



Boletín de Coyuntura Económica

Abril, 2020

CONTENIDO

Presentación

1. Economía Global

- 1.1. Contexto internacional
- 1.2. Economía de Estados Unidos

2. Economía Nacional

- 2.1. Actividad Económica
- 2.2. Empleo
- 2.3. Precios
- 2.4. Sector Financiero
- 2.5. Sector Externo

3. Perspectivas 2020

- 3.1. Expectativas de los Especialistas del Sector Privado, enero 2020.
- 3.2. Encuesta Citibanamex

Evolución y Perspectivas de la Economía en 2020 ante la pandemia de COVID-19

Presentación

El presente boletín tiene como propósito ofrecer al lector una compilación de los principales indicadores macroeconómicos analizando su evolución durante el primer trimestre de 2020; así como las perspectivas que se prevén para cada uno al cierre del año, bajo el contexto actual en que se desenvuelve, tanto la economía mundial como la nacional, que ha sido intempestivamente avasallada por la propagación de la pandemia de COVID-19, y cuyas perspectivas de crecimiento han dado un giro completo a las previsiones contempladas en los primeros meses del año.

1. Economía Global

1.1 Contexto internacional

Hacia el último cuarto de 2019, la economía global venía caracterizándose por una desaceleración sincronizada entre las economías avanzadas y las de mercados emergentes, ocasionada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como de las tensiones geopolíticas, factores que repercutieron en la disminución de la demanda internacional y que terminaron reflejándose en una disminución del dinamismo del comercio internacional, y por consiguiente, en la caída de los precios internacionales de los principales *commodities*, en particular, de los precios del petróleo. La menor demanda fue plasmándose en un bajo desempeño de la actividad manufacturera y de la inversión

en el ámbito mundial.

A inicios de 2020, se observaron algunas negociaciones favorables, como el acuerdo "fase 1" entre China y EEUU,¹ y la ratificación del T-MEC, que mejoraron las expectativas de los analistas con relación a las condiciones macroeconómicas a nivel mundial y regional en América del Norte; sin embargo, al mismo tiempo, en China, se fue gestando la propagación de la enfermedad COVID-19 causada por el denominado coronavirus, que fue notificada, por primera vez ante la Organización Mundial de la Salud (OMS), el 31 de diciembre de 2019; transformándose ésta, en una pandemia global con los consecuentes cambios en la trayectoria económica de prácticamente todos los países del mundo.

De inmediato, la emergencia sanitaria envió señales de incertidumbre a los mercados internacionales generando volatilidad en los mercados financieros, cambiarios y de físicos; modificando el comportamiento de los inversores al aumentar la aversión al riesgo, lo que causó que las principales variables financieras registraran un comportamiento a la baja.

¹ El acuerdo fue alcanzado a mediados del mes de diciembre de 2019, tras un largo proceso de negociación. Este comprende, entre otras cosas, un aumento en torno a las compras agrícolas por parte de China y también un mayor compromiso respecto al

Así, en los primeros tres meses de 2020, el índice de volatilidad promedió 31.22 puntos, nivel superior en 14.75 puntos al observado en el mismo trimestre de 2019 (16.47 puntos). Cabe mencionar que, en el mes de marzo el índice VIX, llegó a un promedio de 57.74 puntos, siendo este mes el más volátil por los efectos del Coronavirus en la economía global; además, el 16 de marzo de 2020, el índice alcanzó su máximo histórico de 82.69 puntos.

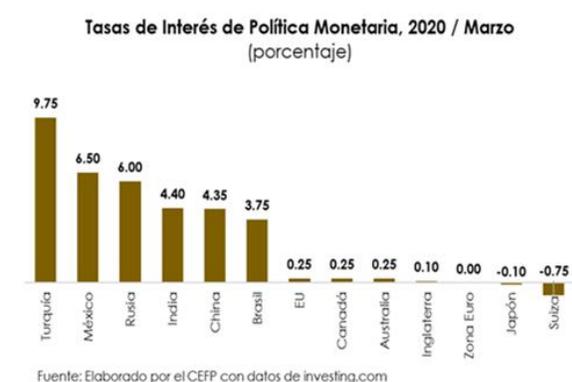


La rápida expansión de la pandemia del COVID-19 junto con la disminución de los precios internacionales del petróleo; fueron configurando un contexto económico y financiero global complejo, donde la mayoría de las variables financieras han registrado su peor comportamiento desde la crisis financiera mundial de 2008-2009.

establecimiento de algunas reformas por parte de la nación asiática. A cambio, Estados Unidos retrasaría un nuevo aumento de aranceles contra las importaciones chinas.

Con el objetivo de enfrentar el escenario financiero internacional, caracterizado por condiciones restrictivas de acceso al financiamiento y reducida liquidez del sistema financiero mundial, los principales Bancos Centrales de economías avanzadas y emergentes, redujeron sus tasas de interés de referencia.

Así, Estados Unidos, Canadá y Australia disminuyeron sus tasas de interés de referencia hasta 0.25%; en tanto que, países como Japón y Suiza tienen tasas de interés de referencia negativas, (-0.10% y -0.75%, respectivamente). El Banco Central Europeo conserva una tasa de referencia de cero por ciento con el objetivo de mantener el dinero en circulación. Mientras que, Turquía (9.75%), México (6.50%), Rusia (6.00%), India (4.40%) y Brasil (3.75%) son países que aún mantienen los mayores niveles en tasas de referencia.



Cabe señalar que, ante los posibles impactos económicos causados por el brote del COVID-19, **el relajamiento de la postura de política monetaria por parte de los principales Bancos Centrales se**

utilizará como una herramienta de política económica para contribuir con el crecimiento económico y la estabilidad de precios.

Entre los principales movimientos en los mercados se observaron: reducciones en las tasas interés de referencia y medidas de sostenimiento de liquidez entre los países, toda vez que las fluctuaciones cambiarias afectaron a las principales divisas, entre ellas, el peso mexicano.

A su vez, para abordar la falta de liquidez en los mercados, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) anunció el establecimiento de acuerdos temporales de liquidez en dólares estadounidenses (líneas swap), con los bancos centrales de: México, Australia, Brasil, Corea, Singapur y Suecia hasta por 60 mil millones de dólares (mdd) en cada uno; y con Dinamarca, Noruega y Nueva Zelanda, por 30 mil dólares con cada uno.

Estos acuerdos de liquidez se diseñaron para ayudar a disminuir las tensiones en los mercados mundiales de financiamiento en dólares estadounidenses, mitigando así, la deficiencia en el suministro de crédito a los hogares y las empresas, tanto en el país como en el extranjero.

Por otro lado, la principal medida para contener la emergencia sanitaria ha llevado a implementar, por parte de los

gobiernos de los países avanzados europeos, el confinamiento forzoso, generando una paralización de la actividad económica, medida que se ha ampliado al resto de países en los que la pandemia comenzó a manifestarse. No obstante, ello ha traído consigo inminentes consecuencias económicas en el corto plazo, como la caída de la producción y la probable pérdida de empleos o medios de vida para la población e implica grandes retos para las economías.

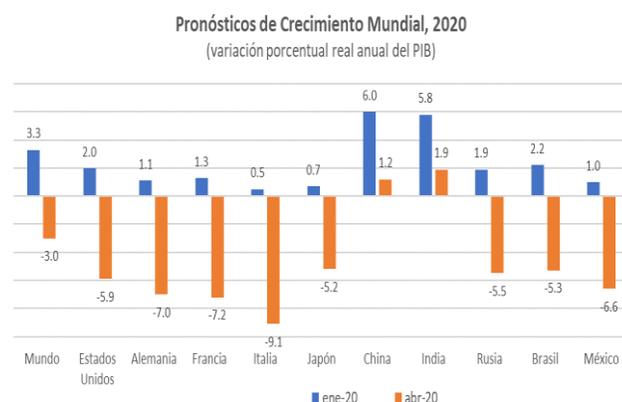
❖ Perspectivas para la economía mundial

La situación de emergencia sanitaria alrededor del mundo modificó todo el panorama internacional previsto, y, por ende, las perspectivas de crecimiento económico en la gran mayoría de los países.

En abril, el Fondo Monetario Internacional (FMI), declaró una recesión económica mundial, destacando que la contracción de la economía global será más profunda que la crisis financiera de 2008-2009. Así, prevé una caída de la economía global de (-)3.0% en 2020, 6.3 puntos porcentuales menos con respecto a su estimación de enero de 2020 (3.3%), afectando a todas las regiones del mundo.

Se estima que las economías avanzadas se contraigan 6.1% y las economías emergentes en 1.0%, amortiguadas por una débil expansión de 1.2% y 1.9% en

China e India, respectivamente. Para la Unión Europea se espera una contracción de 7.1%; para América Latina y el Caribe de 5.2%, destacando las caídas de 5.3% para Brasil y de 6.6% para México como las economías más grandes de la región. Para Oriente medio y Asia Central se estima un descenso de 2.8% y para África Subsahariana de (-)1.6%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2020.

El FMI señala que, hasta el mes de abril, los países han tomado medidas fiscales por un valor de aproximado de 8 billones de dólares para contener la pandemia y su daño a la economía.

Para 2020, el FMI prevé una contracción de la economía global de 3.0%, inferior en 6.3 puntos porcentuales a la estimación hecha en enero y más profunda que en la crisis financiera de 2008-2009 (1.85%; -1.68%, respectivamente).

Las medidas de emergencia proporcionadas a nivel mundial incluyen un mayor gasto por parte de los gobiernos (3.3 billones de dólares),

préstamos del sector público e inyecciones de capital (1.8 billones de dólares) y garantías (2.7 billones de dólares). El G-20 ha apoyado acciones por un total de 7 billones de dólares. Algunos de los apoyos fiscales que han sido provistos han ayudado a la estabilización de los ingresos y el consumo, tales como impuestos diferidos y beneficios por desempleo.

❖ Comercio Mundial

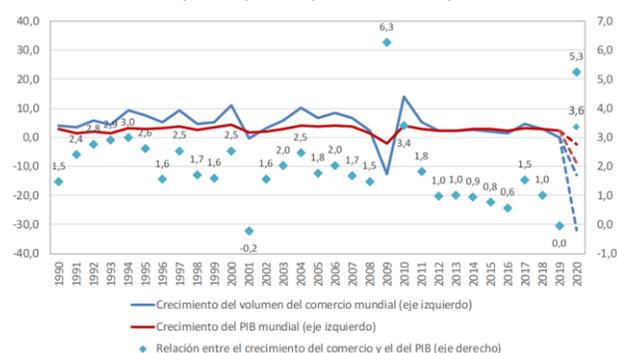
Por otra parte, la Organización Mundial de Comercio (OMC) prevé una reducción de entre 13 y 32% en el dinamismo comercial internacional; en tanto que, las estimaciones de recuperación para 2021 son inciertas, ya que dependerá de la duración del brote, la reactivación de las actividades económicas de los países y de las respuestas en materia de política comercial.

La OMC señala que de esta crisis sanitaria se derivan otros factores que la hacen más profunda a diferencia de la crisis financiera de 2008-2009, entre los que sobresalen las actividades ligadas al sector turismo (hotelería, restaurantes y comercio al por menor no esencial) y a la industria manufacturera. Otros dos aspectos son los vinculados a la interrupción en las cadenas de valor global, ya que el distanciamiento social llevó al cierre temporal en fábricas en China, Europa y América del Norte, lo que ha afectado la cadena de suministros en la fabricación global de diferentes bienes de uso duradero,

principalmente, en industrias como la electrónica, eléctricos y electrodomésticos, y la automotriz. Finalmente, el comercio de servicios también se ha visto afectado, manifestándose por la cancelación en la interconexión, siendo los sectores como el transporte aéreo, y los embarques los más afectados.

Así, la OMC estima que las exportaciones tengan una caída entre 17.1 y 40.9% en América del Norte, entre un escenario base y uno pesimista; para Europa se prevé entre 12.2 y 32.8%, y para Asia entre 13.5 y 36.2%, respectivamente.

Relación entre el crecimiento del comercio mundial de mercancías y el crecimiento del PIB mundial, 1990-2020
(Variación porcentual y relación comercio-PIB)



Fuente: Organización Mundial de Comercio (OMC), modelo deo de comercio mundial de la OMC.

1.2 Economía de Estados Unidos (EEUU)

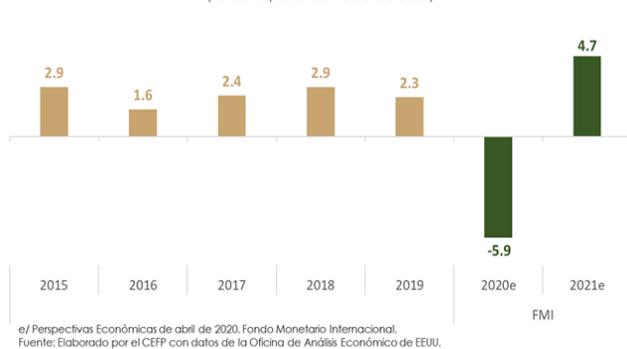
En 2019, la economía estadounidense tuvo un avance de 2.3% anual, 0.6 puntos porcentuales menos respecto a 2018 (2.9%), debido, por una parte, a la desaceleración de su mercado interno, debido al menor consumo privado que aumentó 2.6%, cuatro puntos porcentuales inferior a 2018; la inversión fija bruta avanzó 1.8% anual -la no residencial aumentó 2.1% y la residencial se

contrajo en 1.5%-; el gasto de gobierno que subió 2.3%, y las importaciones que aumentaron 1.0%; mientras que, por otra parte, al menor dinamismo de la demanda externa, que se reflejó en el nulo avance de sus exportaciones.

Asimismo, en 2019, la producción industrial de EEUU frenó su crecimiento al reportar un avance acumulado de 0.9% (3.9% en 2018). Para el primer trimestre de 2020, tanto la producción industrial total y, en particular, la manufacturera cayeron a tasa anualizada en 7.5 y 7.1%, respectivamente. Lo anterior, resultado de la suspensión de operaciones desde el mes de marzo para contener la pandemia de COVID-19.

En sus perspectivas de abril de 2020, el FMI estima un decremento del PIB de EEUU en 5.9% para 2020, con un repunte en 2021 de 4.7%, cifras que contrasta con las de los especialistas del Sector Privado en la Encuesta de marzo, que estiman una caída de la economía de EEUU de 1.27% para 2020 y un crecimiento de 2.16% en 2021.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2015-2021*
(variación porcentual real anualizada)



En materia de política monetaria, durante el primer trimestre de 2020, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) redujo, en dos ocasiones, su tasa de interés de referencia de manera extraordinaria, como medida para mitigar los efectos negativos del brote

de COVID-19 en la actividad económica; así, el 3 y 15 de marzo, la FED realizó recortes de 50 y 100 puntos base (pb), respectivamente. De esta forma, la tasa objetivo de los fondos federales, pasó desde un rango de 1.50-1.75% a inicios de año, hasta un nivel de 0.00-0.25% a mediados de marzo.

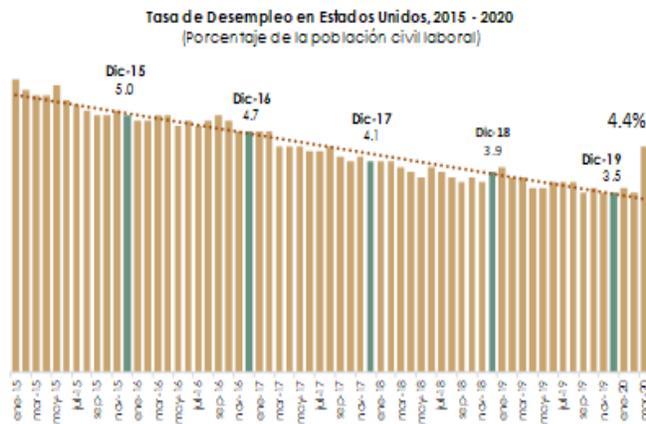
En su último comunicado de política monetaria, la FED mencionó que la decisión de reducir la tasa de interés de referencia se sustentó en los signos de debilidad que han mostrado los fundamentos de la economía estadounidense causados por el COVID-19; por lo que, las actuales tasas de referencia se mantendrán hasta que se haya superado la coyuntura actual y se alcancen los objetivos de aumento del empleo y estabilidad de precios.

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

*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.

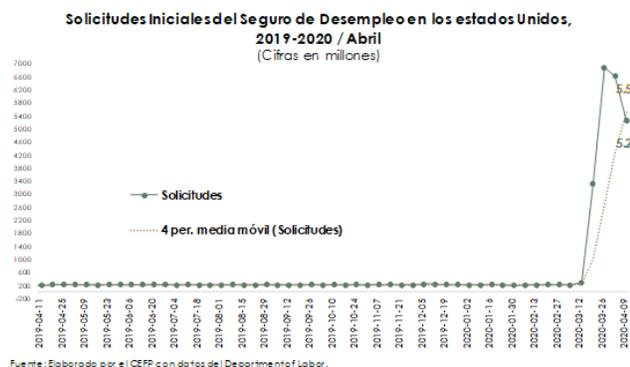
En materia laboral resalta que, en el comparativo anual (2019 y 2020) de marzo, la Tasa de Desempleo (TD) pasó de 3.8% a 4.4%, dato mayor en 0.6 puntos porcentuales. Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2020, la TD promedió 3.8%, mientras que en 2019 ésta fue de 3.9%. Es importante destacar que, desde enero de 2011 a febrero 2020, la TD había registrado una tendencia significativa a la baja.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Sin embargo, el incremento de la TD en EEUU, en marzo de 2020, se encuentra estrechamente relacionado con la pandemia del COVID-19; situación que impactó negativamente en un mayor número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, lo que no sucedía después de permanecer 263 semanas consecutivas por debajo de las 300 mil unidades.

Así, del 21 de marzo al 11 de abril de 2020, el promedio del número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en promedio en 5 millones 508 mil 500, mayor a las registradas en el mismo periodo de 2019 (208 mil solicitudes en promedio).



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

Ante dicha situación en la que, el nivel de empleo se encuentra vulnerable, el gobierno ha recurrido a diversas medidas fiscales para contrarrestar los efectos adversos de la

paralización de la economía, entre las que sobresalen: el apoyo de un crédito fiscal a empresas de menos de 500 empleados para cubrir bajas por razones médicas o familiares durante 2020; un plan de estímulos de apoyos directos a los ciudadanos que lo requieran por un total de 1,200 dólares, que suma un monto total de 250 mil millones de dólares (mmdd); asimismo, el gobierno dispone de 350 mmdd en préstamos para pequeñas empresas y otros 250 mmdd para ampliar el seguro de desempleo.

2. Economía Nacional

2.1 Actividad Económica

a) Producto Interno Bruto (PIB)

En 2019, la economía mexicana tuvo un descenso de 0.15%, influido por el entorno externo complejo que propició el menor dinamismo del comercio internacional, la inversión global y la producción manufacturera; a lo cual se sumó, por el lado interno, la desaceleración de los niveles de consumo, de las exportaciones manufactureras y del sector servicios; la contracción de la inversión y los ajustes en el consumo y gasto de gobierno.

Para 2020, se prevé que la actividad productiva nacional registre una caída significativa como consecuencia de las medidas sanitarias adoptadas para contener la pandemia asociada a la enfermedad COVID-19 (distanciamiento social y el cierre preventivo de algunos negocios y fábricas). Así, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en

Economía del Sector Privado de marzo de 2020, publicada por el Banco de México, se estima que el PIB presente un decremento de 3.99% para el cierre del año. Este pronóstico contempla los consecuentes efectos sobre los componentes de la demanda agregada como son: el menor consumo, la contracción de la inversión, y el menor dinamismo del comercio exterior, a lo que se le suma la inestabilidad del mercado petrolero y la reducción de las remesas familiares procedentes de Estados Unidos.

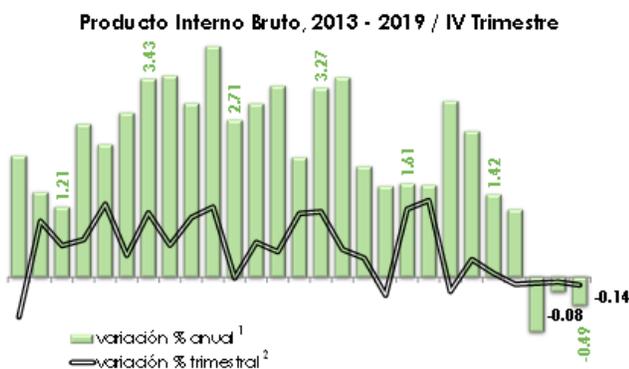
Para 2021, se prevé una recuperación. El sector privado estima un crecimiento del PIB de 1.88%; considerando un escenario de rápido repunte en la economía de Estados Unidos, los efectos positivos de la aprobación del T-MEC, una mejora en el consumo privado, impulsada por la confianza del consumidor, una reactivación en la captación de ingresos por remesas, un aumento de la masa salarial y menor nivel inflacionario; así como por un repunte en las actividades terciarias y de la inversión.

1.0% que anticipaba en enero; no obstante, considera una recuperación de 3.0% en 2021 (1.6% tres meses atrás) en un escenario de recuperación de la economía global y contención de la pandemia; mientras que la reciente encuesta sobre las Expectativas de Crecimiento Económico de Citibanamex presenta en promedio un descenso de 5.1% para 2020 y un avance de 2.1% en promedio para 2021.

2.2 Empleo

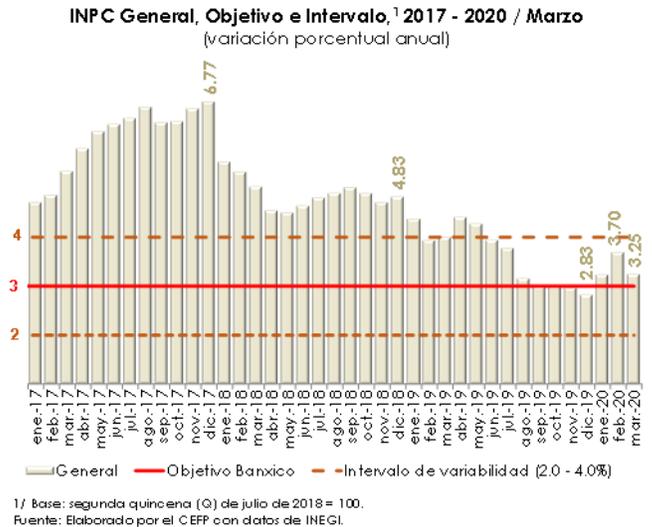
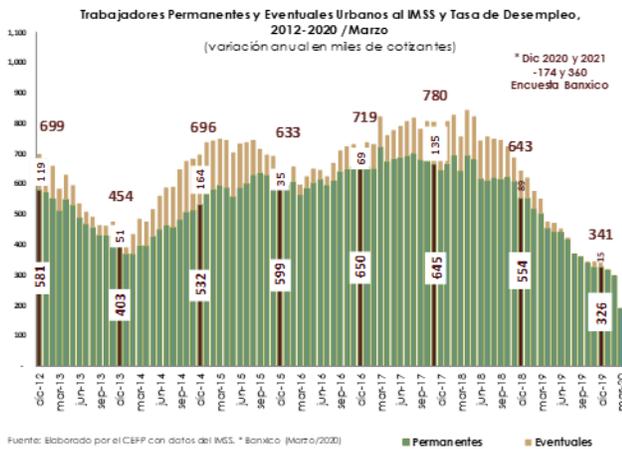
Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS.

El mercado laboral exhibió resultados estables al cierre de 2019, al generarse en promedio 457 mil 402 plazas; no obstante, ya marcaba una tendencia a la baja. Sin embargo, en los tres primeros meses de 2020, el mercado laboral se desaceleró, particularmente en el mes de marzo, derivado de los efectos colaterales de la pandemia por COVID19. En el periodo enero-marzo se generaron en promedio 254 mil 788 plazas; cifra menor a las del año pasado, en donde se registraron en promedio 602 mil 283 plazas. Ante esta situación, la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS que estiman los Especialistas en Economía del Sector Privado es de una contracción de 174 mil asegurados para el cierre de 2020.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del Trím-19, preliminares a partir del Trím-17 base 2013 = 100.
 2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 Fuente: Elaborado por el CIEP con datos del INEGI.

En sus recientes proyecciones, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima, para el caso de la economía mexicana, una caída de 6.6% en 2020, cifra que contrasta con el



Tasa de Desocupación Nacional (TD). En el primer bimestre de 2020, la TD promedió 3.67%; mientras que en 2019 fue de 3.49%. Según la Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (marzo, 2020), se anticipa para 2020 y 2021 que la TD se ubique, en promedio al cierre del año, en 4.78% y 4.22%, respectivamente.

2.3 Precios

Durante 2019, la inflación general anual mantuvo una tendencia a la baja, resultado de menores precios de los energéticos y de los productos agropecuarios; por la debilidad de la actividad económica y de la flexibilización de las condiciones monetarias llevada a cabo por el Banco de México. Así, la inflación general anual cerró el año en 2.83% después de que un año atrás había subido 4.83%.

No obstante, en febrero de 2020, la inflación repuntó a 3.70% ante el mayor incremento en los precios de alimentos procesados y productos pecuarios, principalmente; aunque para marzo bajó a 3.25% debido al menor incremento de los energéticos pese al aumento del costo de los alimentos procesados y de los agropecuarios.

Para el cierre de 2020, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, se anticipa un repunte de la inflación general anual de 3.75%; lo que se explicaría, en parte, por las presiones al alza que se podrían derivar de la depreciación del tipo de cambio sobre los precios, lo que sería contrarrestado por la ampliación de las condiciones de holgura en terreno negativo y la disminución en los precios internacionales de los energéticos. Por su parte, el Banco Central prevé un aumento de la inflación promedio de 3.2%.

Para 2021, el sector privado estima que el nivel de precios se ubique en 3.61%; en tanto que, Banxico prevé que el nivel de inflación promedio llegue a 3.0%. Lo que resultaría, del horizonte de tiempo en que tarda en impactar las acciones de política monetaria emprendidas por el Banco Central sobre la inflación y las condiciones de holgura en la economía nacional.

2.4 Sector Financiero

a) Tipo de Cambio

Durante 2019, el tipo de cambio promedio fue de 19.2574 pesos por dólar (ppd), dato

ligeramente mayor al observado en 2018 (19.2373 ppd) en 2 centavos.

En lo que va de 2020, el tipo de cambio experimentó movimientos al alza, debido al aumento de la volatilidad y la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, esto, aunado con la caída del precio de las materias primas, en particular, del petróleo. En los primeros dos meses del año, el tipo de cambio promedió 18.8227 pesos por dólar (ppd), logrando una apreciación de 43 centavos (2.26%) con respecto al promedio alcanzado durante 2019 (19.2574 ppd). Sin embargo, el mes de marzo fue negativo para la moneda nacional, el tipo de cambio mostró una subida abrupta y rebasó la barrera de los 20 ppd, hasta llegar el 24 de marzo a un nuevo máximo histórico, cotizando en 25.1185 ppd, en medio de los temores de una recesión global por los efectos de la pandemia del COVID-19.

Entre los principales factores, que afectaron la evolución del tipo de cambio, durante el primer trimestre de 2020, sobresalen los relacionados con los efectos adversos del Coronavirus en la economía global y la caída en los precios del petróleo, que han originado un clima de mayor aversión al riesgo en los mercados financieros; provocando una mayor demanda por activos seguros, como el dólar y el oro, en detrimento de divisas consideradas riesgosas como el peso mexicano y otras, de países emergentes.



Cabe mencionar que, con el objetivo de amortiguar la caída de la moneda nacional, la Comisión de Cambios, integrada por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), implementó un programa de coberturas cambiarias por un monto de 2 mil millones de dólares. Adicionalmente, el Banco de México estableció un mecanismo de intercambio de divisas (líneas swap) con la Reserva Federal de Estados Unidos, hasta por 60 mil millones de dólares, para apoyar la provisión de liquidez en esta divisa.

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado correspondiente a marzo, se prevé que el tipo de cambio cierre en 22.27 ppd en 2020; de la misma forma, las Perspectivas Económicas de Scotiabank anticipan una cotización al final del año de 22.84 ppd.

Las perspectivas del tipo de cambio para 2021 dependen principalmente de factores externos relacionados con la efectiva contención de la pandemia de COVID-19 en el mundo; **así como, por la puesta en marcha de políticas fiscales y monetarias expansivas que permitan amortiguar los efectos negativos en la actividad económica global.**

De esta forma, las proyecciones, por parte de los especialistas del sector privado (Scotiabank), para el cierre del año son de 21.96 ppp y de 22.74 ppp al final de 2021.

Además, se prevé que la paridad cambiaría continuará presionada por el ambiente de mayor estrés en los mercados financieros.

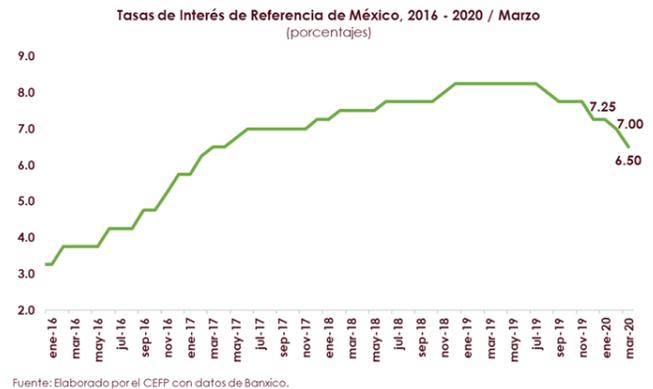
b) Tasa de Interés

La tasa de interés promedio durante 2019 se ubicó en 7.85%. Durante 2019, la tasa de interés nominal alcanzó su valor máximo en junio (8.25%) y su valor mínimo en diciembre (7.12%). Lo anterior, desde un entorno de desaceleración de la economía mundial; así como, el relajamiento en las condiciones monetarias de diversos bancos centrales.

La tasa de interés promedio, de enero a marzo de 2020, se ubicó en 6.98%. En lo que va del año, la tasa de interés nominal alcanzó su valor máximo en enero (7.12%) y su valor mínimo en marzo (6.81%). Lo anterior, producto de la desaceleración de la economía mundial, causada por los efectos adversos del COVID-19; así como, el relajamiento en las condiciones monetarias de diversos bancos centrales.

En el primer trimestre de 2020, la junta de gobierno del Banco de México, se reunió en dos ocasiones (febrero y marzo); en ambas reuniones, redujo en 75 puntos base (pb), el objetivo para la tasa de interés de referencia, ubicándola en un nivel de 6.50%. Esta reducción, estuvo en línea con la postura monetaria de los principales bancos centrales del mundo, que han aplicado recortes (algunos de ellos extraordinarios) a sus tasas de interés de referencia, como una medida para proveer de liquidez a los

mercados y garantizar el correcto funcionamiento del sistema financiero.



En lo que resta de 2020, la expectativa es que las tasas de interés internas continúen su tendencia a la baja, como resultado del control inflacionario y acorde con políticas monetarias más laxas de los principales bancos centrales del mundo, para atenuar la caída de la economía, provocada por el confinamiento global ante la pandemia de COVID-19. En este sentido, el sector privado espera que la tasa de interés nominal a fin de periodo para el cierre 2020 sea de 5.70 por ciento y de 5.65 por ciento en 2021.

Por su parte, Scotiabank, estima que la tasa de interés de referencia cerrará 2020 y 2021 en un nivel de 6.0 por ciento.

Con una inflación esperada, cerca del objetivo de Banxico (3.0%), la expectativa es que el Banco de México transite gradualmente hacia tasas de interés más bajas.

c) Reservas Internacionales

Al 31 de marzo de 2020, las reservas internacionales registraron un saldo de 185 mil 529 millones de dólares (mdd), mostrando un aumento de 4 mil 651.8 mdd respecto al cierre de 2019 (180,877.2 mmd), lo que demuestra un blindaje ante imprevistos provenientes del exterior. Cabe destacar

que, ante el ambiente de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, las reservas internacionales no se han visto afectadas; por lo que, representan una alternativa importante para proveer de liquidez al mercado cambiario.



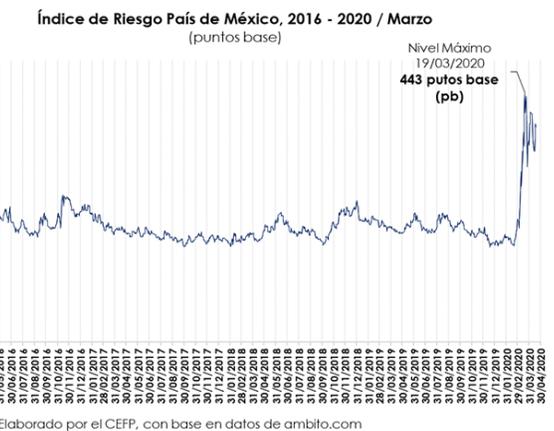
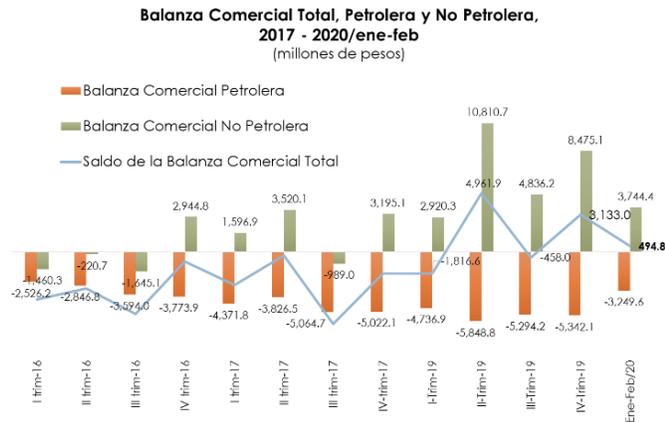
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

d) Riesgo-País

Durante el primer trimestre de 2020, el comportamiento del Riesgo-País de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan, fue desfavorable, al pasar de 172 puntos base (pb) al cierre de 2019 a 349 pb al finalizar el tercer mes del año 2020, una aumento de 177 pb. Además, el Índice de Riesgo-País, alcanzó su máximo el 19 de marzo de 2020, al ubicarse en 443 pb.

Principalmente, fueron los factores externos relacionados con la mayor percepción del riesgo a nivel mundial, los que provocaron que el índice Riesgo-País mantuviera su tendencia alcista desde mediados del mes de febrero de 2020.

Un índice Riesgo-país bajo, da señales de mayor confianza a los inversionistas en la capacidad y disposición del gobierno mexicano para cumplir con sus compromisos.



2.5 Sector Externo

a) Balanza comercial

Durante el primer bimestre de 2020, las exportaciones perdieron dinamismo al crecer 1.8%, resultado de un avance de 2.8% en las exportaciones no petroleras y de una contracción de 11.7% en las petroleras.

Dentro de las exportaciones no petroleras, las manufactureras se incrementaron 2.6%, impulsadas todavía por las automotrices, que aumentaron en 6.1%; mientras que las no

automotrices desaceleraron, al presentar una tasa de crecimiento de sólo de 0.7%.

Por su parte, las importaciones disminuyeron 3.5%, las petroleras bajaron 4.2% y las no petroleras 3.4%. Esta disminución refleja la menor actividad económica interna, a través de la contracción de las importaciones de insumos intermedios que descendieron 3.6%; y el desplome en las importaciones de bienes de capital (-12.5%); en tanto que las de bienes de consumo tuvieron un aumento de 3.8%.

Lo anterior, resultó en un superávit acumulado de la balanza comercial, en los dos primeros meses del año, de 494.8 mdd.

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo 2020, se estima un superávit de 1 mil 127 mdd para 2020; lo que reflejaría la continuidad del menor dinamismo de las importaciones.

b) Cuenta corriente

Para el cierre de 2020, la cuenta corriente -que permite registrar los flujos de las transacciones con el exterior y su financiamiento- se espera tenga un déficit de 7 mil 517 mdd, inferior a lo estimado en Pre-Criterios 2021 (-8,928 mdd) y que contrasta con los -23, 272 mdd, estimados en los Criterios Generales de Política Económica 2020. Esto reflejaría, por un lado, la debilitada actividad económica interna, junto con el menor dinamismo del comercio internacional. Por el lado de las finanzas públicas, quedaría por observar los neteos de las principales variables financieras, ya que se mantienen en constante volatilidad,

en particular el tipo de cambio que presionaría al alza la deuda, y por otro, las menores tasas de interés podrían favorecer, el costo financiero de algunos compromisos con el exterior. Ello dependerá de los movimientos en los mercados y el comportamiento de dichas variables.

En contraparte, para financiar la cuenta corriente del país que, correspondería en mayor medida a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, ésta se estima, para el cierre de 2020, en 21 mil 216 mdd y para 2021 en 24 mil 458 mdd. Sin embargo, dadas las recientes circunstancias por las que atraviesa la economía mundial, se podría inhibir los flujos de inversión extranjera durante el corto y mediano plazo.

c) Precios del Petróleo

Desde finales de enero de 2020, la propagación del COVID-19 ocasionó presiones a la baja en los precios del petróleo. Inicialmente, esto se debió a la reducción de la demanda de China, por las restricciones impuestas a la movilidad en ese país, debido al papel predominante como principal país importador de petróleo.

Sin embargo, la pandemia se propagó a otros países, lo que mantiene deprimida la demanda global de combustibles terrestres y aéreos, por las medidas de cuarentenas y cierres de fronteras adoptadas por los diferentes gobiernos y, por las menores perspectivas de crecimiento económico global. En este contexto de preocupaciones por el impacto del COVID-19, Rusia y Arabia Saudita iniciaron una guerra de precios a raíz del fracaso en las negociaciones del 6 de marzo cuando se buscaba establecer recortes adicionales a la producción de crudo por parte de la Organización de Países

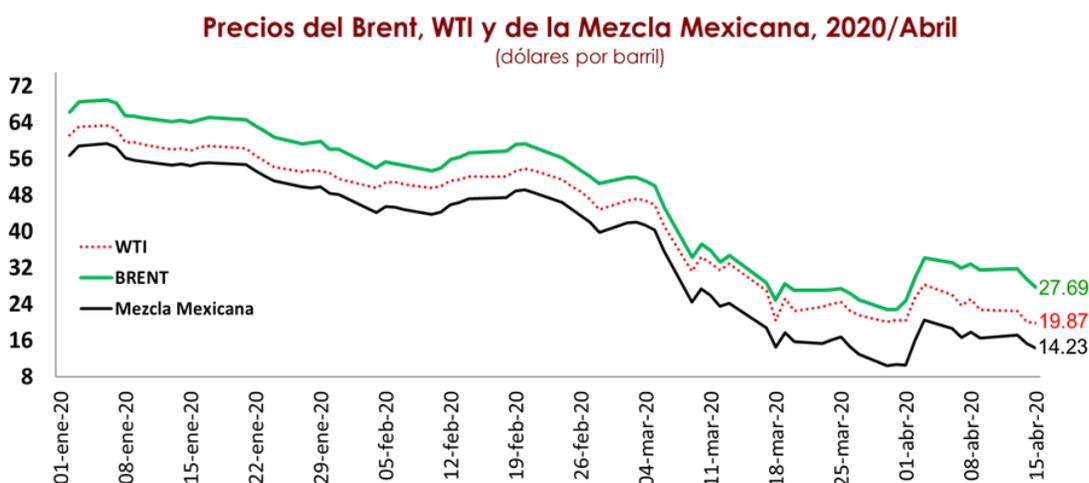
Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

Lo anterior, propició que los precios, que ya mostraban una trayectoria descendente, cayeran aún con mayor intensidad. Ante este escenario, y con la perspectiva de que la demanda de petróleo continuaría reprimida, la OPEP+ volvió a la mesa de negociaciones el jueves 9 de abril, en donde después de cuatro días, se acordó una reducción en la producción de petróleo en 9.7 millones de barriles diarios, como medida para contener la caída de los precios. Para este acuerdo, se le solicitó a México una reducción de 400 mil barriles diarios, equivalente al 23 por ciento de su producción; finalmente, se acordó una reducción de 100 mil barriles diarios, para los meses de mayo y junio.

Bajo este escenario, en lo que va de 2020, el precio del crudo ha presentado una caída importante. El 15 de abril, el precio promedio

de la mezcla mexicana se ubicó en 14.23 dólares por barril (dpb), lo que representa una reducción de 74.89% respecto al dos de enero de este año (56.67 dpb). En este mismo periodo, los precios de los crudos de referencia, West Texas Intermediate (WTI) y Brent fueron 19.87 y 27.69 dpb, respectivamente, inferiores a los registrados al inicio del presente año de 61.18 y 66.25 dpb.

Algunas proyecciones para el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, ubican el precio en 27.7 dpb para 2020,² dato superior a los 24 dpb estimados por la SHCP en los Precriterios-2021 para el 2020 e inferior a los 49 dpb aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación para el año fiscal 2020. Cabe comentar que antes del brote del coronavirus, las proyecciones se ubicaban hasta en 51.6 dpb para 2020.³



² Scotiabank, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico 2016-2021. 23 de marzo de 2020. Disponible en: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1587096686275>

³ Scotiabank, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico 2015-2020. 11 de septiembre de 2019. Disponible en: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1580503314276>

3. Perspectivas Económicas 2020 - 2021

3.1 Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo 2020

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

3.2 Encuesta Citibanamex

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2020-2021				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 21, 2020		Abril 3, 2020	
	2020	2021	2020	2021
Actinver	1.1	1.6	-6.2	2.1
BAML	0.9	2.0	-8.0	4.5
Bancoppel	-	-	-6.0	2.3
Banorte	0.8	-	-3.5	1.0
Barclays	1.4	2.2	-5.0	1.0
BBVA	1.5	2.0	-4.5	2.2
BNP Paribas	0.6	1.7	-7.0	1.8
BX+	1.2	1.5	-4.2	1.6
Citibanamex	1.0	1.5	-5.1	2.3
CI Banco	-	-	-4.0	1.5
Credit Suisse	1.2	1.7	-	-
Engen Capit	-	-	-3.8	3.2
Epicurus Investments	1.0	1.4	-3.1	3.9
Evercore ISI México	0.9	1.5	-7.5	1.7
Finamex	-	-	-5.0	1.7
Grupo Bursamétrica	0.8	2.1	-5.0	1.5
Invex	0.9	1.5	-6.0	2.5
Itaú BBA	1.1	1.5	-	-
JP Morgan	1.3	1.7	-7.0	2.0
Monex	0.8	-	-6.5	-
Multiva	1.0	2.0	-4.0	1.0
Prognosis	1.2	1.8	-6.0	2.0
Santander	1.0	2.0	-2.0	1.5
Scotiabank	1.0	1.8	-5.8	1.8
Signum Research	-	-	-4.4	1.5
Thorne & Associates	1.0	1.5	-	-
UBS	0.9	1.7	-3.5	2.7
Valmex	1.0	1.7	-4.1	1.6
Vector	1.3	1.7	-6.0	2.7
Promedio	1.0	1.7	-5.1	2.1
Mediana	1.0	1.7	-5.0	1.8
Desv. Est.	0.2	0.2	1.5	0.9
Máximo	1.5	2.2	-2.0	4.5
Mínimo	0.6	1.4	-8.0	1.0
Encuesta Banxico¹	1.10	1.79	-3.99	1.88

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2019 y marzo de 2020, respectivamente.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

Fuentes de Información

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2020, México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf>

Banco de México (Banxico). Estadísticas. <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

Banco Mundial. Databank. <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>

Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2020. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

INEGI. Disponible en internet. <https://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

Organización Mundial de Comercio (OMC). Desplome del comercio ante la pandemia de COVID-19, que está perturbando la economía mundial. Comunicado de Prensa 855, 8 de abril de 2020. Disponible en: <http://wto.org>.

Petróleos Mexicanos (Pemex), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Anuncio de Política Monetaria del 15 de marzo de 2020, Comunicado de Prensa, Estados Unidos, FED. Disponible en Internet: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20200315a1.pdf>

Scotiabank. Perspectivas Económicas 2016-2021. Disponible en internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1585867972380>

-----, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico 2015-2020. 11 de septiembre de 2019. Disponible en: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1580503314276>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2021 (Pre-Criterios 2021). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2021.pdf.

U.S. Bureau of Labor Statistics. Disponible en internet. <https://www.bls.gov/data/>. Disponible en internet. <https://research.stlouisfed.org/fred2/series/ICSA#>



**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