

Indicadores Económicos de Coyuntura

31 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 23 al 27 de marzo de 2020

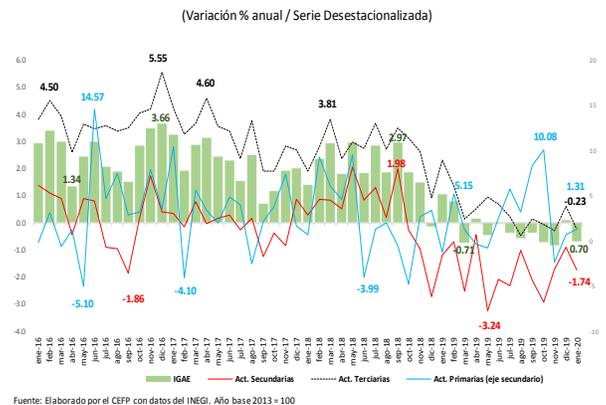
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	113.39 índice Ene-19	112.60 índice Ene-20	-0.79 puntos (-0.70%)
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	0.75% anual Ene-19	2.69% anual Ene-20	+1.94 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.40% anual Feb-19	3.69% anual Feb-20	+0.29 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	3.95% anual 1ra. quincena Mar-19	3.71% anual 1ra. quincena Mar-20	-0.24 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	184,619.0 mdd 13-Mar-20	184,174.5 mdd 20-Mar-20	-444.5 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	24.1113 ppd 20-Mar-20	23.5122 ppd 27-Mar-20	-0.5991 ppd (-2.48%)
Índice S&P/BMV IPC	34,269.51 unidades 20-Mar-20	33,799.49 unidades 27-Mar-20	-470.02 unidades (-1.37%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	15.78 dpb 20-Mar-20	13.01 dpb 27-Mar-20	-2.77 dpb (-17.55%)
Exportaciones	3.8% anual Feb-19	0.6% anual Feb-20	-3.2 puntos porcentuales
Balance de Petróleos Mexicanos (Pemex) Miles de millones de pesos (Mmp)	-10.6 Mmp Estimado Ene-20	-46.1 Mmp Observado Ene-20	Déficit mayor en 35.4 Mmp
Balance de la Comisión Federal de Electricidad CFE (Mmp)	-4.2 Mmp Estimado Ene-20	-0.9 Mmp Observado Ene-20	Déficit menor en 3.3 Mmp
Balance de los Organismos de Control Presupuestario Directo (IMSS e ISSSTE) (Mmp)	38.9 mdp Estimado Ene-20	45.1 mdp Observado Ene-20	Superávit mayor en 6.3 Mmp
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	2.1% III-Trim-19	2.1% IV-Trim-19	0.0 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	282 mil solicitudes 14-Mar-20	3,283 mil solicitudes 21-Mar-20	+3,001 mil solicitudes (+1,064.18%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2020 / Enero

Durante enero, con cifras desestacionalizadas, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** registró una **disminución real mensual de 0.03%** respecto a diciembre de 2019. Por componentes del IGAE, las actividades Primarias y Terciarias se redujeron, de un mes a otro, en 0.35% y 0.18%, respectivamente; mientras que las Secundarias crecieron en 0.32%. **En términos anuales, la Actividad Económica Total registró un decremento real de 0.70%** en el mes de enero con relación a igual mes de 2019.

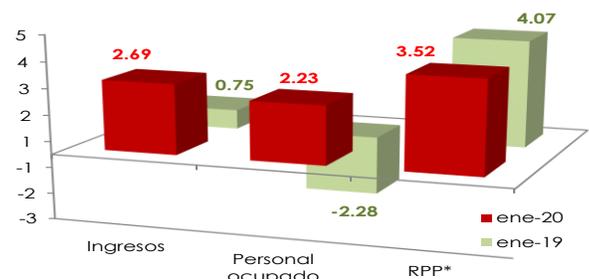


Por componentes del IGAE, las actividades Secundarias y Terciarias disminuyeron en 1.74% y 0.23%, respectivamente; mientras que las Primarias crecieron 1.31%.

Empresas Comerciales al Menudeo, 2019 - 2020 / Enero

Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo mejoraron su dinamismo**, ya que fueron de un incremento de 0.75% en enero de 2019 a un crecimiento de 2.69% en el mismo mes de 2020, su treceava alza consecutiva: Las remuneraciones aumentaron menos, transitaron de un alza de 4.07% a una de 3.52%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo repuntaron**, de una reducción de 0.40% en diciembre de 2019 a un **incremento de 0.54% en enero de 2020**; en tanto que, las remuneraciones medias pasaron de un decremento de 1.74% a un crecimiento de 0.49%.

(variación % anual, cifras originales)



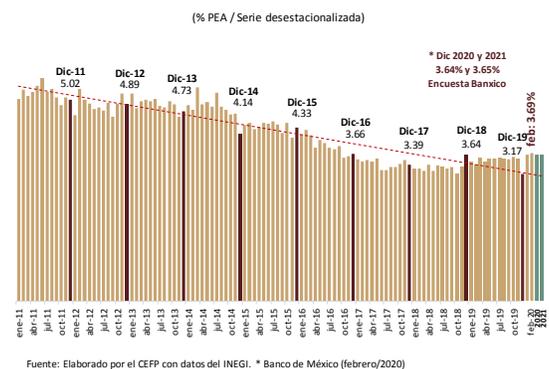
* / RPP: Remuneraciones por Persona.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

reducción de 0.40% en diciembre de 2019 a un **incremento de 0.54% en enero de 2020**; en tanto que, las remuneraciones medias pasaron de un decremento de 1.74% a un crecimiento de 0.49%.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2020 / Febrero

En febrero, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.69% en cifras desestacionalizadas, representando un aumento de 0.04 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.65%. En el comparativo anual (2019 y 2020) de febrero, la TD pasó de 3.40% a 3.69%, mayor en 0.29 puntos porcentuales y por arriba de las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (febrero, 2020), quienes para 2020 preveían una tasa de 3.64% (3.65% en 2021). Cabe destacar, que en el periodo enero-febrero de 2020, la TD promedió 3.67%, mientras que en 2019 fue de 3.43%

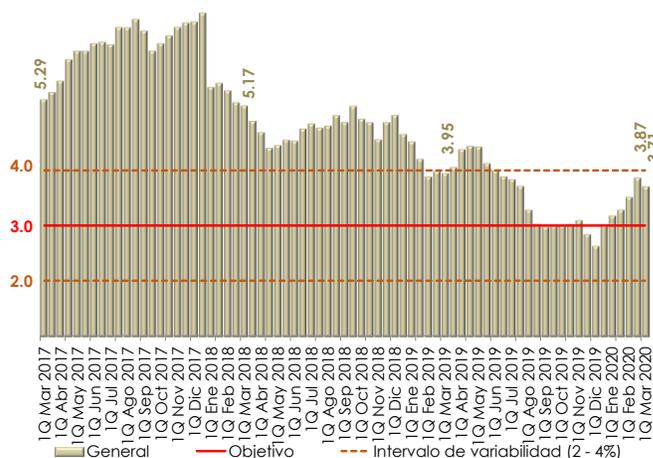


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (febrero/2020)

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2017 - 2020¹ / 1ra. quincena de marzo

En la primera quincena de marzo, la **inflación general anual se ubicó en 3.71%**; si bien dicha cifra fue inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (3.95%) y de la segunda quincena de febrero de 2020 (3.87%), fue superior al de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Así, por sexta ocasión consecutiva, se situó por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y en 18 periodos sucesivos, dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%). **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.11%**, cifra inferior a la que se registró un año atrás (0.26%).

(variación porcentual anual)

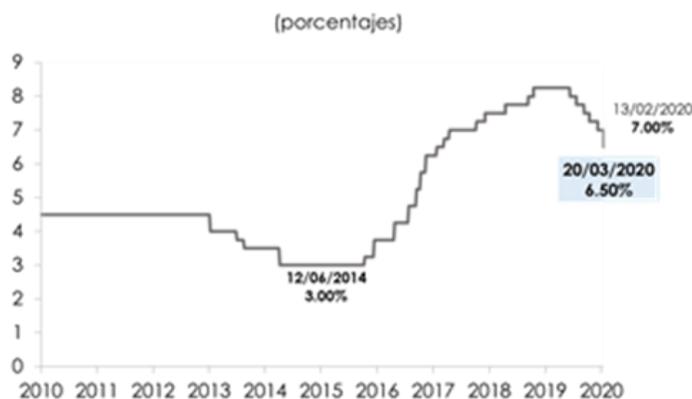


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

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

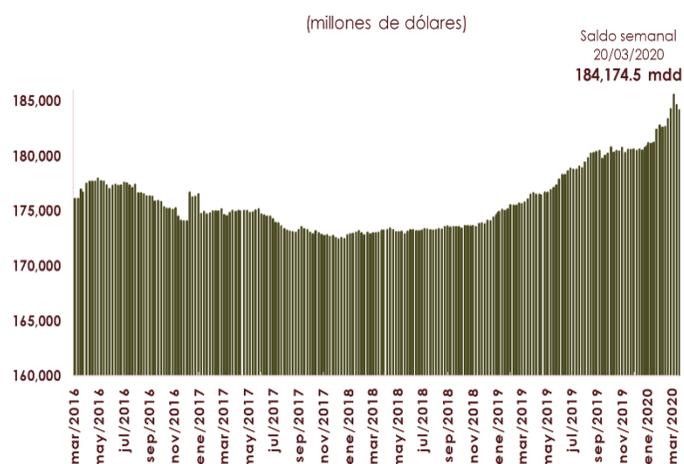
La **Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico)** adelantó su decisión de política monetaria y decidió por mayoría, en reunión extraordinaria del 20 de marzo de 2020, **disminuir en 50 puntos base (pb) el objetivo para la tasa de interés de referencia y la situó en un nivel de 6.50%**. Cabe resaltar 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 20 de marzo, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 184 mil 174.5 millones de dólares (mdd)**, presentando una **disminución de 444.5 mdd** respecto al 13 de marzo (184,619 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 3 mil 297.3 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



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.

Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Marzo

Del 20 al 27 de marzo, el **tipo de cambio FIX pasó de 24.1113 a 23.5122 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se apreció 60 centavos (2.48%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.8984 ppd y el peso acumula una depreciación de 465 centavos (24.64%). Cabe destacar que, en 2019 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, con una corrección a la baja en la cotización del dólar estadounidense con respecto a otras monedas, entre ellas, el peso mexicano.



Nota: Con datos al 27 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 20 al 27 de marzo, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 1.37% (-470.02 puntos) cerrando en 33 mil 799.49 unidades; acumulando una pérdida de 9 mil 741.53 unidades (-22.37%)** en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, la mayoría de las plazas bursátiles, registraron movimientos al alza. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano se relaciona con el clima de aversión global al riesgo que prevalece en los mercados financieros, producto del impacto económico del COVID-19.

Mercados Accionarios, 2020

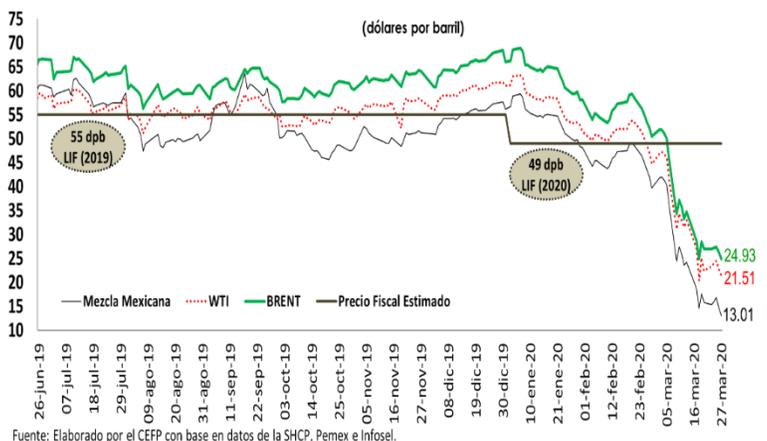
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2020
Alemania	DAX-30	↑ 7.88	↓ -27.30
Argentina	Merval	↑ 0.70	↓ -42.27
Brasil	IBovespa	↑ 9.48	↓ -36.51
China	SSEC	↑ 0.97	↓ -9.11
España	IBEX	↑ 5.19	↓ -29.02
Estados Unidos	Dow Jones	↑ 12.84	↓ -24.18
Francia	CAC 40	↑ 7.48	↓ -27.21
Inglaterra	FTSE 100	↑ 6.16	↓ -26.94
Japón	Nikkei 225	↑ 14.81	↓ -18.04
México	S&P/BMV IPC	↓ -1.37	↓ -22.37

Nota: Con datos al 27 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

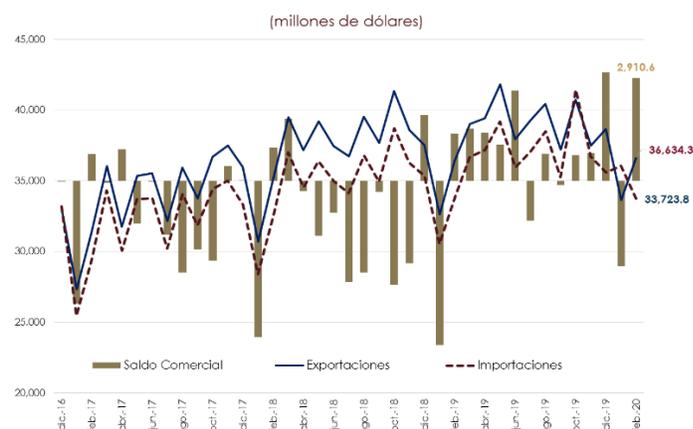
Al cierre del 27 de marzo, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 13.01 dólares por barril (dpb), cifra menor en 2.77 dpb (-17.55%) con respecto al 20 de marzo. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 24.93 dólares, lo que significó una caída de 2.05 dpb (-7.60%). En tanto, el WTI se situó en 21.51 dólares, registrando un retroceso de 0.92 dpb (-4.10%).



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

Balanza Comercial, 2016 - 2020 / Febrero

En febrero, el **valor de las exportaciones ascendió a 36 mil 634.3 millones de dólares (mdd)**, un crecimiento anual de 0.6%, resultado del incremento de 3.1% en las exportaciones no petroleras y de una variación negativa de 32.0% en las petroleras. En tanto que, el **valor de las importaciones se ubicó en 33 mil 723.8 mdd, lo que implicó una caída anual de 3.9%**. Así, en el segundo mes del año, la balanza comercial registró un superávit comercial de 2 mil 910.6 mdd, acumulando un superávit total de 494.8 mdd en el primer bimestre del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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.

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.

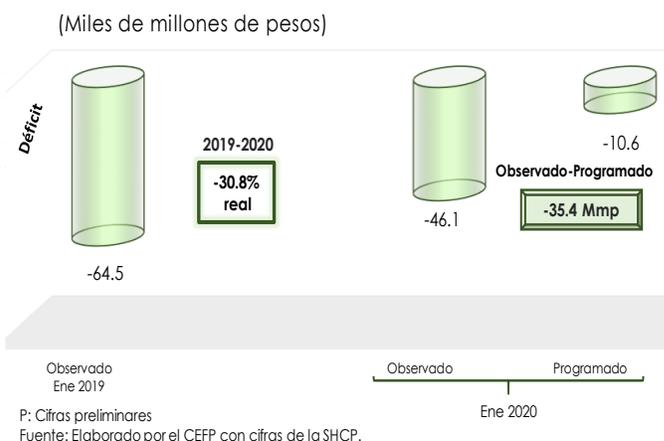
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

e/ Estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

Balance de Petróleos Mexicanos (Pemex), 2019 - 2020 / Enero^P

Al primer mes del año, el Balance de la empresa productiva **Pemex** registró un **Déficit** de **46.1 Mmp**, mayor en **35.4 Mmp** al estimado para enero y, al compararlo con el observado el año previo, resultó inferior en **30.8% real**, arrojando una diferencia absoluta de **18.4 Mmp**. Este resultado en la empresa fue a consecuencia de la caída de ingresos esperados en el mes, pues se recaudó solamente **41.7%** de lo previsto, mientras que, el gasto de la empresa fue superior al aprobado para el mes en **15.2%**.



Balance de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), 2019 - 2020 / Enero^P

A pesar de que los ingresos de la **CFE** fueron menores a los previstos y el gasto superior a lo estimado, el resultado del Balance se compara de manera favorable con el estimado, gracias a los subsidios y transferencias que hace el Gobierno Federal a la Empresa. Para el primer mes del año, se había estimado que la **CFE** obtuviera un **déficit** de **4.2 Mmp**, no obstante, resultó en **0.9 Mmp**, lo que implicó una diferencia de **3.3 Mmp** menor a lo previsto. Respecto al déficit observado en el mismo mes, pero de **2019**, el actual déficit es inferior en **97.6% real**.



Balance de los Organismos de Control Presupuestario Directo (IMSS-ISSSTE), 2019 - 2020 / Enero^P

Para el primer mes del año, se estimó que los **Organismos de Control Presupuestario Directo (OCPD)** registraran un **superávit** por **38.9 Mmp**, por lo que la cifra observada se compara de manera favorable al registrar un **superávit mayor** en **6.3 Mmp** a aquél. Este resultado en el Balance de los OCPD se determinó por la situación financiera del **ISSSTE**, toda vez que se había estimado un **déficit** de 2.9 Mmp y se registró un **superávit** por 2.5 Mmp. Al comparar con el superávit observado en enero de 2019, el actual resultó mayor en **1.4% real**.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018 – 2019

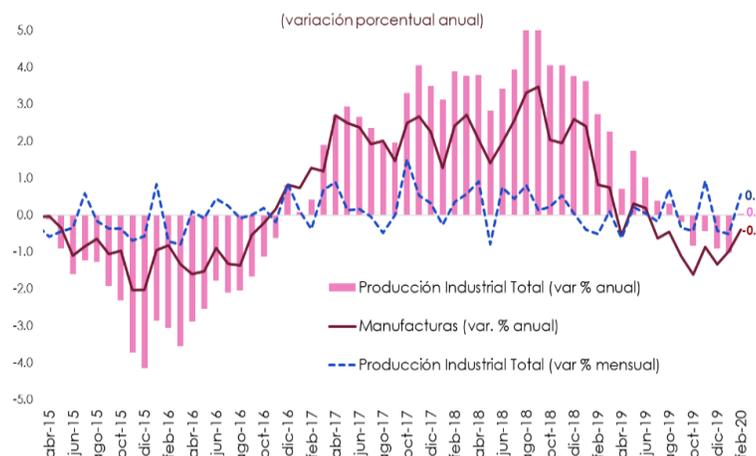
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos se mantuvo sin cambios al reportar **2.1%** para el cuarto trimestre de 2019 en su tercera revisión. Este resultado se debe, un ajuste alza en los gastos de consumo personal (de 1.7 a 1.8%), que se compensaron con un ajuste a la baja en los egresos del gobierno (de 2.6 a 2.5%) y de la inversión fija no residencial (de -2.3 a -2.4%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2020 / Febrero

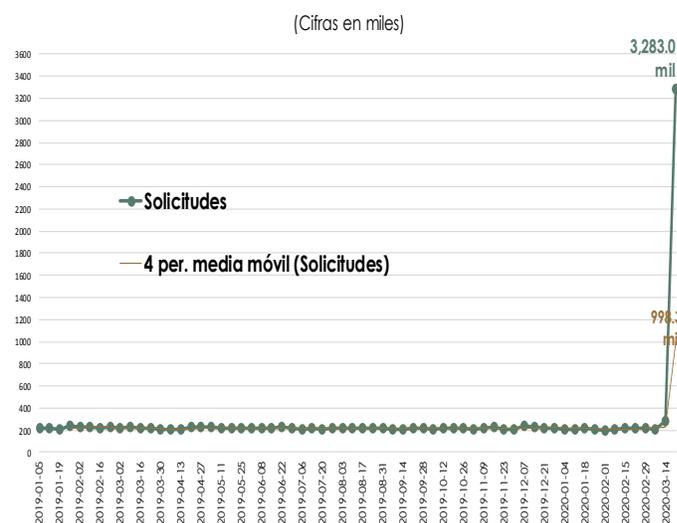
En febrero, la **producción industrial avanzó 0.6%** respecto al mes previo, resultado de un incremento en el índice de servicios públicos (7.1%); en tanto que, la minería bajó en 1.5%. En **comparación anual, la industria total se mantuvo sin cambios** con relación a febrero de 2019. A su interior, 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 CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

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

Al 21 de marzo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 3,283 mil, aumentando en 3,001 mil (1,064.18%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 998 mil 250, registrando un aumento de 765 mil 750 solicitudes (329.35%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 1,650 mil. Después de permanecer 263 semanas



consecutivas por debajo del umbral de las 300 unidades, la contingencia por el COVID19 logró afectar negativamente el desempeño del mercado laboral norteamericano.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
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)	
27	28	29	30	1 de Mayo
Indicadores de Ocupación y Empleo. Oportunas (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)	
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	
		EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas