

Introducción.

La economía mundial ha sido impactada por diversas etapas críticas que afectan el crecimiento económico, situaciones que los gobiernos deben enfrentar con políticas macroeconómicas sanas a fin de propiciar mayor robustez para enfrentar los embates internacionales; además, la sensibilidad de los mercados financieros frente a los anuncios de política económica, provocan reacciones desfavorables en las principales variables económicas: tasa de crecimiento, tasas de interés, tipo de cambio e inflación. De esto último resalta la importancia de la educación financiera en la educación para la toma de decisiones responsables respecto a tenencias de cuenta, ahorros y uso de créditos.

Por lo anterior, en esta edición se presenta en un primer apartado el resumen del contexto histórico de las perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI); en la segunda sección, las expectativas de las principales variables macroeconómicas de los especialistas en Economía del sector privado en el mes de octubre; en un tercer segmento se revisan los avances de la inclusión financiera en el país durante el periodo 2012-2018; en el cuarto apartado, la participación de las entidades federativas en la PEA y en el trabajo informal, dado que es un factor asociado con la inclusión financiera; y finalmente, los niveles máximos registrados durante el mes del IPC de la Bolsa de Valores Mexicana y del dólar interbancario.

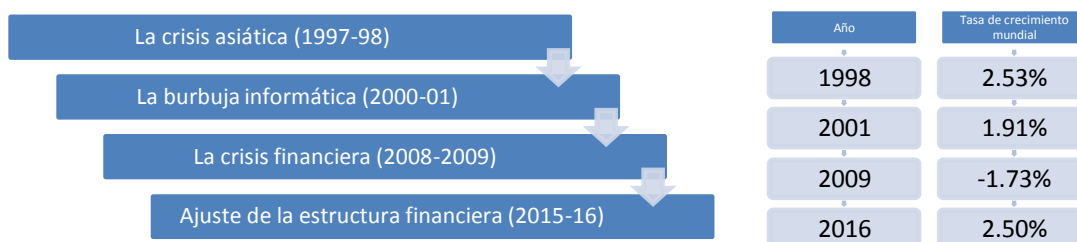
El contenido se integra en el siguiente orden:

1. Contexto internacional
2. Expectativas del entorno macroeconómico
3. Entorno nacional
4. Estados y municipios
5. Mercados financieros

1.- Contexto internacional.

Un contexto histórico de las perspectivas de la economía mundial (FMI)¹

Los retrocesos experimentados por la economía global y por grupos de clasificación: Economías avanzadas, economías de mercados emergentes y en desarrollo, han sido resultado de etapas relevantes con efecto locomotor a nivel internacional:



A partir del 2001 se aceleraron las economías de mercados emergentes y en desarrollo, mientras que las economías avanzadas crecieron a tasas inferiores a los niveles previos, debido a

1. El rápido crecimiento de China, y sustrayendo la contribución algebraica del crecimiento de China (también el de India), los marcos de política más sólidos en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, así como de su mayor apertura al comercio internacional.
2. La tendencia descendente del crecimiento de las economías avanzadas como resultado del envejecimiento de la fuerza laboral y de la desaceleración del aumento de la productividad.

Acciones implementadas por las economías emergentes y en desarrollo: fijación de metas de inflación, flexibilización del régimen cambiario y medidas macropudenciales.

La caída más drástica experimentada a nivel mundial es del -1.73 % (con datos del Banco Mundial) en el 2009; para posteriormente, gracias a la adopción de medidas anticíclicas lanzadas por los países del G20 mostrar un repunte durante el 2010-11.

Los años 2012 y 2016 muestran un retroceso con niveles similares de crecimiento mundial ocasionado en el primer caso por eventos como la crisis de la zona del euro, la reversión del estímulo fiscal en grandes economías, el tambaleo del crecimiento chino y la caída de los precios de las materias primas, en el segundo de los casos, resultado de un ajuste al alza de las tasas de interés encabezadas por la Reserva Federal ocasionaron turbulencia en los mercados financieros en adición a la caída de los precios de las materias primas. Finalmente, el dinamismo de la actividad manufacturera y el repunte del comercio internacional favorecieron a la recuperación, cerrando el año 2017 con una tasa de crecimiento anual mundial en 3.15%.

¹ FMI, Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2018

En octubre de 2018, las perspectivas están menos equilibradas y la expansión parece más incierta, a pesar del crecimiento de los Estados Unidos por la expansión fiscal, la cual es una medida temporal.

A nivel mundial se observa el debilitamiento del comercio internacional, la manufactura y la inversión. Entre los factores de riesgo se encuentran la incertidumbre en torno a la política comercial pronunciada por Estados Unidos; el posible fracaso de las negociaciones en torno al brexit; y, el deterioro de las condiciones financieras para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

**Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial
(variación porcentual)**

	2017	Proyecciones		Diferencia con la Actualización del informe WEO de julio de 2018 ¹		Diferencia con el informe WEO de abril de 2018 ¹	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019
Producto mundial	3,7	3,7	3,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Economías avanzadas	2,3	2,4	2,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Estados Unidos	2,2	2,9	2,5	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Zona del euro	2,4	2,0	1,9	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
Alemania	2,5	1,9	1,9	-0,3	-0,2	-0,6	-0,1
Francia	2,3	1,6	1,6	-0,2	-0,1	-0,5	-0,4
Italia	1,5	1,2	1,0	0,0	0,0	-0,3	-0,1
España	3,0	2,7	2,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Japón	1,7	1,1	0,9	0,1	0,0	-0,1	0,0
Reino Unido	1,7	1,4	1,5	0,0	0,0	-0,2	0,0
Canadá	3,0	2,1	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras economías avanzadas ²	2,8	2,8	2,5	0,0	-0,2	0,1	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,7	4,7	4,7	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4
África subsahariana	2,7	3,1	3,8	-0,3	0,0	-0,3	0,1
Nigeria	0,8	1,9	2,3	-0,2	0,0	-0,2	0,4
Sudáfrica	1,3	0,8	1,4	-0,7	-0,3	-0,7	-0,3
América Latina y el Caribe	1,3	1,2	2,2	-0,4	-0,4	-0,8	-0,6
Brasil	1,0	1,4	2,4	-0,4	-0,1	-0,9	-0,1
México	2,0	2,2	2,5	-0,1	-0,2	-0,1	-0,5
Comunidad de Estados Independientes	2,1	2,3	2,4	0,0	0,2	0,1	0,3
Rusia	1,5	1,7	1,8	0,0	0,3	0,0	0,3
Excluida Rusia	3,6	3,9	3,6	0,3	-0,1	0,4	0,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,5	6,5	6,3	0,0	-0,2	0,0	-0,3
China	6,9	6,6	6,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2
India ³	6,7	7,3	7,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,4
ASEAN-5 ⁴	5,3	5,3	5,2	0,0	-0,1	0,0	-0,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	6,0	3,8	2,0	-0,5	-1,6	-0,5	-1,7
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,2	2,4	2,7	-1,1	-1,2	-1,0	-1,0
Arabia Saudita	-0,9	2,2	2,4	0,3	0,5	0,5	0,5
<i>Partidas informativas</i>							
Unión Europea	2,7	2,2	2,0	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,7	4,7	5,2	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Oriente Medio y Norte de África	1,8	2,0	2,5	-1,2	-1,3	-1,2	-1,1
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	3,2	3,2	3,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2018

Notas.

¹En los pronósticos de este informe WEO, de la actualización del informe WEO de julio de 2018 y del informe WEO de abril de 2018, la diferencia se basa en cifras redondeadas. Las diferencias también se han ajustado para incluir los precios al consumidor de Argentina desde la actualización de julio de 2018.

²Excluye el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la zona del euro.

³En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, y el PIB de 2011 en adelante se basa en el PIB a precios de mercado utilizando como año base el ejercicio 2011/12.

⁴Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam.

**Pronostica el Fondo Monetario Internacional (FMI)
un debilitamiento en el crecimiento de México**

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Los resultados de la encuesta de octubre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado², señalan que continúa la tendencia ascendente de la inflación general para cerrar el año en 4.62%, mientras se mantienen los pronósticos para la inflación subyacente; en forma congruente con las perspectivas del FMI, aunque con cifras más conservadoras, se espera una menor tasa de crecimiento con una variación de -.01 y -.02 puntos base respecto a las proyecciones de octubre; se estiman menores tasas de interés al cierre del 2018 y un repunte más significativo de las tasas de corto plazo para el 2019; en cuanto al tipo de cambio las expectativas son una depreciación del tipo de cambio para ambos años.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2018 y el 2019

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Septiembre 2018)		Expectativas (medias de los pronósticos en Noviembre 2018)	
	2018	2019	2018	2019
Inflación general	4.56	3.80	4.62	3.80
Inflación subyacente ³	3.54	3.47	3.57	3.46
Crecimiento del PIB	2.13	2.17	2.12	2.15
Tasa de fondeo interbancario	7.88	7.39	7.87	7.53
Tasa de interés del Cete 28 días	7.90	7.40	7.86	7.51
Tasa de interés del bono M 10 años	8.07	7.94	8.00	7.98
Tipo de cambio pesos/dólar	19.03	18.97	19.10	19.07

Fuente: Banco de México

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses, no se observan cambios significativos en las percepciones; continúa en primera posición y la gobernanza con un 48%, destacando a su interior la Incertidumbre de la política interna con un 15.0% y los problemas de inseguridad pública con un 13% del total; en segundo lugar se ubican las condiciones externas con un 22% del total, sobresaliendo como factores coyunturales: la política de comercio exterior (9.0%), la política monetaria de Estados Unidos (5.0%) y, la debilidad de mercado interno y de la economía mundial (5%). Otros factores de obstáculo son: las condiciones económicas internas (9.0%), finanzas públicas (7%), así como la inflación y política monetaria (2.0%). Es notorio que los factores obstaculizadores corresponden en un 78% a cuestiones domésticas.

En cuanto a la percepción del entorno económico sobre el clima de negocios en los próximos seis meses: el 34% opina que permanecerá igual, el 56 % que continuará igual y el 26% que empeorará; se observa un incremento en la indecisión respecto a ser un buen momento para invertir (70%).

² Resultados de la encuesta publicados por el Banco de México el 1º. de noviembre del 2018.

³ La inflación subyacente excluye los bienes y servicios más volátiles de la economía, e incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios

3.- Entorno nacional

Inclusión financiera ¿cuáles son los avances?

LA ENIF es un instrumento que proporciona información sobre el grado de adquisición de cuentas de captación, créditos, seguros privados y cuentas de ahorro para el retiro o Afores. Además de datos relacionados con los conocimientos, comportamientos y actitudes financieras, entre otros temas. Siendo la población objetivo, adultos entre 18 y 70 años.

A seis años de la medición de la inclusión financiera a través de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), los resultados del 2018 muestran los siguientes avances.

- En el 2012 existían 70.4 millones de adultos y en el 2018 totalizan 79.1 millones, un crecimiento del segmento poblacional del 12%.
- La cantidad de adultos con al menos un producto financiero pasó de 39.4 millones (56%) a 54.0 millones (68%), lo cual significa que creció en un 37% los de mexicanos con acceso al sistema financiero.
- Se incremento en 9.8 millones el número de adultos con más de un producto financiero en el periodo observado.
- Los adultos con cuentas bancarias pasaron de 25 millones (25%) en el 2012 a 37.3 millones (47%).
- Un incremento de 5.3 millones de adultos con crédito; un aumento de 4.6 millones con seguros y 11.3 millones de más adultos con cuentas de ahorro para el retiro.

En el año 2018, los resultados observan:

- Una reducción de la brecha del género, al pasar la tenencia de cuentas en el 2012 del 30% y 42 % con adultos mujeres y hombres, respectivamente; al 46% y 48% en el 2018.
 - Sin embargo, aún existen brechas por reducir en el área de Afores que cubre el 49% de los hombres y al 31% de las mujeres; en seguros, 28% de hombres respecto al 23% de mujeres con cobertura; y, la propiedad de activos muestra el mayor diferencial con el 58% de hombres y 35% de mujeres.
- La mayor proporción de la población financieramente incluida se encuentra en la región noreste, superando en todos los casos la media nacional: 82% posee al menos un producto, el 60% tiene cuentas, el 40% utiliza créditos, 36% con seguros, y 58% ahorro para el retiro.
 - Mientras la zona Centro Sur del país muestra resultados por debajo de la media nacional: 60% posee al menos un producto, el 40% tiene cuentas, el 28% utiliza créditos, 20% con seguros; con excepción de ahorro para el retiro en donde la población del Sur es la más rezagada con el 29% del total de su población adulta.

El reto. Mejorar el nivel de ingreso, la escolaridad, el tipo de empleo y la educación financiera, dada su asociación positiva con la posesión de cuentas y el uso de créditos.

4.- Estados y Municipios: Ocupación y empleo

A nivel nacional, el 26.5% de la población económicamente activa (15 años y más) se encuentra laborando en el sector informal.

Los Estados con mayor participación en la PEA nacional, presentan mayor nivel de informalidad que la media nacional, 33.9% en el caso del Estado de México y el 27.3% en la Ciudad de México.

En México, al tercer trimestre del 2018, la PEA sumó 55 millones 962 mil 275 personas, concentrando el 29% del total los estados de México, Ciudad de México y Jalisco.

Población económicamente activa (3T 2018)		
Entidad	Cantidad de personas	Porcentaje
Total	55,962,275.00	100%
México	7,931,248.00	14.2%
CDMX	4,480,285.00	8.0%
Jalisco	3,794,367.00	6.8%
Veracruz	3,398,637.00	6.1%
Puebla	2,848,162.00	5.1%
Guanaguato	2,632,274.00	4.7%
Nuevo León	2,503,030.00	4.5%
Michoacán	2,039,902.00	3.6%
Chiapas	1,995,885.00	3.6%
Chihuahua	1,766,719.00	3.2%
Elaboración propia con datos del INEGI		

En la tabla se observa la concentración de la PEA por entidad federativa en orden de importancia.

Los diez estados con mayor proporción suman el 59.7% del total nacional.

Los Estados con menor representación dentro de la PEA en el país son: Colima (0.7%), Baja California Sur (0.7%), Campeche (0.8%), Aguascalientes (1.0%) y Tlaxcala (1.1%)

Más del 30% de la economía informal se concentra en tres entidades federativas: México, Ciudad de México y Veracruz.

En la siguiente tabla se muestra la cantidad y los porcentajes del total de la población de 15 años y más ocupadas en el sector informal al tercer trimestre del 2018.

El Estado de México, la Ciudad de México y Veracruz concentran el 32.9% de la economía informal.

Los diez estados presentados totalizan el 56.6% de la población en el sector informal.

Los estados con menor concentración del total son: Colima (0.4%), Baja California (0.5%), Campeche (0.7%), Aguascalientes (0.8%) y Zacatecas (0.9%).

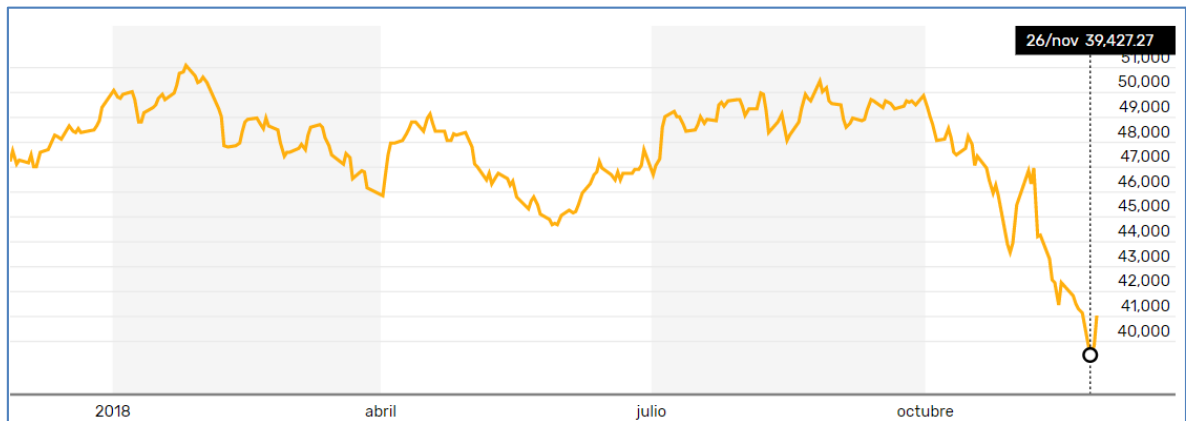
Población ocupada en el sector informal (3T 2018)		
Entidad	Cantidad de personas	Porcentaje
Total	14,834,582	100%
México	2,694,396	18.2%
CDMX	1,225,541	8.3%
Veracruz	956,812	6.4%
Puebla	812,631	5.5%
Jalisco	642,891	4.3%
Oaxaca	608,157	4.1%
Guanajuato	479,480	3.2%
Michoacán	337,000	2.3%
Nuevo León	331,969	2.2%
Guerrero	310,043	2.1%
Elaboración propia con datos del INEGI		

5.- Mercados financieros

La sensibilidad de los mercados financieros ante los anuncios de ajuste de política económica y cambios de gobierno, se observaron en dos indicadores que incluyen la percepción del entorno de los inversionistas.

1. La mayor caída de la Bolsa Mexicana de Valores desde el año 2014, registrando el lunes 26 de noviembre niveles de 39,427.28 unidades. La variación acumulada en el mes equivale al 10.28% y anual del 21.2%. La emisora con mayores pérdidas: Grupo Financiero Banorte con -13.62 como resultado de iniciativa de ley sobre eliminar las comisiones bancarias.

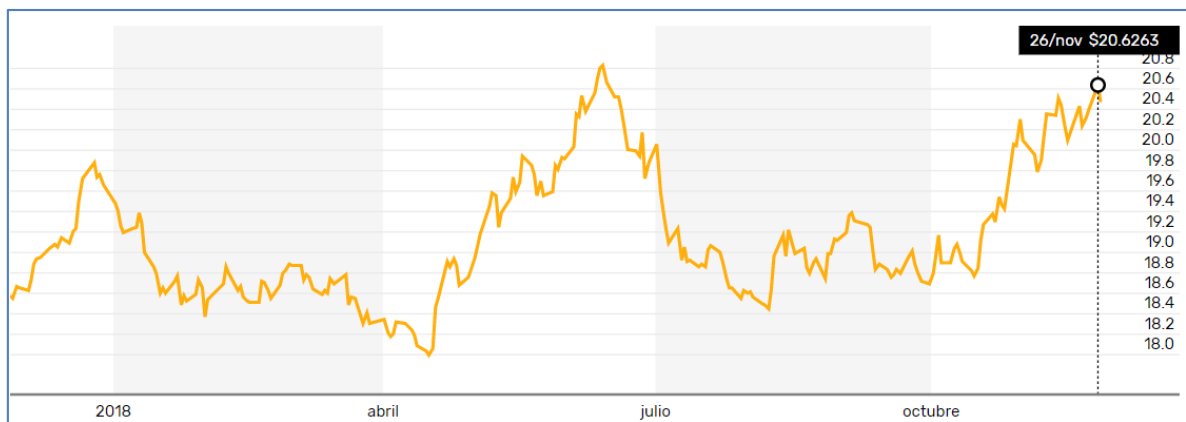
Evolución del S&P/BMV Índice de Precios y Cotizaciones (Enero- 26 Nov 2018)



Fuente. El Financiero

2. La depreciación del peso registrando como respuesta a las tensiones geopolíticas, el lunes 26 de noviembre, un valor de 20.6263 pesos por dólar (cotización interbancaria) acumulando una depreciación anual de 5.9%.

Evolución del dólar interbancario 48 horas (Enero- 26 Nov 2018)}



Fuente. El Financiero

Responsable de edición. L.E y M.F. Georgina Manrique Morteo