



Indicadores Económicos de Coyuntura

24 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 16 al 20 de marzo de 2020

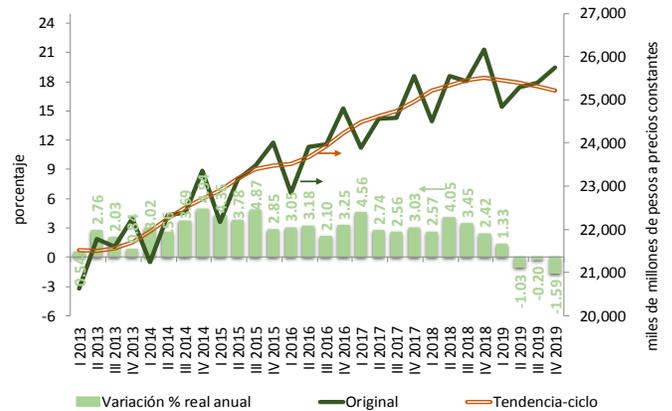
| Indicador | Anterior | Reciente | Variación |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Oferta y Demanda Global | 2.42% anual IV-Trim-2018 | -1.59% anual IV-Trim-2019 | -4.01 puntos porcentuales |
| Sector Manufacturero (personal ocupado) | -0.1% mensual Dic-19 | -0.2% mensual Ene-20 | -0.1 puntos porcentuales |
| Tasa de Política Monetaria | 7.00% 13-Feb-20 | 6.50% 20-Mar-20 | -50 puntos base |
| Reservas Internacionales millones de dólares (mdd) | 185,570.9 6-Mar-20 | 184,619.0 13-Mar-20 | -951.9 mdd |
| Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd) | 21.9288 ppd 13-Mar-20 | 24.1113 ppd 20-Mar-20 | +2.1825 ppd (+9.95%) |
| Índice S&P/BMV IPC | 38,085.05 unidades 13-Mar-20 | 34,269.51 unidades 20-Mar-20 | -3,815.54 unidades (-10.02%) |
| Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb) | 24.19 dpb 13-Mar-20 | 15.78 dpb 20-Mar-20 | -8.41 dpb (-34.77%) |
| S H R F S P Miles de millones de pesos (Mmp) | 10,456.3 Mmp Observado Ene-19 | 10,832.0 Mmp Observado Ene-20 | +375.7 Mmp (+0.3% real) |
| Endeudamiento Interno Neto (Mmp) | 551.8 Mmp Aprobado 2020 | 46.1 Mmp Observado Ene-20 | Margen de Endeudamiento 505.8 Mmp (91.7%) |
| Costo Financiero (Mmp) | 62.5 Mmp Programado Ene-20 | 63.2 Mmp Observado Ene-20 | 0.7 Mmp (+1.1%) |
| EEUU: Producción Industrial | -1.0% anual Ene-20 | 0.0% anual Feb-20 | +1.0 puntos porcentuales |
| EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo | 211 mil solicitudes 07-Mar-20 | 281 mil solicitudes 14-Mar-20 | +70 mil solicitudes (+33.18%) |

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Oferta y Demanda Global, 2013 - 2019 / IV Trimestre

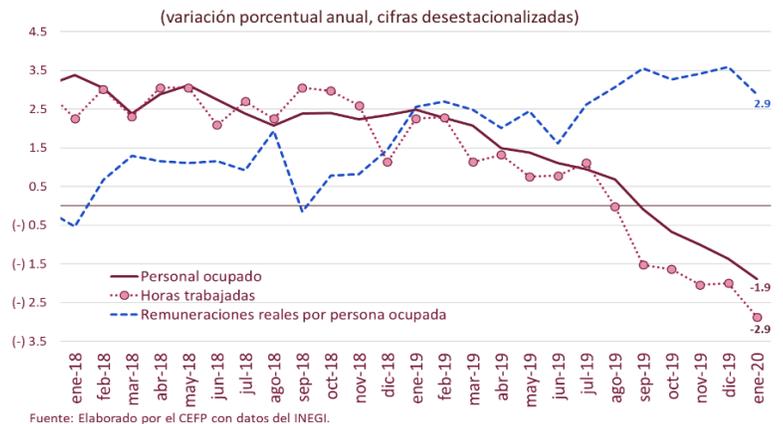
La oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su tercera disminución después de 37 periodos de alzas consecutivos. En el cuarto trimestre de 2019, tuvo un decremento real anual de 1.59% (2.42% en el último trimestre de 2018). De la reducción que registró el Producto Interno Bruto (PIB), de 0.49%, el consumo total sumó 0.61 puntos porcentuales (pp) (la parte privada agregó 0.63 pp y la porción pública sustrajo 0.03 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) restó 1.01 pp (el componente público descontó 0.39 pp y la privada dedujo 0.62 pp). En el caso de las importaciones, su aportación fue positiva en 1.70 pp; en tanto que la de las exportaciones fue negativa, restando 1.02 pp.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013 = 100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicadores del Sector Manufacturero, 2018 - 2020 / Enero

En enero, el personal ocupado en el sector manufacturero disminuyó 0.2% respecto al mes previo; mientras que, en su comparación anual descendió 1.9%. Las horas trabajadas cayeron 0.4% respecto al mes anterior; y en el año se contrajo 2.9%. Las remuneraciones reales por persona ocupada bajaron 0.2% respecto a diciembre y subieron 2.9% con relación al primer mes del año anterior.

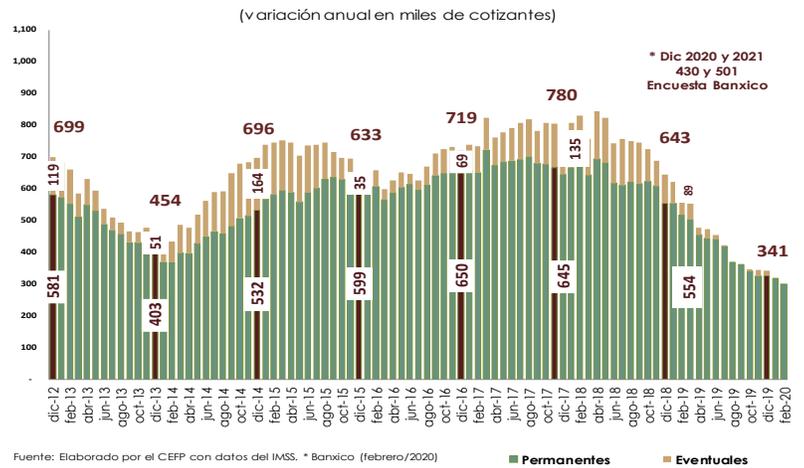


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

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

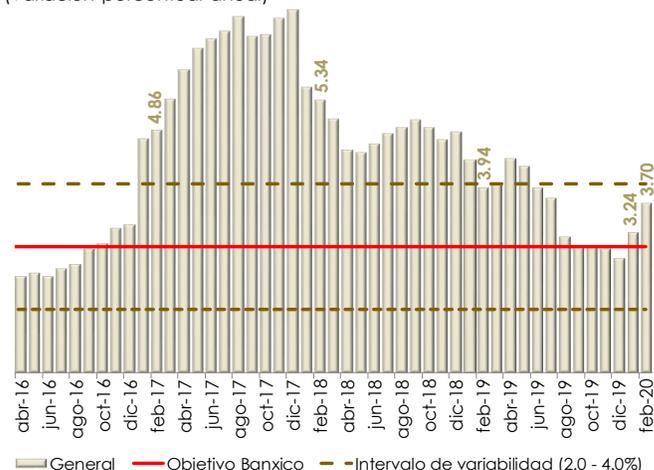
En febrero de 2020, el número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 20 millones 311 mil 430 cotizantes, cifra mayor en 105 mil 956 plazas respecto al mes inmediato anterior (0.52%). En comparación con febrero de 2019, el número de TPEU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



Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 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%).

(variación porcentual anual)

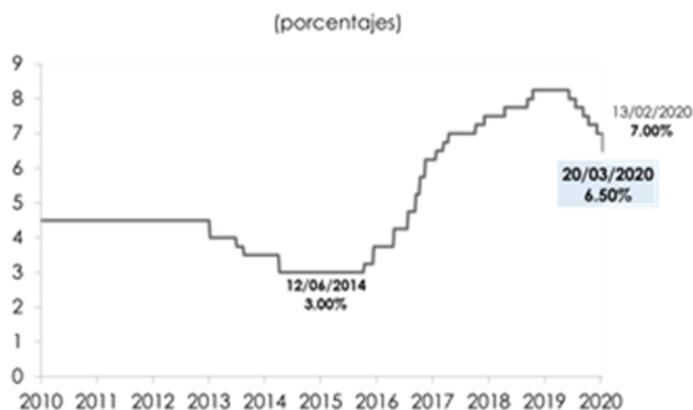


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Tasa de Política Monetaria de México, 2010 - 2020 / Marzo

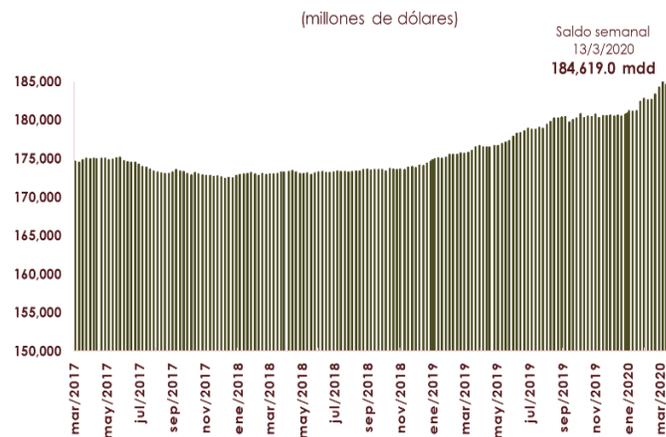
La **Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico)** adelantó su decisión de política monetaria y decidió por mayoría, en reunión extraordinaria del 20 de marzo de 2020, disminuir en 50 puntos base (pb) el objetivo para la tasa de interés de referencia y la situó en un nivel de **6.50%**. Cabe resaltar que, esta es la sexta reducción consecutiva a la tasa de referencia desde el año anterior.



Nota: Con datos al 20 de marzo de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banco de México.

Reservas Internacionales, 2017 - 2020 / Marzo

Al 13 de marzo, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 184 mil 619.0 millones de dólares (mdd)**, presentando un descenso de **951.9 mdd** respecto al 6 de marzo (185,570.9 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 3 mil 741.8 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



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.

Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Marzo

En la semana del 13 al 20 de marzo, el **tipo de cambio FIX pasó de 21.9288 a 24.1113 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 218 centavos (9.95%).**

En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.5056 ppd y el peso acumula una depreciación de 525 centavos (27.82%). 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 del potencial impacto económico mundial del COVID-19,



Nota: Con datos al 20 de marzo de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

ante el cierre de algunas fronteras y sectores de la economía afectados por medidas de cuarentena.

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

Del 13 al 20 de marzo, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 10.02% (3,815.54 puntos) cerrando en 34 mil 269.51 puntos;** acumulando una pérdida de 9 mil 271.51 unidades (21.29%) 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, por el COVID-19, lo que elevó la percepción de riesgo en los mercados e incrementó la demanda de activos considerados de refugio.

Mercados Accionarios, 2020

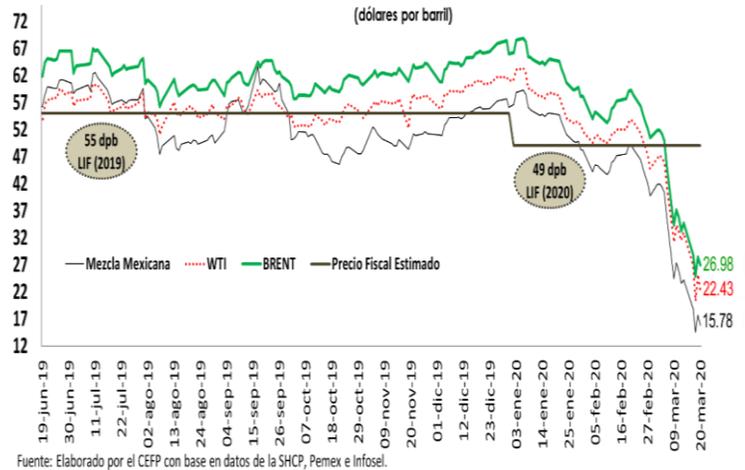
| País | Índice | Variación porcentual | |
|----------------|-------------|----------------------|----------------|
| | | Semanal | Acumulada 2020 |
| Alemania | DAX-30 | ↓ -3.28 | ↓ -32.61 |
| Argentina | Merval | ↓ -16.02 | ↓ -42.67 |
| Brasil | IBovespa | ↓ -18.88 | ↓ -42.00 |
| China | SSEC | ↓ -4.91 | ↓ -9.98 |
| España | IBEX | ↓ -2.81 | ↓ -32.53 |
| Estados Unidos | Dow Jones | ↓ -17.36 | ↓ -32.86 |
| Francia | CAC 40 | ↓ -1.69 | ↓ -32.27 |
| Inglaterra | FTSE 100 | ↓ -3.27 | ↓ -31.18 |
| Japón | Nikkei 225 | ↓ -5.04 | ↓ -30.03 |
| México | S&P/BMV IPC | ↓ -10.02 | ↓ -21.29 |

Nota: Con datos al 20 de marzo de 2020
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

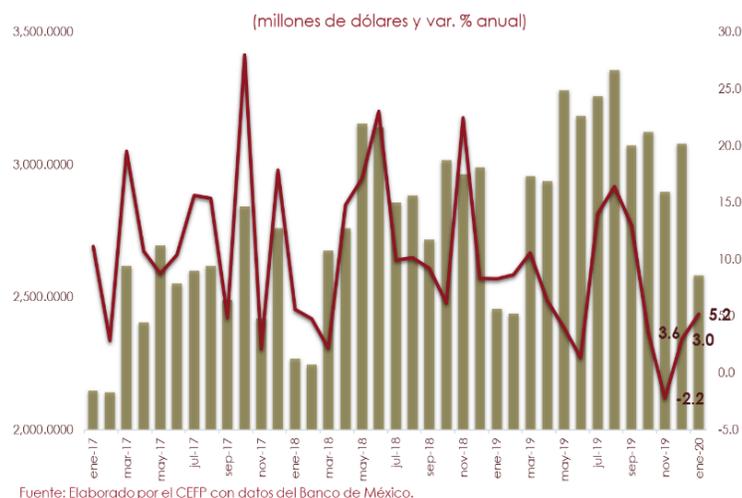
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2019 - 2020 / Marzo

El 20 de marzo, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 15.78 dólares por barril (dpb), cifra menor en 8.41 dpb (-34.77%)** con respecto al 13 de marzo. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 26.98 dólares, lo que significó una caída de 7.74 dpb (-22.29%). En tanto, el WTI se situó en 22.43 dólares, registrando un retroceso de 9.30 dpb (-29.31%).



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

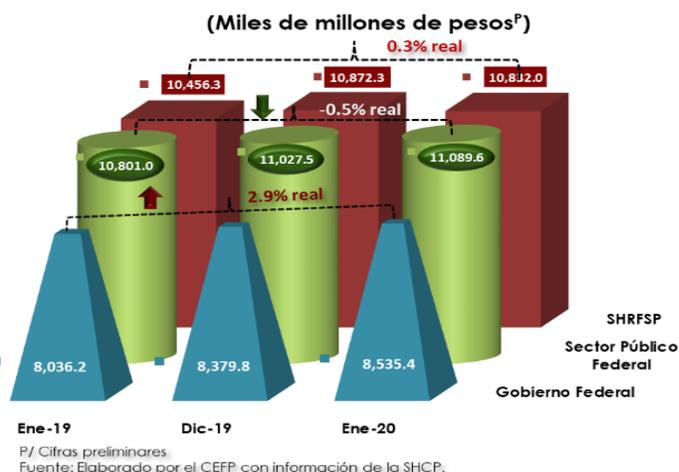
El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2020 a 0.91% (1.00% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de 1.5-2.5%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); no obstante, lo anterior implicaría un repunte, debido a que INEGI 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 ¹ | Encuesta de: ² | |
|--|-------------------------|---------------------------|--------------|
| | CGPE-20 | Enero 2020 | Febrero 2020 |
| | 2020^e | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 1.5 - 2.5 | 1.00 | 0.91 |
| 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 ³ (% del PIB) | -2.1 | -2.34 | -2.31 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 1.8 | 1.86 | 1.91 |
| | 2021^e | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 1.8 - 2.8 | 1.64 | 1.60 |
| 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 ³ (% 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.

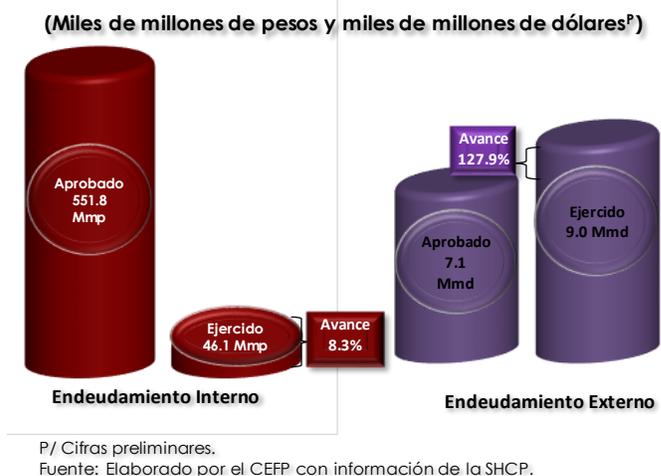
Componentes de la Deuda Pública, 2019 - 2020 / Enero

Al 31 de enero pasado, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, **ascendió a 10 billones 832 Mmp**, lo que implicó un incremento de 375.7 Mmp, (0.3% real), con relación a enero de 2019. Si se compara con el saldo registrado a diciembre de 2019 (10,872.3 Mmp), se observa una reducción de 40.2 Mmp. Por su parte, la **Deuda Neta del Sector Público, se situó en 10 billones 89.5 Mmp**, lo que significó un aumento de 288.6 Mmp que equivale a un 2.9% real anual.



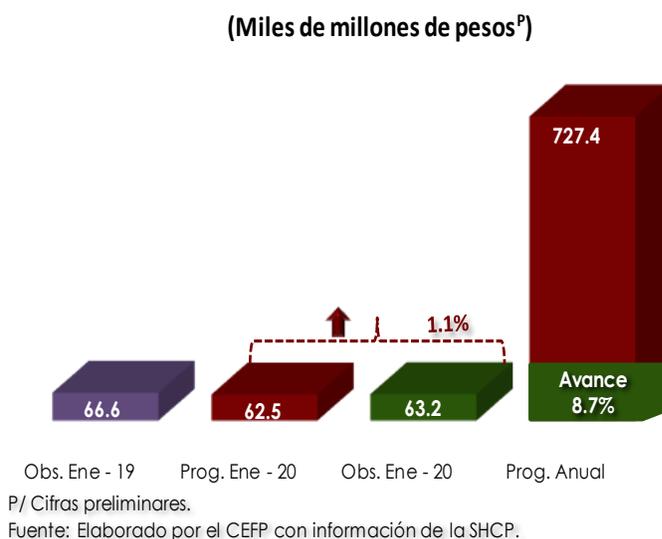
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2020 / Enero

Al concluir el primer mes de 2020, el **Endeudamiento Interno Neto ejercido fue de 46.1 Mmp**, cifra que representó 8.3% del monto aprobado para 2020 (551.8 Mmp). Asimismo, el **endeudamiento externo neto se ubicó en 9.0 Mmd**, para un avance del 127.9% con relación al techo de endeudamiento aprobado (7.1 Mmd). Con esta medida se logró asegurar las amortizaciones de 2020 y garantizar la amortización de 470 millones de dólares para 2021; además de mejorar el perfil de vencimientos de deuda en el mediano y largo plazo.



Costo Financiero de la Deuda, 2019 - 2020 / Enero

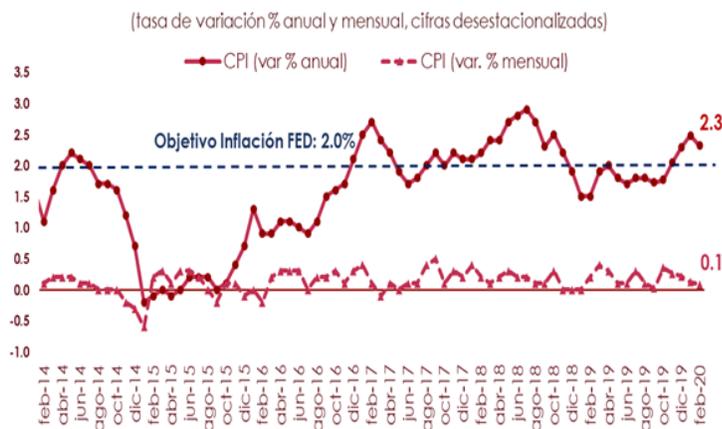
En enero de 2020, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario ascendió a 63.2 Mmp**, cifra superior en 0.7 Mmp (1.1%) respecto al monto programado. En su comparativo anual, muestra una caída real de 8.0% respecto al ejercido el mismo periodo de 2019 (66.6 Mmp). La disminución del costo financiero, con respecto a lo erogado en el mismo mes de 2019, estuvo asociado al menor pago de intereses de la deuda y a la disminución de los recursos para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca. Al cierre de enero de 2020, se ejerció 8.7 por ciento del presupuesto anual aprobado para el costo financiero.



3. Panorama Económico Internacional

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

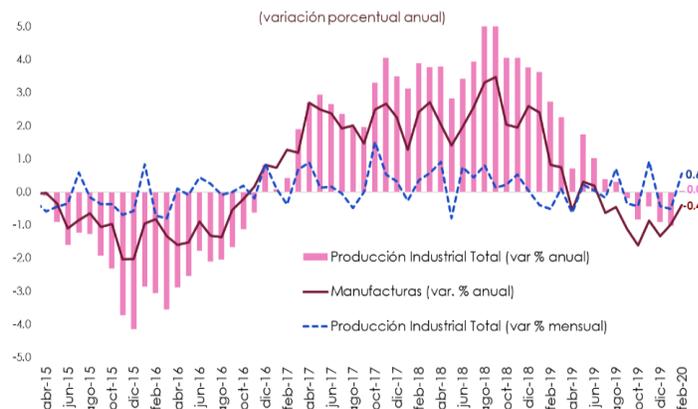
El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, aumentó 0.1%** en febrero respecto al mes previo, resultado de un decremento de 2.0% en los precios de la energía, destacando la reducción de 3.4% en el precio de las gasolinas; en tanto que los precios de los alimentos se elevaron 0.4%. Eliminando 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 CEEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2020 / Febrero

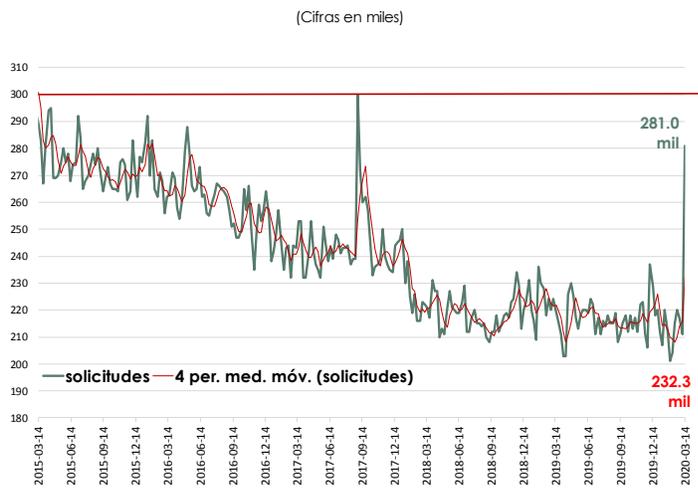
En febrero, la **producción industrial avanzó 0.6%** respecto al mes previo, resultado de un incremento en el índice de servicios públicos (7.1%); en tanto que, la minería bajó en 1.5%. En **comparación anual, la industria total mantuvo sin cambios** con relación a febrero de 2019. A su interior, aumentó la minería (2.1%), la construcción (2.0%) y los suministros de energía electricidad y gas (0.4%); mientras que, la manufactura se contrajo en 0.4%.



Fuente: Elaborado por el CEEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

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

Al 14 de marzo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 281 mil, aumentando en 70 mil (33.18%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 232 mil 250, registrando un aumento de 16 mil 500 solicitudes (7.65%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 220 mil. No obstante, el nivel de solicitudes ha

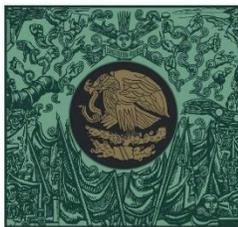


Fuente: Elaborado por el CEEFP con datos del Department of Labor.

permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 263 semanas consecutivas, con lo que el mercado laboral permanece saludable.

4. Agenda Económica Mensual

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|--|--|--|---|
| Marzo 2020 | | | | |
| 23 | 24 | 25 | 26 | 27 |
| | 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) | |
| Abril 2020 | | | | |
| 30 de marzo | 31 de marzo | 1 | 2 | 3 |
| 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 | | |
| 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 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) | | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 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) |
| 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
| | Reservas Internacionales (Banxico) | | Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI) | Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI) |
| | | | Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI) | |
| | | | EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo) | |



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

