



Indicadores Económicos de Coyuntura

6 de mayo 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 27 de abril al 1 de mayo de 2020

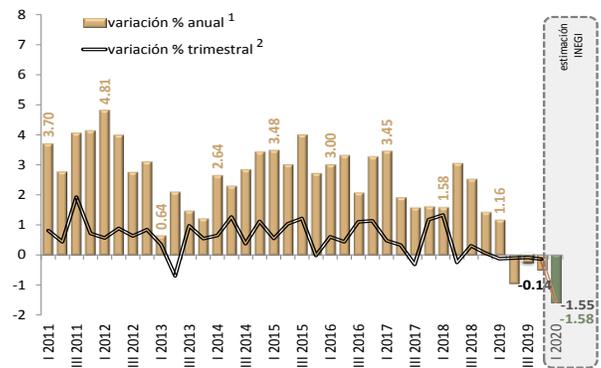
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Estimación del Producto Interno Bruto (PIB)	-0.14% trimestral IV-Trim-19	-1.55% trimestral I-Trim-20	-1.41 puntos porcentuales
Establecimientos IMMEX (Personal ocupado)	-0.2% Ene-20	-0.1% Feb-20	+0.1 puntos porcentuales
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	6.96% real anual Mar-19	7.01% real anual Mar-20	+0.05 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	185,942.8 mdd 17-Abr-20	186,128.2 mdd 24-Abr-20	+185.4 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	24.8583 ppd 24-Abr-20	23.9283 ppd 30-Abr-20	-0.9300 ppd (-3.74%)
Índice S&P/BMV IPC	34,586.82 Unidades 24-Abr-20	36,470.11 Unidades 30-Abr-20	+1,883.29 unidades (+5.45%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	8.53 dpb 24-abr-20	12.50 dpb 30-abr-20	+3.97 dpb (+46.54%)
Exportaciones	-1.2% anual Mar-19	-1.6% anual Mar-20	-0.4 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-73.5 Mmp Aprobado Ene-Mar 2020	-18.1 Mmp Observado Ene-Mar 2020	+55.5 Mmp (-67.5% real)
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	79.5 Mmp Aprobado Ene-Mar 2020	129.6 Mmp Observado Ene-Mar 2020	+50.1 Mmp (+48.1% real)
Requerimientos Financieros del Sector Público RFSP (Mmp)	-9.6 Mmp Observado Ene-Mar 2019	-49.7 Mmp Observado Ene-Mar 2020	Variación absoluta 40.1 Mmp
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	2.1% IV-Trim-19	-4.8% I-Trim-20	-6.9 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de Interés	0.00-0.25% 15-Mar-20	0.00-0.25% 29-Abr-20	Sin Cambio
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	4,442 mil solicitudes 18-Abr-20	3,839 mil solicitudes 25-Abr-20	-603 mil solicitudes (-13.57%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Estimación del Producto Interno Bruto (PIB), 2011 - 2020 / I Trimestre

INEGI estimó que el PIB tuvo un **decremento real anual de 1.58%** en el primer trimestre de 2020, cifra que **contrasta con la expansión observada en el mismo trimestre de 2019 (1.16%)**; lo que implicó su **cuarta declinación consecutiva después de 37 periodos de alzas sucesivas**. Con datos ajustados por estacionalidad, el **desempeño económico se mantuvo en terreno negativo** al ir de una reducción de 0.14% en el cuarto trimestre de 2019 a un **descenso de 1.55% en el primer trimestre de 2020**, lo que implicó su quinta caída consecutiva.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del primer trimestre de 2017, preliminares a partir del tercer trimestre de 2019. Base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Activos y Personal Ocupado en la IMEX, 2015 - 2020 / Febrero

En febrero, el **número de establecimientos incorporados al Programa de la Industria Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMEX) fue de 6 mil 358 unidades, 181 más que en el mes anterior y 8 respecto a enero**. El personal ocupado disminuyó 1.0% a tasa anual. En cifras absolutas y desestacionalizadas, el personal ocupado se estima en 3 millones 263 mil personas. Las remuneraciones reales por persona ocupada en cifras desestacionalizadas, aumentaron 0.6% respecto a enero y 3.5% con relación a febrero del 2019.

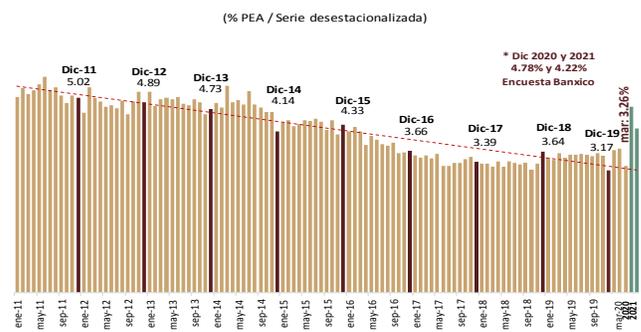


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2020 / Marzo

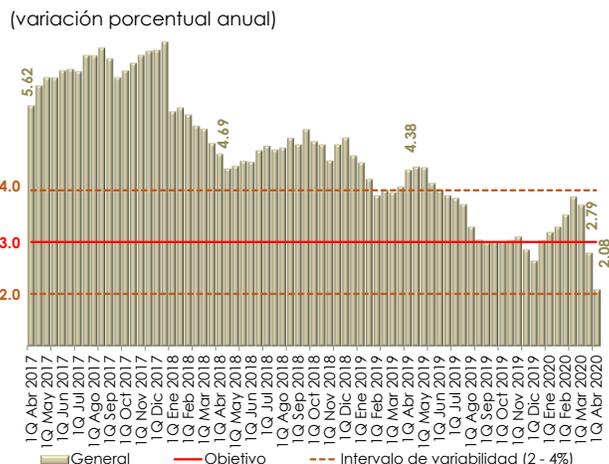
En marzo, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.26%** en cifras desestacionalizadas, **representando una disminución de 0.44 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.70%. En el comparativo anual (2019 y 2020) de marzo, la TD pasó de 3.60% a 3.26%, menor en 0.34 puntos porcentuales y por debajo de las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (marzo, 2020), quienes para 2020 prevén una tasa de 4.78% (4.22% en 2021). Cabe destacar, que en el periodo enero-marzo de 2020, la TD promedió 3.54%, mientras que en 2019 fue de 3.49%.



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

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

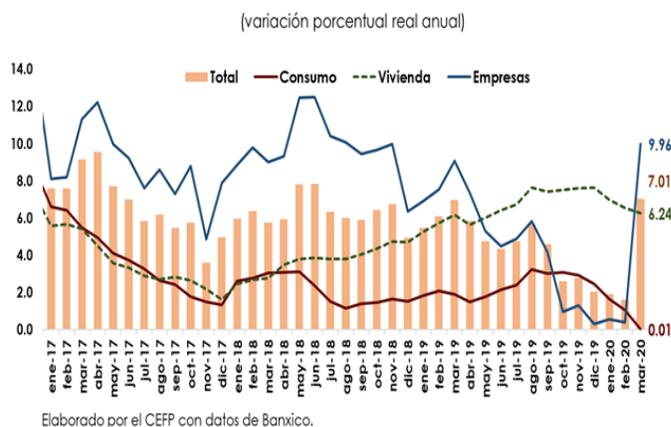
En la primera quincena de abril, la **inflación general anual se ubicó en 2.08%**; si bien dicha cifra fue inferior a la observada en el mismo periodo del año pasado (4.38%) y de la segunda quincena de marzo de 2020 (2.97%), fue superior al de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Así, por segunda ocasión consecutiva, se situó por abajo del objetivo de inflación (3.0%) y, por 20 periodos sucesivos, dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%). **Los precios en general tuvieron un decremento quincenal de 0.72%**, reducción más profunda de la que registró un año atrás (-0.03%).



Sector Financiero y Monetario

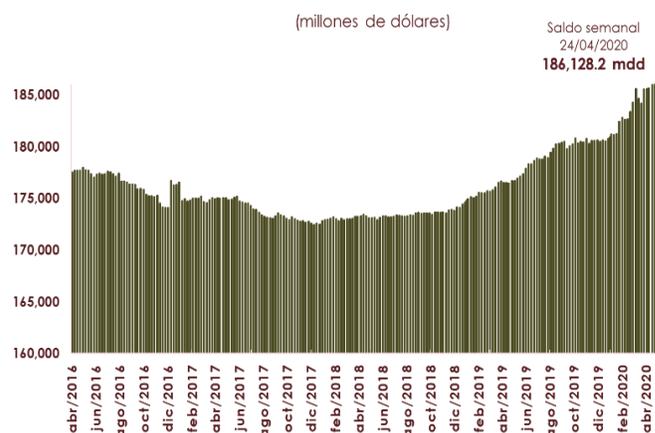
Crédito al Consumo, 2017 - 2020 / Marzo

En marzo, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un saldo real de 4 billones 690 mil millones de pesos (Mmp), lo que significó un crecimiento en términos reales de 7.01% anual**, dato mayor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó 6.96% real anual. Además, el crédito a empresas creció 9.96% real anual respecto a marzo de 2019, al sumar un total de 2 billones 758 Mmp en términos reales; cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero subieron 5.08% anual.



Reservas Internacionales, 2016 - 2020 / Abril

Al 24 de abril, **las reservas internacionales cerraron con un saldo de 186 mil 128.2 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 185.4 mdd** respecto al 17 de abril (185,942.8 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 5 mil 251.0 mdd en lo que va del año. La variación semanal en la reserva internacional, se explica por: la venta de dólares de Pemex al Baco de México por 100 mdd y una ampliación de 85 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Abril

Del 24 al 30 de abril, el **tipo de cambio FIX pasó de 24.8583 a 23.9283 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se apreció 93 centavos (-3.74%).**

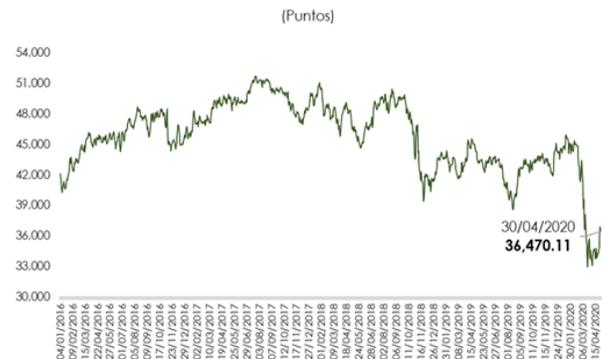
En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 21.0609 ppd y acumula una depreciación de 506 centavos (26.85%). Cabe destacar que, en 2019 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, con un mayor optimismo en los mercados financieros, producto del levantamiento paulatino del confinamiento en algunos países de Europa y en Estados Unidos; así como, a la expectativa de que los principales bancos centrales, mantendrán políticas monetarias expansivas.



Nota: Con datos al 30 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2016 - 2020 / Abril

En la semana del 24 al 30 de abril, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 5.45% (1,883.29 puntos) cerrando en 36 mil 470.11 unidades;** acumulando una pérdida de 7 mil 70.91 unidades (16.24%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, todas las plazas bursátiles internacionales, registraron movimientos al alza. El comportamiento semanal del mercado bursátil mexicano, se relaciona con un renovado optimismo de los inversionistas, ante el levantamiento escalonado de restricciones por COVID-19, en algunos países del mundo. Además, a los resultados preliminares positivos de un fármaco experimental, para tratar a pacientes con Corovavirus.

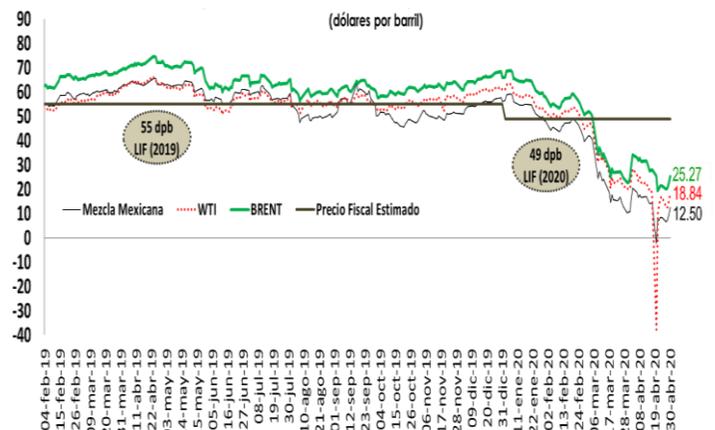


Nota: Con datos al 30 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de investing.com

Mercado Petrolero

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

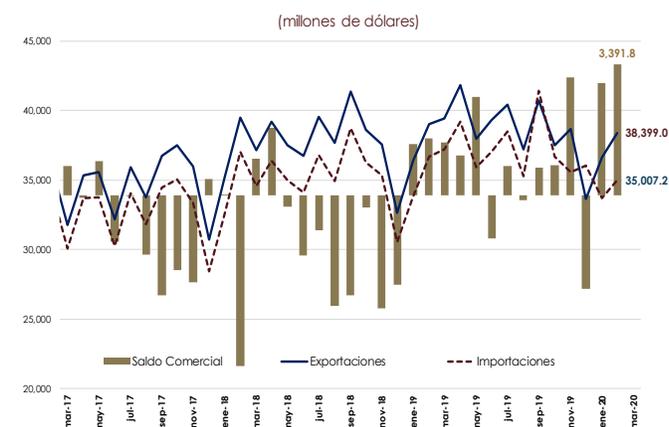
El 30 de abril, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 12.50 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 3.97 dpb (46.54%) con respecto al 24 de abril.** En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 25.27 dólares, lo que significó una ganancia de 3.83 dpb (17.86%). En tanto, el WTI se situó en 18.84 dpb, registrando un aumento de 1.90 dpb (11.22%).



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

Balanza Comercial, 2017 - 2020 / Marzo

En marzo, las **exportaciones ascendieron a 38 mil 399.0 millones de dólares (mdd), una reducción de 1.6% anual**, resultado de una contracción de 47.1% en las petroleras y de un crecimiento de 1.3% en las no petroleras. Al interior de éstas últimas, destaca una caída de 5.0% en las automotrices. Por otra parte, las **importaciones se ubicaron en 35 mil 007.2 mdd, lo que implicó una disminución de 6.7% anual**. Así, en marzo de 2020, la **balanza comercial registró un superávit de 3 mil 392.8 mdd**; con lo que al primer trimestre del año acumula un saldo positivo de 3 mil 886.6 mdd.



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

Expectativas Económicas

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

El **sector privado ajustó su expectativa sobre el actividad económica nacional para 2020 y anticipa una reducción de 3.99% (0.91% dato previo)**, ubicándose por debajo del intervalo de -3.9-0.1%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); lo que implicaría un mayor detrimento debido a que INEGI reportó una caída de 0.15% en 2019. En tanto que, elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB **para**

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	Pre-Criterios	Febrero 2020	Marzo 2020
	2020^o		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	-3.9 - 0.1	0.91	-3.99
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.52	3.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.9	19.57	22.27
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	6.45	5.70
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	430	-174
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.66	4.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-8,928	-12,899	-7,517
Balance Fiscal con inversión ³ (% del PIB)	-3.3	-2.31	-2.88
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	-2.0	1.91	-1.27
	2021^o		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 3.5	1.60	1.88
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.53	3.61
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	21.3	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	21.4	20.00	21.96
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	6.20	5.65
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	501	360
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.68	4.42
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,339	-16,184	-13,090
Balance Fiscal con inversión ³ (% del PIB)	-3.5	-2.48	-2.76
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	1.84	2.16

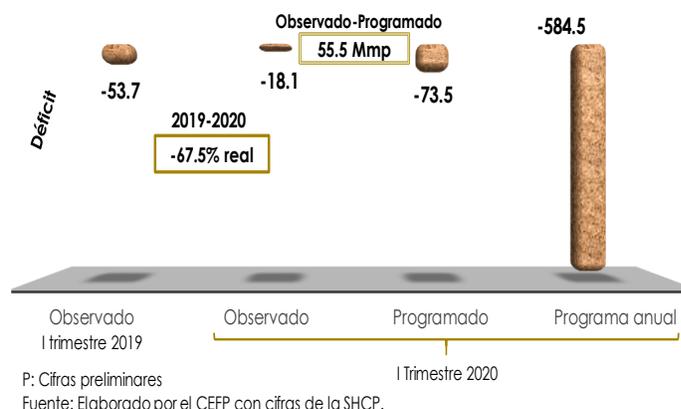
1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 (Pre-Criterios), abril 2020.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado; febrero y marzo de 2020;
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
e/ Estimado.
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de la SHCP y Banxico.

2021 al pronosticar un incremento de 1.88%, dentro del rango propuesto por la SHCP (1.5-3.5%) y por arriba de lo que se estimaba un mes atrás (1.60%); así, se prevé un repunte de la dinámica de la actividad económica nacional a lo pronosticado en 2020. El **pronóstico inflacionario para 2020 se estableció en 3.75%** (3.52% 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 **3.61%** (3.53% en febrero), inferior a lo pronosticado para 2020; no obstante, se espera se ubique dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por encima de la meta inflacionaria.

Balance Presupuestario, 2019 - 2020 / Enero - Marzo^P

Al cierre del primer trimestre, el Balance Presupuestario registró un **déficit de 18.1 Mil millones de pesos (Mmp)**, que se compara de manera favorable tanto con el **Déficit** estimado para el primer trimestre, como con el observado en igual periodo del año previo. La diferencia absoluta entre lo aprobado y lo pagado asciende a **55.5 Mmp** y la variación porcentual entre 2019-2020 fue de **-67.5% real**. El déficit acumulado observado al cierre del trimestre resultó de los mayores ingresos captados, en 1.8%, respecto a los esperados, y al rezago de 2.0% en el Gasto neto, durante el periodo.

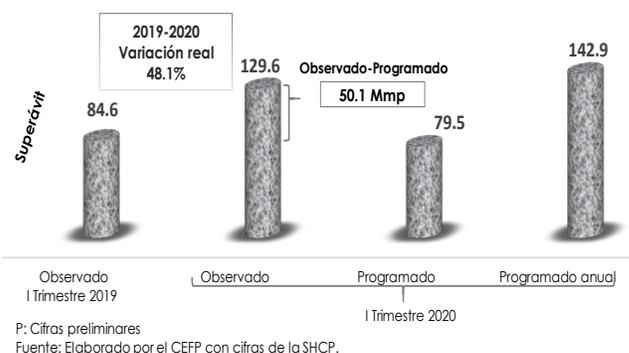
(miles de millones de pesos)



Balance Primario Presupuestario, 2019 - 2020 / Enero - Marzo^P

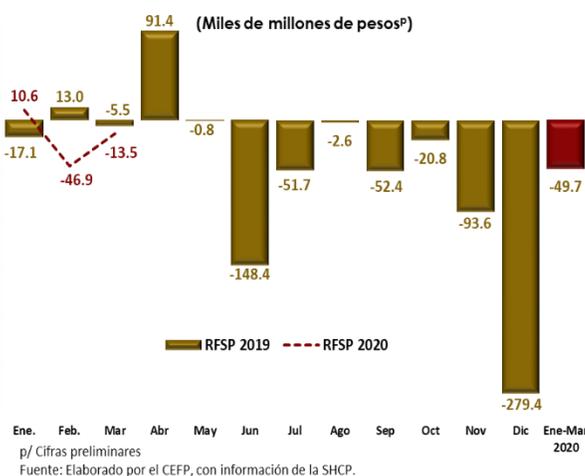
Entre enero y marzo, se registró un **Superávit Primario** mayor en 50.1 Mmp, al estimado, al ubicarse en **79.5 Mmp**. Respecto al superávit observado en 2019, mismo periodo, que fue de 84.6 Mmp, el actual superávit es mayor, en **45.0 Mmp**, que en porcentaje significa **48.1% real**. El resultado en el Balance Primario se debió al rezago en el Gasto primario en 1.8%, respecto a lo estimado. La cifra observada en el primer trimestre del balance primario representa 90.7% del superávit estimado anual.

(miles de millones de pesos)



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2019 - 2020 / Enero - Marzo

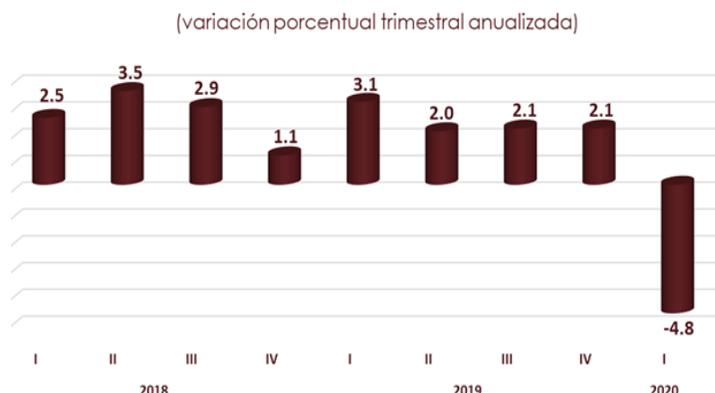
Para 2020, el Gobierno Federal consideró conveniente continuar con la política de finanzas públicas sanas y mantener un marco macroeconómico prudente y acorde con las expectativas de los mercados financieros, por lo que, se propuso una meta de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) equivalente al 2.6% del PIB, lo cual permitirá que el saldo de la deuda ampliada pueda mantener una trayectoria decreciente como proporción del PIB. Durante los primeros tres meses del año los RFSP registraron un déficit de 49.7 mil millones de pesos (mmp), cifra inferior en 40.1 mmp respecto al déficit observado en igual periodo de 2019 (9.6 mmp).



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018 - 2020 / Trimestre I

El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos cayó 4.8% para el primer trimestre de 2020. El resultado obedece a los efectos iniciales del COVID-19, que deterioró a la mayoría de los componentes del PIB, los de mayor caída fueron: consumo privado (-7.6%), inversión fija no residencial (-8.6%) y las exportaciones (-8.7%); por su parte, los que mostraron crecimiento, aunque con un menor dinamismo, fueron: inversión fija residencial (21.0%), gasto del gobierno federal (1.7%) y de los gobiernos estatales y locales (0.1%).



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

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2020 / Abril

La **Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés)** en su reunión celebrada los días 28 y 29 de abril del año en curso, votaron de manera unánime por mantener sin cambios la tasa de interés de referencia. De ese modo, el rango objetivo de los fondos federales se mantiene entre 0.00 y 0.25%.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

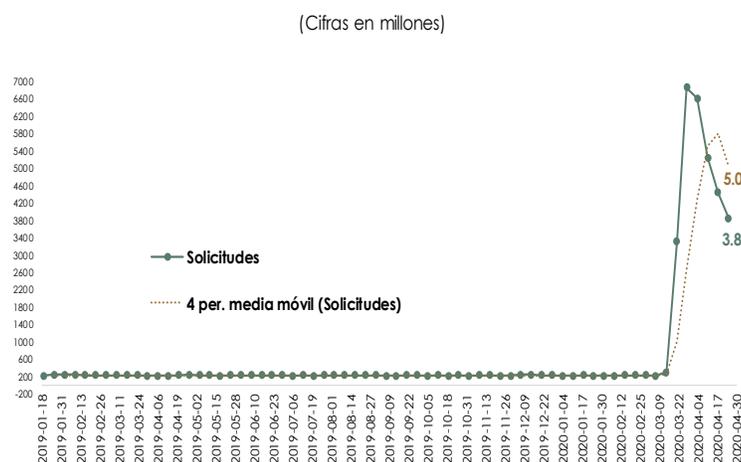
Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2020 29 enero	-	1.50-1.75
03 marzo	-50	1.00-1.25
15 marzo	-100	0.00-0.25
29 abril	-	0.00-0.25

*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, 2019 - 2020 / Abril

Al 25 de abril, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 3 millones 839 mil, disminuyendo en 603 mil (-13.57%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 5 millones 33 mil 250, registrando una disminución de 757 mil solicitudes (-13.07%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 3 millones 500 mil. Después de permanecer 263 semanas consecutivas por debajo de las 300 mil unidades, la contingencia por el COVID19 logró afectar negativamente el desempeño del mercado laboral norteamericano, lo que ha implicado 6 semanas consecutivas por encima de los 3 millones de solicitudes.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Mayo 2020				
4	5	6	7	8
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
11	12	13	14	15
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	EEUU: Producción Industrial (FED)
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
18	19	20	21	22
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
				Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
25	26	27	28	29
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo. Oportunas (INEGI)	Minuta sobre la Decisión de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Producto Interno Bruto (PIB) (INEGI)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)
Junio 2020				
1	2	3	4	5
Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)				Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (INEGI)
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
EEUU: ISM Manufacturero				



**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