioro de la demanda de servicios importados.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 1.99 por ciento en el tercer trimestre de 2018 (2.66% en el mismo periodo de 2017); mientras que su porción privada aumentó 2.16 por ciento (3.20% un año atrás), el consumo público se amplió 0.95 por ciento (-0.37% hace un año).

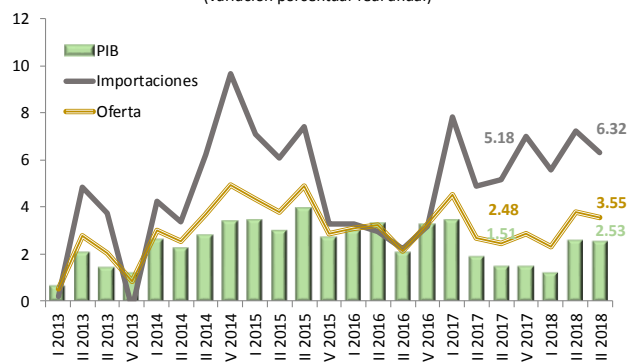
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta se elevó 0.28 por ciento (-0.92% en el tercer trimestre de 2017): la parte privada tuvo un decremento de 0.11 por ciento (2.03% en el mismo periodo de 2017) y la pública se elevó 2.78 por ciento (-16.22% en julio-septiembre de 2017).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 8.83 por ciento en el tercer trimestre de 2018 (-0.86% un año atrás).

1.2 Contribución al crecimiento

Entre julio y septiembre de 2018, del 2.53 por ciento del crecimiento del PIB,¹ el consumo total contribuyó con 1.59 puntos porcentuales (pp) (1.48 pp del privado y 0.11 pp del

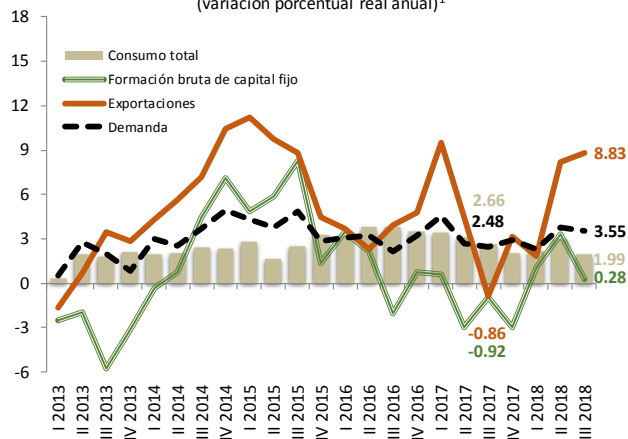
Evolución de la Oferta y Componentes: 2013 - 2018 / III Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del III-Trim-18. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Demanda y Componentes: 2013 - 2018 / III Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del III-Trim-18. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.12 pp) ni discrepancia estadística (0.06 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

público), las exportaciones lo hicieron con 3.04 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.06 pp (-0.02 pp de la parte privada y 0.08 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.34 pp.

1.3 Cifras desestacionalizadas

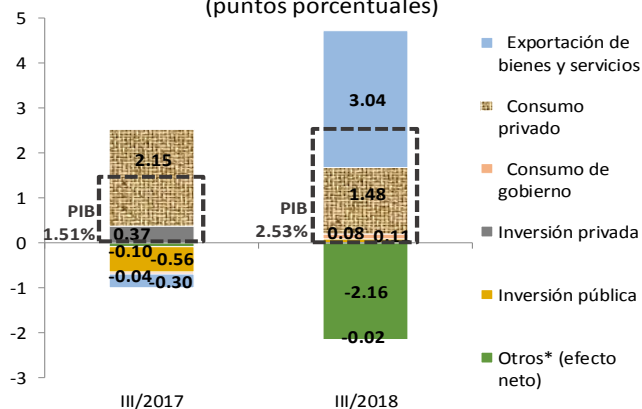
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios repuntaron al pasar de un decremento de 0.36 por ciento en el segundo trimestre de 2018 a un aumento de 1.40 por ciento en el tercero.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un incremento de 0.83 por ciento, lo que implicó un despunte en su dinamismo debido a que un trimestre atrás había caído 0.10 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas también repuntaron al subir 1.57 por ciento en el periodo previo cuando disminuyó 1.57 por ciento.

Por el lado de la demanda, el consumo total elevó su crecimiento al avanzar 0.32 por ciento (-0.03% un trimestre atrás); derivado de un mayor consumo privado, que aumentó 0.54 por ciento (-0.04% un periodo atrás) y del deterioro del consumo de gobierno que se redujo 1.56 por ciento (0.67% antes).

La formación bruta de capital fijo aminoró su menoscabo al bajar 0.72 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2018, cuando un trimestre atrás había registrado una

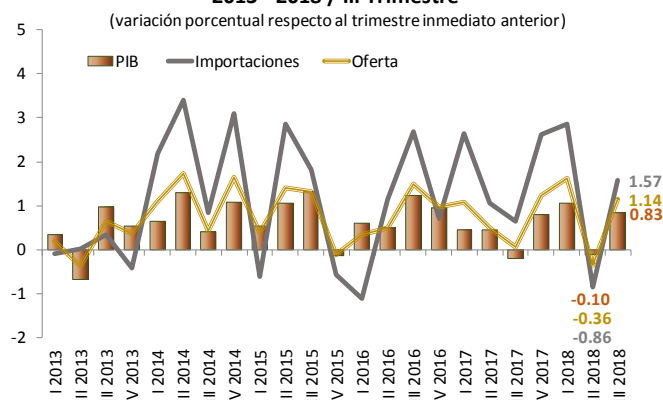
Contribución al Crecimiento del PIB, III/2017 - III/2018
(puntos porcentuales)



*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

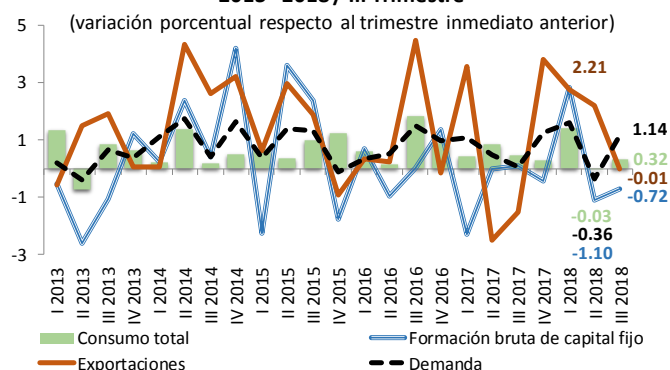
Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2018 / III Trimestre



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.

Evolución de la Demanda y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2018 / III Trimestre



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

reducción de 1.10 por ciento. Mientras que la parte pública mejoró al crecer 0.30 por ciento (-4.49% un trimestre atrás), la privada cayó 0.71 por ciento (-1.0% entre abril-junio).

Con relación a las exportaciones, éstas descendieron 0.01 por ciento en el tercer trimestre de 2018 cuando en el segundo habían subido 2.21 por ciento.

2. Resultados en el periodo enero-septiembre de 2018, cifras originales

Durante los primeros nueve meses de 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron un crecimiento anual de 3.23 por ciento, cifra mayor a la registrada en el mismo lapso de 2017 (3.20%).

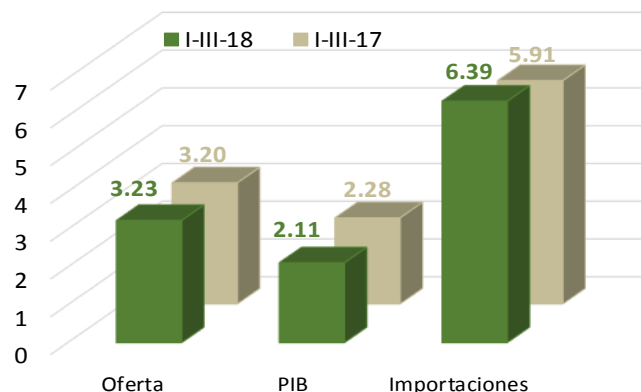
Por el lado de la oferta, en el lapso enero-septiembre de 2018, el PIB registró un incremento de 2.11 por ciento (2.28% un año atrás); las importaciones totales de bienes y servicios ampliaron su dinamismo al aumentar 6.39 por ciento (5.91% en el tramo enero-septiembre de 2017).

Por componentes de la demanda, el consumo total tuvo un incremento de 2.37 por ciento en los primeros nueve meses de 2018 (3.07% en el mismo periodo de 2017); mientras que su porción privada aumentó 2.48 por ciento (3.40% un año atrás), el consumo público se amplió 1.77 por ciento (1.23% hace un año).

La formación bruta de capital fijo se elevó 1.55 por ciento (-1.09% en los primeros nueve meses de 2017): la inversión privada tuvo una ampliación de 1.43 por ciento (2.15% en el mismo periodo de 2017) y la pública se amplió 2.32 por ciento (-17.91% en enero-septiembre de 2017).

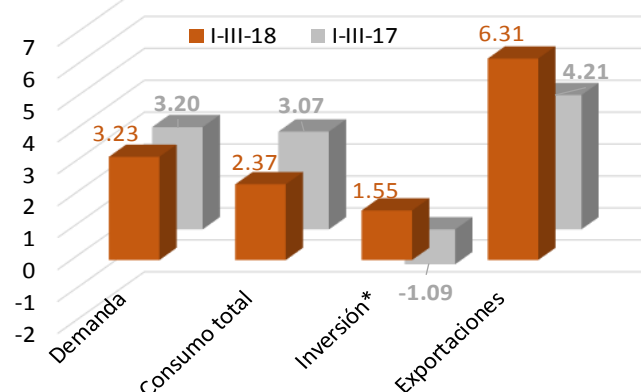
En tanto que, las exportaciones totales aumentaron 6.31 por ciento en los primeros nueve meses de 2018 (4.21% un año atrás).

Oferta y Componentes: I-III-17 / I-III-18
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del III-Trim-18. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Demanda y Componentes: I-III-17 / I-III-18
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del III-Trim-18. Año base 2013 = 100. */ Formación bruta de capital fijo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

3. Expectativa de crecimiento

El banco Scotiabank en sus Perspectivas Económicas (Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada), estimó que la economía mexicana tendrá un incremento de 1.86 por ciento en 2018 derivado de un aumento del consumo total de 2.53 por ciento (el privado de 2.65% y el público de 1.86%), de una ampliación de la inversión de 0.42 por ciento y una expansión de las exportaciones de 5.60 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 5.40 por ciento.

Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que la contribución del consumo total al PIB sería de 1.99 pp (1.77 pp de la privada y 0.22 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.96 pp. La inversión aportaría 0.09 pp; y las importaciones restarían 1.93 pp a la dinámica nacional.

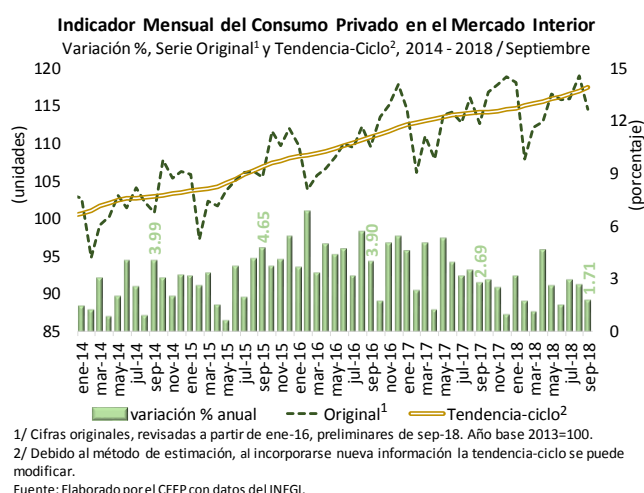
Para 2019, prevé un avance del PIB de 2.09 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 2.23 por ciento (el privado de 2.08% y el público de 3.10%); un decremento de inversión de 1.79 por ciento y un aumento de las exportaciones de 4.90 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.74 por ciento.

La contribución del consumo total para ese mismo año, sería de 1.77 pp (1.40 pp de la privada y 0.37 pp de la pública), la de exportaciones 1.78 pp. Por el contrario, la inversión restaría 0.36 pp; y las importaciones 1.38 pp al crecimiento nacional.

4. Indicadores de apoyo

En su reciente Informe Trimestral de Inflación, el Banco de México (Banxico) señaló que, durante el tercer trimestre de 2018, la economía mexicana repuntó ante un mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras y de la trayectoria positiva del consumo privado. Por el contrario, espera que la inversión haya caído como consecuencia de la evolución negativa de la construcción y del gasto en maquinaria y equipo. Mientras que, por el lado de las actividades productivas, los servicios mantuvieron una trayectoria positiva, en tanto que las secundarias y las primarias se recuperaron.

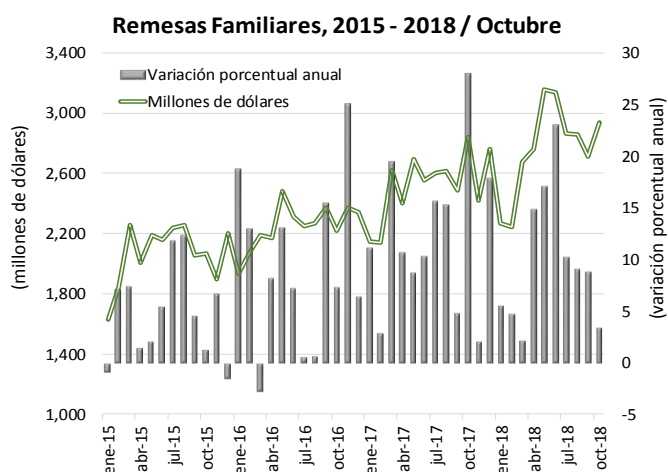
En cuanto a la evolución de la demanda interna, en el periodo julio-septiembre de 2018, el consumo privado continuó presentando una tendencia positiva; mientras que el



consumo de bienes y servicios de origen nacional mantuvo una trayectoria al alza, el de bienes importados registró una recuperación derivado de la apreciación del tipo de cambio real promedio.

Por el lado de la demanda externa, en el tercer trimestre de 2018, las exportaciones manufactureras repuntaron con relación al trimestre previo. Esto como resultado de la mayor dinámica de las exportaciones automotrices y de que las no automotrices mantuvieron una trayectoria creciente; por su parte, las exportaciones petroleras tuvieron una reducción y continuaron ubicándose en niveles bajos ante una menor plataforma de crudo de exportación pese a que el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo exportado aumentó con relación al nivel del trimestre previo.

En apoyo al consumo de los hogares se encuentra la entrada de ingresos por remesas familiares recibidas en dólares; durante el lapso enero-octubre de 2018, éstas alcanzaron un monto de 27 mil 616.6 millones de dólares, 9.99 por ciento por arriba de lo recibido durante el mismo periodo de 2017. Además, es de señalar que, en el mismo lapso, el promedio del tipo de cambio nominal Fix² fue de 19.0505 pesos por dólar (ppd), lo que implicó una depreciación de 0.75 por ciento con respecto al promedio observado durante el mismo lapso de 2017 (18.9079 ppd).



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Banxico.

Por el lado de la demanda interna, el Banco Central anticipa que se mantenga la dinámica del mercado laboral, al augurar que el rango de generación de empleos para 2019 se ubique entre 670 y 770 mil puestos (igual que en su informe anterior), lo que apoyaría el crecimiento del consumo privado.

No obstante, en los últimos meses, el sector privado ha ajustado a la baja su previsión de generación de empleo y en la encuesta de diciembre de 2019 estimó sea de 634 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2019 (694 mil en junio); así, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 3.57 por ciento en ese año (3.51% en junio).

² Tipo de cambio pesos por dólar de Estados Unidos, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de liquidación y cotizaciones promedio.

Por otra parte, el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha mejorado y ha registrado diez alzas consecutivas; en noviembre de 2018, se situó en 102.26 puntos y subió 0.11 puntos; igualmente, lleva siete meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

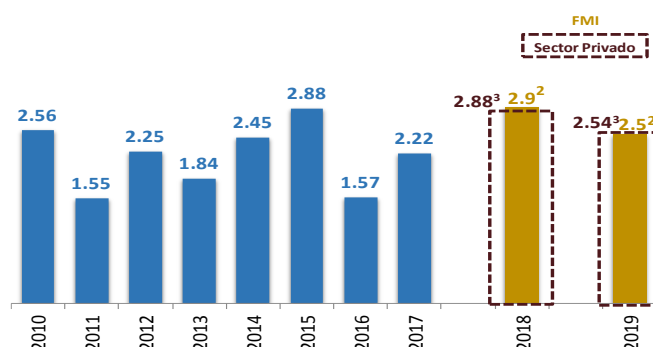
Favoreciendo a la demanda externa, el sector privado revisó al alza su estimado de crecimiento económico de Estados Unidos; para 2019 fue de 2.43 por ciento que anunciaba en junio de 2018 a 2.44 por ciento en diciembre.

Cabe recordar que el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Retos para un crecimiento sostenido*, señaló que la actividad económica mundial tendrá un crecimiento de 3.7 por ciento tanto en 2018 como en 2019, 0.2 puntos porcentuales por abajo de lo que había previsto en julio; por lo que precisó que el crecimiento mundial se estanca a medida que los riesgos económicos se materializan y destaca que la incertidumbre sobre la política comercial se está convirtiendo en un lastre para la actividad económica.

Así, proyectó que el crecimiento mundial para 2018 y 2019 seguirá siendo sostenido, a la misma tasa del 3.7 por ciento de 2017; este crecimiento supera al alcanzado entre 2012 y 2016, en un momento en el que muchas economías han llegado o se están acercando al pleno empleo y, en el que los anteriores temores de deflación se han disipado. Por lo que exteriorizó que las autoridades económicas cuentan todavía con una oportunidad excelente para afianzar la resiliencia e implementar reformas que fortalezcan el crecimiento.

En general, su pronóstico de crecimiento en las economías avanzadas para 2018 y 2019 es de 2.4 y 2.1 por ciento, respectivamente y para la zona del euro en 2.0 y 1.9 por ciento, en ese orden. La previsión para las economías de mercados emergentes y en desarrollo fue de 4.7 por ciento para ambos años, con un ajuste a la baja de 0.2 y 0.4 puntos porcentuales, respectivamente, para este y el próximo año.

PIB¹ de Estados Unidos, 2010 - 2019
(variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.

2/ FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*; octubre de 2018.

3/ Encuesta al Sector Privado, diciembre de 2018; Banxico.

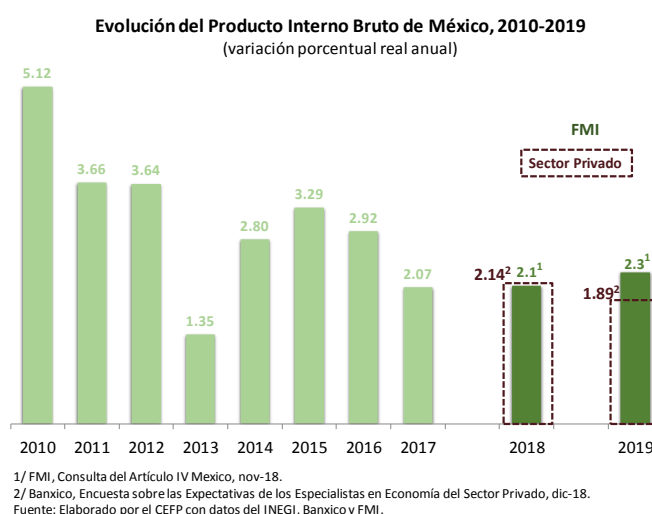
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis y Banxico.

De igual modo, anticipó que el crecimiento en Estados Unidos, apoyado por el paquete de medidas fiscales procíclicas, continuará a buen ritmo, pero este crecimiento bajará una vez que se retiren algunos elementos del estímulo fiscal. Así, pese a la dinámica de la

demanda, el FMI bajó su pronóstico de crecimiento debido a los aranceles recientemente aprobados sobre un gran número de importaciones procedentes de China y las represalias de este país.

Asimismo, el FMI enfatizó que si bien las economías avanzadas siguen disfrutando de unas condiciones financieras distendidas ante niveles de inflación subyacente estables en su mayor parte; en las economías emergentes y en desarrollo sucede lo contrario debido al endurecimiento de las condiciones financieras internacionales que ha desalentado la afluencia de capital, debilitando las monedas, deprimiendo los mercados de renta variable y presionando las tasas de interés y los diferenciales; además, los altos niveles de deuda soberana y de las empresas, acumulados durante los años de condiciones financieras mundiales distendidas, constituyen un posible punto débil.

En su documento *Consulta del Artículo IV*, el FMI indicó que la economía mexicana experimentó un crecimiento moderado apoyado por la demanda interna, en particular el consumo privado que siguió siendo el principal motor de la actividad, apuntalado por las exportaciones manufacturadas; además, precisó que la inversión privada continúa siendo frenada por la incertidumbre, en la cual se incluía la futura relación comercial de México y Estados Unidos; así prevé que la economía alcance un crecimiento de 2.1 por ciento en 2018, dato inferior al que proyectó en octubre (2.2%).



El FMI espera que la economía mexicana se acelere moderadamente y alcance un incremento de 2.3 por ciento en 2019 (2.5% un mes atrás) dado que resultará influida por el vigor de la actividad económica de Estados Unidos; empero, *la política monetaria restrictiva, la incertidumbre vinculada a las políticas del gobierno entrante y las relaciones comerciales con Estados Unidos atenuarán el crecimiento.*

5. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI mostraron que la oferta y demanda global de bienes y servicios elevó su dinamismo en el tercer trimestre de 2018; con lo que sumó 35 trimestres de aumentos consecutivos y mantiene una tendencia al alza que inició desde 2010. Además, en ese periodo, el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por la fortaleza de la demanda externa (exportaciones) mientras que la

participación de la demanda interna (consumo e inversión) contribuyó en menor medida. En este contexto, se prevé que la fortaleza de la actividad productiva nacional de 2019 se encontrará impulsada en mayor medida por la demanda externa que la interna.

Por su parte, la dinámica de la demanda externa estará influida en el desempeño económico global, el FMI estimó que la economía mundial continuará aumentando a ritmo constante y el sector privado anuncia que el avance de la economía de Estados Unidos proseguirá, pero moderará su dinámica, por lo que se prevé incida en la economía mexicana a través de las exportaciones manufactureras hacia Norteamérica.

Además, recientemente la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en sus *Perspectivas Económicas*, indicó que el crecimiento económico global se mantiene fuerte, aunque dejó atrás el punto máximo que alcanzó recientemente; ahora afronta riesgos cada vez mayores, como la escalada de las tensiones comerciales y el endurecimiento de las condiciones financieras, por lo que indicó que los pronósticos de crecimiento para el próximo año se modificaron a la baja para la mayoría de las principales economías del mundo; espera que el incremento del PIB mundial sea de 3.5 por ciento en 2019 (3.7% en mayo) y 3.5 por ciento en 2020.

Lo anterior debido al aumento de los riesgos y que el crecimiento del comercio y la inversión han disminuido, producto de las políticas proteccionistas orientadas a la implementación de aranceles; a lo que agregó, el alza en las tasas de interés y la apreciación del dólar estadounidense, provocando fugas de capital de las economías emergentes y la debilidad de sus monedas.

La OCDE precisó que el panorama para 2019 es más inestable y refleja el deterioro de las perspectivas (principalmente en los mercados emergentes como Turquía, Argentina y Brasil), mientras que la prolongación de la desaceleración en 2020 es más un reflejo de los sucesos en las economías avanzadas, a medida que la ralentización del comercio y la reducción del apoyo fiscal y monetario tienen repercusiones.

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, 2010 - 2018 / III Trimestre^p

Concepto	(millones de pesos a precios constantes de 2013)											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Producto Interno Bruto	14,947,795	15,495,334	16,059,724	16,277,187	16,733,655	17,283,856	17,788,824	18,157,002	17,793,290	18,149,092	17,935,776	18,749,848
Importación de bienes y servicios	4,646,939	4,908,005	5,173,850	5,283,449	5,596,153	5,927,406	6,100,414	6,478,079	6,101,947	6,402,882	6,637,970	6,769,518
Oferta y Demanda Global	19,594,733	20,403,339	21,233,574	21,560,636	22,329,808	23,211,262	23,889,238	24,635,081	23,895,237	24,551,974	24,573,746	25,519,366
Consumo	11,904,929	12,298,953	12,606,210	12,803,666	13,082,727	13,421,409	13,903,887	14,291,999	13,876,264	14,126,893	14,337,666	14,827,175
Privado	10,051,696	10,389,467	10,632,504	10,819,251	11,046,457	11,346,412	11,774,978	12,142,285	11,732,005	11,962,325	12,236,913	12,637,897
Gobierno	1,853,233	1,909,485	1,973,706	1,984,415	2,036,270	2,074,997	2,128,909	2,149,714	2,144,259	2,164,568	2,100,753	2,189,277
Formación bruta de capital fijo	3,162,931	3,411,149	3,579,231	3,459,304	3,565,379	3,743,943	3,782,296	3,772,626	3,653,860	3,650,174	3,749,721	3,836,751
Privada	2,322,237	2,614,049	2,850,109	2,741,659	2,864,073	3,117,555	3,161,010	3,207,105	3,153,002	3,183,394	3,236,118	3,255,905
Pública	840,695	797,100	729,122	717,644	701,306	626,387	621,287	515,522	500,858	466,780	513,603	580,846
Variación de existencias	172,382	139,543	161,079	201,987	159,803	142,059	155,583	149,833	285,479	168,968	58,124	86,760
Exportación de bienes y servicios	4,380,975	4,718,900	5,026,786	5,095,680	5,451,483	5,910,192	6,128,524	6,369,716	6,244,800	6,390,408	6,177,934	6,665,723
Discrepancia estadística	-26,483	-165,207	-139,732	0	70,416	-6,341	-81,053	100,906	-165,166	215,531	250,302	102,958
Producto Interno Bruto	5.12	3.66	3.64	1.35	2.80	3.29	2.92	2.07	3.45	1.90	1.51	1.48
Importación de bienes y servicios	17.06	5.62	5.42	2.12	5.92	5.92	2.92	6.19	7.82	4.90	5.18	6.99
Oferta y Demanda Global	7.72	4.13	4.07	1.54	3.57	3.95	2.92	3.12	4.53	2.66	2.48	2.89
Consumo	3.39	3.31	2.50	1.57	2.18	2.59	3.59	2.79	3.44	3.11	2.66	2.01
Privado	3.59	3.36	2.34	1.76	2.10	2.72	3.78	3.12	3.52	3.49	3.20	2.33
Gobierno	2.28	3.04	3.36	0.54	2.61	1.90	2.60	0.98	3.04	1.05	-0.37	0.24
Formación bruta de capital fijo	4.71	7.85	4.93	-3.35	3.07	5.01	1.02	-1.58	0.64	-2.93	-0.92	-2.95
Privada	6.95	12.57	9.03	-3.81	4.46	8.85	1.39	1.46	3.17	1.27	2.03	-0.51
Pública	-0.99	-5.19	-8.53	-1.57	-2.28	-10.68	-0.81	-17.02	-12.83	-24.32	-16.22	-14.68
Exportación de bienes y servicios	22.36	7.71	6.52	1.37	6.98	8.41	3.69	3.94	9.50	4.44	-0.86	3.17

p/ Cifras originales; revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del III-Trim-18. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el tercer trimestre de 2018*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2018/ofe_deman/ofe_deman_2018_12.pdf [Consulta: 19 de diciembre de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2018*, México, 93 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B59EC89F8-15C7-9526-8E46-48B52C302626%7D.pdf> [Consulta: 28 de noviembre de 2018].

Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B17D9B6D1-2FDA-D129-63E1-8D6AA77DE223%7D.pdf> [Consulta: 14 de diciembre de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B8084E026-4B5E-5D05-08D1-69F8005AC602%7D.pdf> [Consulta: 15 de noviembre de 2018].

Banco de México, *Minuta número 63, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de noviembre de 2018*, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE71098EA-AC1E-45CB-F1FC-1BCA43571239%7D.pdf> [Consulta: 29 de noviembre de 2018].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Retos para un crecimiento sostenido*, Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018> [Consulta: 5 de octubre de 2018].

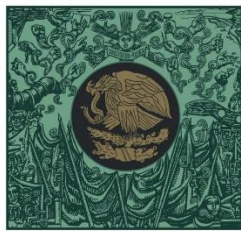
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), *Perspectivas Económicas de la OCDE*, 283 p. Disponible en Internet: https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/eco_outlook-v2018-2-en.pdf?expires=1545158740&id=id&accname=ocid57014554&checksum=10299C92424C36658052F208BF437A78 [Consulta: 19 de diciembre de 2018].

Scotiabank, *Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada*, octubre 26, 2018. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1545078985416> [Consulta: 17 de diciembre de 2018].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), <http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>.

Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Estadísticas del Sector, <http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2019* (CGPE), 132 pp. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF2019/paquete/politica_hacendaria/CGPE_2019.pdf [Consulta: 15 de diciembre de 2018].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas