

**PANORAMA ECONÓMICO**

Las finanzas públicas sanas son un principio de buen gobierno porque aseguran el desarrollo de la Entidad, bajo esta premisa, las expectativas económicas para 2018 estimaron un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) entre 2% al 3% y una inflación del 4.8%. Asimismo, el precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo crudo se estimó en 48.5 dólares por barril y el tipo de cambio a \$18.1 por dólar.

Cabe señalar que al cierre del ejercicio 2018, de acuerdo a cifras publicadas por el Banco de México (Banxico) en su portal de internet, la inflación acumulada anual a diciembre del 2018 fue de 4.83% y el tipo de cambio FIX cerró en diciembre en \$19.6512; según su último informe trimestral publicado a finales de noviembre de 2018, el cual corresponde al tercer trimestre de 2018 (3T-2018), Banxico cita lo siguiente:

- Durante el 3T-2018, reflejando tanto el aumento que presentó el componente no subyacente, como una resistencia de la inflación subyacente a continuar disminuyendo, la inflación general anual se incrementó. No obstante, esta disminuyó en octubre y en la primera quincena de noviembre, lo cual se explica, en buena medida, por el descenso de la inflación no subyacente anual. En el caso de la inflación no subyacente, el aumento en el 3T-2018 se debe a las mayores tasas de crecimiento de los precios de los energéticos. En particular, el incremento de los precios de las gasolinas, del gas L.P. y en las tarifas de electricidad en relación al mismo periodo de 2017. La inflación subyacente mostró resistencia a disminuir. Ello debido, en parte, a los efectos indirectos de los aumentos en los precios de los energéticos, así como a la trayectoria creciente del rubro de servicios distintos a la vivienda y a la educación.



- A partir de mediados de octubre, los mercados financieros fueron afectados por factores idiosincráticos relacionados con el anuncio sobre el Proyecto del NAICM, con la incertidumbre entorno al modelo de negocios que adoptará Pemex, y por la posible adopción de políticas e iniciativas, lo que llevó a agencias calificadoras a cambiar la perspectiva de deuda soberana de estable a negativa. Así, el peso se depreció de manera importante y su volatilidad se incrementó, el tipo de cambio registró una depreciación importante, de aproximadamente 8.4%, de la tercera semana de octubre a finales de noviembre, para ubicarse alrededor de 20.50 pesos por dólar; además de aumentos en las primas por riesgo soberano y en las tasas de interés, especialmente las de mayor plazo.
- En el tercer trimestre de 2018, la actividad económica en México presentó un repunte, después de la contracción observada en el periodo abril–junio. En particular, las exportaciones manufactureras registraron un mayor ritmo de crecimiento respecto de la pérdida de dinamismo exhibida en el segundo trimestre, al tiempo que el consumo privado mantuvo una trayectoria positiva. Las perspectivas de crecimiento de la economía mexicana para el cierre de 2018 se revisan de un intervalo de entre 2.0 a 2.6% en el Informe anterior a uno de entre 2.0 y 2.4%, mientras que para 2019 se modifican de un intervalo de entre 1.8 a 2.8% a uno de entre 1.7 y 2.7%, en ambos casos como reflejo de la mayor información disponible.
- Cabe señalar que existe un alto grado de incertidumbre alrededor de estas perspectivas, toda vez que se considera que la economía mexicana continuará enfrentando un entorno complejo a lo largo del horizonte de pronóstico. En particular, si bien el acuerdo en principio alcanzado con Estados Unidos y Canadá en torno a la relación comercial en la región ha reducido en gran medida uno de los factores de riesgo para la economía mexicana, existen obstáculos para su ratificación, en un entorno en el que persiste la posibilidad de que se presente un escalamiento en las tensiones comerciales a nivel mundial y, si bien en menor medida, también podría seguir presente el riesgo de que se observen condiciones financieras globales más astringentes. Además, prevalecen

elementos de incertidumbre interna respecto de diversos aspectos de la política económica que la nueva administración habrá de implementar y los efectos de estos sobre la actividad económica y la capacidad del país para generar un ambiente de confianza y certidumbre que sea propicio para la inversión.

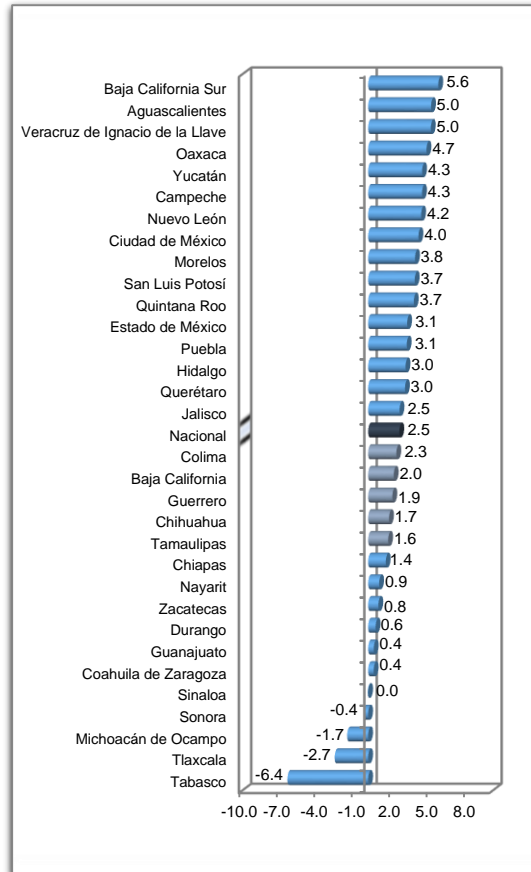
- De acuerdo al Sistema de Información Energética a cargo Dirección General de Planeación e Información Energéticas de la Secretaría de Energía, el precio promedio anual de la mezcla mexicana en diciembre de 2018 quedó en \$50.48709 dólares por barril, \$ 1.98 dólares por arriba de lo estimado.

De acuerdo al Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) durante el tercer trimestre de 2018 publicado por parte del INEGI en el mes de enero de 2019, los principales resultados en el trimestre julio-septiembre de 2018, las entidades federativas que reportaron el crecimiento más significativo, con series desestacionalizadas, en su actividad económica con relación a la del trimestre anterior fueron: Aguascalientes, Nayarit, Chiapas, Durango, la Ciudad de México, Morelos, Hidalgo, Veracruz de Ignacio de la Llave, Querétaro, Nuevo León, San Luis Potosí, Quintana Roo y Yucatán; en particular para el Estado de Querétaro, en cuanto a las variaciones anuales ajustadas por estacionalidad, reportó un avance superior a la media nacional en su actividad económica, con una variación porcentual real de 3% respecto al mismo trimestre del año anterior, destacando la contribución del Estado de Querétaro al crecimiento total real del ITAEE de 0.07%.



### INDICADOR TRIMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL (ITAEE) DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2018

Variación % real respecto al mismo trimestre del año anterior



Contribución a la variación total real del ITAEE<sup>1/</sup>

