



Perfil Económico de México

Bimestre I de 2020

**Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones**

Febrero de 2020

Perfil Económico de México

al Primer Bimestre de 2020

A inicios de 2020, la economía de México permanece estancada, tanto en la producción como en el empleo. Lo único que ha cambiado ligeramente es el discurso gubernamental: “ahora sí, en 2020, la economía crecerá al 2%”. El sector empresarial parece darle a la 4T un voto de confianza y asumir que el gobierno está dispuesto a enderezar el rumbo. Creen que el gobierno abrirá mayores espacios a la inversión privada, en especial en el sector energético. Junto con el gobierno, confían en que el nuevo Tratado de Comercio (T-MEC) empezará a instrumentarse en 2020 y multiplicará las exportaciones mexicanas. Tienen confianza en que las alzas salariales promovidas por la 4T se traducirán tarde o temprano en mayor consumo. Sin embargo, en economía los hechos, y no las aspiraciones, son los que cuentan. Y éstos apuntan en los primeros meses del año a un crecimiento mediocre para 2020 que, según los expertos, no superará el 1%.

Crecimiento Económico Nulo.- En 2019, se reportó un crecimiento del PIB de **-0.1%** a tasa anual, que contrasta con el **2%** de 2018. Es así que la 4T empieza su sexenio con el pie izquierdo: pese a las metas grandilocuentes, el crecimiento en su primer año de gobierno ha sido negativo. La expectativa de un consumo privado fortalecido (vía la mejora salarial y los apoyos sociales) no se cumplió y hasta ahora todos los motores de la demanda (incluso el consumo) se han frenado. 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.- En el primer bimestre de 2020, **la inflación pasó de 2.8% a 3.7%**. Ello se atribuye a presiones latentes en la inflación subyacente y a los tradicionales ajustes de inicio de año. No obstante, hay confianza en que el alza en la inflación será temporal y que al cierre del año se alcanzará la meta institucional de 3% (+/-1%).

Los salarios mejoran, la creación de empleos empeora.- Históricamente la creación de empleos ha sido insuficiente; hoy es aún más insuficiente. Hacia fines de 2019, la tasa de desempleo se contrajo gradualmente y cerró el año en 3.2%, pero en enero de 2020 la tasa se incrementó a 3.7%. No obstante, la tasa sigue fluctuando en un rango de 3-4%. Lo más destacado es que la creación de empleos se sigue derrumbando, al pasar de **342 mil** al cierre de 2019 a **314 mil** en febrero de 2020. En adición a ello, resulta significativo el incremento salarial de 20% a partir de 2020, que ha sido uno de los aciertos del gobierno de la 4T.

Perfil Económico de México

al Primer Bimestre de 2020

Finanzas del Gobierno bajo control.- En 2019 los ingresos del gobierno sumaron **22.2%** del PIB, los gastos **23.9%** de PIB, y eso derivó en un déficit fiscal de **1.6%** de PIB. Tal resultado pudo lograrse gracias al uso del Fondo de Estabilización (125 MMP), que se tradujo en una transferencia a PEMEX (por 97.7 MMP). 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 al cierre de 2019 en **45.5%** 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-IV reportó un descenso anual de **-0.6**. Los tres destinos del financiamiento mostraron un dinamismo igualmente raquítico: el consumo (0.1%), la vivienda (3.6%) y las empresas (-1.6%). Ello tiene lugar en un contexto de tasas de interés muy elevadas que han bajado gradualmente y ya se ubican en niveles de 7% a principios de 2020; en tanto, la Bolsa recuperó 4.6% en 2019, pero perdió 5.3% en el primer bimestre de 2020.

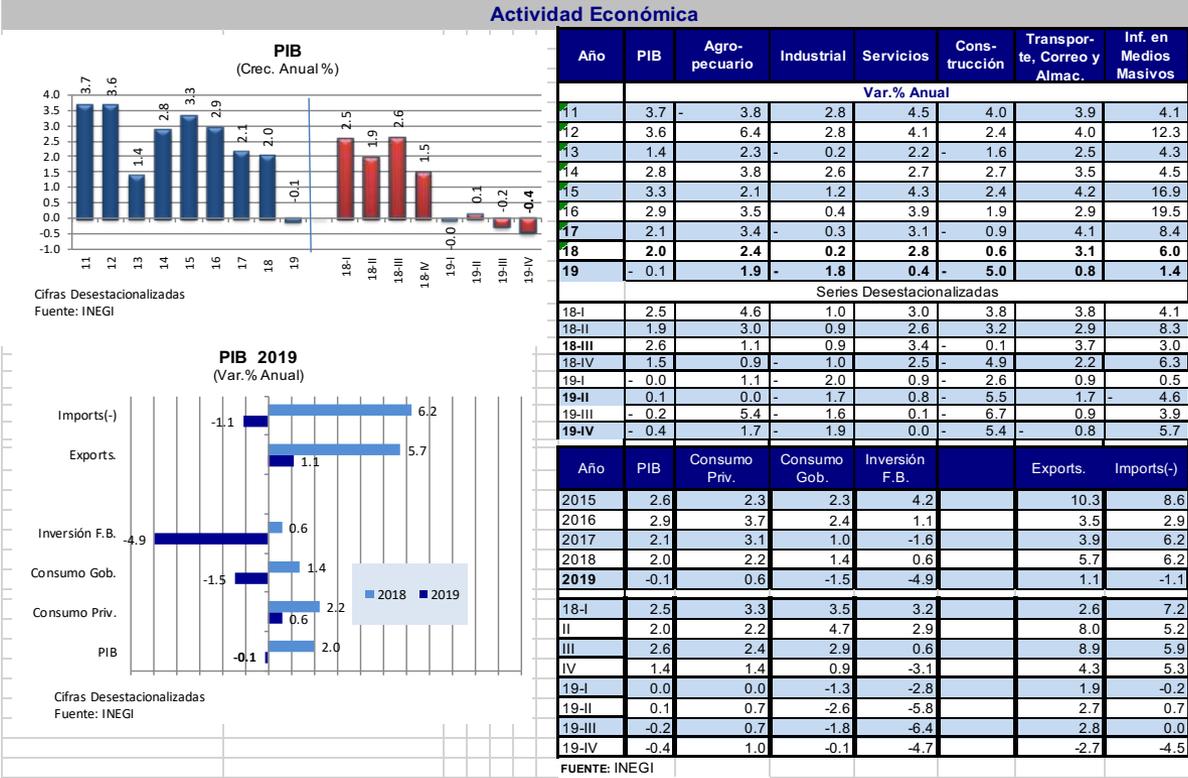
Entorno Internacional con luces y sombras.- La economía de EUA sigue sólida: el PIB reportó un avance de **2.3%** en 2019 (menor al **2.9%** previo), pero un avance muy modesto en el sector industrial (0.8%). Por su parte, el desempleo sigue en niveles bajos (**3.5** al cierre de 2019, que se mantiene en febrero 2020) y refleja la buena salud económica. Tal dinamismo estimula las exportaciones mexicanas y ayuda a sostener los flujos de remesas y de capitales hacia México.

Con todo, prevalece la incertidumbre. Si bien la formalización del T-MEC podría dinamizar la economía de Norteamérica, hay nubarrones en el horizonte: la desaceleración en EUA, la guerra comercial EUA-China, y la nueva amenaza surgida por el coronavirus (Covid 19) en China. En este nuevo contexto, México enfrenta oportunidades y amenazas, siendo estas últimas las que dominan el escenario a principios de 2020.

Perspectivas Económicas poco alentadoras.- Las expectativas para 2020 son poco alentadoras para México. Los expertos privados esperan un crecimiento no mayor a 1% para 2020 y ligeramente superior para 2021 (1.6%). Por su parte, EUA se movería hacia un crecimiento ligeramente más moderado en 2020-2021 (de 1.8% y 1.9%), que apenas alcanza para mantener a flote la economía mexicana.

Actividad Económica

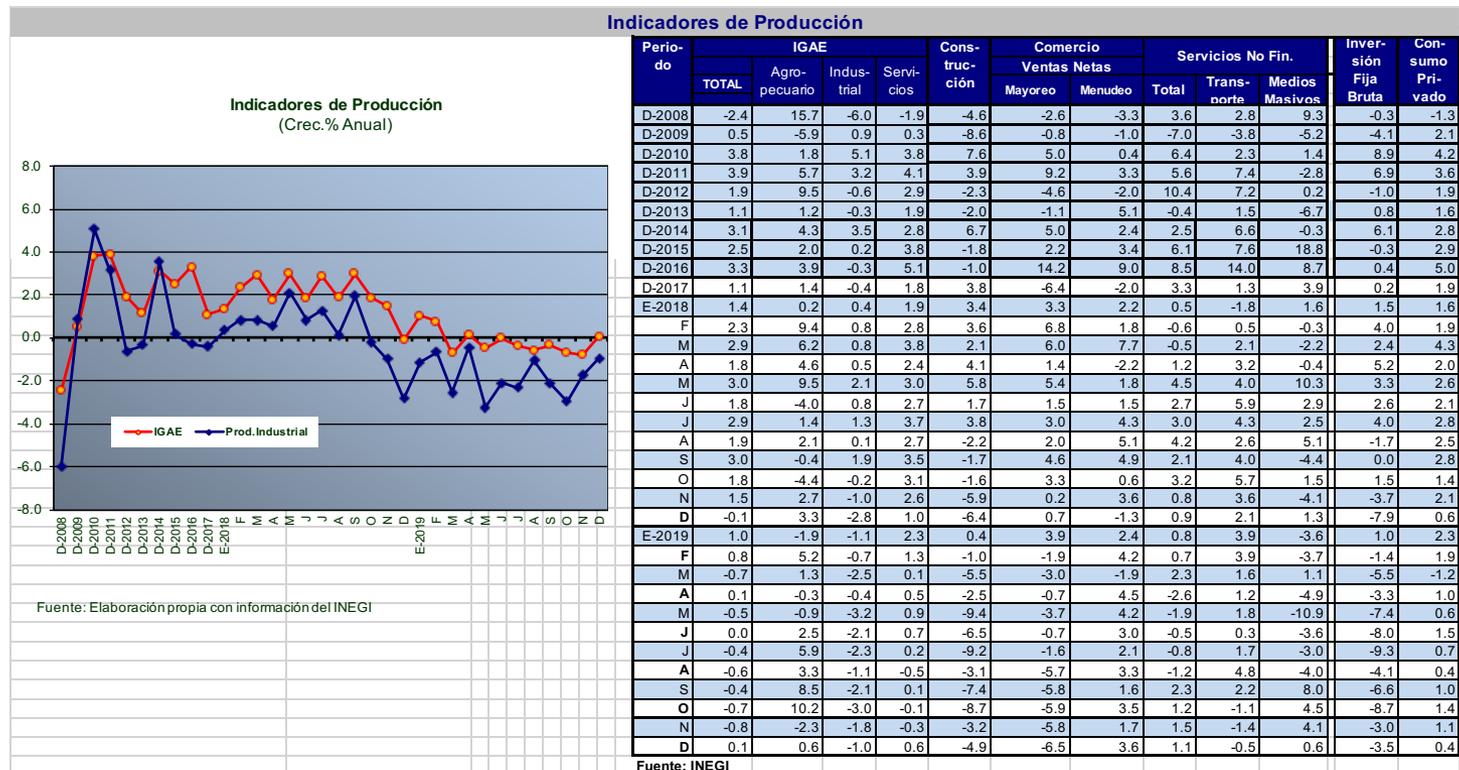
En 2019, cuarto trimestre, el PIB decreció **-0.4%** a tasa anual (vs **-0.2%** previo), lo que resultó en un crecimiento negativo para el año de **-0.1%**.



- El decrecimiento del PIB en 2019 fue de **-0.1%** (según cifras desestacionalizadas), una tasa negativa por primera vez en la última década. Es atribuida en su mayor parte a factores internos.
- A nivel sectorial, en 2019, el debilitamiento es generalizado: el sector industrial retrocedió (-1.8%) y el sector servicios muestra un crecimiento minúsculo (0.4%). La excepción es el sector agropecuario que muestra un crecimiento sólido (1.9%), aunque su desempeño suele ser muy volátil.
- Por el lado de la demanda, en 2019 se observa un debilitamiento del consumo, principal motor de la demanda, así como de las exportaciones de bienes y servicios.

Actividad Económica

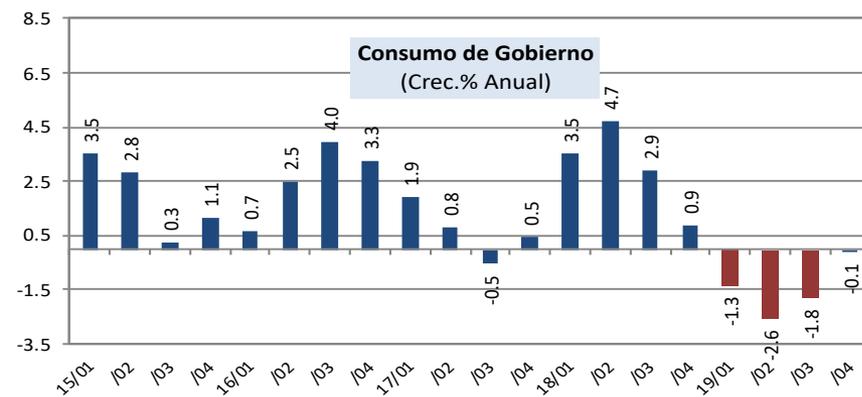
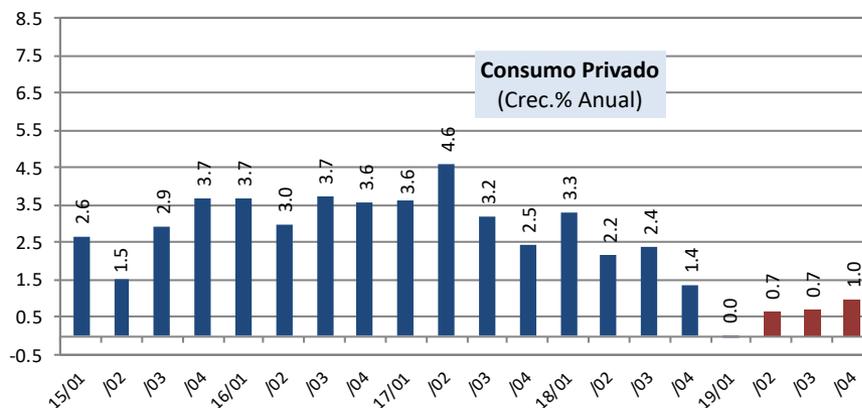
El IGAE, en último trimestre de 2019, observó una caída anual de -0.5%, mostrando una tendencia descendente en la actividad productiva.



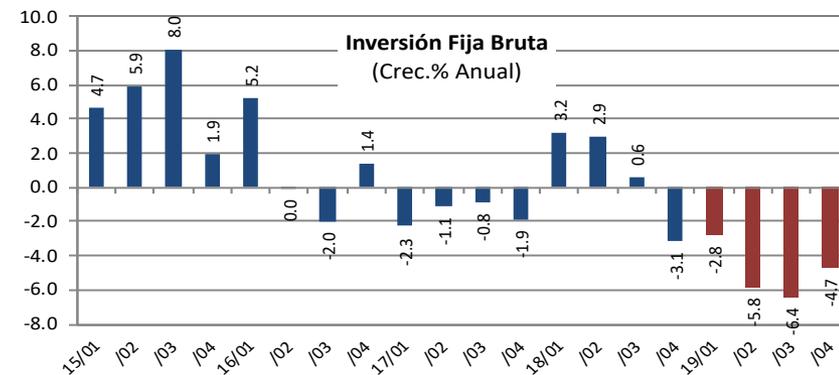
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), luego de una gradual desaceleración en la primera parte del año, empezó a declinar en la segunda parte de 2019.
- La poco dinámica actividad económica se sustenta fundamentalmente en el sector agropecuario (el sector más volátil), al tiempo que se 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

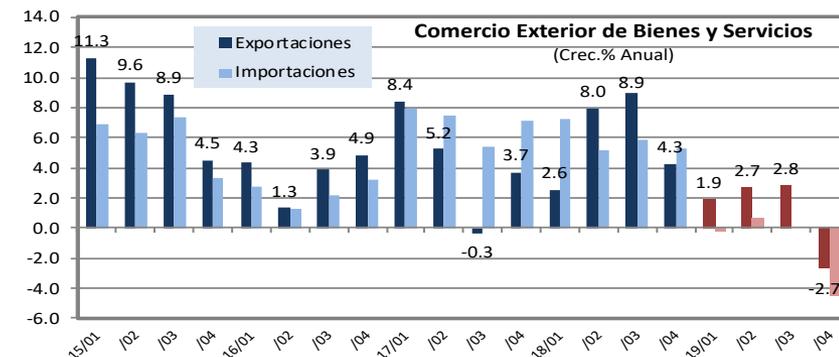
En el último trimestre de 2019, el único motor de la demanda han sido un consumo privado muy debilitado; en tanto, los otros componentes de la demanda decrecen.



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI

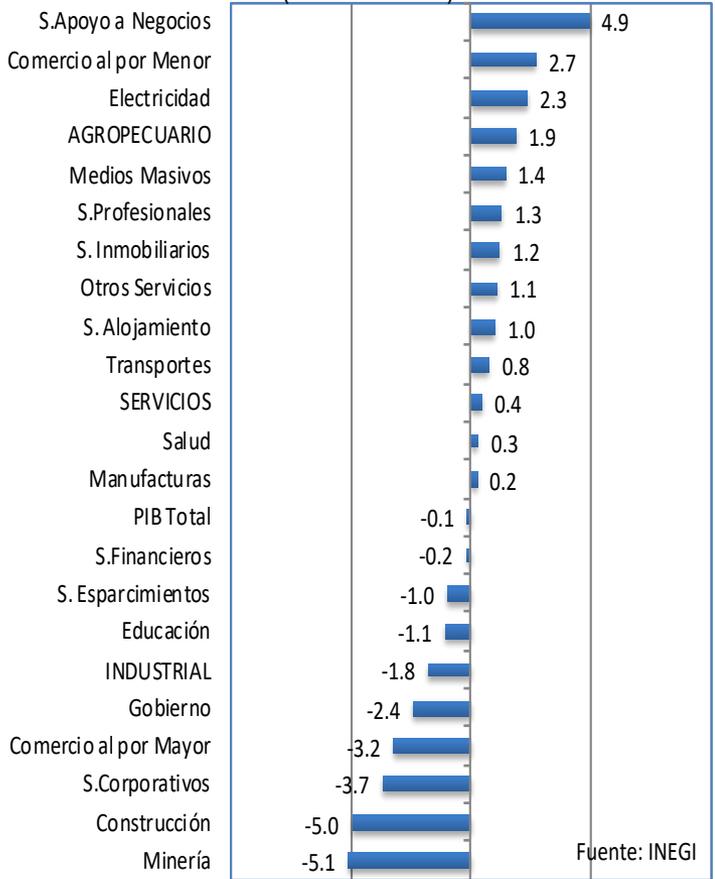
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), mostró en 2019 un crecimiento minúsculo (menor a 1%). Muy mala señal, considerando que es el principal motor de la demanda.
- La inversión, que empezaba a recuperarse, reportó una fuerte contracción anual durante ese lapso.
- Las exportaciones de bienes y servicios mostraron un dinamismo creciente durante el año, pero en el último trimestre declinaron; en cambio, las importaciones prácticamente están estancadas, en línea con el mercado interno.

Actividad Económica

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



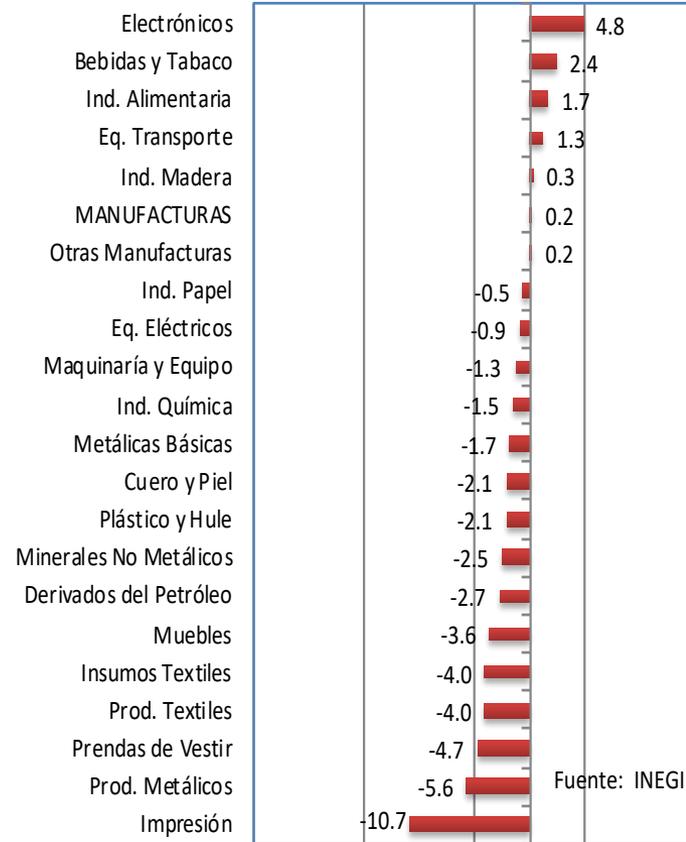
PIB TOTAL 2019
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

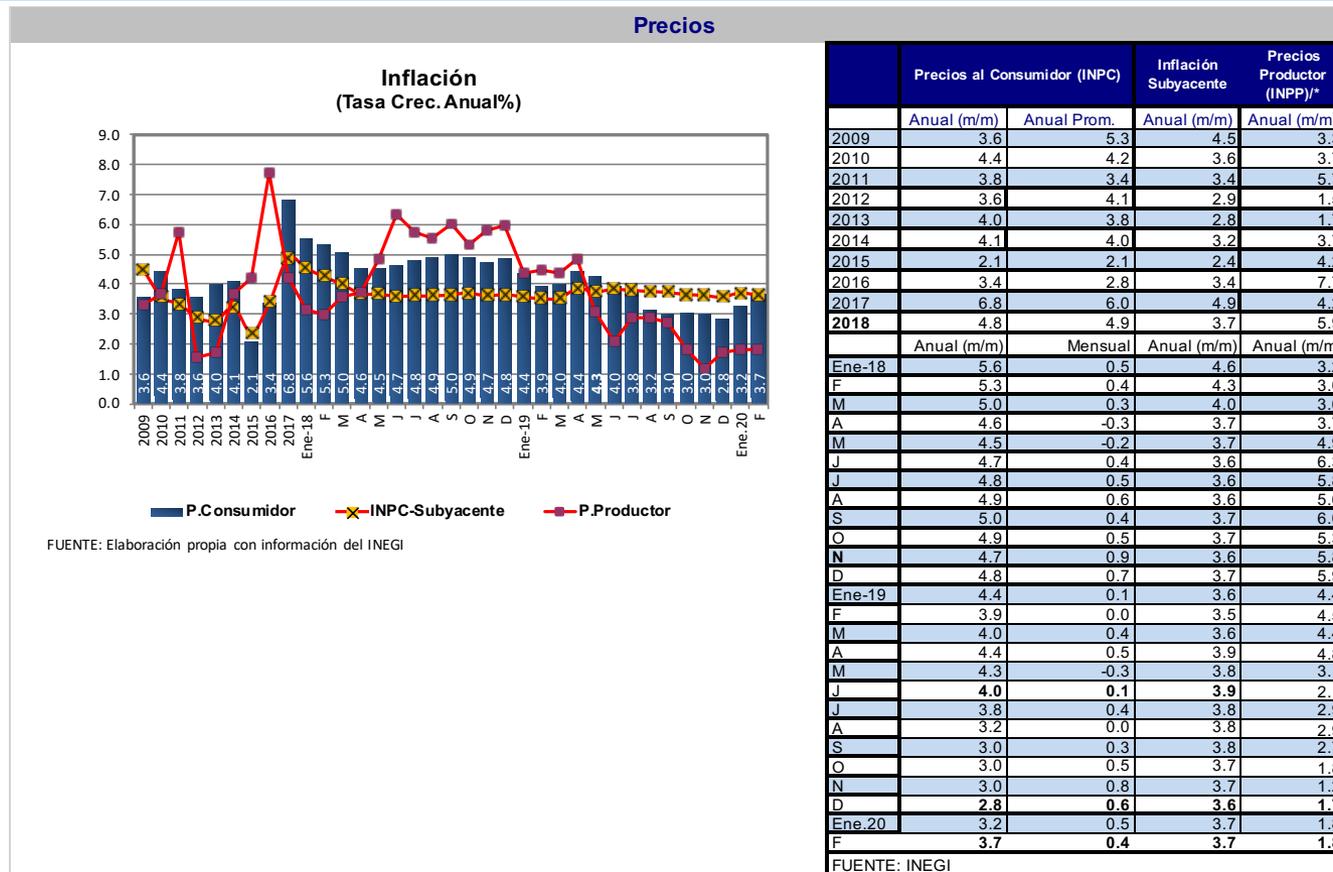
PIB MANUFACTURAS 2019
(Crec.% Anual)



Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

Precios

En el primer bimestre de 2020, la inflación repuntó de 2.8% a 3.7%, en concordancia con los ajustes de principios de año.

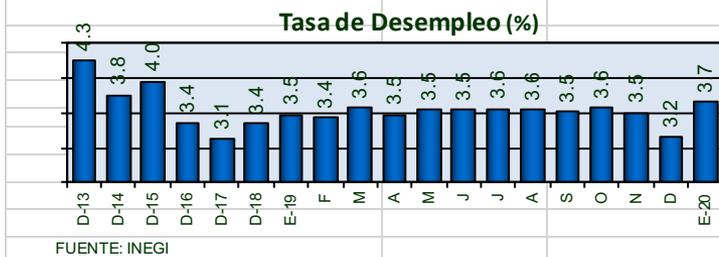


- La inflación pasó de 2.8% al cierre de 2019 a 3.7% en febrero 2020, lo que implica un aumento de un punto porcentual en el primer bimestre. Ello se atribuye a presiones latentes en la inflación subyacente y a los tradicionales ajustes de principios de año.
- Con todo, hay confianza en que se alcance la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%).
- Al presente, es claro que la inflación dista de ser una prioridad en el gobierno de la 4T.

Sector Laboral

La tasa de desempleo repuntó en enero de 2020 a 3.7% (vs 3.2% previo), mientras la creación anual de empleos sigue descendiendo: 314 mil en febrero.

Sector Laboral

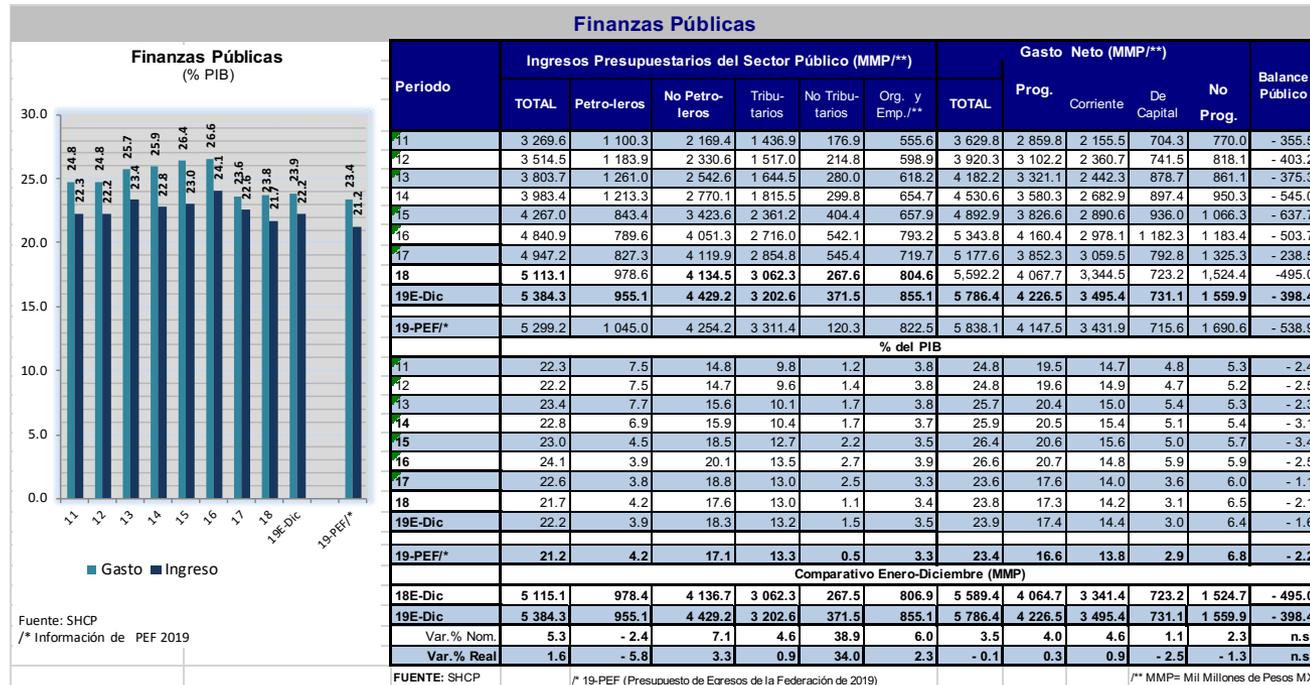


Perío-do	Tasa Desem-pleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)		Empleo (Var. % Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)			
		Total	Var. Abs.		Cons-trucción	Manu-facturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Con-tractual
			Ult. 12m	Ult. Mes						
D-12	4.5	16 062	712	-232.9	-3.0	2.9	2.8	4.6	4.0	4.5
D-13	4.3	16 525	463	-247.9	-3.3	1.4	-0.4	3.9	4.0	4.4
D-14	3.8	17 240	715	-235.5	1.1	3.4	-0.2	3.9	4.6	4.1
D-15	4.0	17 884	644	-303.7	-1.7	2.6	2.7	4.3	4.1	4.4
D-16	3.4	18 617	733	-319.2	-0.4	3.1	3.3	4.2	3.9	4.6
D-17	3.1	19 418	802	-337.5	-0.6	2.9	2.3	21.0/**	5.5	5.2
D-18	3.4	20 079	661	-378.6	-4.5	2.3	-0.9	10.4	5.4	5.9
E-19	3.5	20 174	642	94.6	-3.2	2.5	-1.1	16.2	6.9	7.1
F	3.4	20 300	604	126.0	-2.2	2.3	-0.9	16.2	6.9	7.2
M	3.6	20 349	562	48.5	-4.3	2.1	-1.1	16.2	6.7	6.6
A	3.5	20 379	505	30.4	-4.6	1.5	-0.7	16.2	7.0	5.3
M	3.5	20 383	475	4.0	-4.9	1.4	1.8	16.2	6.7	6.1
J	3.5	20 369	474	-14.2	-5.4	1.1	0.6	16.2	6.6	7.0
J	3.6	20 385	436	16.7	-4.8	0.9	-0.1	16.2	6.5	5.5
A	3.6	20 422	359	36.6	-4.1	0.7	0.0	16.2	6.6	4.9
S	3.5	20 567	374	145.4	-2.7	-0.1	-0.4	16.2	6.4	5.9
O	3.6	20 727	371	160.0	-1.4	-0.7	0.7	16.2	6.4	4.4
N	3.5	20 804	346	76.2	-0.8	-1.0	1.1	16.2	6.5	5.7
D	3.2	20 421	342	-382.2	-1.8	-1.4	1.0	16.2	6.7	5.9
E-20	3.7	20 490	316	69.0	-9.9	-1.9		20.0	6.4	5.1/**
F		20 614	314	123.1				20.0		5.5/**

FUENTE: INEGI, STPS. /* De Trabajadores /** Sólo Jurisdicción Federal /*** Sal.Min.=123 pesos/día en zona general

- La tasa de desempleo reportó un nuevo ascenso de medio punto, al pasar de 3.2 a 3.7 entre diciembre y enero de 2020, una tasa que se mantiene dentro del rango de 3-4%, que ha prevalecido en el pasado reciente.
- Por su parte, la creación anual de empleos sigue en declive: pasó de 342 a 314 mil empleos en febrero, en una tendencia a la baja que día a día se confirma.
- Por contraste, hay una clara mejora en los indicadores de salario real: 17.3% en el mínimo, 2.7% en el salario IMSS y 1.8% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes extraordinarios en el salario mínimo promovidos por la 4T, ajuste que ascendió a 20% a partir de 2020.

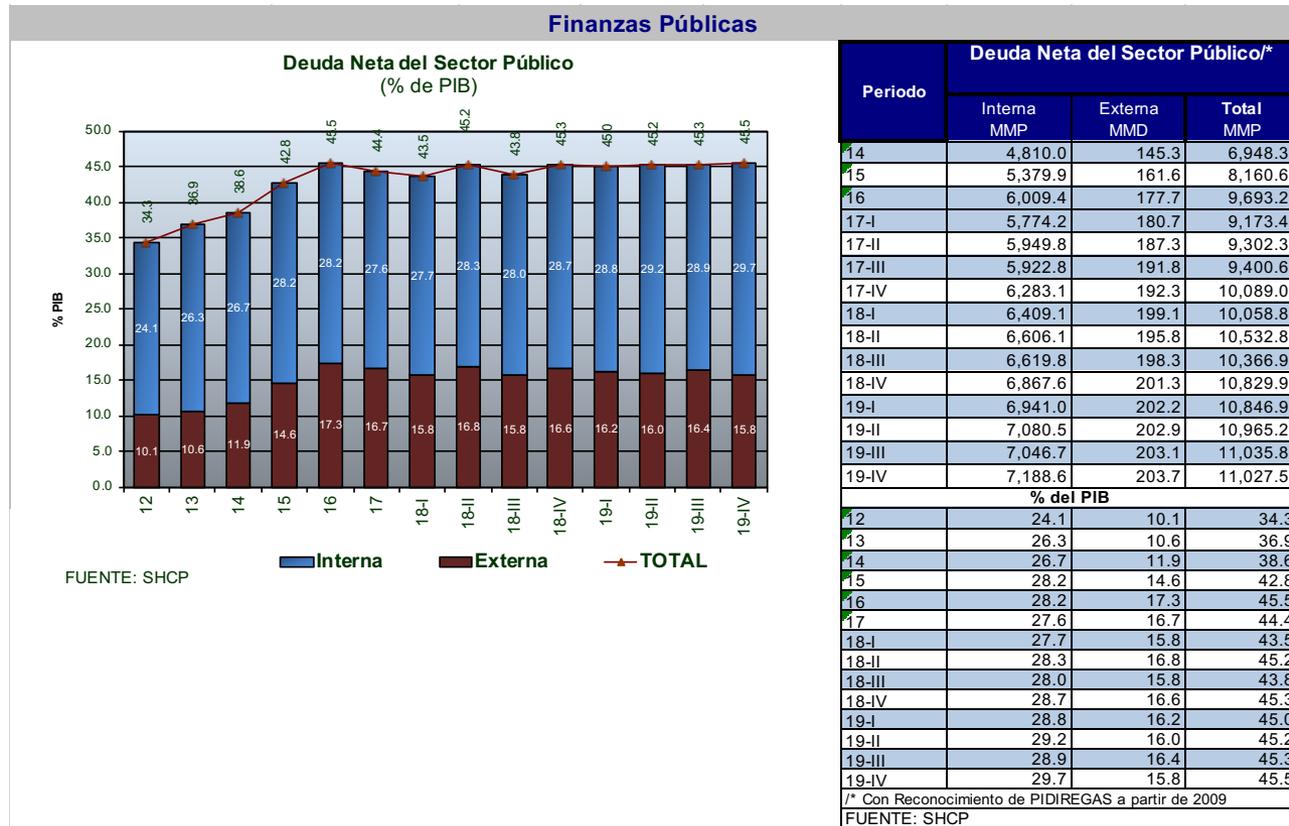
Al cierre de 2019, los ingresos del gobierno sumaron 22.2% del PIB y los gastos 23.9% de PIB, lo que arroja un déficit de 1.6% del PIB.



- Los flujos de las finanzas públicas en 2019 resultaron muy similares a los proyectados. De hecho, los ingresos superaron a los proyectados en un punto del PIB y los gastos en medio punto del PIB.
- El gobierno obtuvo un superavit primario de 275.7 MMP (1.1% de PIB), pero tal resultado se logró gracias al uso de 125 MMP del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestales (FEIP), que en su mayor parte (97.7 MMP) fueron canalizados a PEMEX y registrados como ingresos de la paraestatal.
- En el lado del ingreso, destaca el retroceso en los ingresos petroleros (-5.6%), poniendo en evidencia la debilitada posición de PEMEX; por el lado del gasto, hubo una radical reasignación del gasto público a favor de los programas sociales y de los proyectos favoritos de la 4T y en detrimento de todo lo demás.
- Debe destacarse que se alcanzó un déficit fiscal de -1.6% del PIB (primario de +1.1% de PIB), menor al proyectado de -2.2% del PIB.

Deuda Pública

La deuda gubernamental sigue estancada desde fines de 2016: en 2018 cerró en 45.3% del PIB y en 2019 en 45.5% 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 2019 la deuda cerró en 45.5% del PIB (vs 45.3% del año previo) y el propósito es mantenerla bajo control.
- Para lograr esta meta, es fundamental mantener 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 y principios de 2020.

Sector Financiero

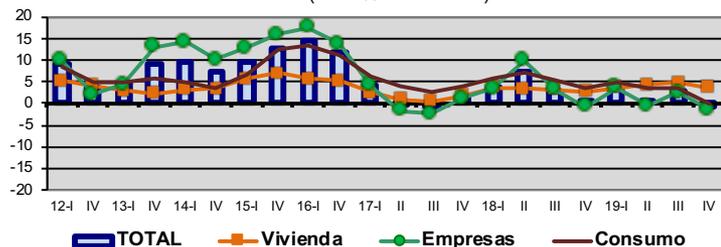
En el cuarto trimestre de 2019 el financiamiento al sector privado reportó una tasa negativa de -0.6%, mientras las tasas de interés siguen descendiendo y se ubican en torno a 7% a inicios de 2020.



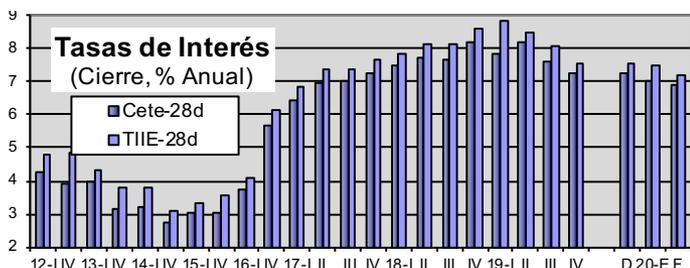
Indicadores Financieros

Financiamiento al Sector Privado

(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México



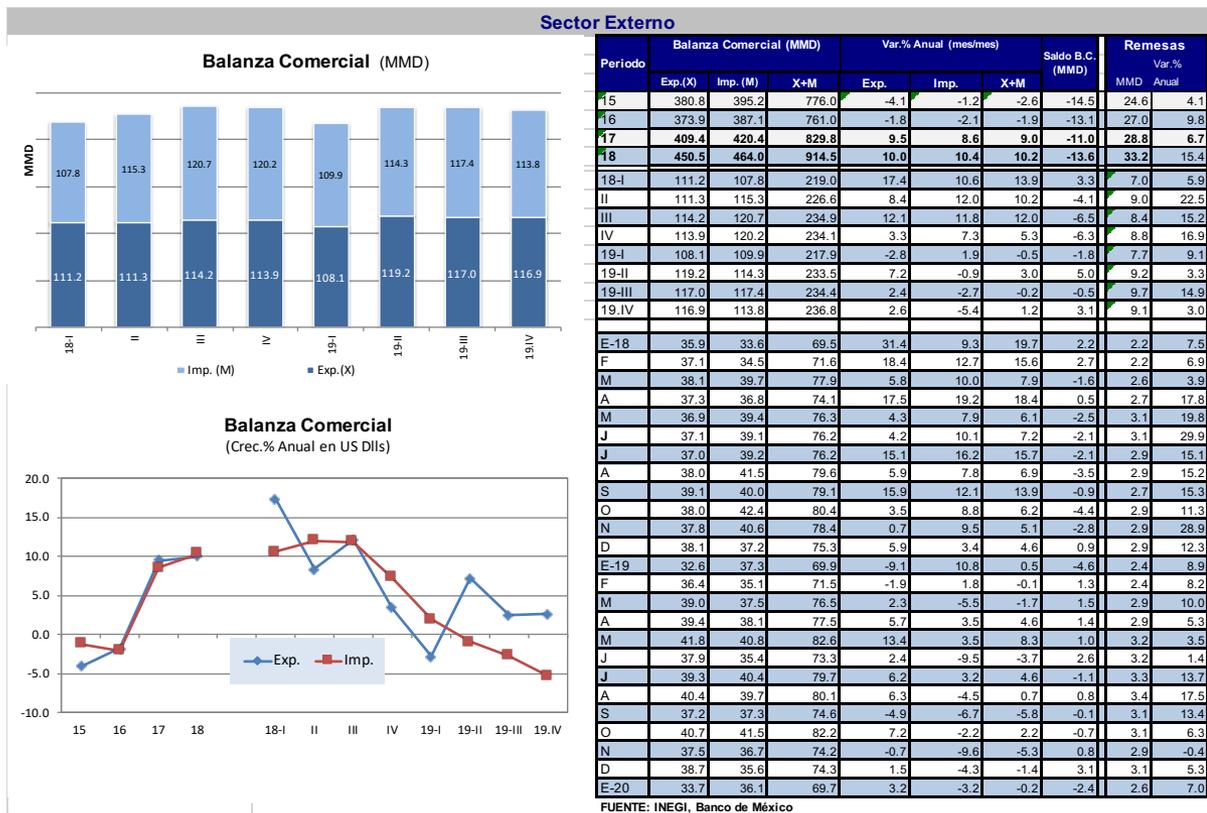
FUENTE: Banco de México

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	10,219	2.9	1.6	3.4	3.4	4.8	2.6	7.61	8.04	43.0	-0.3
IV	10,054	-0.6	-3.0	0.1	0.1	3.6	-1.6	7.25	7.56	43.5	1.2
D								7.25	7.56	43.5	1.7
20-E								7.04	7.50	44.1	1.3
F								6.91	7.20	41.3	-6.3

- En 2019, igual que en años previos, el crecimiento del financiamiento al sector privado ha sido moderado: al cuarto trimestre de 2019, decreció -0.6%, mostrando uno de los peores desempeños de la última década.
- Al cuarto trimestre, los tres destinos del financiamiento muestran un dinamismo moderado o negativo: el consumo (0.1%), la vivienda (3.6%) y las empresas (-1.6%). Esto último preocupa dado el bajo dinamismo económico.
- Las tasas de interés han venido retrocediendo gradualmente y ya se ubican en cerca de 7% al inicio de 2020. En tanto, la Bolsa logró una gradual recuperación en 2019 (4.6%) pero en el primer bimestre de 2020 volvió a perder lo ganado y retrocedió 5.3%.

Comercio Internacional

En 2019, el comercio exterior de bienes sumó 922 MMD y registró un crecimiento de 0.9%, siendo la nota discordante el descenso en las importaciones (-1.9%).



- 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 2019 y principios de 2020.

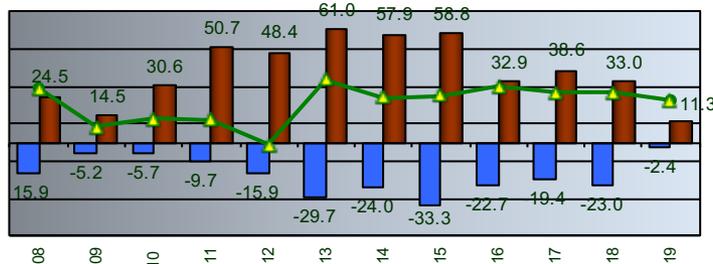
Sector Externo

En 2019 la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -2.4 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 11.3 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa por 22.7 MMD.



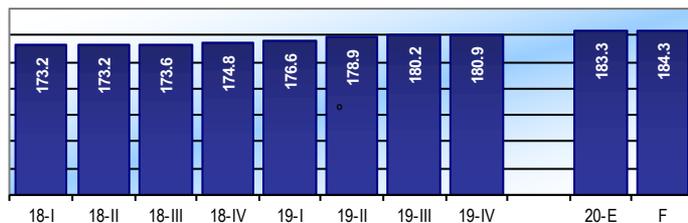
Sector Externo

Balanza de Pagos (MMD)



Fuente: Cuenta Corriente C. Financiera IED

Reservas Internacionales (MMD)



Fuente: Banco de México

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	-23.0	-1.9	33.0	27.0	0.8	173.6
19	2.7	344.2	341.5	-2.4	-0.2	11.3	22.7	7.3	180.9
18-I	3.3	111.2	107.8	-10.9	-3.0	8.9	10.6	0.4	173.2
18-II	-4.1	111.3	115.3	-3.4	-1.1	5.4	7.3	0.0	173.2
18-III	-6.5	114.2	120.7	-5.9	-1.6	9.2	2.7	0.4	173.6
18-IV	-6.3	113.9	120.2	-2.8	-1.0	9.4	6.5	1.2	174.8
19-I	-1.8	108.1	109.9	-10.1	-3.0	10.3	10.9	1.8	176.6
19-II	5.0	119.2	114.3	4.4	1.4	0.1	4.7	2.3	178.9
19-III	-0.5	117.0	117.4	0.8	0.4	-1.0	3.9	1.3	180.2
19-IV	3.1	116.9	113.8	2.5	1.0	1.9	3.2	0.7	180.9
20-E								2.5	183.3
F								0.9	184.3

Fuente: Banco de México

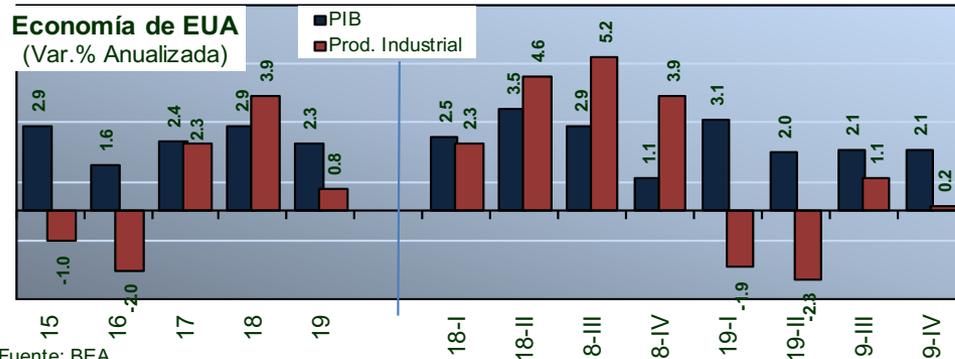
- En 2019, el déficit en cuenta corriente (-2.4 MMD) es inusualmente pequeño y típico de episodios de crisis. Este se sobrecompensa con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 11.3 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera Directa (22.7 MMD).
- En 2019, las reservas internacionales reportan un incremento gradual, pasando de 174.8 a 180.9 MMD al cierre de 2019 y a 184.3 en febrero 2020; un avance de poco menos de 10 MMD.
- No obstante, persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas de capital.

Economía Internacional

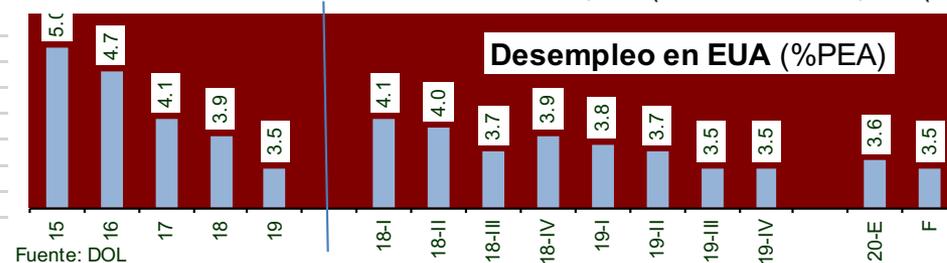
En 2019, la economía de EUA creció 2.3% (y 2.1% en cuarto trimestre), pero el sector industrial ha mostrado menor dinamismo (0.8%); en tanto, el desempleo sigue en niveles bajos: 3.5% en febrero 2020.



Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

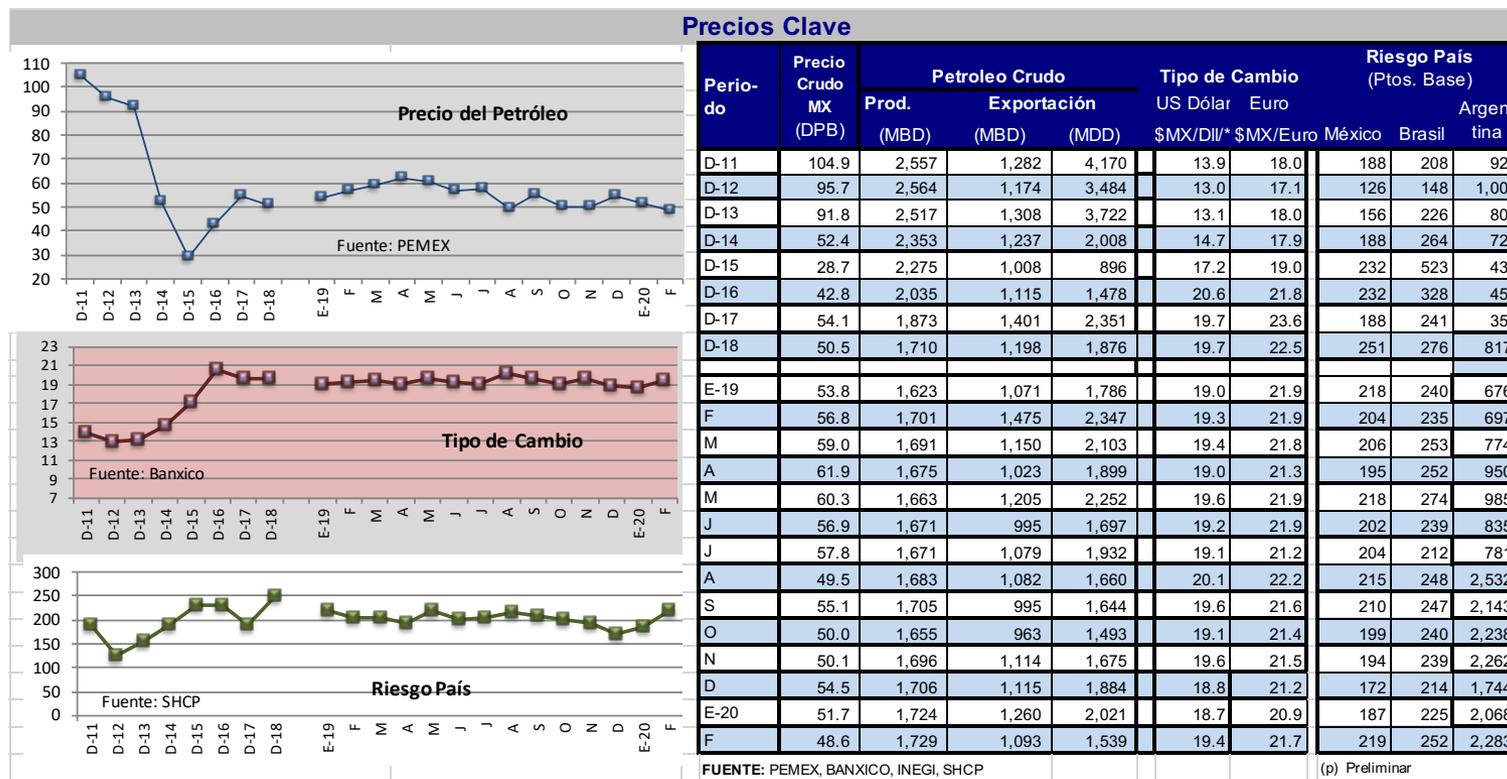
Periodo	PIB/*	Prod. Industrial		Prod. Manuf.		Tasa de Desem-pleo	Inflación
	Crec. Trim. %	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Tasa %	Tasa % Anual	
							Anualizado
15	2.9	-1.0			5.0	0.7	
16	1.6	-2.0			4.7	2.1	
17	2.4	2.3			4.1	2.1	
18	2.9	3.9			3.9	1.9	
19	2.3	0.8			3.5	2.3	
18-I	2.5	2.3	2.0	1.6	4.1	2.4	
18-II	3.5	4.6	2.1	2.0	4.0	2.9	
18-III	2.9	5.2	3.6	3.6	3.7	2.3	
18-IV	1.1	3.9	4.0	1.5	3.9	1.9	
19-I	3.1	-1.9	3.7	-1.8	3.8	1.9	
19-II	2.0	-2.3	1.9	-3.3	3.7	1.6	
19-III	2.1	1.1	0.8	0.7	3.5	1.7	
19-IV	2.1	0.2	-0.5	-0.6	3.5	2.3	
20-E		-6.4	-1.0	-2.3	3.6	2.5	
F		6.8	0.0	1.2	3.5	2.3	

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 (2.3%), aunque menor al de 2018 (2.9%); también debe destacarse la pérdida de dinamismo en el sector Industrial, que creció sólo 0.8%. No obstante, el desempleo se mantiene en niveles bajos (3.5% de diciembre a febrero 2020).
- El futuro, en cambio, no luce tan promisorio. En adición a la desaceleración prevista para EUA, las guerras comerciales, la pandemia del Covid 19 y los desajustes en el mercado petrolero no presagian nada bueno para Norteamérica.
- La buena noticia es que podría concretarse en 2020 la puesta en marcha del T-MEC y eso podría hacer la diferencia y revitalizar la economía de Norteamérica.

Precios Clave

A principios de 2020, el tipo de cambio y el precio del crudo mostraron una relativa estabilidad; por su parte, el riesgo país se contrajo a fin de 2019 pero ha venido repuntando en 2020.

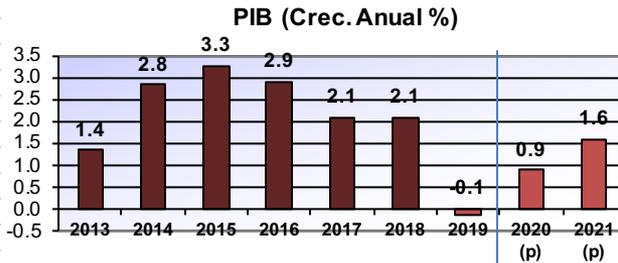


- El precio del crudo, en 2019, ganó 20% en la primera parte del año y luego retorno a los niveles iniciales de 50 DPB. Alrededor de ese nivel se ha mantenido en los dos primeros meses de 2020.
- Pese a la incertidumbre imperante, ha sido sorprendente la evolución del tipo de cambio que ha fluctuado en torno a 19-20 PPD en 2019 y primeros meses de 2020.
- Luego de su subita alza a fines de 2018, el riesgo país gradualmente retornó a sus niveles históricos (200-220 puntos base) y cerró 2019 en 172 puntos base. En los primeros meses de 2020 se levó y retornó a sus niveles históricos.

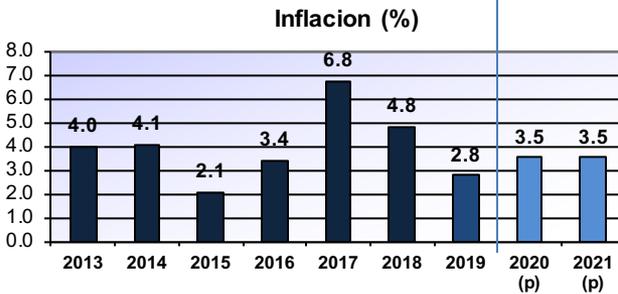
Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento han ido a la baja desde los primeros meses del año: 0.9 para 2020 y 1.6% para 2021.

Marco Macroeconómico



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico							CGPE/*	EEESP/**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		2020	2020 (p)
PIB										
Crecimiento% Anual	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.1	-0.1	2.0	0.9	1.6
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,912	23,492	24,239	25,614	25,193	26,364
Deflactor del PIB	1.5	4.4	2.7	5.4	6.7	5.0	3.3	3.6	3.0	3.0
Inflación										
Dic/ Dic	4.0	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	2.8	3.0	3.5	3.5
Tipo de Cambio										
Promedio	12.9		16.0	18.7	18.9			19.9		
Cierre		14.7	17.2	20.6	19.7	19.7	18.8	20.0	19.6	20.0
Tasa de Interés (Cete 28d)										
Promedio	3.7		3.0	4.3	6.9	7.8		7.4		
Cierre	3.5	2.7	3.1	5.7	7.2	8.2	7.3	7.1	6.5	6.2
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	-23.3	-12.9	-16.2
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	-1.8	-1.0	-1.2
Balance Público										
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-2.1	-2.3	-2.5
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.3	1.8	1.9	1.8
Petróleo MX										
Precio Promedio (dpb)	98.6	86.0	43.7	35.4	46.3	61.4	55.5	49.0		
Plataforma Exp. (mbd)	1,189	1,142	1,282	1,195	1,175	1,186	1,105,6	1,134		
Plataforma Prod.(mbd)	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,678	1,951		

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

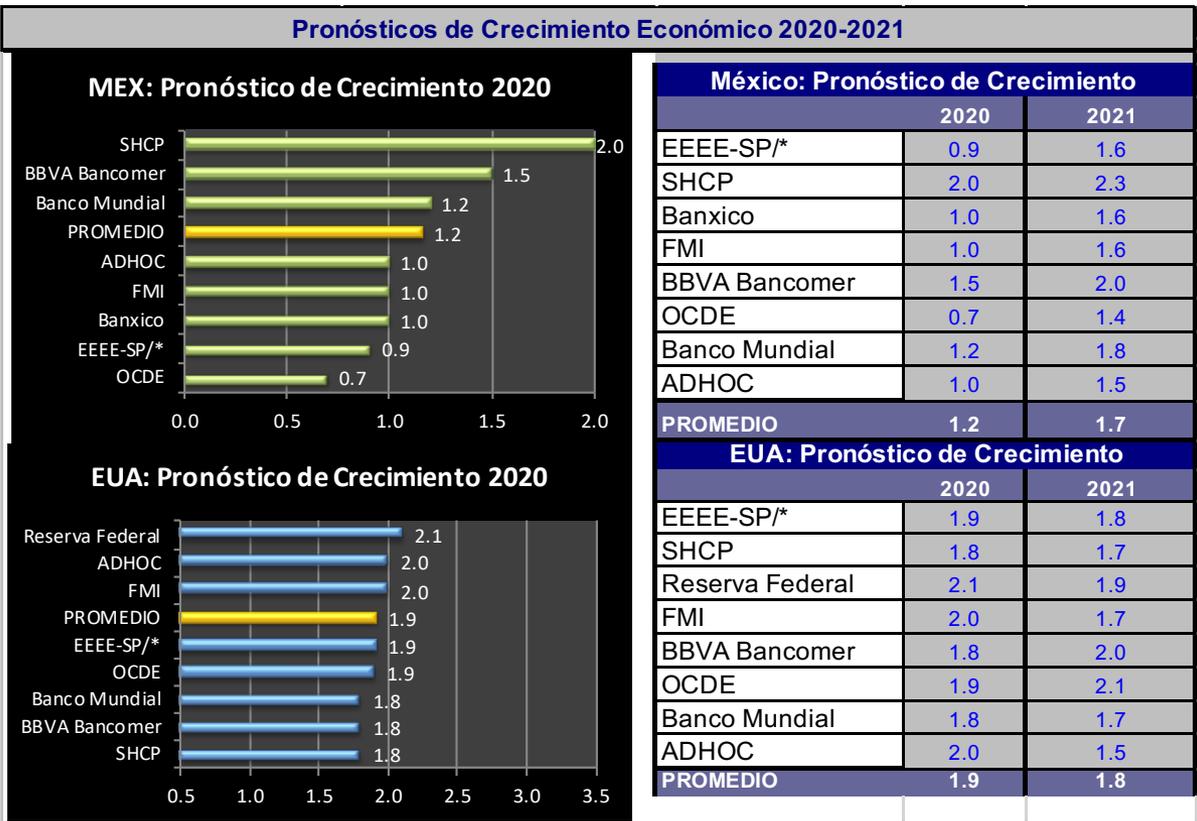
** Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Febrero 2020)

- Para 2020-2021 los expertos privados prevén crecimientos económicos más moderados a los previos: de **0.9% y 1.6%** respectivamente.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación mayor a la proyectada previamente: 3.5 para ambos años.
- Según las previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo relativo control: el déficit fiscal en torno a 2.5% (-2.3 y -2.5%) y el déficit en cuenta corriente en torno a 1% (-1.0 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 2020 (1.9%) y 2021 (1.8%), en línea con las previsiones de desaceleración.

Pronósticos de Crecimiento 2020-2021



Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2020 es 1.2% para México y 1.9% para EUA. Para 2021 el pronóstico es de 1.7% y 1.8% para México y EUA respectivamente.



/* Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado (Febrero 2020)
 FUENTE: Instituciones propias.

- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 0.7% y 2.0% en 2020, con promedio en 1.2%. Para 2020, el pronóstico medio es de 1.7%.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 1.8 y 2.1% para 2020, con promedio en 1.9%. Para 2020, el pronóstico medio es de 1.8%.
- 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

