



Perfil Económico de México

Bimestre II de 2020

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Abril de 2020

Perfil Económico de México al Segundo Bimestre de 2020

En el segundo bimestre 2020, la economía de México se ha colapsado. El estallido de la pandemia de Covid 19 derivó en un confinamiento cada vez más generalizado y en una parálisis de la economía mexicana. La reacción de la 4T ha sido de incredulidad, de subestimación del fenómeno y luego, frente a las evidencias, de aceptación obligada de una crisis sanitaria y económica ineludible. De la noche a la mañana, las expectativas económicas cambiaron radicalmente. Ahora los pronósticos apuntan a un crecimiento negativo para 2020 (entre -4 y -10%) y a una severa pérdida de empleos (entre 1 y 2 millones). Esto no parece inquietar a la 4T. Mientras la mayoría de los países están instrumentando medidas fiscales y monetarias para paliar la crisis que se avecina, la 4T sostiene que ya no aplican las viejas “recetas neoliberales”. En su lugar, pretende reforzar los programas sociales, privilegiar los proyectos del gobierno, y revitalizar las empresas públicas de energía (PEMEX y CFE), sin contratar deuda adicional. Los resultados de esta “nueva política” ya empiezan a verse.

Crecimiento Económico Negativo.- En 2020, primer trimestre, se reportó un crecimiento del PIB de **-2.4%** a tasa anual, que ahonda el crecimiento negativo de 2019 (-0.1%). Justo cuando la 4T se aprestaba a recuperar el crecimiento económico, la crisis sanitaria y económica echó por tierra todos los planes. De súbito, el panorama gris se tornó negro y la parálisis prevista de la oferta y la demanda conduce a un crecimiento negativo en 2020 que podría alcanzar los dos dígitos, si persiste la inacción del gobierno en el resto del año.

Inflación bajo control.- En los primeros cuatro meses de 2020, **la inflación pasó de 2.8% a 2.2%**. Dada la baja actividad económica, no es previsible que la inflación retome fuerza, aunque sí se esperan reajustes en precios. No obstante, hay confianza en que la inflación se moverá en rangos bajos y al cierre del año se alcanzará la meta institucional de 3% (+/-1%).

Los salarios mejoran, la creación de empleos se derrumba.- Históricamente la creación de empleos ha sido insuficiente; hoy es aún más insuficiente. En marzo de 2020, la tasa de desempleo se contrajo a 3.3%, lo que significa que la tasa sigue fluctuando en un rango de 3-4%. Lo grave es que la creación de empleos se derrumbó: en el segundo bimestre se perdieron 685 mil empleos y 451 mil en el último año. En adición a ello, todos los indicadores de salario han mejorado en forma significativa, en virtud del incremento en el salario mínimo en enero (20%) y la baja tasa de inflación.

Perfil Económico de México

al Segundo Bimestre de 2020



Disciplina en las Finanzas del Gobierno.- En 2020-Trimestre I, los ingresos del gobierno sumaron **6.3%** del PIB, los gastos **6.4%** de PIB, dando como resultado un superávit de **0.1%** del PIB. Estas cifras aún no reflejan la crisis sanitaria y económica en proceso. Por efecto de la mayor presión presupuestal, la deuda pública dio un salto de 45.5% del PIB a 51.6%, que refleja el ajuste en la deuda y el declive en el PIB.

El Financiamiento al Sector Privado sigue debilitado.- Tras tres años de atonía, el financiamiento al sector privado sigue sin dar muestras claras de reactivación. 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 a la baja a partir de 2019 las que ya se ubican en niveles de 6% en abril de 2020; en tanto, la Bolsa se encuentra en niveles muy deprimidos, tras dos nuevos colapsos en febrero y marzo y una recuperación parcial en abril.

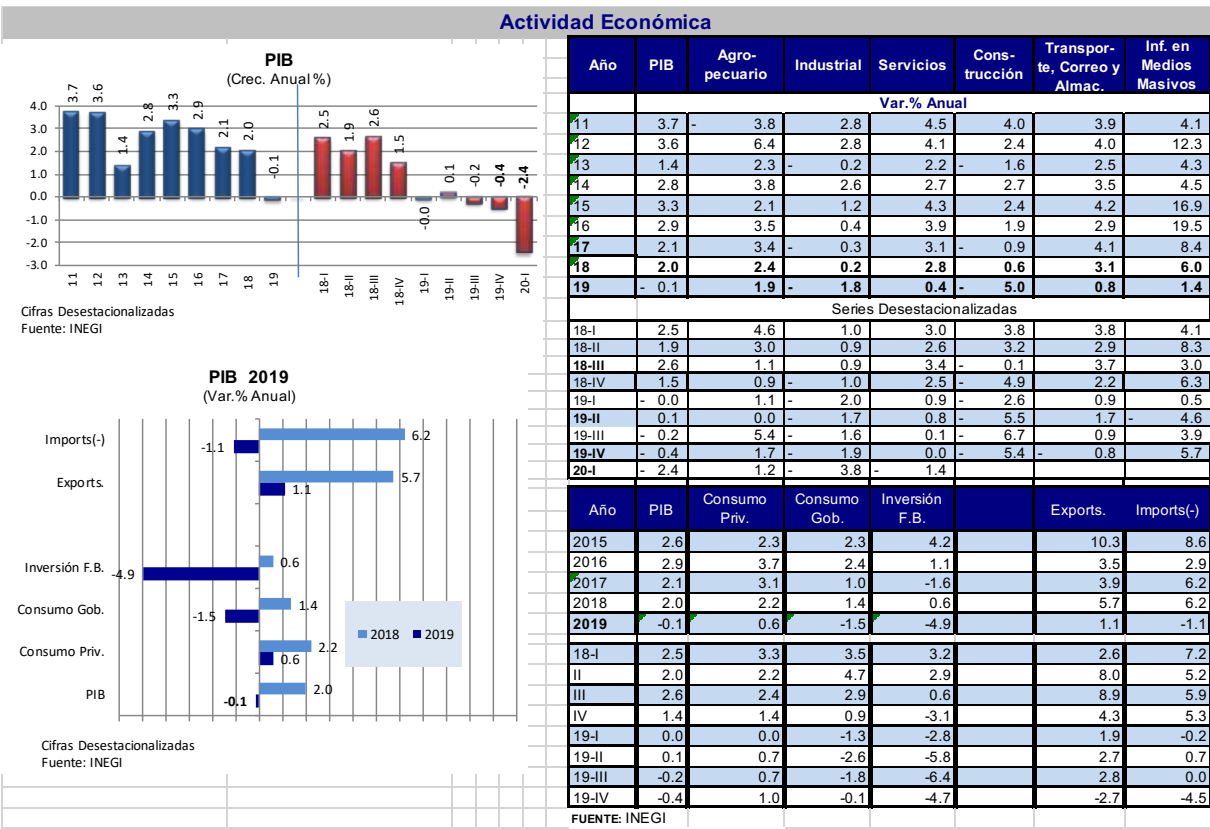
Entorno Internacional Negro.- La economía de EUA también se derrumbó a consecuencia de la crisis sanitaria: en el primer trimestre de 2020 el PIB se contrajo **-4.8%**, el sector industrial retrocedió **-7.5%** y la tasa de desempleo dio un salto a **14.7%** en abril. En este nuevo contexto, es previsible que se frenen en mayor o menor medida las exportaciones mexicanas.

Esta parálisis económica no sólo afecta a EUA, sino a todo el mundo. De ahí la urgencia en EUA por poner en marcha el T-MEC y por concluir a la brevedad el confinamiento. Pero en este momento hay más incertidumbre que certezas y más amenazas que oportunidades.

Panorama Económico Desalentador.- Las expectativas para 2020 son poco alentadoras para México. Los expertos privados esperan un crecimiento negativo de **-7.3** para 2020 y una lenta recuperación en 2021 (2.5%). Por su parte, EUA también experimentaría una contracción significativa en 2020 (**-4.6%**) y una recuperación más robusta en 2021 (3.9%).

Actividad Económica

En 2020, primer trimestre, el PIB reportó una caída anual de **-2.4%** (vs **-0.4%** previo), reflejando los primeros impactos de la pandemia.



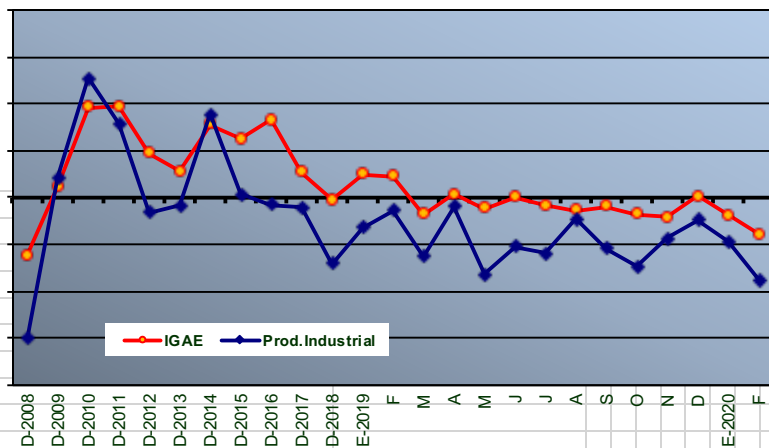
- Al primer trimestre de 2020, el PIB registró una caída anual de **-2.4%** (según cifras desestacionalizadas), como efecto de la crisis sanitaria del Covid19.
- En todos los sectores, el impacto es negativo: el sector industrial retrocedió (-3.8%) y el sector servicios muestra un crecimiento negativo (-1.4%), mientras el sector agropecuario observa un minúsculo crecimiento (1.2%).
- Por el lado de la demanda, el consumo privado, el único motor de la demanda hasta 2019, también empieza a mostrar crecimientos negativos.

Actividad Económica

A principios de 2020, los principales indicadores de producción y de demanda decrecen a tasa anual.

Indicadores de Producción

Indicadores de Producción
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

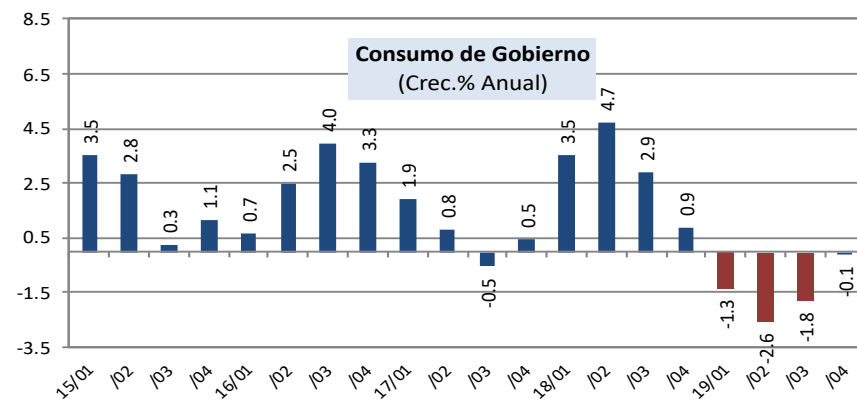
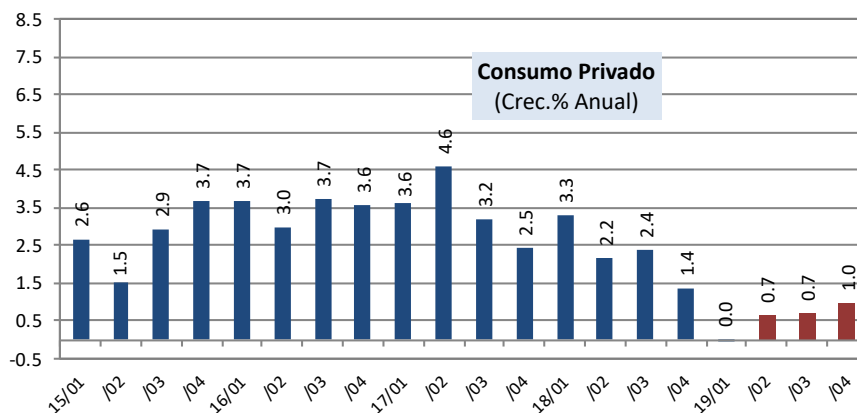
Período	IGAE			Construcción	Comercio Ventas Netas		Otros Servicios		Inversión Fija Bruta	Consumo Privado	
	TOTAL	Agropecuario	Industrial		Servicios	Mayoreo	Menudeo	Transporte			Medios Masivos
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-3.8	-5.2	-4.1	2.1
D-2010	3.8	1.8	5.1	3.8	7.6	5.0	0.4	2.3	1.4	8.9	4.2
D-2011	3.9	5.7	3.2	4.1	3.9	9.2	3.3	7.4	-2.8	6.9	3.6
D-2012	1.9	9.5	-0.6	2.9	-2.3	-4.6	-2.0	7.2	0.2	-1.0	1.9
D-2013	1.1	1.2	-0.3	1.9	-2.0	-1.1	5.1	1.5	-6.7	0.8	1.6
D-2014	3.1	4.3	3.5	2.8	6.7	5.0	2.4	6.6	-0.3	6.1	2.8
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	14.0	8.7	0.4	5.0
D-2017	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	1.3	3.9	0.2	1.9
D-2018	-0.1	3.3	-2.8	1.0	-6.4	0.7	-1.3	2.1	1.3	-7.9	0.6
E-2019	1.0	-1.3	-1.3	2.3	0.0	3.5	2.4	3.8	-3.2	0.8	2.3
F	0.9	5.7	-0.5	1.4	-0.9	-1.7	4.3	4.1	-3.5	-1.4	1.9
M	-0.7	1.2	-2.5	0.1	-5.5	-2.8	-1.9	1.6	1.2	-5.5	-1.2
A	0.2	-0.4	-0.4	0.5	-2.5	-0.7	4.5	1.3	-4.9	-3.3	1.0
M	-0.5	-0.9	-3.3	1.0	-9.3	-3.8	4.2	1.7	-11.0	-7.5	0.6
J	0.0	2.6	-2.1	0.7	-6.5	-0.7	3.0	0.4	-3.6	-8.0	1.5
J	-0.4	5.9	-2.4	0.2	-9.1	-1.6	2.1	1.7	-3.0	-9.3	0.7
A	-0.6	3.1	-0.9	-0.5	-3.1	-5.6	3.3	4.9	-4.1	-4.1	0.4
S	-0.4	8.2	-2.2	0.1	-7.4	-5.9	1.6	2.1	8.0	-6.6	1.0
O	-0.7	10.1	-3.0	-0.1	-8.9	-6.0	3.5	-1.1	4.4	-8.6	1.4
N	-0.8	-2.5	-1.7	-0.3	-3.1	-5.7	1.6	-1.4	4.0	-2.9	1.1
D	0.1	0.7	-1.0	0.6	-4.8	-6.6	3.6	-0.5	0.4	-3.4	0.4
E-2020	-0.8	1.8	-1.9	-0.3	-9.3	-4.9	1.7	0.0	-4.2	-9.3	0.2
F	-1.6	-8.3	-3.5	-0.3	-9.5	-7.2	-0.5	-3.3	3.6	-10.2	-0.5

Fuente: INEGI

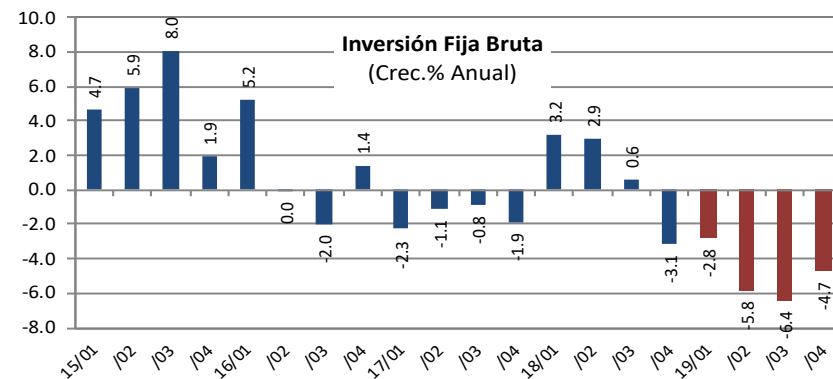
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), luego de una gradual desaceleración y declive en 2019, aceleró su caída, en paralelo con los principales indicadores de producción y demanda en 2020.
- En todos los sectores (incluido el sector primario), se está observando un derrumbamiento mayor o menor en todos los indicadores de producción.
- Por el lado de la demanda, todos los motores (incluido el consumo privado) se están apagando y las caídas en todos los indicadores se han tornado cada vez más significativas.

Actividad Económica

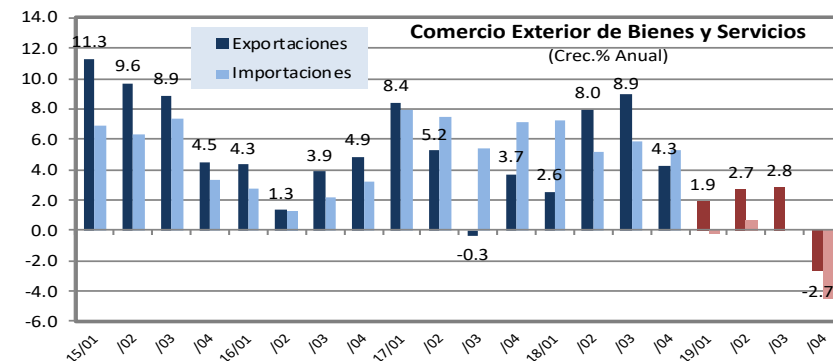
En el último trimestre de 2019, el único motor de la demanda han sido un consumo privado muy debilitado; en tanto, los otros componentes de la demanda decrecen.



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI

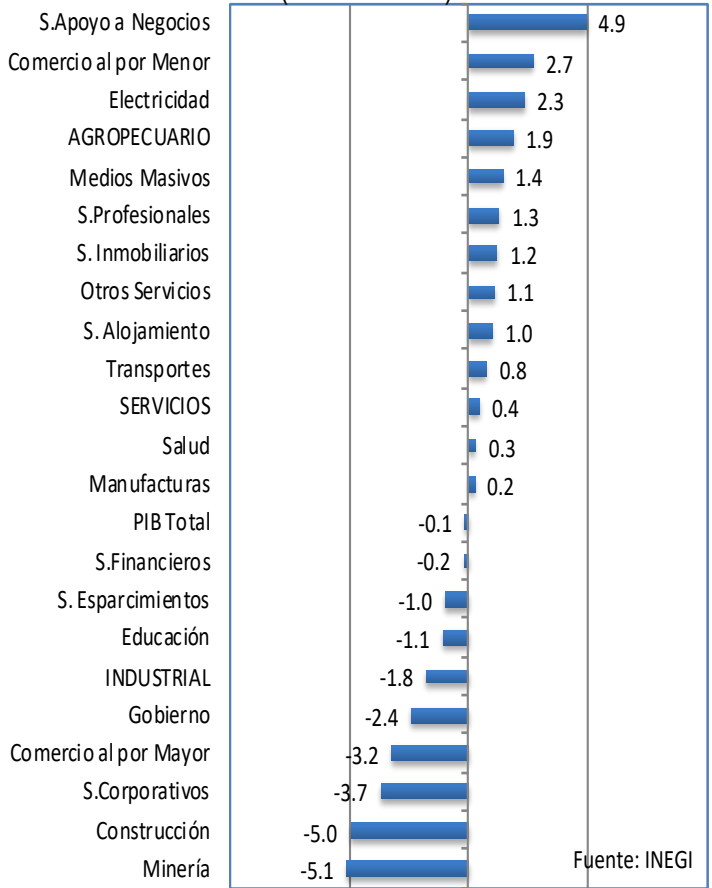
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), mostró en 2019 un crecimiento minúsculo (menor a 1%). Mala señal, considerando que ha sido por años el principal motor de la demanda.
- La inversión, que empezaba a recuperarse, reportó una fuerte contracción anual durante ese lapso.
- 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.



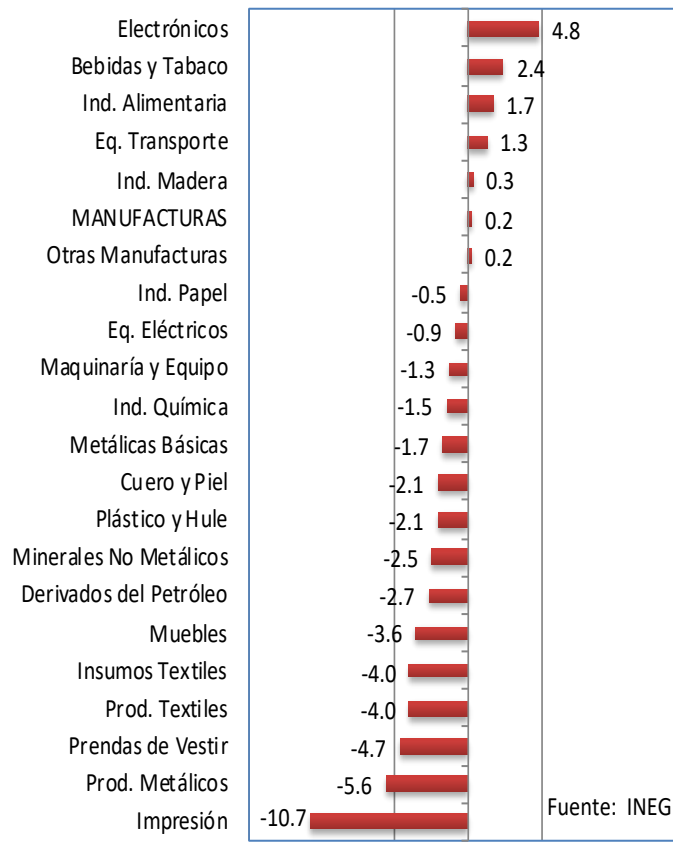
PIB TOTAL 2019
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2019
(Crec.% Anual)

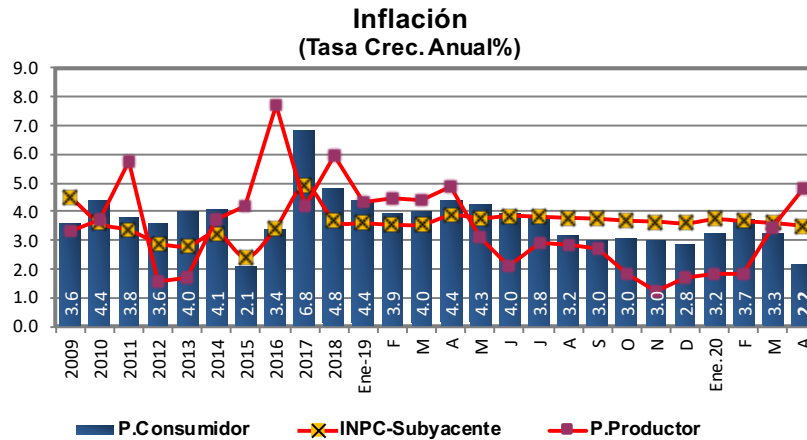


Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

Precios

Al mes de abril de 2020, la inflación se contrajo a 2.2%, una tasa muy baja, en línea con el debilitamiento de la actividad económica.

Precios



FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

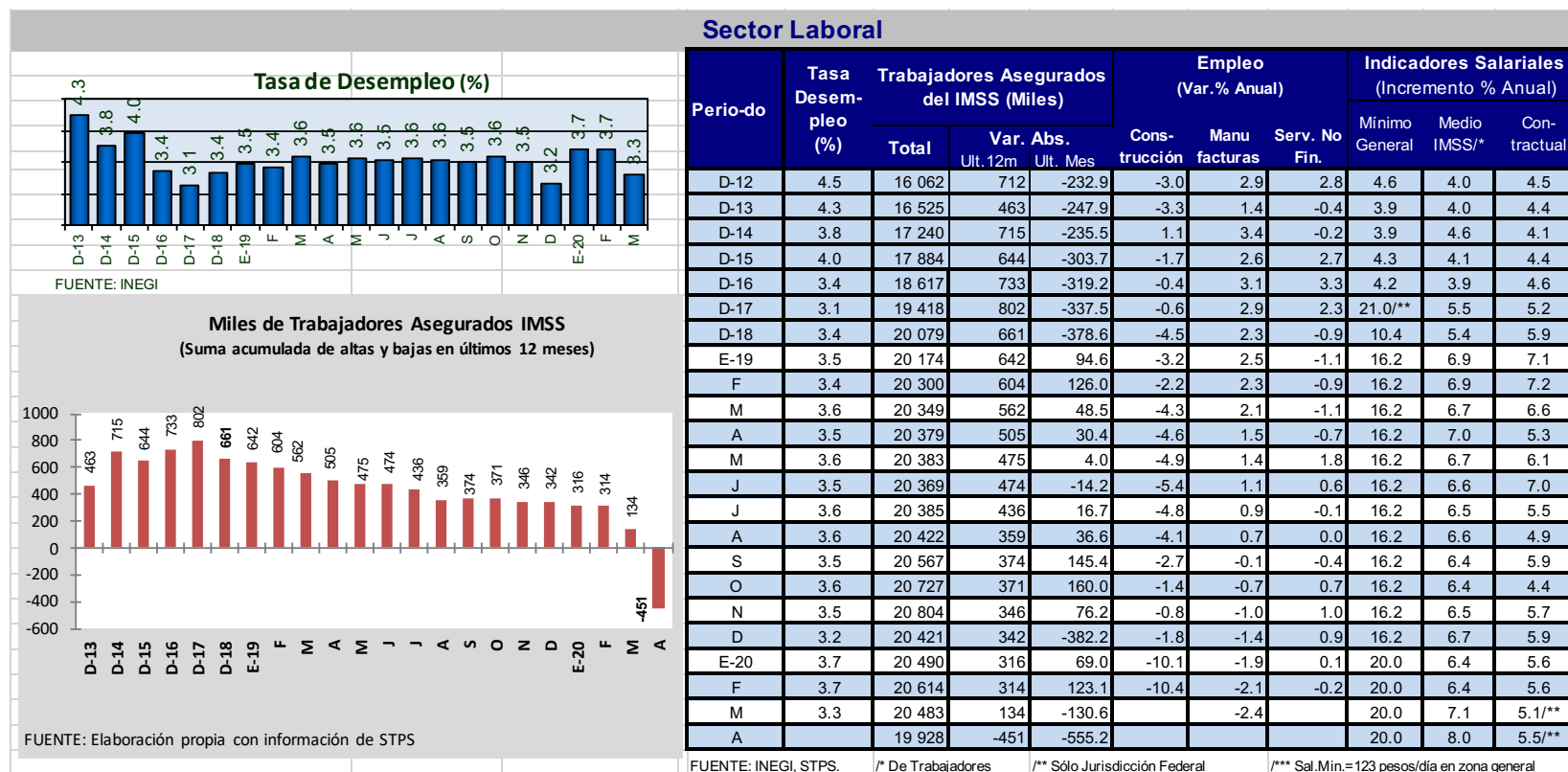
	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	6.0	4.9	4.2
2018	4.8	4.9	3.7	5.9
	Anual (m/m)	Mensual	Anual (m/m)	Anual (m/m)
Ene-19	4.4	0.1	3.6	4.4
F	3.9	0.0	3.5	4.5
M	4.0	0.4	3.6	4.4
A	4.4	0.5	3.9	4.8
M	4.3	-0.3	3.8	3.1
J	4.0	0.1	3.9	2.1
J	3.8	0.4	3.8	2.9
A	3.2	0.0	3.8	2.9
S	3.0	0.3	3.8	2.7
O	3.0	0.5	3.7	1.8
N	3.0	0.8	3.7	1.2
D	2.8	0.6	3.6	1.7
Ene.20	3.2	0.5	3.7	1.8
F	3.7	0.4	3.7	1.8
M	3.3	-0.1	3.6	3.4
A	2.2	-1.0	3.5	4.8

FUENTE: INEGI

- La inflación pasó de 2.8% al cierre de 2019 a **2.2%** en abril 2020, con una burbuja intermedia. Dada la parálisis económica, se descarta un desbordamiento de la inflación en el futuro cercano, aunque el impacto de la crisis sanitaria sobre los precios será diferenciado.
- 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.

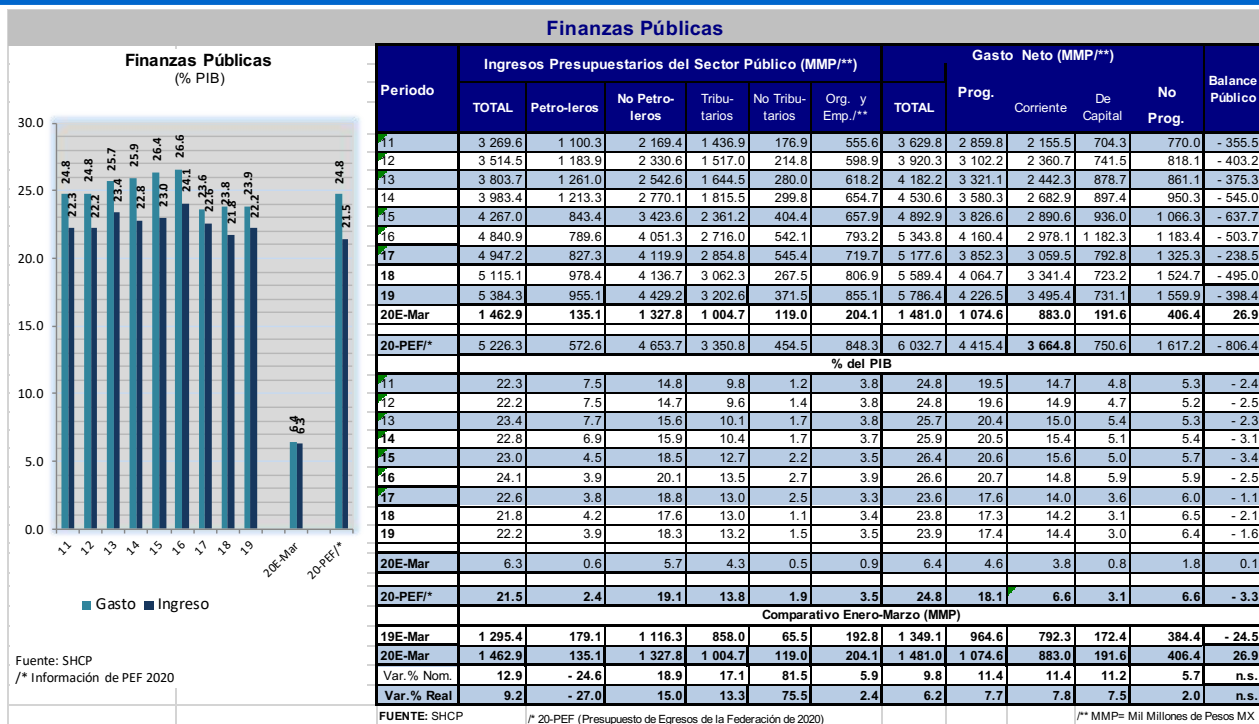
Sector Laboral

En el segundo bimestre, se perdieron 685 mil empleos formales; es así que la creación anual de empleos en abril fue negativa: -451 mil.



- La tasa de desempleo se ubicó en 3.3% en marzo, una tasa que se mantiene dentro del rango de 3-4%, que ha prevalecido en el pasado reciente.
- Sin embargo, la creación anual de empleos se derrumbó en marzo y abril. En ese bimestre se perdieron 685 mil empleos y en el último año, con corte en abril, se perdieron 451 mil empleos. Esto como efecto de la caída en la actividad económica y la crisis sanitaria.
- En tanto, salario real tuvo una mejoría real: 17.8% en el mínimo, 6.8% en el salario IMSS y 3.3% en el salario contractual. Ello se atribuye a la baja inflación y a los ajustes en el salario mínimo (20% en enero).

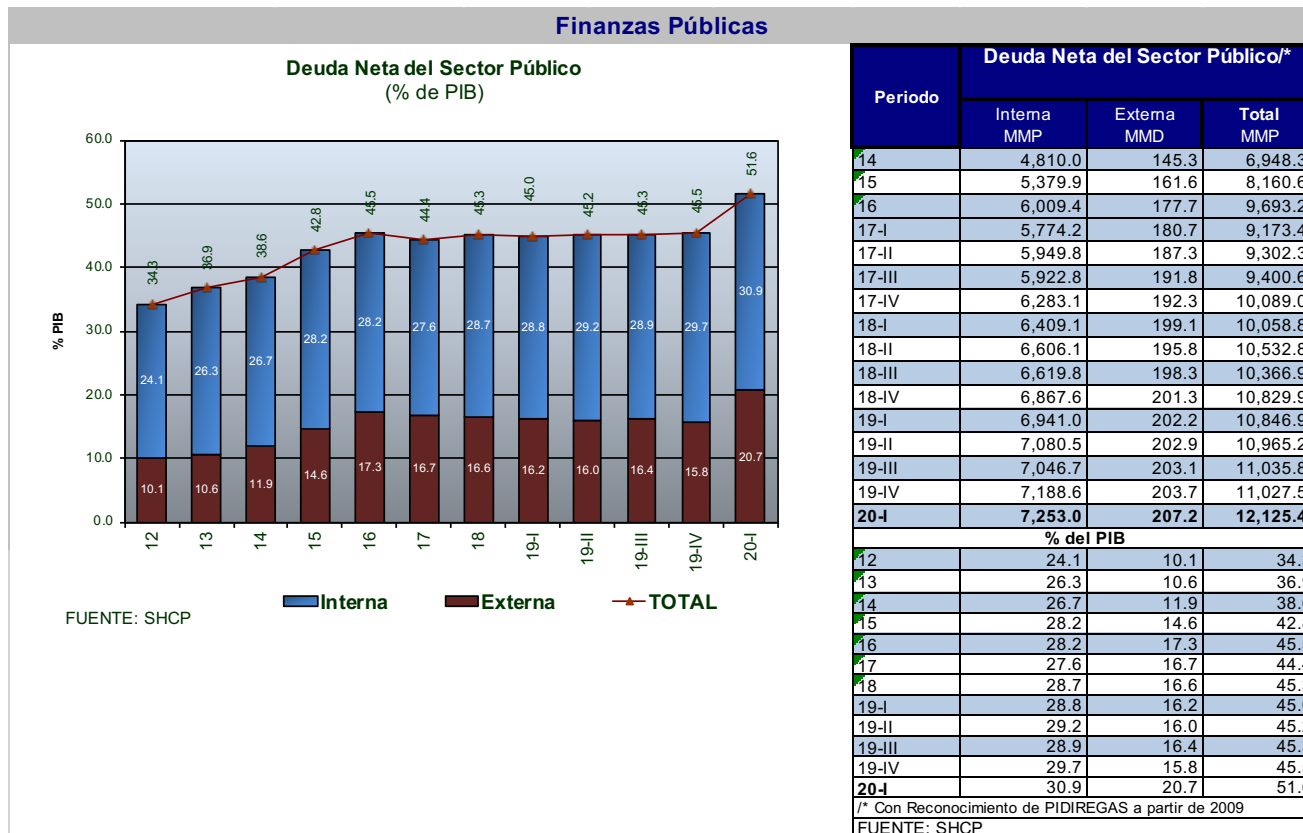
Al primer trimestre de 2020, los ingresos del gobierno sumaron 6.3% del PIB y los gastos 6.4% de PIB, lo que arroja un superávit de 0.1% del PIB.



- Pese a la crisis sanitaria, los flujos de las finanzas públicas en el primer trimestre de 2020 tuvieron un crecimiento importante a tasa anual: 9.2% en ingresos y 6.2% en gasto.
- Por el lado del ingreso, destaca la caída en ingresos petroleros (-27%) que fue compensado por el incremento en ingresos tributarios (13.3%). Por el lado del gasto, destaca el incremento en gasto corriente (7.8%) y de capital (7.5%).
- Como resultado, se reporte un pequeño superávit de 0.1% de PIB.
- Con todo, la crisis sanitaria está generando presiones de mayor ingreso y menor gasto público a fin de evitar que la crisis derive en mayor déficit público y mayor deuda.

Deuda Pública

La deuda gubernamental, luego de 3 años de estancamiento, dio un salto de 45.5% a 51.6% del PIB.



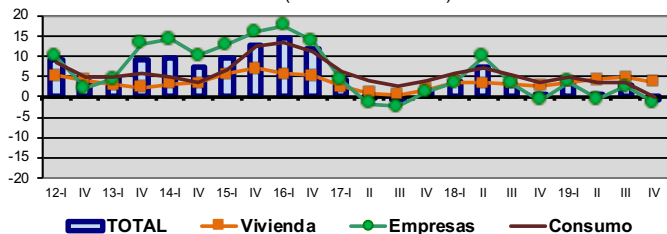
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: hasta 2019 no rebasaba el 50% del PIB y ahora en 2020 está rebasando ese porcentaje.
- La 4T ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno y hasta 2019 cumplió la promesa. En 2020, se observa un incremento en la deuda gubernamental de 6 puntos del PIB, derivado de mayores presiones de deuda y de un menor crecimiento económico.
- Frente a la aguda crisis sanitaria y económica, es poco factible mantener la disciplina en las cuentas públicas.

El Sector Financiero

El descenso en las tasas de interés se aceleró en 2020 y ya se ubicaron en abril por debajo de 6%. Ello con la idea de alentar el financiamiento al sector privado (con crecimiento negativo de -0.6 al cuarto trimestre previo)

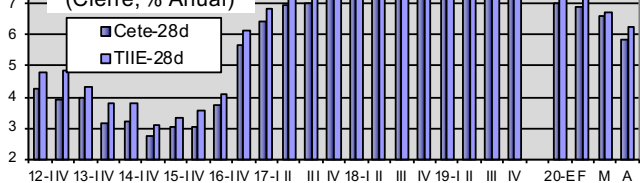
Indicadores Financieros

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	Var. %
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda	Empresas			(Mil ptos.)	
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
20-E								7.04	7.50	44.1	1.3
F								6.91	7.20	41.3	-6.3
M								6.59	6.74	34.6	-16.4
A								5.84	6.26	36.5	5.5

Fuente: Banco de México

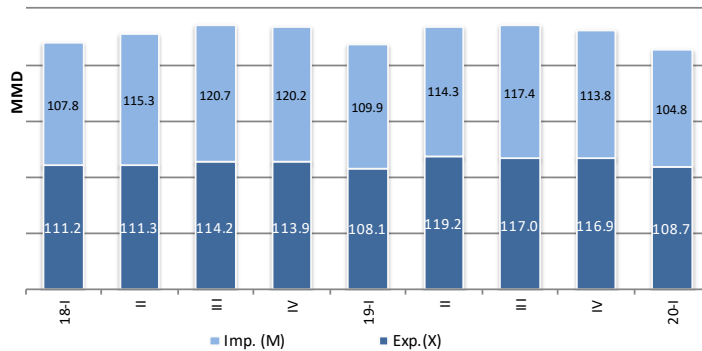
- En 2019, igual que en años previos, el crecimiento del financiamiento al sector privado ha sido moderado: al cuarto trimestre de 2019, decreció -0.6%, mostrando uno de los peores desempeños de la última década.
- En concordancia, los tres destinos del financiamiento muestran un dinamismo moderado o 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 con mayor celeridad en 2020 y ya se ubican en cerca de 6% en abril de 2020. En tanto, la Bolsa tuvo un nuevo colapso en marzo (de -16.4%) y recuperó parte del terreno perdido en abril (5.5%) y se ubica en uno de los niveles más bajos de la última década.

Comercio Internacional

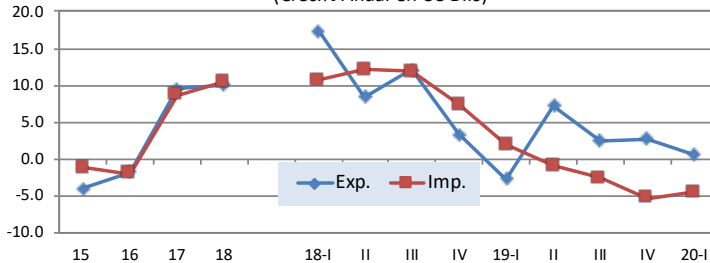
En 2020, trimestre I, el comercio exterior de bienes registra un crecimiento negativo (-2%) a tasa anual, siendo aún más pronunciado el de las importaciones (-4.6%).

Sector Externo

Balanza Comercial (MMD)



Balanza Comercial (Crec.% Anual en US Dólares)



FUENTE: INEGI

Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp. (X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-2.6	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.5	464.0	914.5	10.0	10.4	10.2	-13.6	33.2	15.4
18-I	111.2	107.8	219.0	17.4	10.6	13.9	3.3	7.0	5.9
18-II	111.3	115.3	226.6	8.4	12.0	10.2	-4.1	9.0	22.5
18-III	114.2	120.7	234.9	12.1	11.8	12.0	-6.5	8.4	15.2
18-IV	113.9	120.2	234.1	3.3	7.3	5.3	-6.3	8.8	16.9
19-I	108.1	109.9	217.9	-2.8	1.9	-0.5	-1.8	7.7	9.1
19-II	119.2	114.3	233.5	7.2	-0.9	3.0	5.0	9.2	3.3
19-III	117.0	117.4	234.4	2.4	-2.7	-0.2	-0.5	9.7	14.9
19-IV	116.9	113.8	230.7	2.6	-5.4	1.2	3.1	9.1	3.7
20-I	108.7	104.8	213.5	0.6	-4.6	-2.0	3.9	9.3	21.1
E-19	32.6	37.3	69.9	-9.1	10.8	0.5	-4.6	2.4	8.9
F	36.4	35.1	71.5	-1.9	1.8	-0.1	1.3	2.4	8.2
M	39.0	37.5	76.5	2.3	-5.5	-1.7	1.5	2.9	10.0
A	39.4	38.1	77.5	5.7	3.5	4.6	1.4	2.9	5.3
M	41.8	40.8	82.6	13.4	3.5	8.3	1.0	3.2	3.5
J	37.9	35.4	73.3	2.4	-9.5	-3.7	2.6	3.2	1.4
J	39.3	40.4	79.7	6.2	3.2	4.6	-1.1	3.3	13.7
A	40.4	39.7	80.1	6.3	-4.5	0.7	0.8	3.4	17.5
S	37.2	37.3	74.6	-4.9	-6.7	-5.8	-0.1	3.1	13.4
O	40.7	41.5	82.2	7.2	-2.2	2.2	-0.7	3.1	6.3
N	37.5	36.7	74.2	-0.7	-9.6	-5.3	0.8	2.9	-0.4
D	38.7	35.6	74.3	1.5	-4.3	-1.4	3.1	3.1	5.3
E-20	33.7	36.1	69.7	3.2	-3.2	-0.2	-2.4	2.6	6.9
F	36.6	33.7	70.4	0.6	-3.8	-1.6	2.9	2.7	13.3
M	38.4	35.0	73.4	-1.6	-6.7	-4.1	3.4	4.0	39.3

FUENTE: INEGI, Banco de México

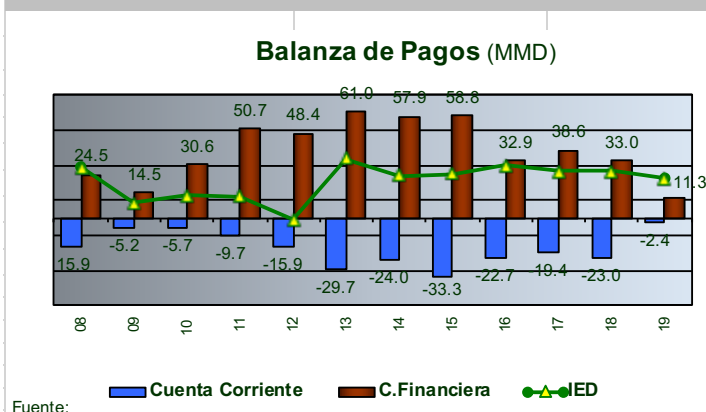
- El comercio internacional de mercancías comenzó a desacelerarse desde 2018, se estancó en 2019 y en 2020 se perfila hacia un claro declive precipitado por la crisis sanitaria y económica.
- A diferencia de episodios similares en el pasado, el menor dinamismo se observa en las importaciones, prueba de que el mercado interno está deprimido.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos muy significativos. De hecho, en plena pandemia resultó sorprendente la cifra récord de remesas en marzo (4 MMD) con un crecimiento de 39% a tasa anual.

Sector Externo

En 2020 se siguen acumulando las reservas internacionales: pasaron de 180.9 a 186.1 MMD, reflejando una balanza de pagos relativamente saludable.



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	-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
M								1.3	185.5
A								0.6	186.1

Fuente: Banco de México

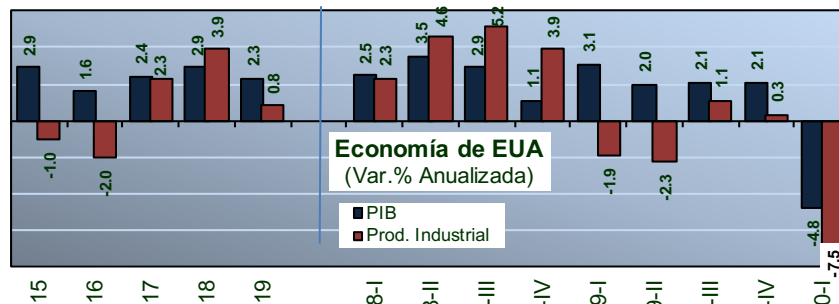
- En 2019, el déficit en cuenta corriente (-2.4 MMD) es inusualmente pequeño y típico de episodios de crisis. Este se sobrecompensa con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 11.3 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera Directa (22.7 MMD).
- En 2020, las reservas internacionales se siguen fortaleciendo: pasaron de 180.9 MMD al cierre de 2019 a 186.1 MMD al mes de abril de 2020; un avance de 5 MMD en este lapso.
- No obstante, persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas de capital, por la crisis sanitaria y económica ya en puerta.

Economía Internacional

En 2020, primer trimestre, la economía de EUA decreció -4.8 (vs 2.1% en cuarto trimestre de 2019), y el sector industrial se contrajo -7.5%; como resultado, la tasa de desempleo se elevó a 14.7% en abril.



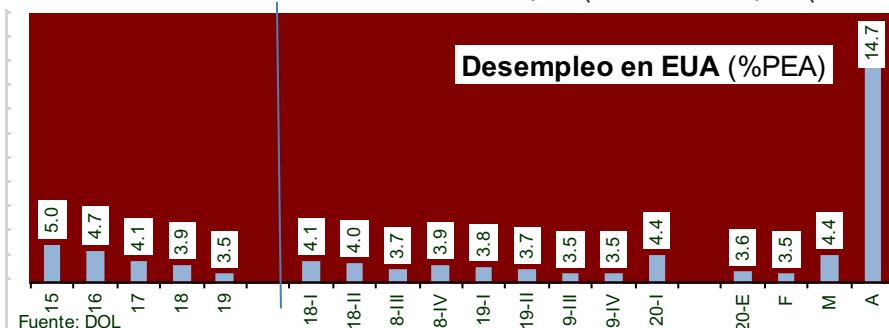
Economía de EUA



Período	PIB/*	Prod. Industrial		Prod. Manuf.		Tasa de Desempleo Tasa %	Inflación Tasa % Anual
		Crec. Trim.% Anualizado	Crec.% Anual (Mes/Mes)	Crec.% Anualizado	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
19	2.3	0.8		-0.2		3.5	2.3
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	1.1	0.8	0.7	0.0	3.5	1.7
19-IV	2.1	0.3	-0.5	-0.5	-1.0	3.5	2.3
20-I	-4.8	-7.5	-2.1	-7.1	-2.6	4.4	1.5
20-E		-5.3	-0.9	-2.3	-0.9	3.6	2.5
F		5.6	0.0	0.0	-0.4	3.5	2.3
M		-48.5	-5.5	-54.2	-12.0	4.4	1.5
A						14.7	0.3

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

Fuente: BEA

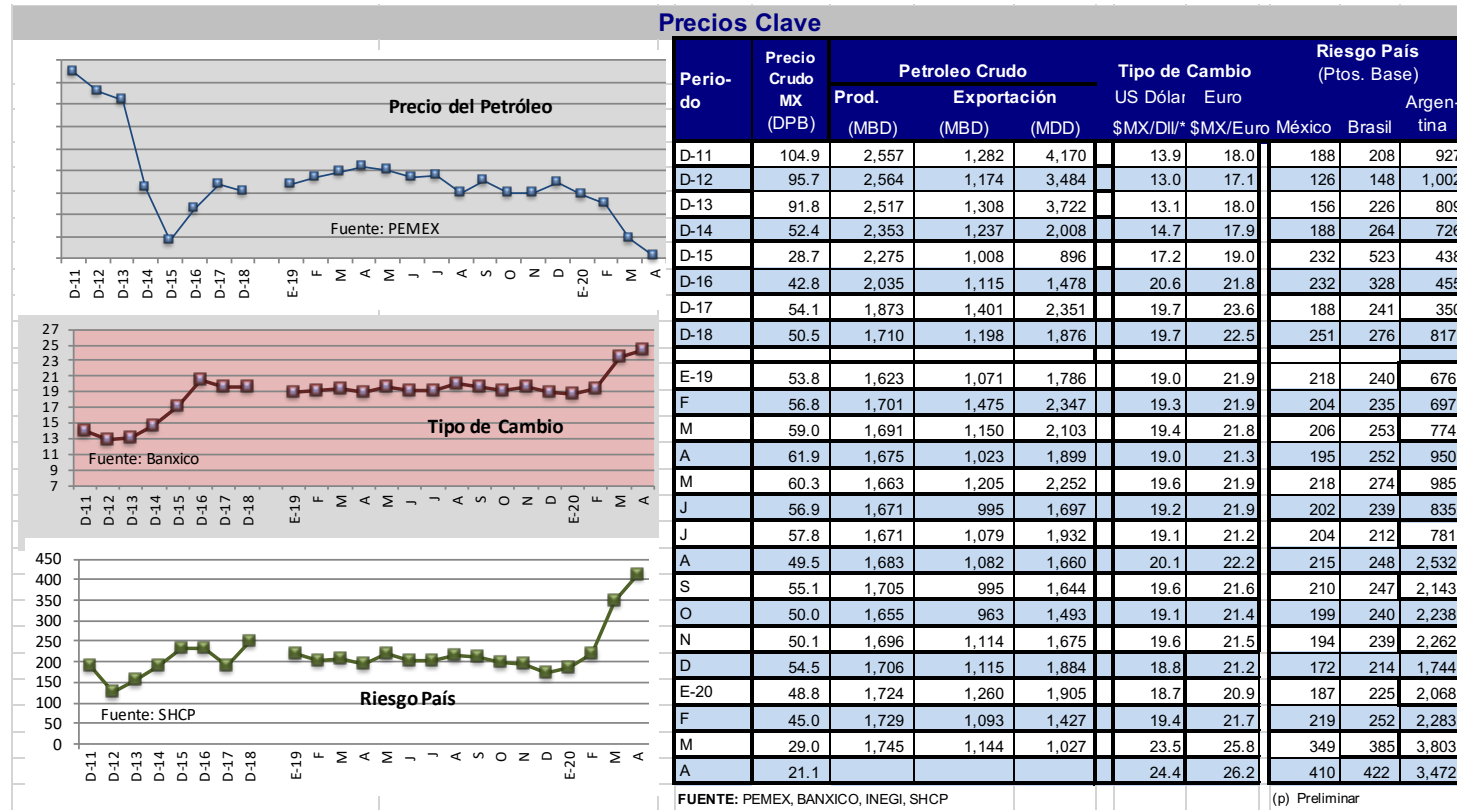


Fuente: DOL

- En el primer trimestre de 2020, la economía de EUA reportó un descenso dramático (-4.8%), que fue aún más grave en el sector industrial (-7.5%). En consecuencia, el desempleo se disparó en abril hasta 14.7%. Ello como reflejo de la crisis sanitaria y financiera que experimenta EUA.
- Las expectativas sobre la economía de EUA han cambiado drásticamente. Para 2020, es previsible una caída en la actividad económica, por el shock de oferta y demanda generado por la pandemia. Para 2021, se prevé una recuperación relativamente rápida, aunque hay amplios márgenes de incertidumbre.
- La buena noticia es que podría concretarse en 2020 la puesta en marcha del T-MEC y eso podría mitigar el impacto negativo de la crisis sanitaria y económica.

Precios Clave

En el segundo bimestre de 2020, los precios clave se descompusieron: el precio del crudo se derrumbó (21 dpb), mientras el tipo de cambio (24 ppd) y el riesgo país (410 pb) se incrementaron en forma dramática.



- El precio del crudo, en los primeros meses de 2020, registró una caída cercana al 60% y cayó a niveles de 21 dpb en abril.
- El tipo de cambio, en tanto, ha resistido el vendaval. No obstante, tuvo un ajuste cercano a 25% en los primeros meses del año para ubicarse en abril en 24 ppd.
- Pero la mayor sorpresa es el riesgo país, que prácticamente se suplicó en los primeros cuatro meses del año. al pasar de 172 puntos base en diciembre 2019 a 410 en abril de 2020.

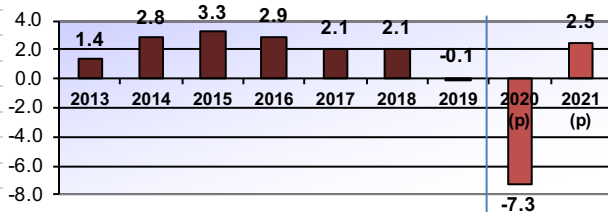
Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para México van de mal en peor: -7.3 para 2020 y +2.1 para 2021.



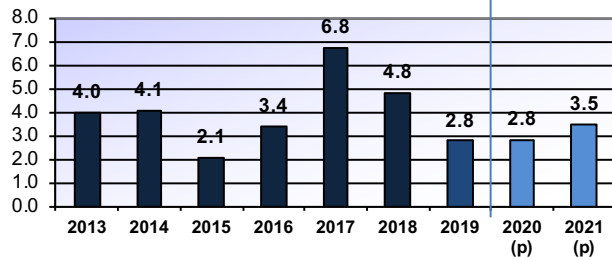
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico							CGPE/*	EEESP/**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020 (p)	2021 (p)
PIB										
Crecimiento% Anual	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.1	-0.1	-2.0	-7.3	2.5
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,912	23,492	24,239	24,609	23,151	24,447
Defactor 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	2.8	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	23.4	23.0
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	5.0	5.2
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	-8.9	-4.3	-9.3
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	-0.7	-0.4	-0.9
Balance Público										
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-3.3	-4.2	-3.5
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.3	-2.0	-4.6	3.9
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	1105.6	1,134		
Plataforma Prod.(mbd)	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,678	1,951		

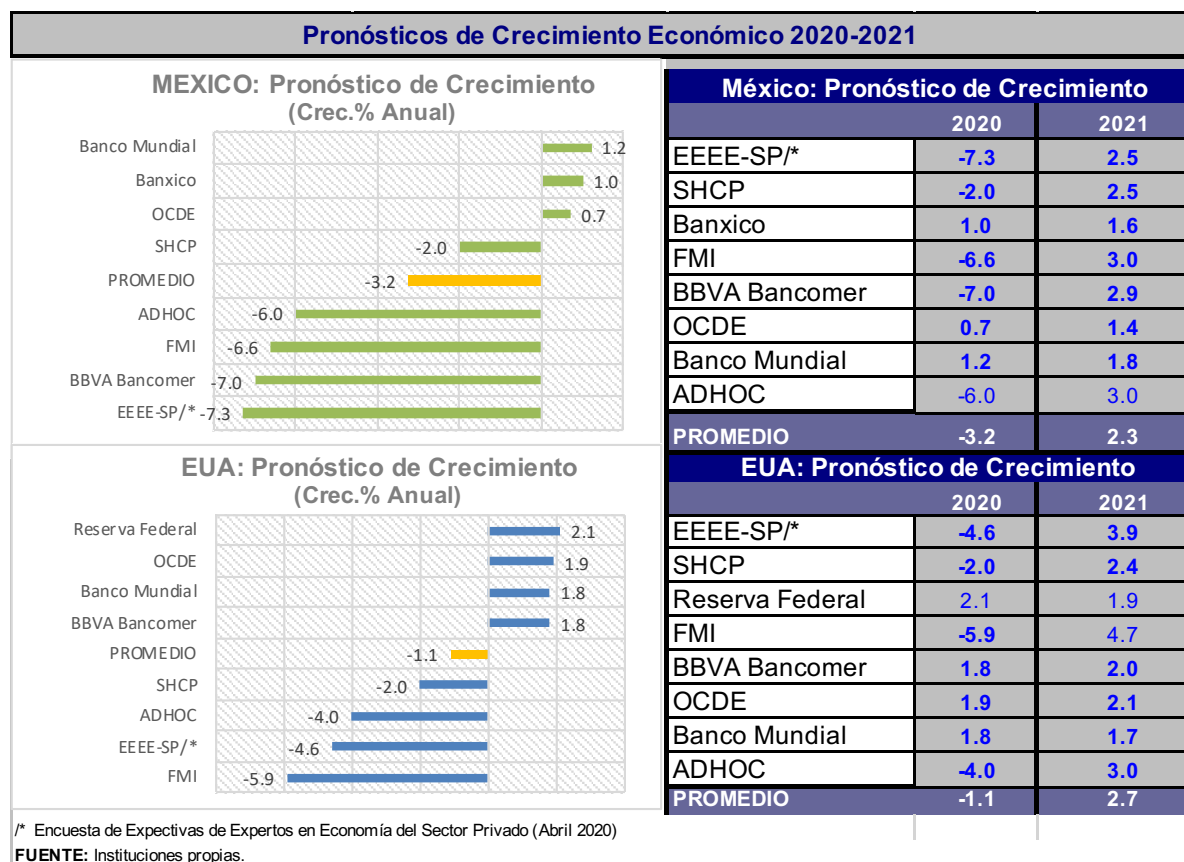
/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2019 y 2020 y Precriterios 2021

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

- Para 2020-2021 los expertos privados prevén ahora un panorama sombrío en términos de crecimiento: -7.3% para 2020 y +2.1% para 2021.
- Para esos mismos años, se estima una tasa de inflación moderada: 2.8% y 3.5% para ambos años.
- Según las previsiones, los balances fundamentales sufren ajustes apreciables: el déficit fiscal se eleva a 4.2% y 3.5% y el déficit en cuenta corriente se reduce a niveles por debajo de 1% (-0.4 y -0.9% del PIB) para ambos años.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA también se derrumba: caída en el PIB de -4.6% y recuperación de 3.9% para 2021.

Pronósticos de Crecimiento 2020-2021

Según agencias especializadas, los pronósticos de crecimiento para 2020 se han ajustado drásticamente a la baja: -3.2 para México (con mínimo de -7.3%) y -1.1 para EUA (con mínimo de -5.9%).



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre +1.2% y -7.3% en 2020, con promedio en **-3.2%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **2.3%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 2.1 y -5.9% para 2020, con promedio en **-1.1%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **2.7%**.
- Como puede advertirse, ambas economías se encaminan a una crisis económica en 2020, aunque hay amplios márgenes de incertidumbre para el futuro inmediato.

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

