



# Indicadores Económicos de Coyuntura

18 de marzo de 2020

## CONTENIDO

### 1. Resumen Semanal

### 2. Situación

#### Económica en México

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- Expectativas Económicas
- Finanzas Públicas

### 3. Panorama

#### Económico

#### Internacional

### 4. Agenda Económica

## 1. Resumen semanal del 9 al 15 de marzo de 2020

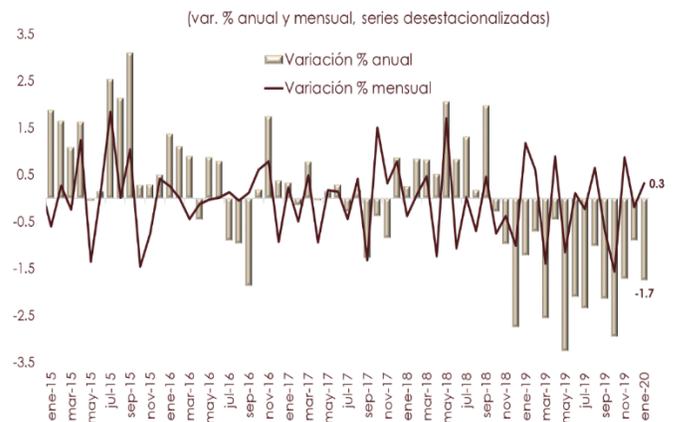
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	-0.2% mensual Dic-19	0.3% mensual Ene-20	+0.5 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	-0.62% real anual Feb-19	3.67% real anual Feb-20	+4.29 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	20,018,703 cotizantes Feb-19	20,311,430 cotizantes Feb-20	+292,727 cotizantes (+1.46%)
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	3.94% anual Feb-19	3.70% anual Feb-20	-0.24 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	4.52% anual Feb-19	1.54% anual Feb-20	-2.98 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	184,249.6 28-Feb-20	185,570.9 6-Mar-20	+1,321.3 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.1623 ppd 6-Mar-20	21.9288 ppd 13-Mar-20	+1.7665 ppd (+8.76%)
Índice S&P/BMV IPC	41,388.78 unidades 6-Mar-20	38,085.05 unidades 13-Mar-20	-3,303.73 unidades (-7.98%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	35.75 dpb 6-Mar-20	24.19 dpb 13-Mar-20	-11.56 dpb (-32.34%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	538.5 Mmp Aprobado Ene-20	504.1 Mmp Observado Ene-20	-34.3 Mmp (-6.4%)
Gasto Programable (Mmp)	379.2 Mmp Aprobado Ene-20	360.1 Mmp Observado Ene-20	-19.2 Mmp (-5.1%)
Gasto No Programable (Mmp)	159.2 Mmp Aprobado Ene-20	144.1 Mmp Observado Ene-20	-15.1 Mmp (-9.5%)
EEUU: Índice de Precios al Consumidor	1.5% anual Feb-19	2.3% anual Feb-20	+0.8 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de Interés	1.00-1.25% 3-Mar-20	0.00-0.25% 15-Mar-20	-100 puntos base
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	215 mil solicitudes 29-Feb-20	211 mil solicitudes 07-Mar-20	-4 mil solicitudes (-1.86%)

## 2. Situación Económica en México

### Actividad Económica

#### Actividad Industrial, 2015 - 2020 / Enero

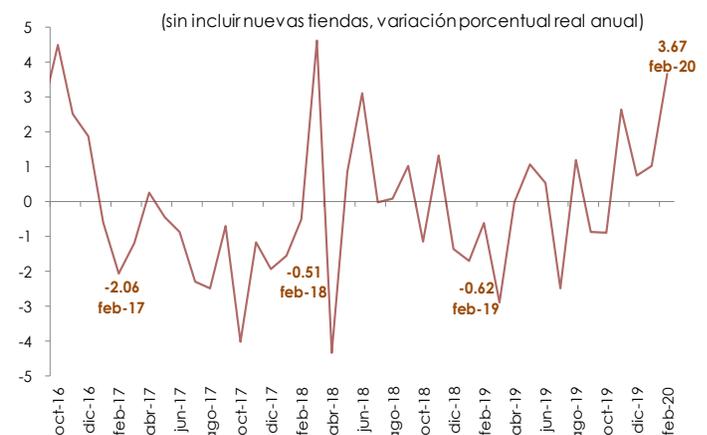
En enero, la **producción industrial aumentó 0.3%**, en cifras desestacionalizadas, respecto a diciembre de 2019, resultado del incremento en los sectores de: minería (4.5%), construcción (0.5%) y manufacturas (0.1%); por su parte, la generación de electricidad, gas y agua, disminuyó en 4.3%. En comparación anual, la industria total se redujo 1.7%, derivado de la caída en: la construcción (-9.2%) y las industrias manufactureras (-1.0%). Por su parte, la electricidad, agua y gas y minería aumentaron en 0.4 y 5.8%, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

#### Ventas de la ANTAD, 2016 - 2020 / Febrero

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el segundo mes de 2020, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 7.5%**, cifra superior a la que registró un año atrás (3.3%). Descontando la inflación anual de febrero del presente año (3.70%), **las ventas registraron un incremento real anual de 3.67%**, cuando en el mismo mes de 2019 se redujeron 0.62%.

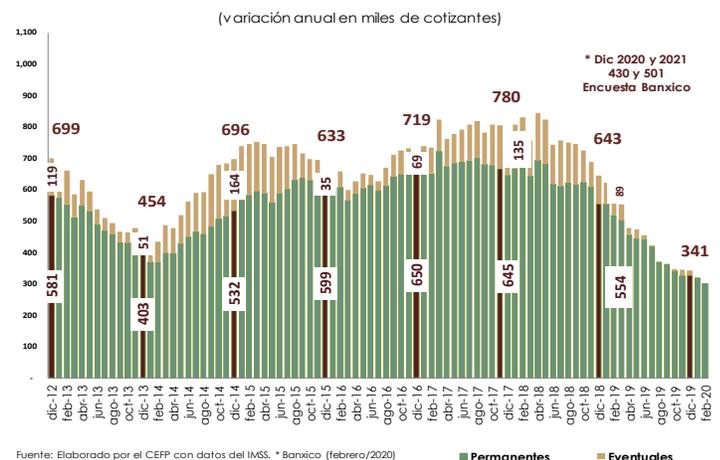


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

### Mercado Laboral

#### Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 – 2020 / febrero

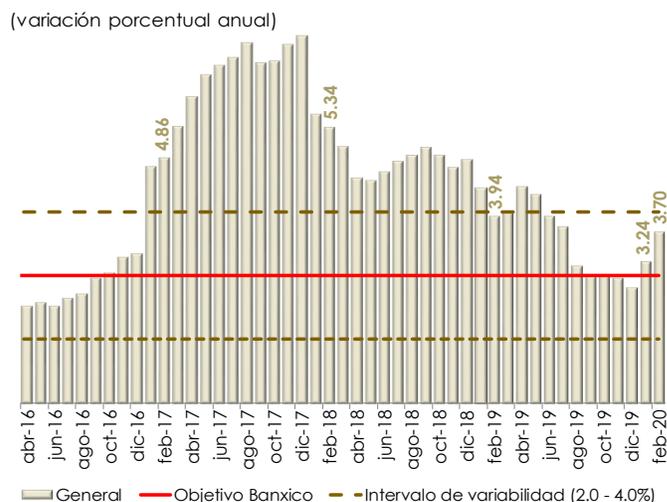
En febrero de 2020, el número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 311 mil 430 cotizantes, cifra mayor en 105 mil 956 plazas respecto al mes inmediato anterior (0.52%). En comparación con febrero de 2019, el número de TPEU en 2020 representó un aumento anual de 292 mil 727 asegurados, esto es, un incremento de 1.46%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS. \* Banxico (febrero/2020)

## Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),<sup>1</sup> 2016 - 2020 / Febrero

En el segundo mes del año, los precios tuvieron un incremento anual de 3.70%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (3.94%), pero por arriba de la de enero de 2020 (3.24%) y de la del último mes de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Empero, se situó, por novena vez sucesiva, dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) determinado por Banxico. **Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.42% en febrero**, dicha cifra contrasta con la reducción observada un año atrás (-0.03%) y superior a la estimada para ese mes por el sector privado (0.24%).



## Índice Nacional de Precios Productor (INPP),<sup>1</sup> 2016 - 2020 / Febrero

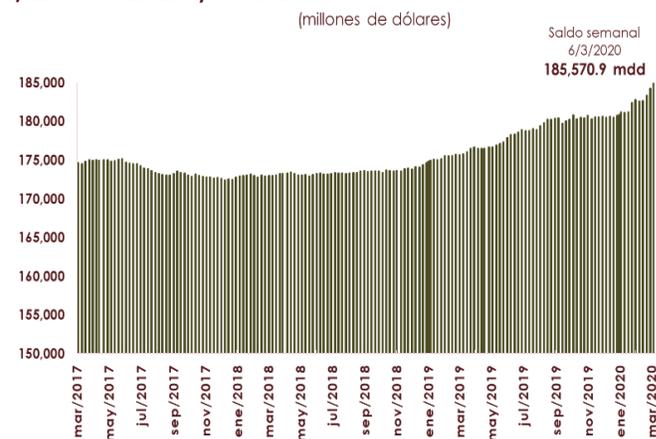
**El INPP Total, excluyendo petróleo, aumentó 1.54% anual en febrero**, dato menor al observado hace doce meses (4.52%), pero mayor al que registró el mes inmediato anterior (1.10%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por abajo del que exhibió el INPC (3.70%). **Durante el mes que se reporta, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.46%**, mientras que en el mismo periodo de 2019 había registrado un alza de 0.02%.



## Sector Financiero y Monetario

### Reservas Internacionales, 2017 - 2020 / Marzo

Al 6 de marzo, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 185 mil 570.9 millones de dólares (mdd), presentando un ascenso de 1 mil 321.3 mdd** respecto al 28 de febrero (184,249.6 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 4 mil 693.7 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.



## Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Marzo

En la semana del 9 al 13 de marzo, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.1623 a 21.9288 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 177 centavos (8.76%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.1696 ppd y el peso acumula una depreciación de 306 centavos (16.25%). Cabe destacar que, en 2019, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana, se debe al clima de aversión global al riesgo en los mercados, producto de que la Organización Mundial de la Salud (OMS), catalogara el COVID-19 como pandemia; lo que ha provocado una mayor demanda por activos seguros, como el dólar, en detrimento de divisas consideradas riesgosas como el peso mexicano y otras de países emergentes.



Nota: Con datos al 6 de marzo de 2020.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

## Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2020 / Marzo

Del 6 al 13 de marzo de 2020, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 7.98% (3,303.73 puntos) cerrando en 38 mil 085.05 puntos; acumulando una pérdida de 5 mil 455.97 unidades (12.53%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, todas las plazas bursátiles internacionales registraron pérdidas. El comportamiento semanal de la bolsa mexicana, se relaciona con la elevada incertidumbre y volatilidad que prevalece en los mercados financieros globales, luego de que la Organización Mundial de la Salud (OMS), catalogara al COVID-19 como pandemia, lo que elevó la percepción de riesgo en los mercados e incrementó la demanda de activos considerados de refugio.

Mercados Accionarios, 2020

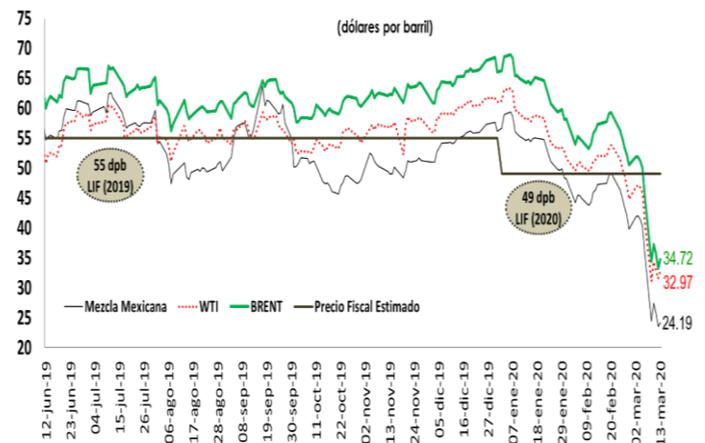
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2020
Alemania	DAX-30	↓ -20.01	↓ -30.32
Argentina	Merval	↓ -19.23	↓ -31.73
Brasil	IBovespa	↓ -15.63	↓ -28.51
China	SSEC	↓ -4.85	↓ -5.33
España	IBEX	↓ -20.85	↓ -30.57
Estados Unidos	Dow Jones	↓ -10.36	↓ -18.76
Francia	CAC 40	↓ -19.86	↓ -31.11
Inglaterra	FTSE 100	↓ -16.97	↓ -28.85
Japón	Nikkei 225	↓ -15.99	↓ -26.32
México	S&P/BMV IPC	↓ -7.98	↓ -12.53

Nota: Con datos al 13 de marzo de 2020  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

## Mercado Petrolero

### Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2019 - 2020 / Marzo

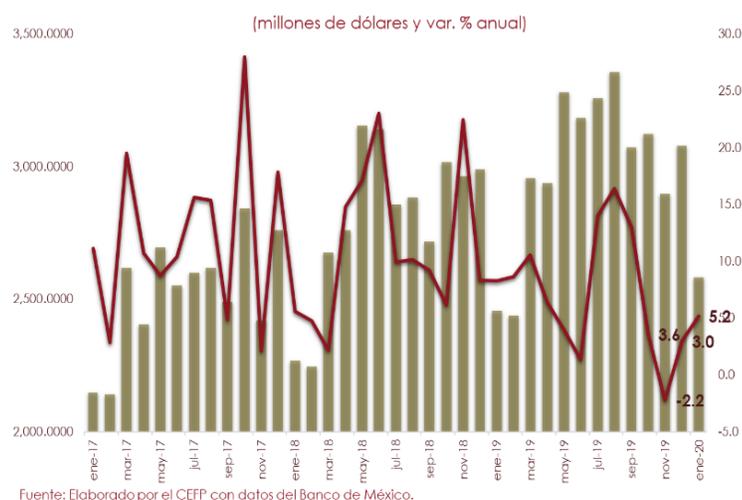
El 13 de marzo, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 24.19 dólares por barril (dpb), cifra menor en 11.56 dpb y equivalente a una reducción de 32.34%** con respecto al 6 de marzo. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 34.72 dólares, lo que significó una caída de 10.55 dpb (-23.30%). En tanto, el WTI se situó en 32.97 dólares, registrando un retroceso de 8.31 dpb (-20.13%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosel.

## Remesas Familiares, 2017 - 2020 / Enero

En el primer mes de 2020, las **remesas familiares se ubicaron en 2 mil 582. 8 mdd; un incremento de 5.2% anual**. Durante enero, se realizaron 8 mil 46.4 miles de operaciones, 2.2% más que las que se realizaron en el primer mes de 2019. La remesa promedio fue de 321 dólares, mayor en 2.8% a los 312 dólares que se enviaron, en promedio, hace un año y cinco dólares menos que en diciembre (326 dólares en promedio por envío).



## Expectativas Económicas

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2020 / Febrero

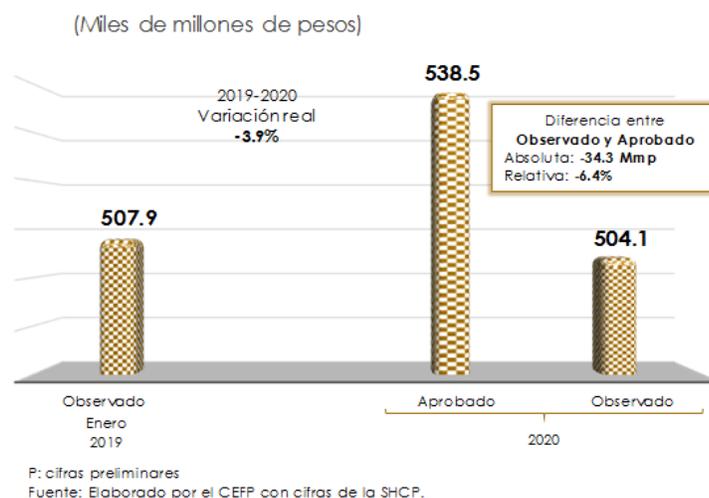
El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2020 a 0.91% (1.00% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de 1.5-2.5%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); no obstante, lo anterior implicaría un repunte, debido a que INEGI reportó una caída de 0.15% en 2019. En tanto que, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2021 al pronosticar un incremento de 1.60%**, por abajo del rango propuesto por la SHCP (1.8-2.8%) y de lo que se estimaba un mes atrás (1.64%); aunque es mayor a lo esperado para 2020; por lo que se prevé una mayor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario para 2020 se estableció en 3.52%** (3.50% un mes atrás); por lo que se advierte, se establezca por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2021**, se estima en **3.53%** (3.52% en enero), superior a lo pronosticado para 2020; así, se espera se ubique dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero se aleje de la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>	
	CGPE-20	Enero 2020	Febrero 2020
	<b>2020<sup>e</sup></b>		
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>1.5 - 2.5</b>	<b>1.00</b>	<b>0.91</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.50	3.52
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	19.68	19.57
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	6.51	6.45
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	441	430
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.67	3.66
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-13,152	-12,899
Balance Presupuestario <sup>3</sup> (% del PIB)	-2.1	-2.34	-2.31
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.86	1.91
	<b>2021<sup>e</sup></b>		
<b>Crecimiento (var. % anual del PIB)</b>	<b>1.8 - 2.8</b>	<b>1.64</b>	<b>1.60</b>
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.52	3.53
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.1	20.14	20.00
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.27	6.20
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	491	501
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.74	3.68
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,543	-16,196	-16,184
Balance Presupuestario <sup>3</sup> (% del PIB)	-1.7	-2.45	-2.48
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.7	1.85	1.84

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero y febrero de 2020; Banxico.  
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.  
e/ Estimado.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

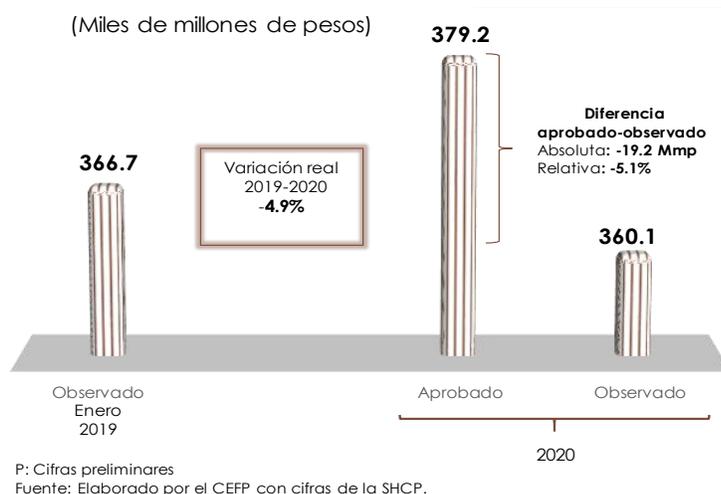
## Gasto Neto Total, 2019 - 2020 / Enero<sup>P</sup>

Al cierre de enero, el **Gasto Neto** resultó menor en **34.3 Mmp** al presupuesto calendarizado para el mes. El rezago en el Gasto Programable determinó 55.9% de la diferencia arrojada entre lo pagado y lo calendarizado del Gasto Total, en tanto que el restante 44.1%, lo explicó el rezago en el Gasto No Programable. Entre enero de 2018 y de 2019, la variación real observada en el gasto total fue de **-3.9%** real, determinada por su parte Programable, cuyas erogaciones fueron 4.9% real menores, equivalente a -6.7 Mmp.



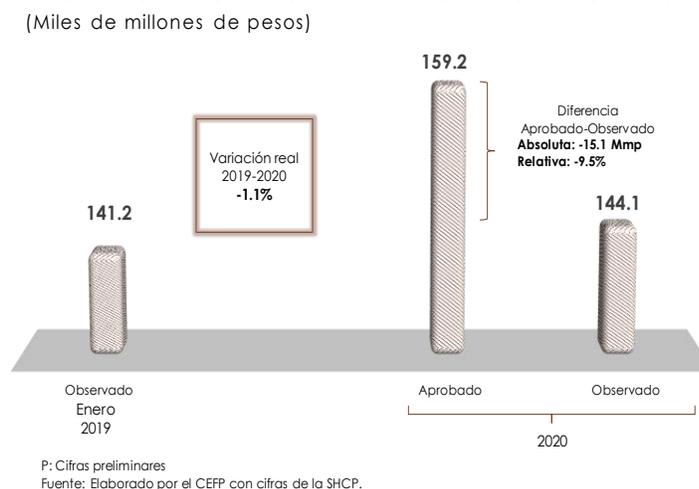
## Gasto Programable, 2019 - 2020 / Enero<sup>P</sup>

El menor Gasto Programable fue debido a los rezagos observados en el ejercicio del gasto de los Ramos Generales, los OCPD, los Entes Autónomos y la CFE que, en conjunto, dejaron de ejercer un monto de **27.4 Mmp**. Esto fue compensado por el mayor gasto en 3.5 Mmp de los Ramos Administrativos, y el sobre-ejercicio por 4.7 Mmp en Pemex. En suma, el **Gasto Programable** resultó con una diferencia de **19.2 Mmp** por debajo de lo aprobado para el mes de enero. Esto implicó un rezago de 5.1%.



## Gasto No Programable, 2019 - 2020 / Enero<sup>P</sup>

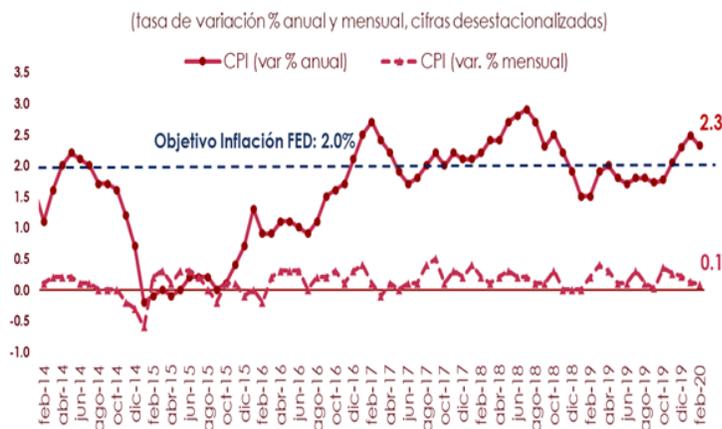
Al cierre de enero, el Gasto No Programable pagó 15.1 Mmp menos que el presupuesto calendarizado para el mes. Esta diferencia estuvo determinada por las **Participaciones**, que fueron inferiores en 1.8 Mmp y por el pago de **Adefas**, en donde no se ejercieron 14.0 Mmp, en relación a lo programado. Respecto al mismo mes de 2019, se registró una variación **real de -1.1%**, dicha variación se explicó por el menor gasto en el pago del costo financiero derivado del recorte de la tasa de interés.



### 3. Panorama Económico Internacional

#### Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2020 / Febrero

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, aumentó 0.1%** en febrero respecto al mes previo, resultado de un decremento de 2.0% en los precios de la energía, destacando la reducción de 3.4% en el precio de las gasolinas; en tanto que los precios de los alimentos se elevaron 0.4%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.2%. En comparación anual, la inflación aumentó 2.3% en febrero, ubicándose por arriba de la meta objetivo de 2.0% establecida por la FED. Sin ajuste estacional, la inflación anual fue de 2.4%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

#### Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2020 / Marzo

La Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en una reunión no programada (la tercera de 2020), el día 15 de marzo, votaron por mayoría en recortar la tasa de interés de referencia en 100 puntos base. De ese modo, **el rango objetivo de los fondos federales queda entre 0.00 y 0.25%**. La decisión se tomó de forma imprevista, por los riesgos que plantea la epidemia del coronavirus para la evolución de la economía.

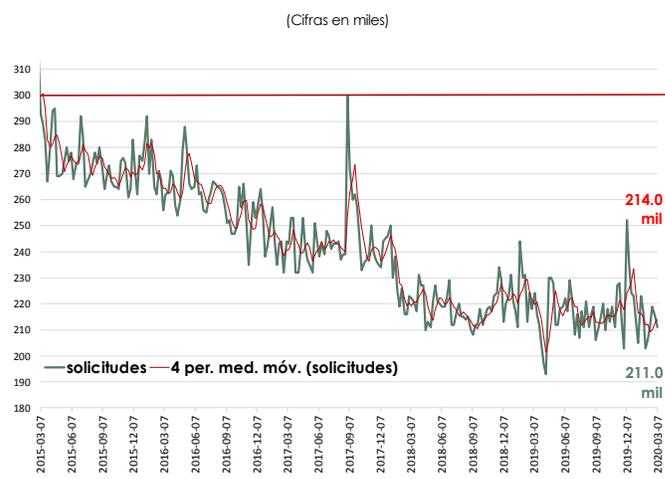
Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC\*

Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
<b>2019</b>		
30 enero	-	2.25-2.50
20 marzo	-	2.25-2.50
01 mayo	-	2.25-2.50
19 junio	-	2.25-2.50
31 julio	-25	2.00-2.25
18 septiembre	-25	1.75-2.00
30 octubre	-25	1.50-1.75
11 diciembre	-	1.50-1.75
<b>2020</b>		
29 enero	-	1.50-1.75
03 marzo	-50	1.00-1.25
15 marzo	-100	0.00-0.25

\*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

#### Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2015 - 2020 / Marzo

Al 7 de marzo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 211 mil, disminuyendo en 4 mil (1.86%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 214 mil, registrando un aumento de 1 mil 250 solicitudes (0.59%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 218 mil solicitudes. No obstante, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 262 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Department of Labor.

## 4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>Marzo 2020</b>				
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)			
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)		Indicadores de Ocupación y Empleo. Oportunas (INEGI)	
			Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
<b>Abril 2020</b>				
<b>30 de marzo</b>	<b>31 de marzo</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Reservas Internacionales (Banxico)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)
	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Expectativas Empresariales (INEGI)		
		Confianza Empresarial (INEGI)		
		Pedidos Manufactureros (INEGI)		
		EEUU: ISM Manufacturero		
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador de la Actividad Industrial (INEGI)		
Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)			
<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Producción Industrial (FED)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas