



Perfil Económico de México

Bimestre VI de 2019

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Diciembre de 2019

Perfil Económico de México

al Sexto Bimestre de 2019

Al cierre de 2019, la economía de México está estancada. La producción no crece, los nuevos empleos son insuficientes y el bienestar aumenta, no tanto en la realidad como en los discursos. Por fortuna, la Cuarta Transformación (4T) ha hecho un compromiso firme con la estabilidad de precios y la disciplina fiscal y monetaria. Así pues, la suerte está echada: se trata de instrumentar un régimen populista, basado en apoyos asistenciales a los pobres, sin trastocar los fundamentos de la economía ni alterar la salud financiera. Sin embargo, este enfoque falla en lo fundamental: en instrumentar una estrategia consistente para promover negocios y empleos y alentar la creatividad de individuos, organizaciones y gobiernos. Se avanza sí en la construcción de un estado más solidario, pero se retrocede en la construcción de un estado creativo que coordina esfuerzos, activos y talentos para solucionar los grandes problemas nacionales.

Crecimiento Económico Nulo .- En enero-septiembre, se reporta un crecimiento del PIB de **0.0%** a tasa anual (con datos desestacionalizados), que contrasta con el **2%** de 2018. Eso significa que las expectativas no son nada alentadoras para el primer año de la 4T: las previsiones apuntan a un crecimiento cercano a 0.0% para 2019 y en torno a 1% para 2020. Nada extraordinario. La expectativa del nuevo gobierno es que el consumo privado (vía los apoyos sociales) se fortalezca, pero hasta ahora todos los motores de la demanda (incluso el consumo) tienden a frenarse. Por el lado de la oferta, la industria y los servicios se han debilitado; sólo el sector agropecuario mantiene cierto vigor, aunque es el más volátil.

Inflación bajo control.- Pese al ajuste salarial, **la inflación cerró el año en 2.8%**, (en el último trienio pasó de 6.8% a 4.8% y luego a 2.8%). El resultado no fue sorprendente, dada la baja actividad económica y la disciplina fiscal y monetaria promovida por el gobierno. Por tanto, no hay por el momento presiones inflacionarias apreciables. En la medida que se reactive la economía, es de esperar que surjan nuevas presiones de realineación de precios.

Los salarios mejoran, la creación de empleos empeora.- Históricamente la creación de empleos ha sido insuficiente; hoy es aún más insuficiente. La tasa de desempleo se incrementó en la mayor parte del año y se ajustó a la baja en el último trimestre, aunque siempre dentro del rango reciente de 3-4%. Lo más destacado es que la creación de empleos se derrumbó, al pasar de **661** mil en 2018 a **342** mil en 2019. Hubo sin embargo un incremento real importante en los salarios mínimos (**de 13.2%**), que ha compensado en algo las penurias de la clase trabajadora.

Perfil Económico de México

al Sexto Bimestre de 2019

Finanzas del Gobierno bajo control.- En 2019, enero-noviembre, los ingresos del gobierno sumaron **20.1%** del PIB, los gastos **21%** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **0.7%** de PIB. Como consecuencia de la disciplina fiscal, la deuda pública ha permanecido estancada desde fines de 2016 para ubicarse en diciembre de 2018 en **45.3%** del PIB y en noviembre de 2019 en **45.2%** del PIB.

El Financiamiento al Sector Privado sigue debilitado.- Tras dos años de bajo dinamismo, el financiamiento al sector privado sigue sin dar muestras claras de reactivación en 2019. De hecho, en 2019-III reportó un crecimiento anual de sólo **3%**. Los tres destinos del financiamiento mostraron un dinamismo moderado: el consumo (3.3%), la vivienda (4.8%) y las empresas (2.7%). Ello tiene lugar en un contexto de tasas de interés muy elevadas que a fines de año declinaron y ya se ubican en niveles de 7.5%; en tanto, la Bolsa recuperó 4.6% en 2019, sólo un tercio del colapso que experimentó a fines de 2018.

Entorno Internacional con luces y sombras.- La economía de EUA sigue sólida: el PIB reportó un avance de **2%** en 2019-III (vs **2.1%** previo), pero un avance moderado en el sector industrial (1.2%). Por su parte, el desempleo sigue decreciendo (**3.5** en diciembre) y refleja la buena salud económica. Tal dinamismo estimula las exportaciones mexicanas y ayuda a sostener los flujos de capital hacia México.

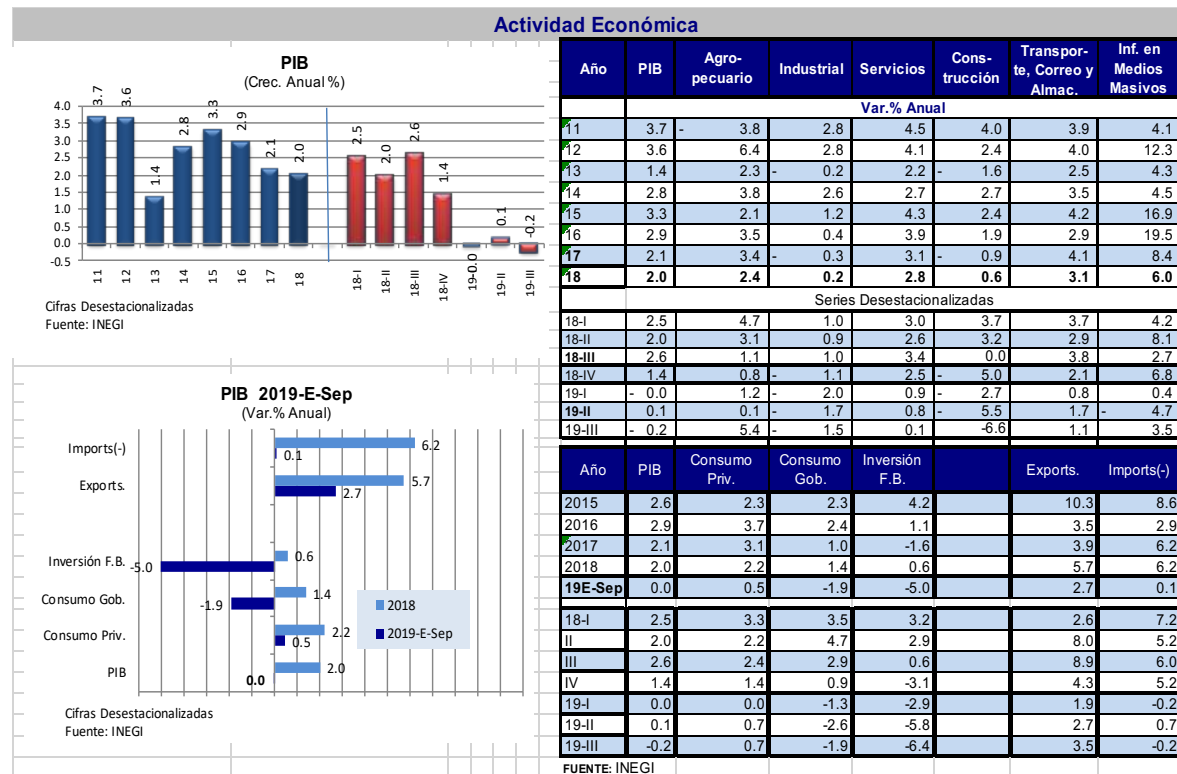
Con todo, prevalece la incertidumbre. Si bien se espera que la formalización del T-MEC dinamice la economía de Norteamérica, hay varios nubarrones en el horizonte: la eventual recesión en EUA, la guerra comercial EUA-China, y la ola proteccionista y antiinmigrante que viene enarbolando EUA.

En un contexto de recuperación gradual de la economía mundial y revitalización de la relación comercial en América del Norte, México enfrenta más oportunidades que amenazas. Está por verse si sabrá aprovecharlas.

Perspectivas Económicas Inciertas.- Las expectativas para 2020 son un poco más alentadoras para México. Los expertos mexicanos esperan un crecimiento positivo para 2020 (sube de 0.0% a 1.1% para 2020). Por su parte, EUA se movería hacia un crecimiento ligeramente más moderado en 2020 (de 2.2 a 1.8%). A diferencia de 2019, en 2020 EUA y México podrían estrechar sus lazos y volver a caminar por senderos paralelos, como lo han hecho históricamente.

Actividad Económica

En 2019, tercer trimestre, el PIB decreció **-0.2%** a tasa anual (vs 0.1% previo), lo que apunta a un crecimiento nulo para 2019.

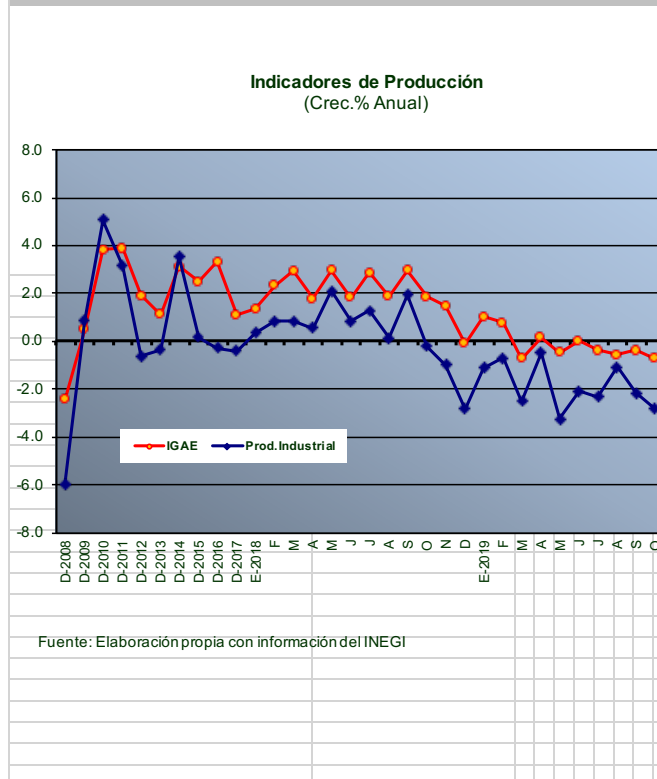


- El decrecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2019 fue de **-0.2%** (según cifras desestacionalizadas), una tasa negativa por primera vez en años, atribuida en su mayor parte a factores internos.
- A nivel sectorial, en 2019-III, el debilitamiento es generalizado: el sector industrial sigue cayendo y el sector servicios muestra un crecimiento prácticamente nulo. La excepción es el sector agropecuario que muestra un vigoroso crecimiento (5.4%), aunque su desempeño suele ser muy volátil.
- Por el lado de la demanda, en 2019 se perfila un debilitamiento del consumo, principal motor de la demanda, en adición al retroceso que se observa ya en la inversión..

Actividad Económica

El IGAE, en el lapso julio-octubre de 2019, observó crecimientos negativos, aunque menores al 1%, reafirmando el deterioro en la actividad económica en la segunda parte del año.

Indicadores de Producción



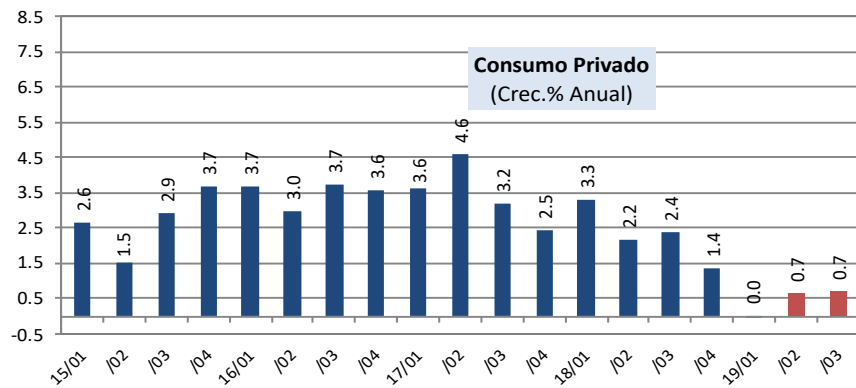
| Período | IGAE | | | Construcción | Comercio Ventas Netas | | Servicios No Fin. | | | Inversión Fija Bruta | Consumo Privado | |
|---------|-------|--------------|------------|--------------|-----------------------|---------|-------------------|-------|------------|----------------------|-----------------|----------------|
| | TOTAL | Agropecuario | Industrial | | Servicios | Mayoreo | Menudeo | Total | Transporte | | | Medios Masivos |
| | | | | | | | | | | | | |
| D-2008 | -2.4 | 15.7 | -6.0 | -1.9 | -4.6 | -2.6 | -3.3 | 3.6 | 2.8 | 9.3 | -0.3 | -1.3 |
| D-2009 | 0.5 | -5.9 | 0.9 | 0.3 | -8.6 | -0.8 | -1.0 | -7.0 | -3.8 | -5.2 | -4.1 | 2.1 |
| D-2010 | 3.8 | 1.8 | 5.1 | 3.8 | 7.6 | 5.0 | 0.4 | 6.4 | 2.3 | 1.4 | 8.9 | 4.2 |
| D-2011 | 3.9 | 5.7 | 3.2 | 4.1 | 3.9 | 9.2 | 3.3 | 5.6 | 7.4 | -2.8 | 6.9 | 3.6 |
| D-2012 | 1.9 | 9.5 | -0.6 | 2.9 | -2.3 | -4.6 | -2.0 | 10.4 | 7.2 | 0.2 | -1.0 | 1.9 |
| D-2013 | 1.1 | 1.2 | -0.3 | 1.9 | -2.0 | -1.1 | 5.1 | -0.4 | 1.5 | -6.7 | 0.8 | 1.6 |
| D-2014 | 3.1 | 4.3 | 3.5 | 2.8 | 6.7 | 5.0 | 2.4 | 2.5 | 6.6 | -0.3 | 6.1 | 2.8 |
| D-2015 | 2.5 | 2.0 | 0.2 | 3.8 | -1.8 | 2.2 | 3.4 | 6.1 | 7.6 | 18.8 | -0.3 | 2.9 |
| D-2016 | 3.3 | 3.9 | -0.3 | 5.1 | -1.0 | 14.2 | 9.0 | 8.5 | 14.0 | 8.7 | 0.4 | 5.0 |
| D-2017 | 1.1 | 1.4 | -0.4 | 1.8 | 3.8 | -6.4 | -2.0 | 3.3 | 1.3 | 3.9 | 0.2 | 1.9 |
| E-2018 | 1.4 | 0.2 | 0.4 | 1.9 | 3.4 | 3.3 | 2.2 | 0.5 | -1.8 | 1.6 | 1.5 | 1.6 |
| F | 2.3 | 9.4 | 0.8 | 2.8 | 3.6 | 6.8 | 1.8 | -0.6 | 0.5 | -0.3 | 4.0 | 1.9 |
| M | 2.9 | 6.2 | 0.8 | 3.8 | 2.1 | 6.0 | 7.7 | -0.5 | 2.1 | -2.2 | 2.4 | 4.3 |
| A | 1.8 | 4.6 | 0.5 | 2.4 | 4.1 | 1.4 | -2.2 | 1.2 | 3.2 | -0.4 | 5.2 | 2.0 |
| M | 3.0 | 9.5 | 2.1 | 3.0 | 5.8 | 5.4 | 1.8 | 4.5 | 4.0 | 10.3 | 3.3 | 2.6 |
| J | 1.8 | -4.0 | 0.8 | 2.7 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 2.7 | 5.9 | 2.9 | 2.6 | 2.1 |
| J | 2.9 | 1.4 | 1.3 | 3.7 | 3.8 | 3.0 | 4.3 | 3.0 | 4.3 | 2.5 | 4.0 | 2.8 |
| A | 1.9 | 2.1 | 0.1 | 2.7 | -2.2 | 2.0 | 5.1 | 4.2 | 2.6 | 5.1 | -1.7 | 2.5 |
| S | 3.0 | -0.4 | 1.9 | 3.5 | -1.7 | 4.6 | 4.9 | 2.1 | 4.0 | -4.4 | 0.0 | 2.8 |
| O | 1.8 | -4.4 | -0.2 | 3.1 | -1.6 | 3.3 | 0.6 | 3.2 | 5.7 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| N | 1.5 | 2.7 | -1.0 | 2.6 | -5.9 | 0.2 | 3.6 | 0.8 | 3.6 | -4.1 | -3.7 | 2.1 |
| D | -0.1 | 3.3 | -2.8 | 1.0 | -6.4 | 0.7 | -1.3 | 0.9 | 2.1 | 1.3 | -7.9 | 0.6 |
| E-2019 | 1.0 | -1.9 | -1.1 | 2.3 | 0.4 | 3.9 | 2.4 | 0.7 | 3.9 | -3.6 | 1.0 | 2.3 |
| F | 0.8 | 5.3 | -0.7 | 1.3 | -1.2 | -1.9 | 4.2 | 0.7 | 3.9 | -3.7 | -1.4 | 1.9 |
| M | -0.7 | 1.4 | -2.5 | 0.1 | -5.5 | -3.0 | -1.9 | 2.3 | 1.5 | 1.2 | -5.5 | -1.2 |
| A | 0.2 | -0.3 | -0.5 | 0.5 | -2.5 | -0.8 | 4.5 | -2.6 | 1.2 | -4.9 | -3.3 | 0.9 |
| M | -0.5 | -0.9 | -3.2 | 0.9 | -9.3 | -3.8 | 4.2 | -1.9 | 1.7 | -10.9 | -7.5 | 0.6 |
| J | 0.0 | 2.5 | -2.1 | 0.7 | -6.5 | -0.7 | 3.0 | -0.5 | 0.3 | -3.6 | -8.0 | 1.5 |
| J | -0.4 | 5.9 | -2.3 | 0.2 | -9.2 | -1.7 | 2.0 | -0.7 | 1.7 | -2.9 | -9.3 | 0.7 |
| A | -0.6 | 3.3 | -1.1 | -0.5 | -3.2 | -5.6 | 3.3 | -1.1 | 4.8 | -4.0 | -4.1 | 0.4 |
| S | -0.4 | 8.6 | -2.2 | 0.1 | -7.5 | -5.9 | 1.6 | 2.3 | 2.3 | 8.0 | -6.7 | 1.0 |
| O | -0.7 | 9.3 | -2.8 | -0.1 | -8.9 | -5.9 | 3.4 | 1.2 | -1.0 | 4.5 | -8.7 | 1.5 |

Fuente: INEGI

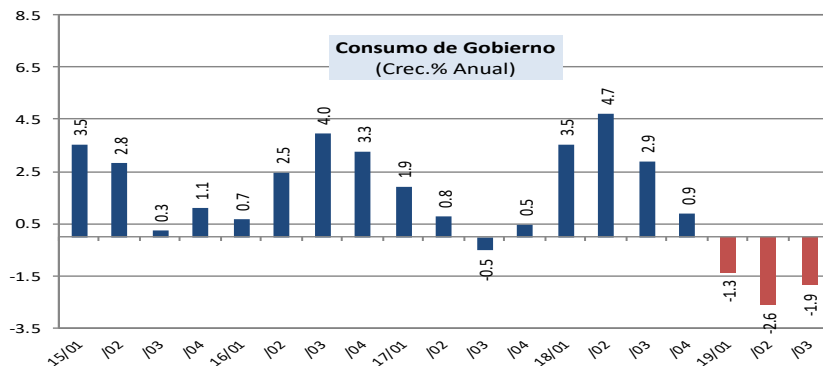
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), luego de una gradual desaceleración en la primera parte del año, empezó a declinar en la segunda parte de 2019.
- La muy debilitada actividad económica se sustenta fundamentalmente en el sector agropecuario (el sector más volátil), al tiempo que se debilitan los servicios y se contrae la producción industrial.
- Por el lado de la demanda, se reafirma el debilitamiento del consumo privado, principal motor de la demanda, y el declive de la inversión.

Actividad Económica

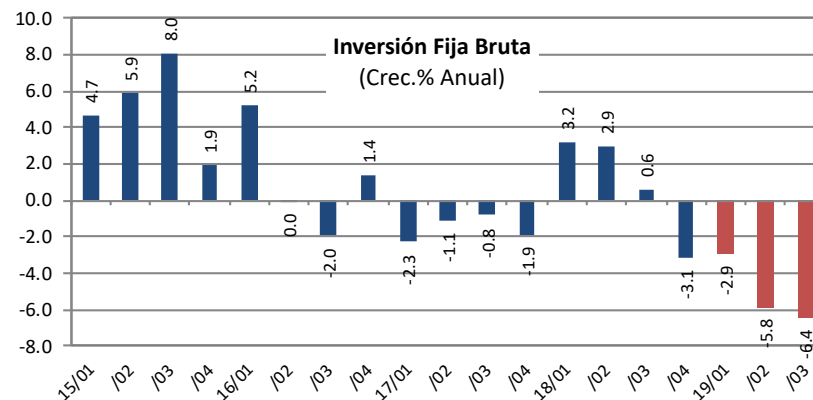
En enero-septiembre de 2019, los motores de la demanda han sido un consumo privado muy debilitado y las exportaciones; en tanto, la inversión y el gasto del gobierno decrecen,



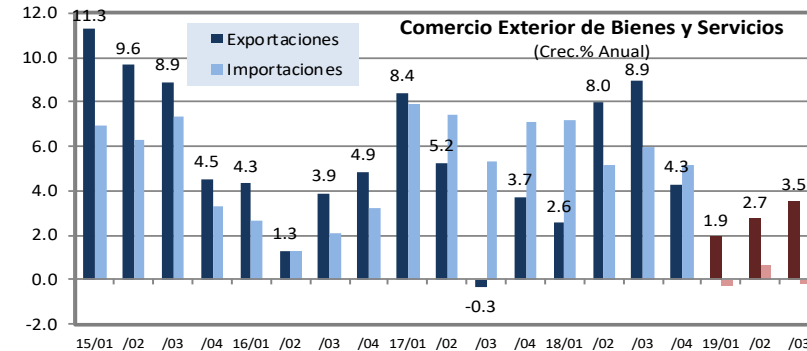
FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



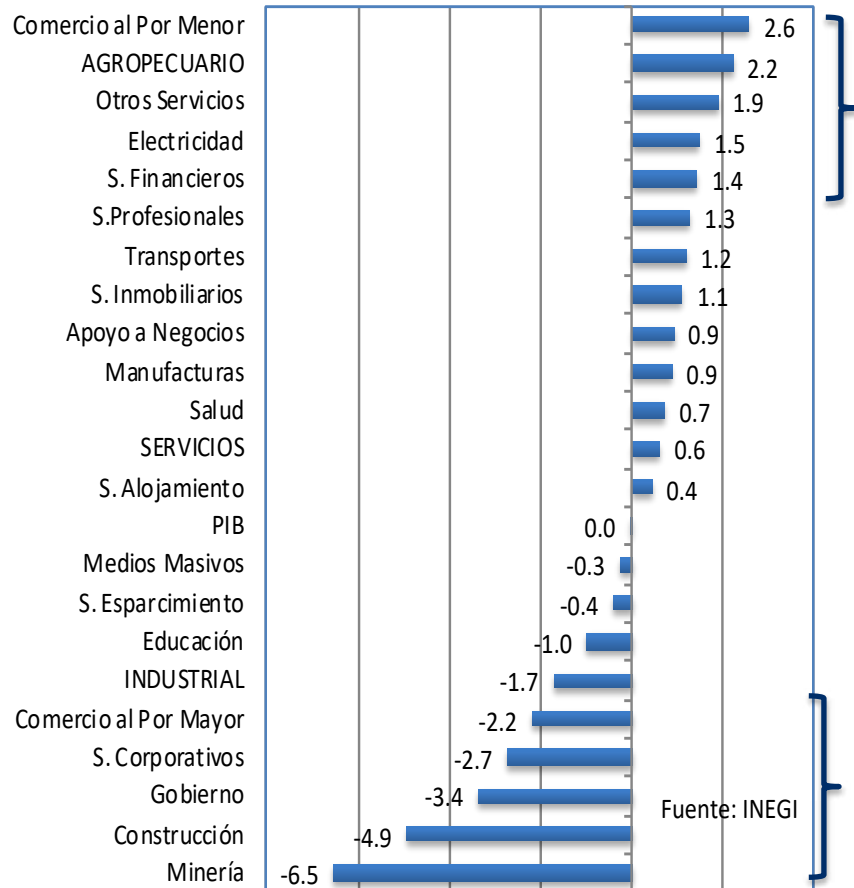
FUENTE: INEGI

- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), mostró en enero- septiembre un crecimiento minúsculo (menor a 1%). Muy mala señal, considerando que es el principal motor de la demanda.
- La inversión, que empezaba a recuperarse, reportó una fuerte contracción anual durante ese lapso.
- Las exportaciones de bienes y servicios muestran un dinamismo creciente; no así las importaciones que prácticamente están estancadas, en línea con el mercado interno.

Actividad Económica

En 2019, enero-septiembre, la economía se sustenta en algunos servicios y el sector agropecuario, mientras la industria, en especial la petrolera y la de construcción, continúa débil.

PIB TOTAL 2019-III
(Crec.% Anual)

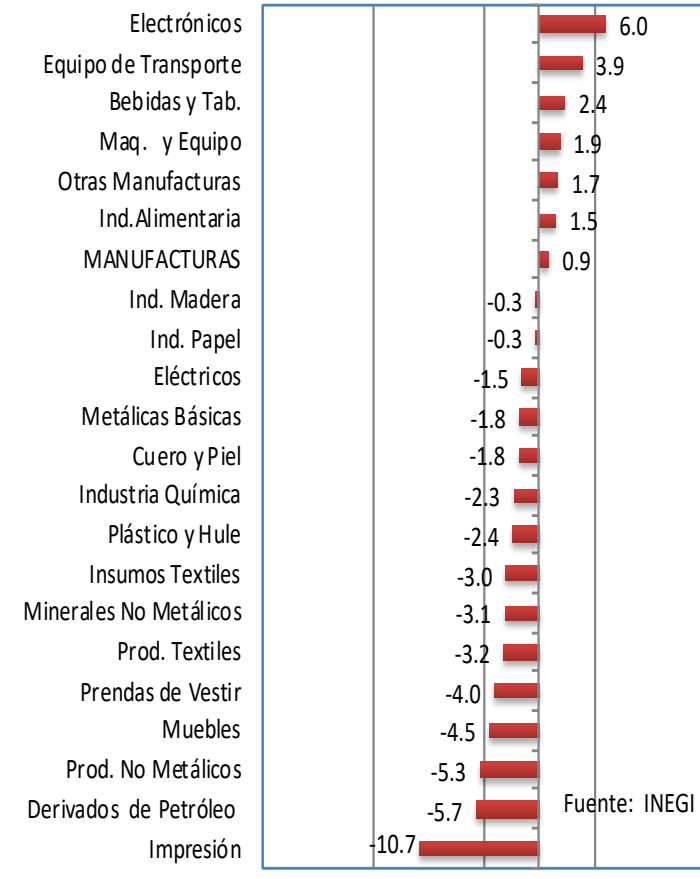


Los más dinámicos

Los menos dinámicos

Fuente: INEGI

PIB MANUFACTURAS 2019-III
(Crec.% Anual)

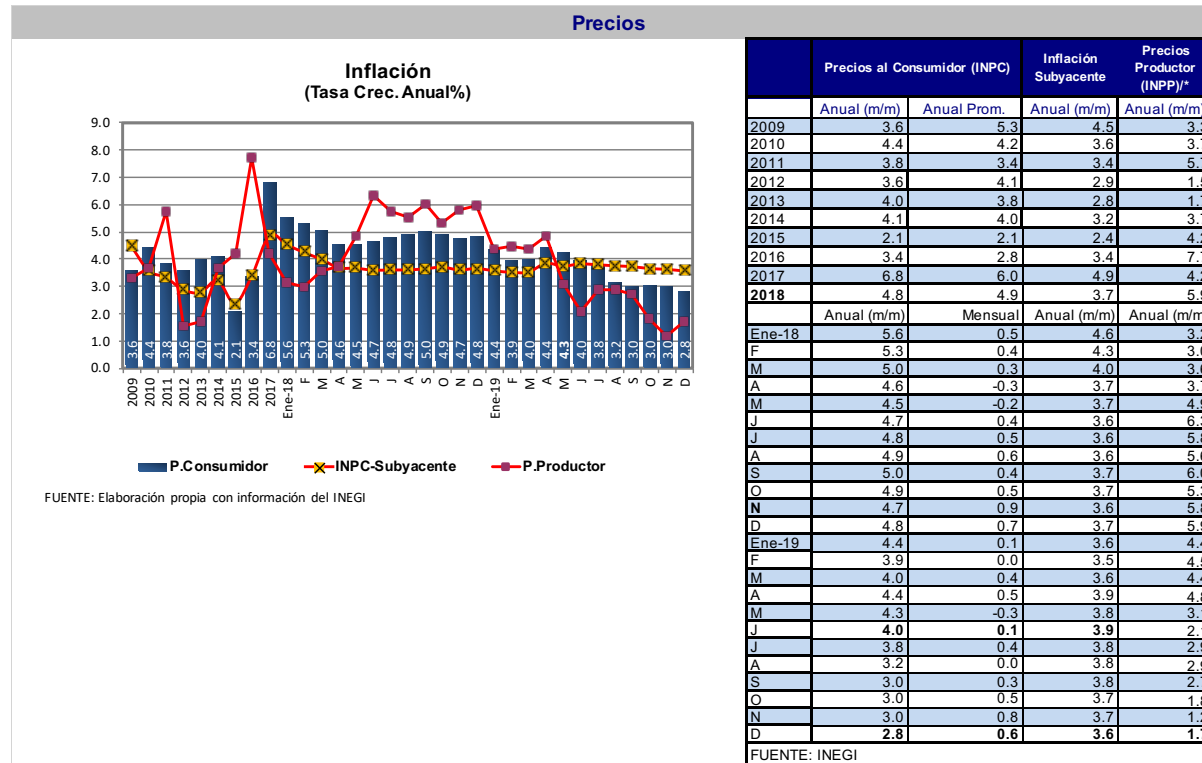


Fuente: INEGI

Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

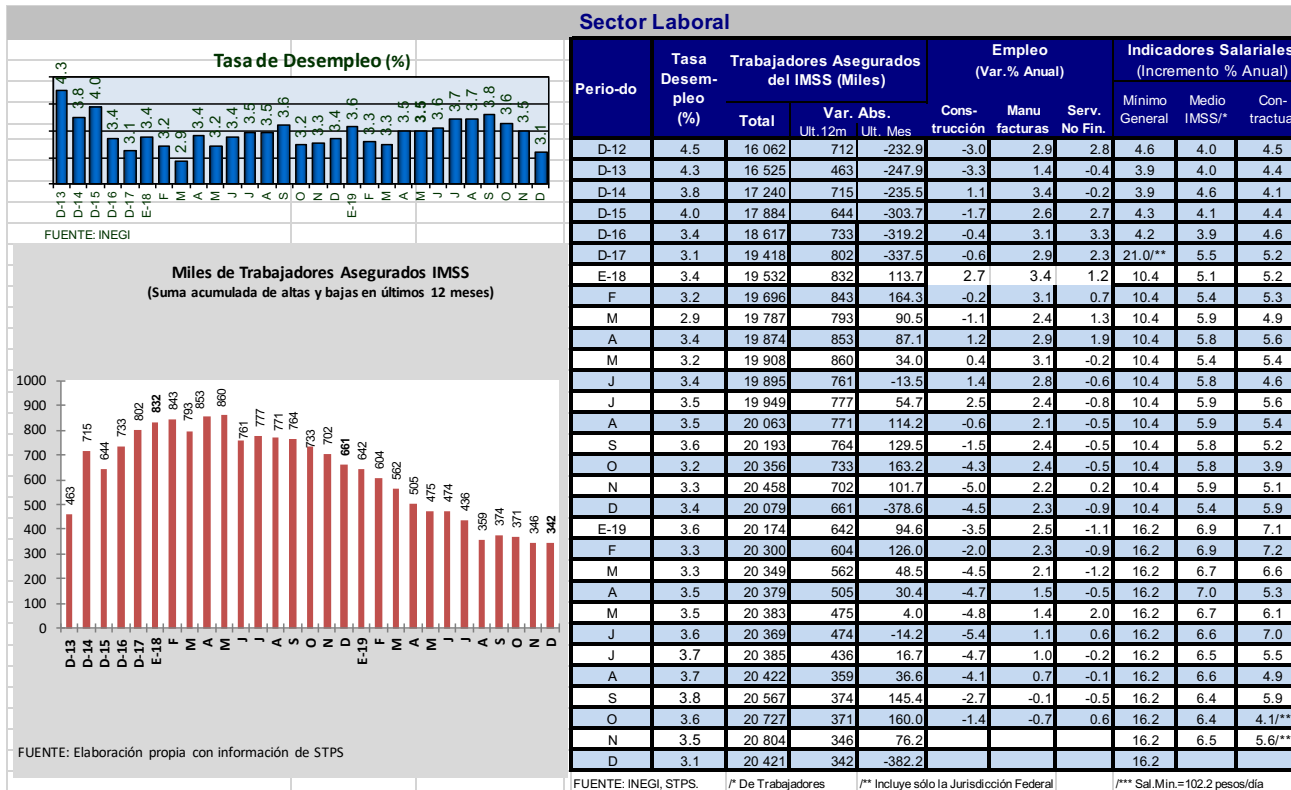
Precios

En 2019, la inflación cerró en 2.8%, la más baja del último cuatrienio, sustentada en la baja actividad económica y la disciplina fiscal y monetaria.



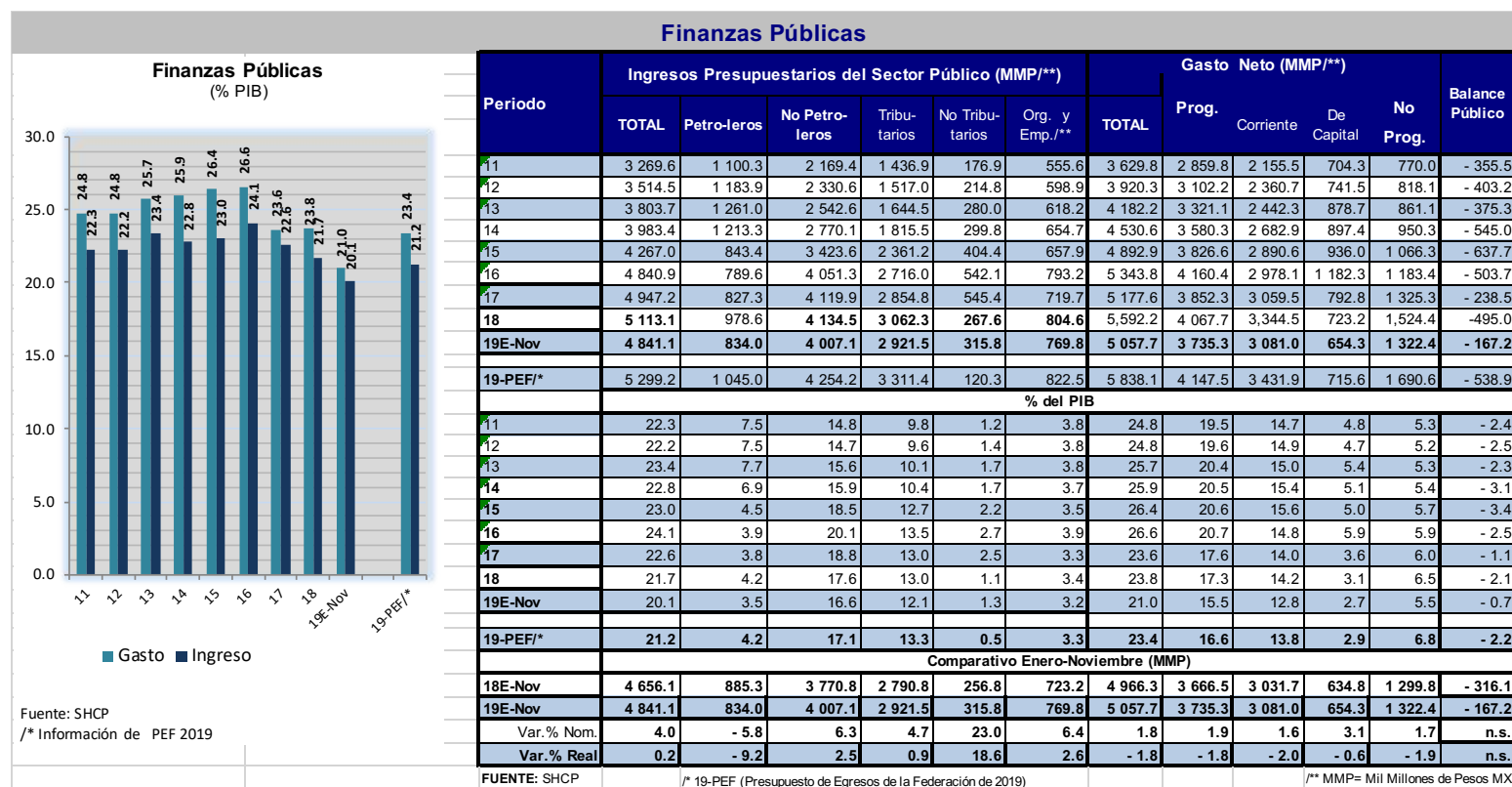
- La inflación pasó de 4.8% en 2018 a 2.8% en 2019, lo que implica una contracción de dos puntos porcentuales. Sin duda, uno de los principales logros de la actual administración.
- De esta forma, la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%) se ha conseguido.
- La convergencia de los principales indicadores de precios es indicativa de que no hay por el momento fuertes presiones inflacionarias y refleja que la disciplina en los precios será un objetivo permanente en la actual administración.

Tras un ascenso continuo en 2019, la tasa de desempleo retrocedió en el último trimestre y cerró el año en 3.1%. En tanto, la creación anual de empleos perdió fuerza y descendió a 342 mil empleos al cierre de año.



- La tasa de desempleo reportó un ascenso en enero-septiembre de 2019 para luego declinar y cerrar el año en 3.1%, una tasa que se mantiene dentro del rango de 3-4%, que ha prevalecido en el pasado reciente.
- Por su parte, la creación de empleos observó durante el año un acelerado declive, pasando de 661 mil en 2018 a 342 mil empleos, prácticamente la mitad de los generados en el año previo.
- Ganancia real en los tres principales indicadores de salario: 13.4% en el mínimo, 3.7% en el salario IMSS y 2.8% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes extraordinarios en el salario mínimo promovidos por la 4T.

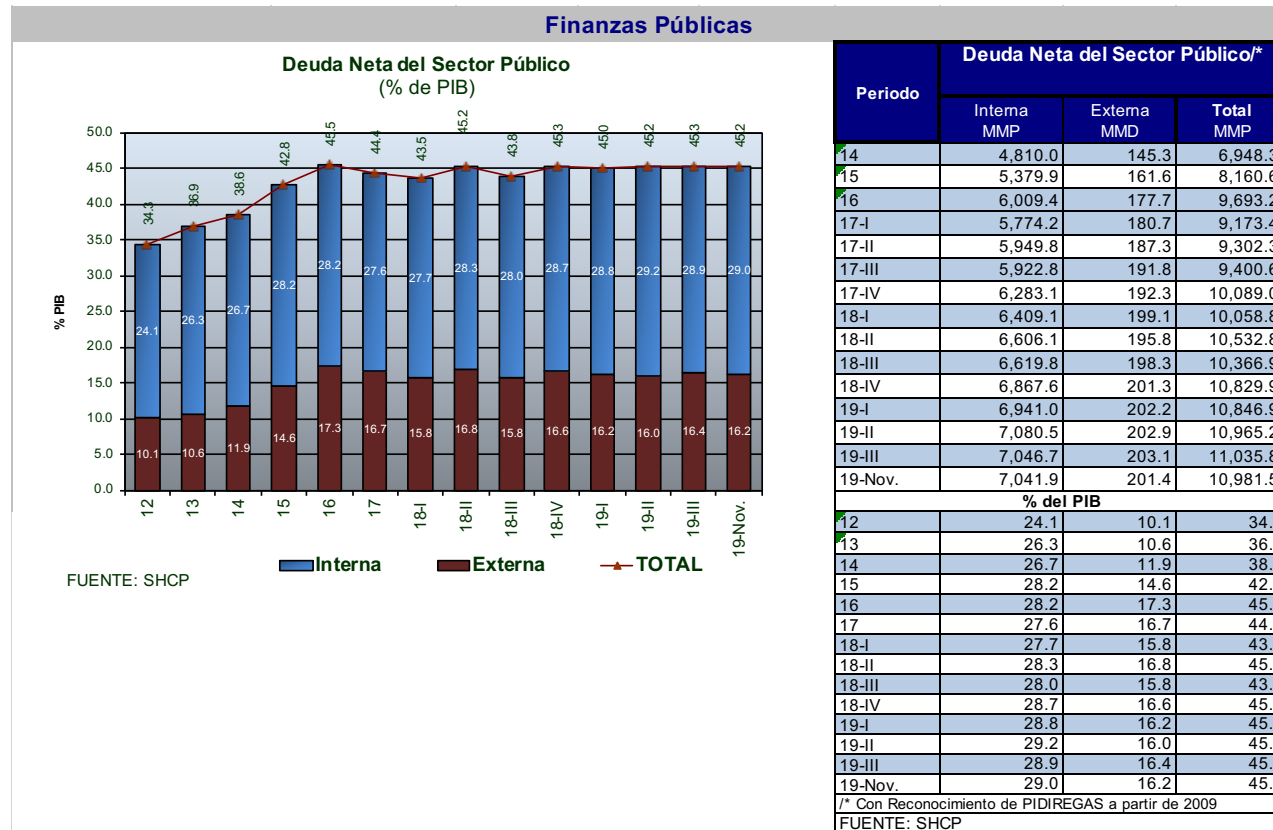
En 2019, enero-noviembre, los ingresos del gobierno sumaron 20.1% del PIB y los gastos 21% de PIB, lo que arroja un déficit de 0.7% del PIB.



- Los resultados de las finanzas públicas en 2019-E-Noviembre indican que los ingresos evolucionan según lo previsto mientras que los gastos observan un subejercicio, atribuido en parte a la curva de aprendizaje.
- En el lado del ingreso, destaca el retroceso en los ingresos petroleros (-9.2%) que es compensado con un ascenso en los ingresos no tributarios (18.6%); por el lado del gasto, hay un ligero retroceso en el gasto programable (-1.8%) tanto corriente como de inversión.
- En el balance general se reporta un déficit fiscal de 0.7% de PIB, en congruencia con las metas previstas de disciplina fiscal de la 4T. Pese a las presiones de gasto, la 4T refrendó su compromiso con la disciplina fiscal.

Deuda Pública

La deuda gubernamental sigue estancada desde fines de 2016: en 2018 cerró en 45.3% del PIB y en 2019-Nov en 45.2% de PIB.



- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: no rebasa el 50% del PIB y por tanto el país no se ubica dentro los países más endeudados.
- La 4T ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno y hasta el momento se ha cumplido: en el último año la deuda se ha mantenido en torno a 45% del PIB y el propósito es mantenerla bajo control.
- Para lograr esta meta, es fundamental mantener, como hasta ahora, el déficit fiscal bajo control y, en forma adicional, mantener el tipo de cambio dentro de rangos manejables, lo que se ha cumplido en 2019.

Sector Financiero

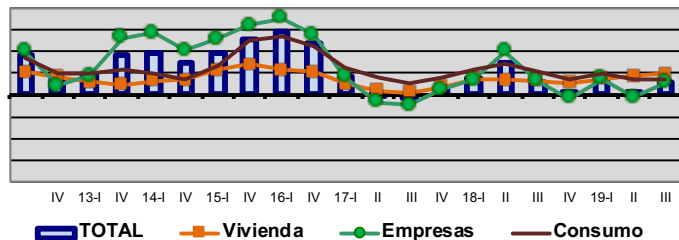
En 2019, tercer trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual de 3%, mientras las tasas de interés declinaron en la segunda parte del año y cerraron 2019 en niveles de 7.5%.



Indicadores Financieros

Financiamiento al Sector Privado

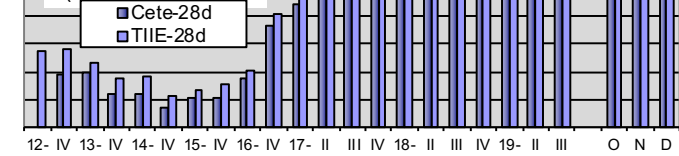
(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México

Tasas de Interés

(Cierre, % Anual)

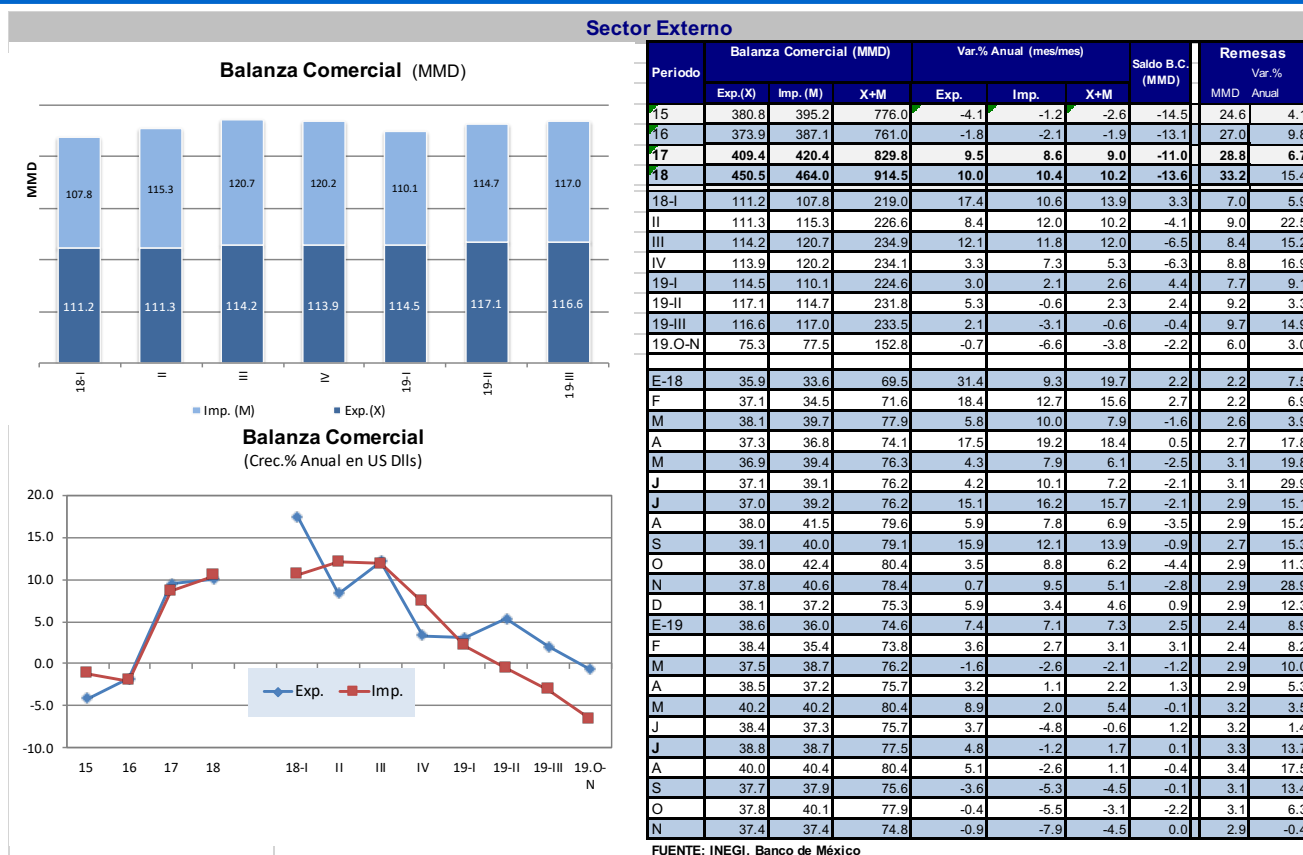


FUENTE: Banco de México

| Período | Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real) | | | | | | | Tasas Interés | | BMV (cierre) | |
|---------|---|--------------|-------------|---------|-------------|----------|----------|---------------|----------|----------------|-------|
| | TOTAL | | Por Fuentes | | Por Destino | | | CETES-28d | TIIE-28d | IPC (Mil pts.) | Var.% |
| | MMP | V%Anual Real | Externo | Interno | Consumo | Vivienda | Empresas | | | | |
| 12-I | 4,663 | 9.0 | 11.0 | 8.5 | 8.5 | 5.3 | 9.9 | 4.28 | 4.77 | 39.5 | 6.6 |
| IV | 5,055 | 3.9 | -0.1 | 5.1 | 5.1 | 4.2 | 2.0 | 3.91 | 4.85 | 43.7 | 6.9 |
| 13-I | 5,071 | 4.9 | 4.1 | 5.1 | 5.1 | 2.9 | 4.2 | 3.95 | 4.35 | 44.1 | 0.8 |
| IV | 5,713 | 9.0 | 20.9 | 5.7 | 5.7 | 2.3 | 13.0 | 3.18 | 3.80 | 42.7 | 6.3 |
| 14-I | 5,790 | 9.6 | 27.2 | 5.0 | 5.0 | 3.3 | 14.1 | 3.19 | 3.82 | 40.5 | -5.3 |
| IV | 6,385 | 7.3 | 19.4 | 3.3 | 3.3 | 3.5 | 10.1 | 2.74 | 3.12 | 43.1 | -4.1 |
| 15-I | 6,537 | 9.5 | 18.8 | 6.6 | 6.6 | 5.7 | 12.7 | 3.05 | 3.31 | 43.7 | -1.1 |
| IV | 7,375 | 12.9 | 14.2 | 12.5 | 12.5 | 6.9 | 16.1 | 3.05 | 3.55 | 43.0 | -2.3 |
| 16-I | 7,680 | 14.4 | 17.8 | 13.2 | 13.2 | 5.6 | 17.6 | 3.76 | 4.07 | 45.9 | 6.8 |
| IV | 8,607 | 11.9 | 14.5 | 11.0 | 11.0 | 5.1 | 13.8 | 5.69 | 6.11 | 45.6 | 0.9 |
| 17-I | 8,489 | 4.3 | -0.6 | 6.1 | 6.1 | 2.6 | 4.2 | 6.43 | 6.84 | 48.5 | 6.4 |
| II | 8,579 | -0.1 | -10.3 | 3.9 | 3.9 | 1.1 | -1.8 | 6.96 | 7.37 | 49.9 | 2.7 |
| III | 8,871 | -0.8 | -9.5 | 2.5 | 2.5 | 0.5 | -2.4 | 7.00 | 7.37 | 48.6 | -2.5 |
| IV | 9,330 | 1.7 | -4.7 | 4.2 | 4.2 | 2.0 | 1.1 | 7.22 | 7.63 | 49.4 | 1.6 |
| 18-I | 9,269 | 3.7 | -2.4 | 5.8 | 5.8 | 3.6 | 3.5 | 7.49 | 7.85 | 46.1 | -6.5 |
| II | 9,653 | 7.4 | 7.6 | 7.3 | 7.3 | 3.4 | 9.9 | 7.70 | 8.10 | 47.7 | 3.3 |
| III | 9,608 | 3.0 | -4.0 | 5.4 | 5.4 | 3.1 | 3.2 | 7.65 | 8.12 | 49.5 | 3.9 |
| IV | 9,828 | 0.3 | -9.2 | 3.7 | 3.7 | 2.8 | -0.9 | 8.17 | 8.60 | 41.6 | -15.9 |
| 19-I | 9,977 | 3.2 | -2.0 | 4.9 | 4.9 | 3.8 | 3.6 | 7.85 | 8.85 | 43.3 | 3.9 |
| II | 10,133 | 0.7 | -7.5 | 3.5 | 3.5 | 4.4 | -0.6 | 8.18 | 8.49 | 43.2 | -0.3 |
| III | 10,220 | 3.0 | 1.8 | 3.3 | 3.3 | 4.8 | 2.7 | 7.61 | 8.04 | 43.0 | -0.3 |
| O | | | | | | | | 7.65 | 7.97 | 43.3 | 0.8 |
| N | | | | | | | | 7.46 | 7.78 | 42.8 | -1.2 |
| D | | | | | | | | 7.25 | 7.56 | 43.5 | 1.7 |

Fuente: Banco de México

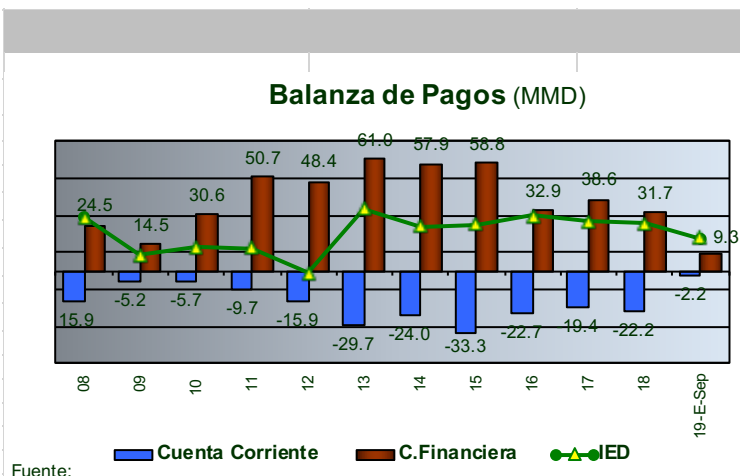
- En 2019, igual que en años previos, el crecimiento del financiamiento al sector privado ha sido moderado: al tercer trimestre de 2019, creció sólo 3%, ligeramente arriba del 2% promedio que registra en el año.
- Al tercer trimestre, los tres destinos del financiamiento muestran un dinamismo moderado: el consumo (3.3%), la vivienda (4.8%) y las empresas (2.7%). Esto último preocupa dado el bajo dinamismo económico.
- Las tasas de interés, tras alcanzar niveles superiores al 8.5%, han empezado a descender y se ubican en niveles cercanos a 7.5% al cierre de 2019. En tanto, la Bolsa ha tenido avances modestos durante 2019: recuperó 4.6% en el año, sólo una tercera parte de la caída de 16% que registró a fines de 2018.



- Desde fines de 2018, el comercio internacional de mercancías comenzó a desacelerarse y en la segunda parte de 2019 ya se observan tasas negativas de crecimiento, pese a la bonanza de la economía de EUA.
- A diferencia de otros episodios similares en el pasado, el menor dinamismo se observa en las importaciones, prueba de que el mercado interno está deprimido.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos significativos, pero también empiezan a desacelerarse al cierre de año.

Sector Externo

En 2019, enero-septiembre, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -2.2 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 9.3 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa por 17.5 MMD.



Sector Externo

| Año/ Trim. | Balanza Comer- cial (MMD) | Exporta- ciones (MMD) | Importa- ciones (MMD) | Cuenta Corriente | | Cuenta Finan- ciera (MMD) | INV. EXT. DIR. | Var.Reser- vas Int. (MMD) | Saldo Reser- vas Int. (MMD) |
|-----------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|------------------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| | | | | (MMD) | (%PIB) | | | | |
| 08 | -17.3 | 291.3 | 308.6 | -15.9 | -1.7 | 24.5 | 29.0 | 7.5 | 85.4 |
| 09 | -4.7 | 229.7 | 234.4 | -5.2 | -0.7 | 14.5 | 8.3 | 5.4 | 90.8 |
| 10 | -3.1 | 298.4 | 301.5 | -5.7 | -0.3 | 30.6 | 13.0 | 22.8 | 113.6 |
| 11 | 3.3 | 349.4 | 350.8 | -9.7 | -1.0 | 50.7 | 12.1 | 28.9 | 142.5 |
| 12 | 2.1 | 370.9 | 370.8 | -15.9 | -1.2 | 48.4 | -0.9 | 21.0 | 163.5 |
| 13 | -1.0 | 380.2 | 381.2 | -29.7 | -2.4 | 61.0 | 33.8 | 13.0 | 176.5 |
| 14 | -0.1 | 397.7 | 400.0 | -24.0 | -1.9 | 57.9 | 24.4 | 16.7 | 193.2 |
| 15 | -14.5 | 380.8 | 395.2 | -33.3 | -2.5 | 58.8 | 25.2 | -16.5 | 176.7 |
| 16 | -16.2 | 370.0 | 386.2 | -22.7 | -2.2 | 32.9 | 30.2 | -0.2 | 176.5 |
| 17 | -11.0 | 409.4 | 420.4 | -19.4 | -1.6 | 38.6 | 27.0 | -3.7 | 172.8 |
| 18 | -7.2 | 336.6 | 343.8 | -22.2 | -1.8 | 31.7 | 25.8 | 0.8 | 173.6 |
| 19-E-Sep | 6.4 | 348.2 | 341.8 | -2.2 | -0.2 | 9.3 | 17.5 | 6.6 | 180.2 |
| 18-I | 3.3 | 111.2 | 107.8 | -10.4 | -3.0 | 8.7 | 10.4 | 0.4 | 173.2 |
| 18-II | -4.1 | 111.3 | 115.3 | -3.2 | -1.1 | 5.2 | 7.1 | 0.0 | 173.2 |
| 18-III | -6.5 | 114.2 | 120.7 | -5.8 | -1.6 | 9.0 | 2.4 | 0.4 | 173.6 |
| 18-IV | -6.3 | 113.9 | 120.2 | -2.8 | -1.0 | 8.7 | 5.9 | 1.2 | 174.8 |
| 19-I | 4.4 | 114.5 | 110.1 | -8.7 | -1.8 | 9.2 | 9.8 | 1.8 | 176.6 |
| 19-II | 2.4 | 117.1 | 114.7 | 4.5 | 1.1 | 0.0 | 4.5 | 2.3 | 178.9 |
| 19-III | -0.4 | 116.6 | 117.0 | 2.0 | 0.5 | 0.1 | 3.3 | 1.3 | 180.2 |
| O | | | | | | | | 0.5 | 180.7 |
| N | | | | | | | | -0.2 | 180.6 |
| D | | | | | | | | 0.3 | 180.9 |

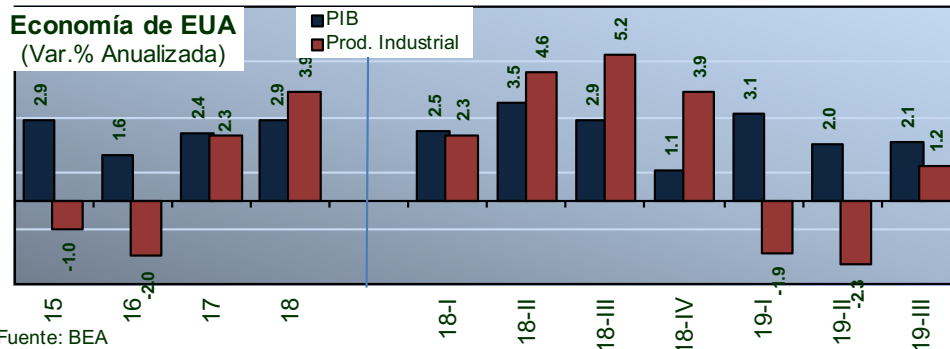
Fuente: Banco de México

- En 2019-E-Sep, el déficit en cuenta corriente (-2.2 MMD) es inusualmente pequeño y se compensa con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 9.3 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera Directa (17.5 MMD).
- A lo largo de 2019, las reservas internacionales reportan un incremento gradual, pasando de 174.8 a 180.2 MMD, un avance superior a los 5 MMD durante el año.
- Persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas de capital.

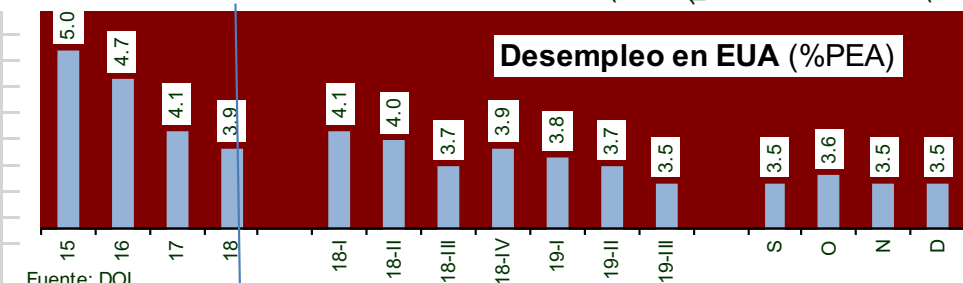
Economía Internacional

En 2019, tercer trimestre, la economía de EUA creció 2.1% (vs 2% previo), pero el sector industrial ha mostrado menor dinamismo (1.2%); en tanto, el desempleo sigue en declive: 3.5% en diciembre.

Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

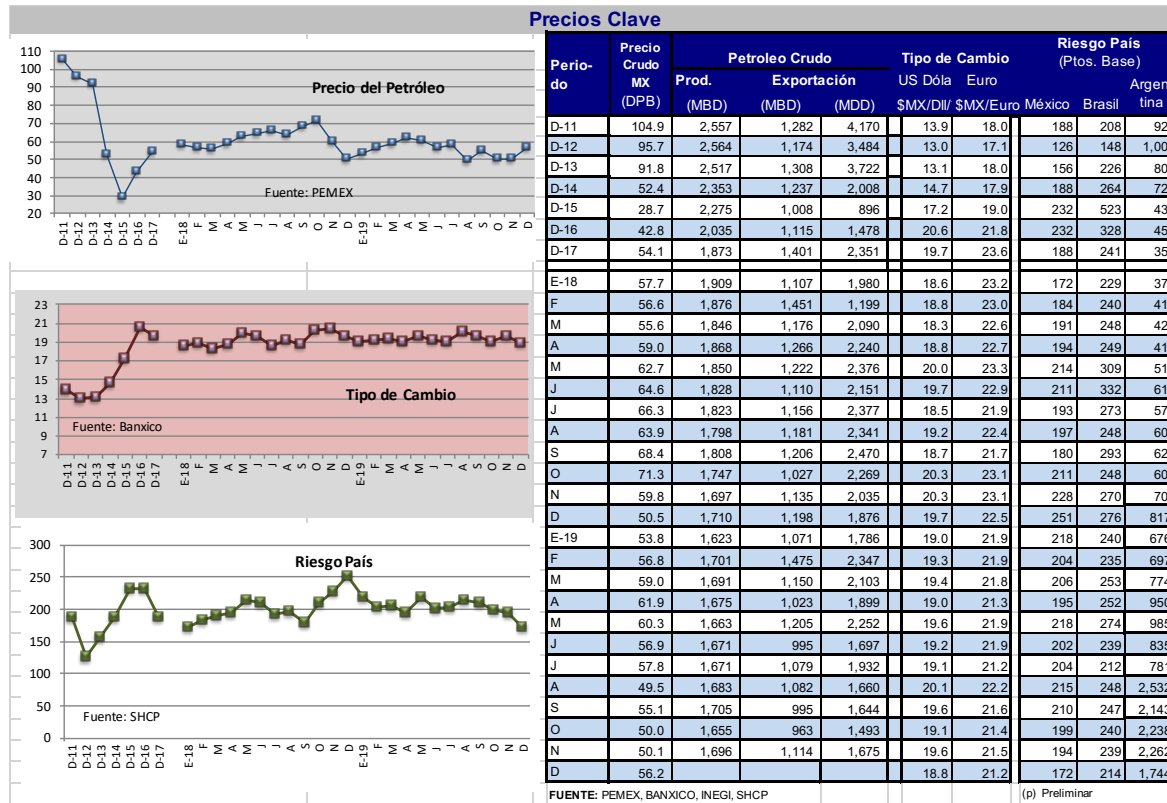
| Periodo | PIB/* | Prod. Industrial | | Prod. Manuf. | | Tasa de Desempleo | Inflación |
|---------|-------|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-----------|
| | | Crec. Trim. % | Crec. % Anual (Mes/Mes) | Crec. % Anual (Mes/Mes) | Crec. % Anual (Mes/Mes) | | |
| | | | | | | | |
| 15 | 2.9 | -1.0 | | -0.5 | | 5.0 | 0.7 |
| 16 | 1.6 | -2.0 | | -0.8 | | 4.7 | 2.1 |
| 17 | 2.4 | 2.3 | | 2.0 | | 4.1 | 2.1 |
| 18 | 2.9 | 3.9 | | 2.3 | | 3.9 | 1.9 |
| 18-I | 2.5 | 2.3 | 2.0 | 1.6 | 0.4 | 4.1 | 2.4 |
| 18-II | 3.5 | 4.6 | 2.1 | 2.0 | 0.3 | 4.0 | 2.9 |
| 18-III | 2.9 | 5.2 | 3.6 | 3.6 | 1.6 | 3.7 | 2.3 |
| 18-IV | 1.1 | 3.9 | 4.0 | 1.5 | 2.2 | 3.9 | 1.9 |
| 19-I | 3.1 | -1.9 | 3.7 | -1.8 | 2.2 | 3.8 | 1.9 |
| 19-II | 2.0 | -2.3 | 1.9 | -3.3 | 0.9 | 3.7 | 1.6 |
| 19-III | 2.1 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | 0.0 | 3.5 | 1.7 |
| S | | -4.3 | 0.4 | -8.7 | -0.7 | 3.5 | 1.7 |
| O | | -10.4 | -0.6 | -7.7 | -1.0 | 3.6 | 1.8 |
| N | | 14.1 | -0.7 | 13.5 | -0.9 | 3.5 | 2.1 |
| D | | | | | | 3.5 | |

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- La economía de EUA reportó un crecimiento vigoroso en 2019-III (2.1%), similar al del trimestre previo (2%); aunque el sector industrial observa menor dinamismo (1.2%). En consecuencia, el desempleo sigue a la baja (3.5% en diciembre). El menor dinamismo en el sector industrial y la expectativa de una eventual recesión en el futuro cercano podrían afectar a EUA y también a la economía mexicana.
- Para 2020, se avisa un mayor crecimiento de la economía mundial pero una desaceleración económica en EUA. Sin embargo, la puesta en marcha del T-MEC puede hacer la diferencia y revitalizar la economía de Norteamérica.

Precios Clave

En el 2019, el tipo de cambio y el riesgo país mostraron una relativa estabilidad y algunas ganancias al cierre; por su parte, el crudo tuvo una recuperación temporal ($\approx 20\%$) para luego regresar a niveles de 50 DPB.



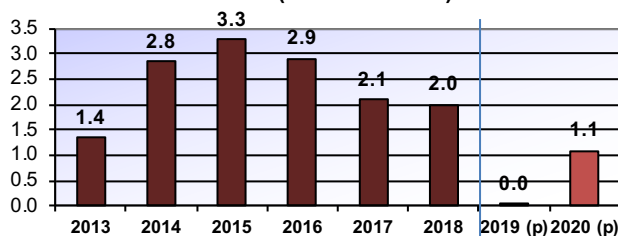
- El precio del crudo, tras su colapso en el último trimestre de 2018 (que lo llevó de niveles de 70 a 50 DPB), recuperó terreno en la primera parte de 2019 para luego retroceder a niveles de 50-55 DPB.
- Pese a la incertidumbre imperante, ha sido sorprendente la evolución del tipo de cambio que ha fluctuado en torno a 19-20 PPD.
- Luego de su disparo a fines de 2018, el riesgo país gradualmente retornó a sus niveles históricos (200-220 puntos base) y cerró el año en 172 puntos base.

Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para 2019-2020 gradualmente han ido a la baja (0 y 1.1% para el bienio), lo mismo las de inflación (2.9 y 3.4% para ambos años).

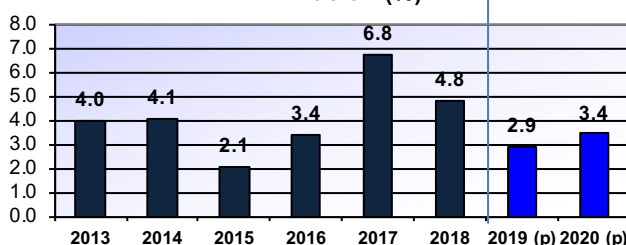
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

| | Histórico | | | | | | CGPE/* | | EEESP/** | |
|----------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2019 (p) | 2020 (p) |
| PIB | | | | | | | | | | |
| Crecimiento% Anual | 1.4 | 2.8 | 3.3 | 2.9 | 2.1 | 2.0 | 1.6 | 1.9 | 0.0 | 1.1 |
| PIB Nominal (MMP) | 16,277 | 17,471 | 18,537 | 20,100 | 21,785 | 23,399 | 24,700 | 25,975 | 24,108 | 25,104 |
| Deflactor del PIB | 1.5 | 4.4 | 2.7 | 5.4 | 6.8 | 5.3 | 3.9 | 3.2 | 3.0 | 3.0 |
| Inflación | | | | | | | | | | |
| Dic/ Dic | 4.0 | 4.1 | 2.1 | 3.4 | 6.8 | 4.8 | 3.4 | 3.0 | 2.9 | 3.4 |
| Tipo de Cambio | | | | | | | | | | |
| Promedio | 12.9 | | 16.0 | 18.7 | 18.9 | | 19.9 | 20.1 | | |
| Cierre | | 14.7 | 17.2 | 20.6 | 19.7 | 19.7 | 19.5 | 20.0 | 19.6 | 20.1 |
| Tasa de Interés (Cete 28d) | | | | | | | | | | |
| Promedio | 3.7 | | 3.0 | 4.3 | 6.9 | 7.8 | 8.0 | 7.6 | | |
| Cierre | 3.5 | 2.7 | 3.1 | 5.7 | 7.2 | 8.2 | 8.0 | 7.8 | 7.3 | 6.6 |
| Cuenta Corriente | | | | | | | | | | |
| Mil Millones de Dlls. | -22.3 | -26.6 | -32.4 | -33.1 | -22.7 | -22.2 | -22.7 | -25.5 | -6.6 | -14.6 |
| % PIB | -1.7 | -2.1 | -2.8 | -3.4 | -1.6 | -1.9 | -1.8 | -2.0 | -0.5 | -1.2 |
| Balance Público | | | | | | | | | | |
| % del PIB | -2.3 | -3.1 | -3.4 | -2.5 | -1.1 | -2.1 | -2.0 | -1.6 | -2.0 | -2.3 |
| EUA | | | | | | | | | | |
| PIB (Crec.% Anual) | 1.9 | 2.4 | 2.4 | 1.6 | 2.3 | 2.9 | 2.4 | 1.9 | 2.2 | 1.8 |
| Petróleo MX | | | | | | | | | | |
| Precio Promedio (dpb) | 98.6 | 86.0 | 43.7 | 35.4 | 46.3 | 61.4 | 57.0 | 55.0 | | |
| Plataforma Exp. (mbd) | 1,189 | 1,142 | 1,282 | 1,195 | 1,175 | 1,186 | 1,008 | 1,085 | | |
| Plataforma Prod.(mbd) | 2,522 | 2,429 | 2,290 | 2,154 | 1,944 | 1,813 | 1,793 | 1,916 | | |

* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2019 y 2020 y Precriterios 2020

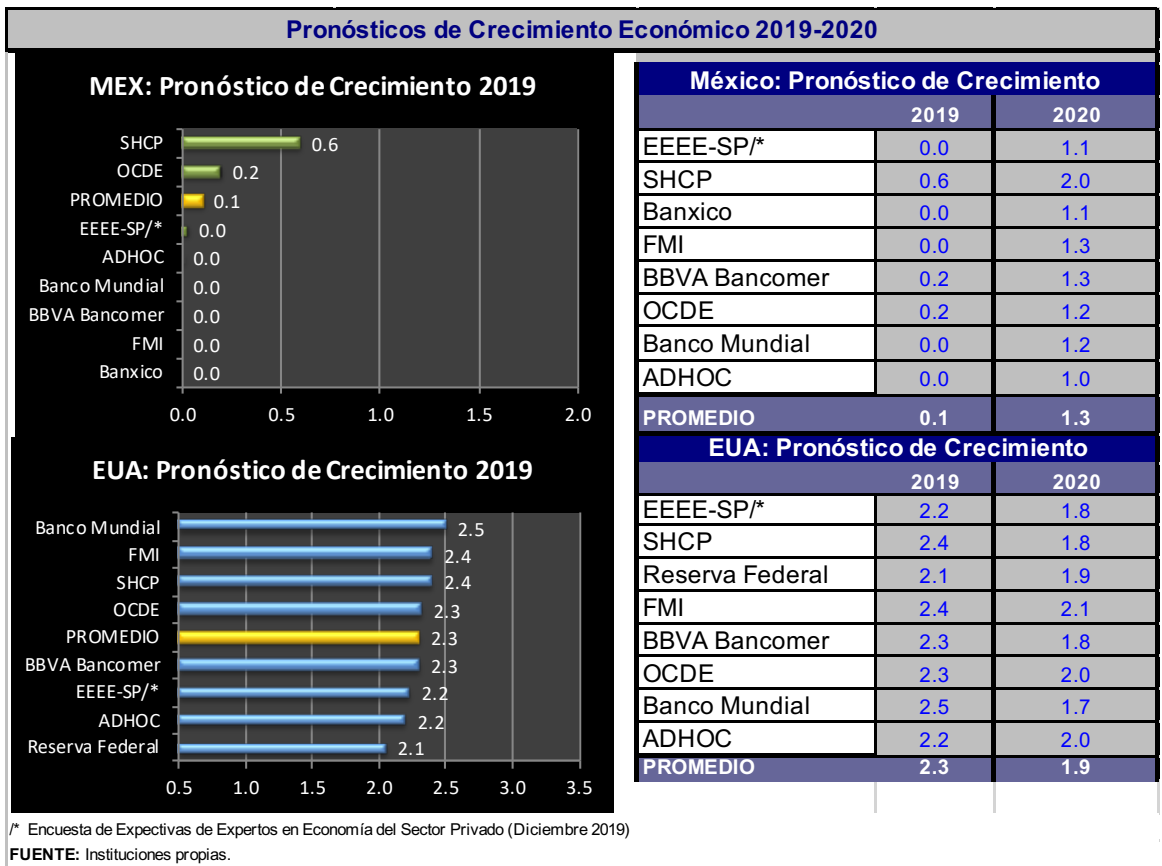
** Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Diciembre 2019)

- Para 2019-2020 los expertos privados prevén crecimientos económicos más moderados a los previos: de **0.0% y 1.1%** respectivamente.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación menor a la proyectada previamente: 2.9 y 3.4% para el bienio.
- Según las previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo relativo control: el déficit fiscal en torno a 2% (-2 y -2.3%) y el déficit en cuenta corriente en torno a 1% (-0.5 y 1.2% del PIB) para ambos años.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA está perdiendo fuerza; por ello, se prevé un crecimiento más moderado en 2019 (2.2%) y 2020 (1.8%), en línea con las previsiones de desaceleración.

Pronósticos de Crecimiento 2019-2020



Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2019 es 0.1% para México y 2.3% para EUA. Para 2020 el pronóstico es de 1.3% y 1.9% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 0% y 0.6% en 2019, con promedio en **0.1%**. Para 2020, el pronóstico medio es de **1.3%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 2.1 y 2.5% para 2019, con promedio en **2.3%**. Para 2020, el pronóstico medio es de **1.9%**.
- Como puede advertirse, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila como más dinámica en el bienio.

| | |
|---------------------------|---|
| Consulta de Base de Datos | Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i> |
| Consulta Personalizada | Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 clopez@adhocconsultores.com.mx |
| Informes | Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 amora@adhocconsultores.com.mx |

Aviso Legal

Perfil Económico de México es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

ADHOC Consultores Asociados

ADHOC Consultores Asociados es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.



Servicios

- ✧ Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.
- ✧ Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.
- ✧ Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.
- ✧ Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público- privados.
- ✧ Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.
- ✧ Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.
- ✧ Proyectos de energía.
- ✧ Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.
- ✧ Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.
- ✧ Análisis macroeconómico.
- ✧ Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.

Contacto

En ADHOC, estamos para servirle en México, D.F.:

*ADHOC Consultores Asociados, S.C.
Av. Paseo de las Palmas No.555-601
Lomas de Chapultepec
Del. Miguel Hidalgo
C.P. 11000, México, D.F.*

*Tels. 52-55-5202-3484
52-55-5202-3687*

E-Mail:

*aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx
ocorzo@adhocconsultores.com.mx
clopez@adhocconsultores.com.mx*

Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx

