



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

15 de mayo de 2020

Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2020

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 014 / 2020

Índice

Resumen Ejecutivo	4
Presentación	6
1. Evolución de la actividad económica	7
1.1 Panorama externo.....	7
1.1.1 Crecimiento económico mundial	7
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU).....	9
1.2 Economía Mexicana	10
1.2.1 Crecimiento económico	10
1.2.2 Actividad industrial	11
1.2.3 Demanda Interna	12
1.2.3.1 Consumo interior.....	12
1.2.3.2 Inversión.....	13
1.2.3.3 Crédito al Sector privado.....	14
1.2.4 Mercado Laboral.....	14
1.2.5 Sector Externo	16
1.2.5.1 Balanza comercial	16
1.2.5.2 Cuenta Corriente.....	17
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	18
1.2.5.3.1 Plataforma de producción	19
2. Política monetaria	19
2.1 Convergencia de la inflación a la meta	19
2.2 Volatilidad en los mercados financieros	20
2.3 Tipo de cambio.....	21
2.4 Tasa de interés	22
3. Riesgos para el crecimiento en 2020	23
4. Consideraciones finales	24
Fuentes de Información	27

Resumen Ejecutivo

Actividad Económica

Crecimiento económico. Para el primer trimestre del año, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía estimó, en cifras desestacionalizadas, un decremento de 1.55 por ciento, cifra inferior al 0.14 por ciento del trimestre previo.

Actividad industrial. En el periodo enero-marzo de 2020, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 3.4 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Consumo interno. En el bimestre enero-febrero, el consumo exhibió un menor ritmo al crecer 0.31 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo periodo de 2019 (2.17%).

Inversión. En el primer bimestre de 2020, la inversión tuvo una caída real anual de 8.68 por ciento, mientras que en el mismo periodo de 2019 subió 0.65 por ciento.

Crédito al sector privado. En marzo, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 7.01 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se incrementó 0.01 por ciento.

Empleo. Al cierre del tercer mes del año, el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 20 millones 482 mil 943 cotizantes, cifra mayor en 134 mil 435 plazas, respecto al cierre de marzo del año previo y equivalente a un crecimiento anual de 0.66 por ciento.

Tasa de Desocupación Nacional. Al primer trimestre de 2020, la tasa de desocupación nacional fue, en promedio, de 3.54 por ciento, mayor en 0.05 puntos porcentuales respecto al observado en el mismo trimestre de 2019 (3.49%).

Salarios. En el periodo de enero a marzo, el salario medio de cotización al IMSS registró un crecimiento nominal de 6.7 por ciento anual, lo que representó un incremento de 3.1 por ciento real anual.

Exportaciones. En el primer trimestre de 2020, las exportaciones totales se ubicaron en 108 mil 686.4 millones de dólares (mdd), un crecimiento de 0.6 por ciento, resultado del menor dinamismo de las exportaciones no petroleras (2.3%) y de una contracción en las petroleras (-23.5%).

Precios del petróleo. En el primer cuarto del año, la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 41.02 dólares por barril (dpb), 16.29 por ciento debajo de los 49 dpb aprobados en CGPE-20 y 20.91 por ciento menor, respecto al cuarto trimestre de 2019.

Plataforma de producción petrolera. En el periodo enero-marzo de 2020, se reportó una producción promedio de 1,733 miles de barriles diarios (mbd), cifra mayor en 2.78 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2019.

Política monetaria

Inflación. En el tercer mes de 2020, la inflación general anual fue de 3.25 por ciento, cifra por arriba de la que se registró hace tres meses (2.83%); situándose por encima del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Tipo de cambio. En el primer trimestre, el peso cerró en 23.80 pesos por dólar (ppd) y alcanzó un promedio de 20.02 ppd, lo que significó una depreciación frente al dólar de 3.94 por ciento respecto al trimestre anterior (19.26 ppd).

Tasa de interés. Al cierre de marzo, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, fue de 6.59 por ciento. En tanto que, en el primer trimestre del año, la tasa promedió 6.98 por ciento, 0.42 puntos porcentuales por debajo de la cifra promedio aprobada en los CGPE-20 para el año (7.40%).

Marco Macroeconómico, 2020

Indicador	CGPE ^e	Sector Privado ^e	Observado*
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.5 - 2.5	-3.99	-1.55¹
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.75	3.25
Empleo Formal, IMSS (miles de personas, cierre de periodo)	n.d.	-174	134
Tasa de Desocupación (% de la PEA, cierre de periodo)	n.d.	4.78	3.26
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.0	22.27	23.80
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.9	nd.	20.02
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.1	5.7	6.59
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.4	nd.	6.98
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-7,517	n.d.
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	1,127	3,886.6
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	49	n.d.	41.02
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	1,134	n.d.	1,168
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,951	nd.	1,733
Variables de apoyo:			
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	-1.27	-4.8
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.1	n.d.	-7.5
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	n.d.	2.1
e/ Estimado.			
*/ Al I-Trimestre de 2020.			
1/ Cifras desestacionalizadas, INEGI.			
2/ Al IV-Trimestre de 2019.			
nd. No disponible.			
Fuente: Elaborado por el CEEP con datos de la SHCP y Banxico (Encuesta, marzo de 2020).			

Presentación

En cumplimiento del Artículo 107, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados, los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al primer trimestre de 2020.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "**Análisis sobre la Situación Económica al Primer Trimestre de 2020**", en el cual se examina la evolución de los principales indicadores económicos, bajo un enfoque de evaluación preliminar, contrastándolos con las metas planteadas en los Criterios Generales de Política Económica 2020 (en adelante, CGPE-20); resaltando aquellos aspectos que sobresalen, tanto positiva como negativamente, del cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2020.

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a marzo de 2020, publicada por el Banco de México (Banxico) para conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

El documento se encuentra estructurado en cuatro apartados: 1) Evolución de la actividad económica, 2) Política monetaria, 3) Riesgos para el crecimiento 2020 y 4) Consideraciones finales.

Con este trabajo, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas legislativas de comisiones, grupos parlamentarios y diputados en materia de Economía y Finanzas Públicas.

1. Evolución de la actividad económica

1.1 Panorama externo

1.1.1 Crecimiento económico mundial

Los escenarios contemplados en los Criterios Generales de Política Económica 2020 (en adelante, CGPE-20) para el panorama internacional y su influencia en las variables económicas del país, partieron de un crecimiento estimado (julio, 2019) por el Fondo Monetario Internacional (FMI), de 3.5 por ciento para 2020. Sin embargo, después de que a finales de 2019 la economía global parecía empezar a recuperarse de diversos eventos que habían frenado su progreso, tales como las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, entre otros; surgió el brote del llamado coronavirus en China, transformándose en la pandemia de la enfermedad COVID-19.

Ante ello, las medidas tomadas por parte de los gobiernos para contener la pandemia se orientaron a implementar el aislamiento social, lo que implicó la paralización de la actividad económica, dando un drástico giro a la evolución y comportamiento de la economía a nivel mundial y afectando, prácticamente a todas las naciones del mundo. A lo anterior, se le suma una mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros y la caída de los precios internacionales de algunas materias primas, en particular, el del petróleo, derivado de la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia y por la drástica reducción en la demanda de combustibles en la mayoría de los países que entraron en confinamiento por la pandemia.

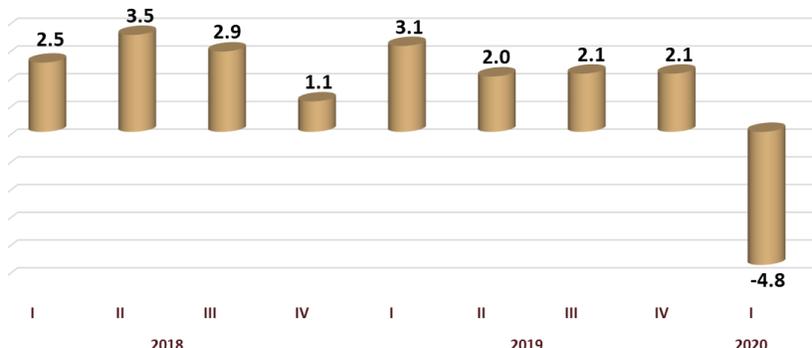
Considerando lo anterior, el Fondo Monetario Internacional en su documento "*Perspectivas de la economía mundial: El Gran Confinamiento*", proyecta que la actividad económica mundial presente una caída de 3.0 por ciento en 2020; 6.3 puntos porcentuales menos respecto a su estimación de crecimiento de enero de este año (3.3%). Asimismo, prevé que, en la mayoría de los países, la pandemia y la contención necesaria llegarán a su punto máximo en el segundo trimestre y comenzará a retroceder en la segunda mitad del año. Cabe destacar que, el organismo anunció que, ésta es una crisis mundial, pues ningún país ha quedado a salvo, comparándola con la recesión de 1929.

De este modo, el Fondo proyecta que las economías avanzadas tengan una caída de 6.1 por ciento en 2020 y las economías emergentes y en desarrollo se contraigan 1.0 por ciento. Para el caso de México, prevé una variación negativa de su economía en 6.6 por ciento, dato que contrasta con el 1.0 por ciento que anticipaba en enero; no obstante, considera una recuperación para 2021 del 3.0 por ciento.

1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU)

En el primer trimestre del año, el PIB de Estados Unidos, registró una contracción de 4.8 por ciento a tasa anualizada, 6.8 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo proyectado en CGPE-20 para el periodo citado (2.0 por ciento anualizado). Lo anterior, fue consecuencia de la

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018-2020/Trim-I
(variación porcentual trimestral anualizada)



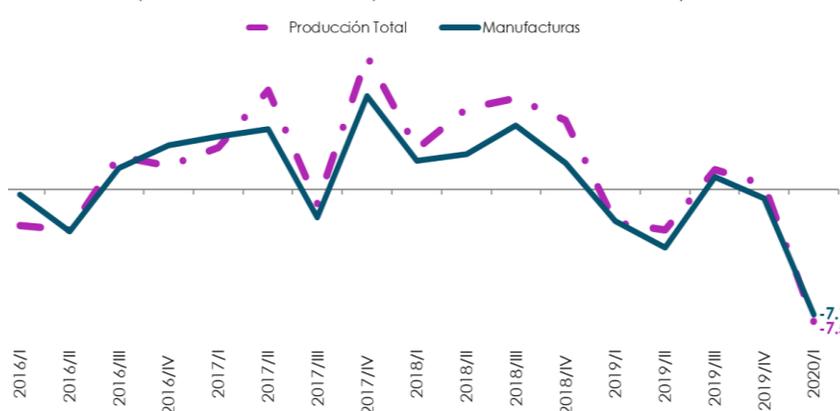
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

reducción de la contribución al crecimiento del consumo privado, que restó 5.3 pp al PIB, principalmente por la caída en el consumo de bienes duraderos (-1.2 pp) y de servicios (-5.0 pp). Asimismo, la inversión restó 1.0 pp al crecimiento, como resultado de la contracción en la inversión fija (-0.4 pp) y del cambio en inventarios (-0.5 pp). Finalmente, las exportaciones netas y el gasto del gobierno redujeron su contribución en -1.3 y -0.1 pp, respectivamente.

Estas cifras, confirman el impacto del COVID-19 en la economía estadounidense, principalmente en la disminución del gasto de los hogares, que representó el 68 por ciento del PIB de los Estados Unidos en 2019, lo que puso fin a su expansión económica más larga registrada desde octubre de 2009.

Con relación a su producción industrial, en los CGPE-20 se anticipó un crecimiento de 0.6 por ciento a tasa anualizada para el primer trimestre de 2020; no obstante, la cifra observada para ese periodo fue de -7.5 por ciento a tasa anualizada.

Estados Unidos: Producción Total y Manufacturera, 2016 - 2020/Trim-I
(variación % anualizada, respecto al trimestre inmediato anterior)



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

A su interior, destaca una contracción de 7.1 por ciento en la producción manufacturera con respecto al trimestre enero-marzo del año anterior. Esta caída se debió, esencialmente, al

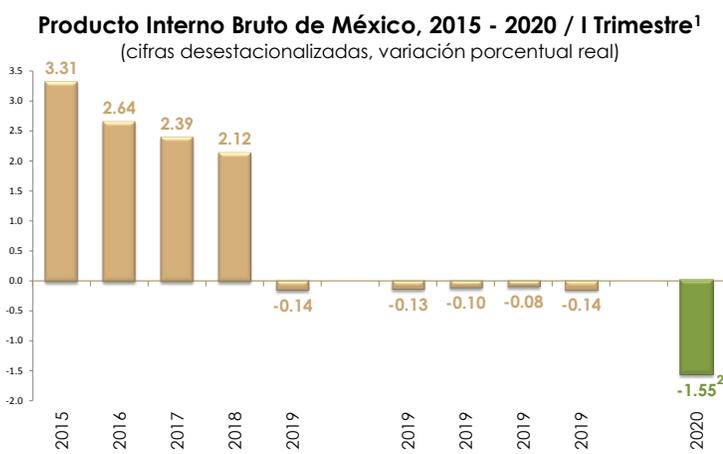
cierre de múltiples ramas del sector fabril en todo el mundo a causa del COVID-19. Para el caso del sector automotriz en los Estados Unidos, el cierre temporal de 25 empresas representó el 93 por ciento de toda su producción. Asimismo, esta industria en América del Norte (EEUU, Canadá y México) se encuentra cerrada en un 80 por ciento, lo que en el corto plazo implicará caídas en el sector industrial de estos tres países, dado su nivel de integración comercial.

1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

Para el primer trimestre de 2020, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó con cifras ajustadas por factores de estacionalidad, que el desempeño económico pasó, de una disminución de 0.14 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, a una reducción de 1.55 por ciento en el primer trimestre de 2020; lo que implicó su quinta caída consecutiva. Dicha situación se explica por las

medidas sanitarias de confinamiento aplicadas para la contención de la pandemia del coronavirus (COVID-19) que han implicado la paralización de una parte importante de la actividad económica que tuvieron lugar a nivel internacional y que han afectado a algunos sectores productivos nacionales y de servicios, como las manufacturas, el petrolero, el turismo, y servicios de



1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

2/ Estimación, INEGI.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

esparcimiento, entre otros. A ello se le suman los efectos internacionales de la volatilidad en los mercados financieros y la caída de los precios internacionales de algunas materias primas, en particular, del petróleo, derivado de la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia a inicios del mes de marzo.

Bajo este contexto, en la encuesta de marzo, el sector privado pronosticó un decremento para la economía de 3.99 por ciento en 2020, ubicándolo por debajo del límite inferior del intervalo estimado en CGPE-20. Por su parte, en su reciente anuncio de política monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que las afectaciones sobre la actividad económica nacional, derivadas de la pandemia, conducirían a una contracción importante de la actividad económica del país en el primer semestre del año, y que aún se desconoce la magnitud y duración de los

efectos de la pandemia, por lo que el balance de riesgos para el crecimiento está significativamente sesgado a la baja.

Cabe recordar que, para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, los CGPE-20 utilizaron un crecimiento puntual de 2.0 por ciento para 2020, señalando que ante un crecimiento económico mayor al esperado de 0.5 puntos porcentuales se elevarían los ingresos tributarios en 17 mil 247.1 millones de pesos, (equivalente a 0.07 por ciento del PIB); situación que llama la atención si se considera que el sector privado anticipa una contracción de la actividad productiva del PIB de México.

1.2.2 Actividad industrial

En el primer trimestre de 2020, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 3.4 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. Al interior, la minería tuvo el mayor repunte, al pasar de -8.0 por ciento en 2019 a 2.9 por ciento en 2020; ello se



explica por la recuperación en la extracción de petróleo y gas que se expandió en 4.1 por ciento en el primer trimestre del año desde una caída de 10.5 por ciento en igual lapso de 2019; y por el repunte en los servicios relacionados con la minería que aumentaron 7.4 por ciento en el periodo de análisis.

Los suministros de energía eléctrica, gas y agua mostraron recuperación, transitando de un descenso de 0.1 por ciento en 2019 a un avance de 0.4 por ciento en 2020; mientras que la construcción continúa reprimida, al profundizar su caída de -3.0 por ciento en el primer trimestre de 2019 a -8.5 por ciento en igual periodo de 2020.

Por su parte, la industria manufacturera desaceleró su progreso respecto a 2019, mostrando un declive, al pasar, en el lapso de enero a marzo de 2019 al de 2020 de 1.1 a -3.4 por ciento; resultado, del menor dinamismo del comercio internacional a inicios del año, ocasionado por los conflictos comerciales entre China y Estados Unidos. Asimismo, a mediados de marzo, se dio el cierre de varias fábricas del sector manufacturero, derivado de la pandemia del coronavirus, implicando

interrupciones en las cadenas productivas de este sector, lo que conlleva a un menor dinamismo de las exportaciones manufactureras mexicanas.

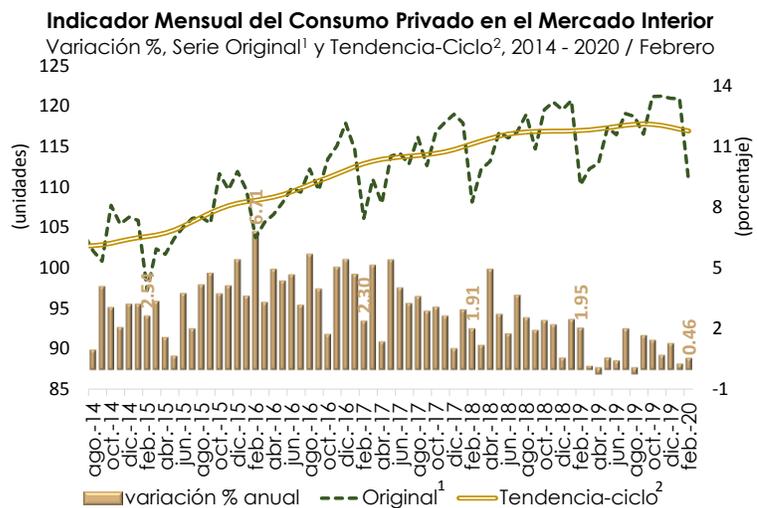
1.2.3 Demanda Interna

1.2.3.1 Consumo interior

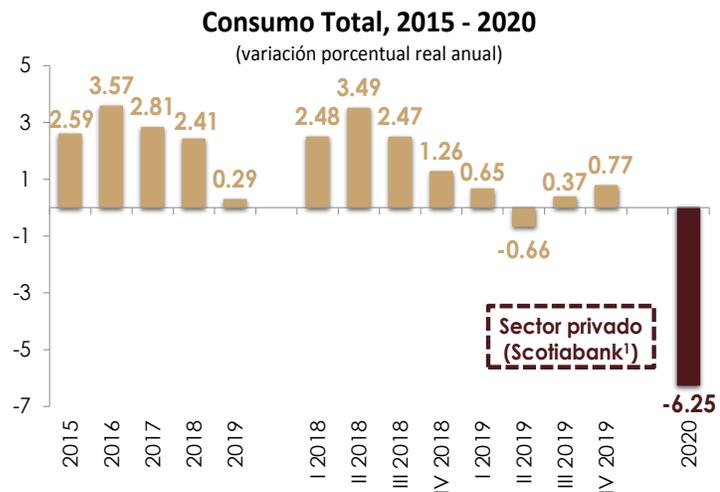
El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior ha venido perdiendo dinamismo, mostrando una tendencia negativa desde el último trimestre de 2019. En el lapso enero-febrero de 2020, el consumo privado registró un incremento de 0.31 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo periodo de 2019 (2.17%).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador se mantuvo en terreno negativo, debido a que pasó de una disminución de 0.10 por ciento en el último bimestre de 2019 a una reducción de 0.51 por ciento en el primer bimestre del año. Si bien a principios de 2020 el consumo se vió apoyado, en mayor medida, por la entrada de remesas familiares, el nivel de la inflación general anual, la disminución de la tasa de interés, el crédito a los hogares y la generación de empleo formal, en febrero el consumo comenzó a disminuir.

Con base en dichos resultados y ante la situación de crisis sanitaria por la que se está atravesando, el sector privado (Scotiabank) prevé una caída del consumo total de 6.25 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el incremento



1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2017. Año base 2013=100.
2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



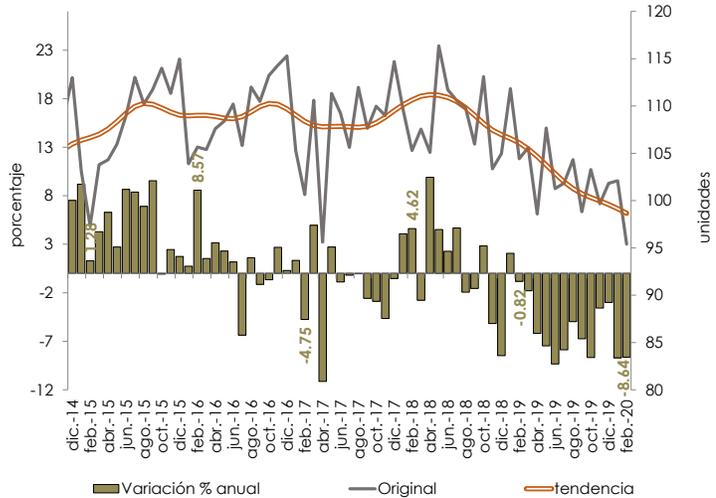
1/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2016-2021, Perspectivas Económicas, 23 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

observado en 2019 (0.29%).

1.2.3.2 Inversión

Entre enero y febrero de 2020, la inversión tuvo un decremento real anual de 8.68 por ciento, mientras que en el mismo lapso de 2019 registró un incremento de 0.65 por ciento, con lo que preserva su tendencia a la baja. Sus principales componentes tuvieron un comportamiento negativo: la inversión en maquinaria y equipo fue de una caída de 1.48 por ciento en el lapso enero-febrero de 2019, a una de 10.38 por ciento en el mismo periodo de 2020. La inversión en construcción transitó de un aumento de 2.08 por ciento a un descenso de 7.57 por ciento.

Inversión Fija Bruta Total, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2014 - 2020 / Febrero

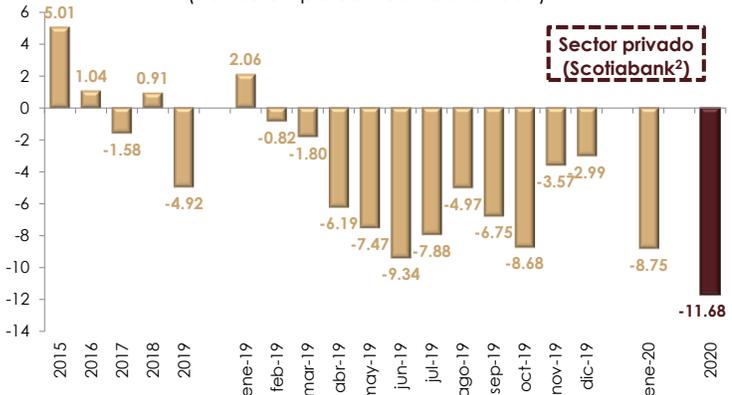


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En tanto que, con cifras desestacionalizadas, la inversión pasó de un decrecimiento bimestral de 0.67 por ciento en noviembre-diciembre de 2019 a una caída de 0.14 por ciento en el primer bimestre de 2020. Sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo: el gasto en construcción subió 1.43 por ciento en el primer mes de 2020 (0.36% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo cayó 2.97 por ciento (-0.65% en noviembre-diciembre de 2019).

Si bien la inversión fija bruta total registró un comportamiento negativo en 2019, la incertidumbre con respecto a la duración de la pandemia y sobre el desempeño futuro de la actividad económica, así como la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, permiten anticipar que la inversión se

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2020
(variación porcentual real anual¹)

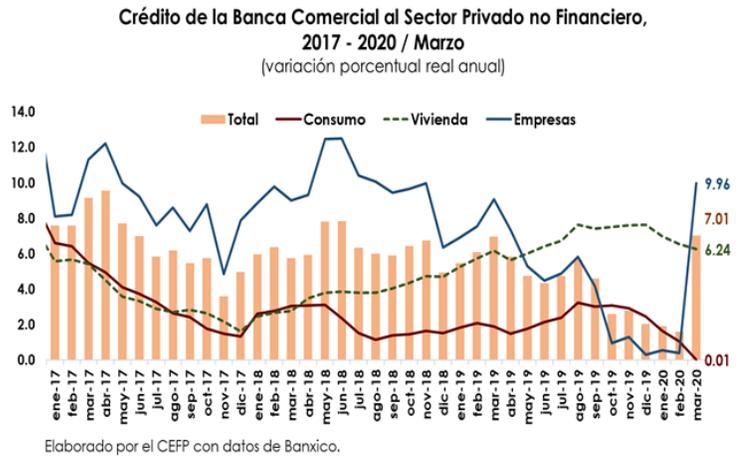


1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-17. Año base 2013=100.
2/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2016-2021, Perspectivas Económicas, 23 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

vea afectada significativamente en el presente año. Bajo este escenario, el sector privado (Scotiabank) prevé una caída de la inversión total de 11.68 por ciento en 2020, reducción más profunda de la que se observó un año atrás (-4.92%).

1.2.3.3 Crédito al Sector privado

Durante el primer trimestre de 2020, el crédito bancario total continuó creciendo con respecto al año anterior. Al interior de éste, destaca la mayor participación del crédito a la vivienda, que mostró una trayectoria estable durante los primeros tres meses del año.

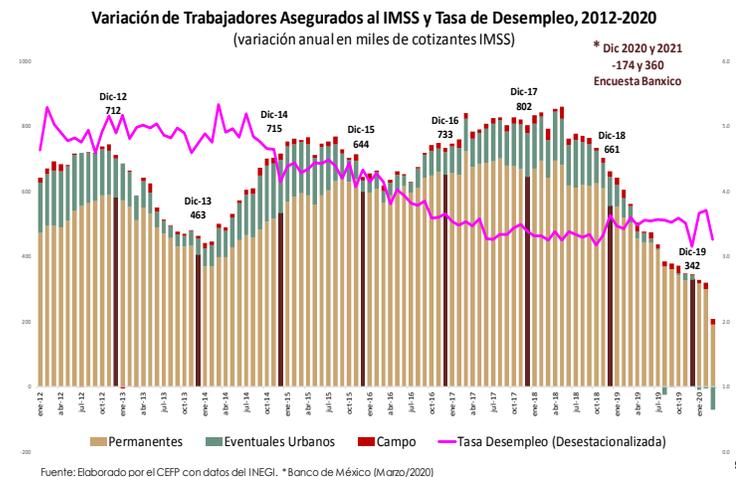


Al cierre de marzo de 2020, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 690 mil millones de pesos (Mmp), cifra que representó un crecimiento anual de 7.01 por ciento en términos reales. Dentro de éste, las carteras de crédito vigente al consumo y a la vivienda, aumentaron en 0.01, 6.24 por ciento, respectivamente; en tanto que sobresale un repunte en el crédito a las empresas y personas físicas de 9.96 por ciento a tasa real anual, después de una tendencia negativa desde junio de 2018.

Dada la coyuntura actual, de desaceleración de la actividad económica y condiciones financieras adversas, reflejadas en altas tasas de interés, se observa que, el crédito al consumo ha perdido dinamismo desde octubre de 2019, manteniendo una tendencia descendente durante el primer trimestre de 2020.

1.2.4 Mercado Laboral

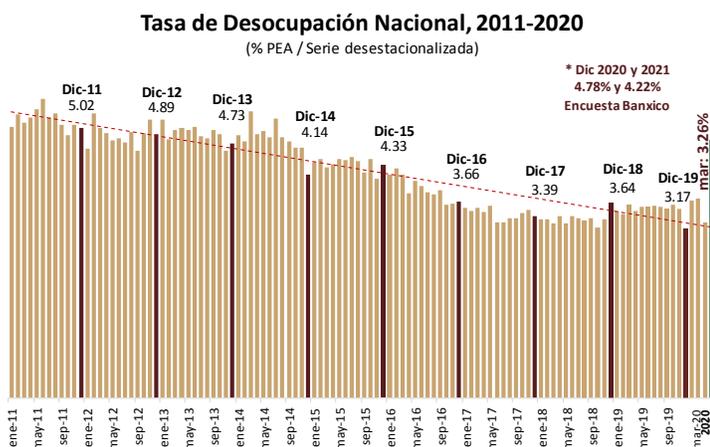
Con datos actualizados al mes de marzo de 2020, se tiene que el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 20 millones 482 mil 943 cotizantes, cifra mayor en 134 mil 435 plazas, respecto al mismo mes del año previo y equivalente a un



crecimiento anual de 0.66 por ciento. Del total de asegurados, cabe destacar que el 85.9 por ciento fueron trabajadores permanentes, 12.6 por ciento eventuales urbanos y el 1.5 por ciento fueron trabajadores eventuales del campo.

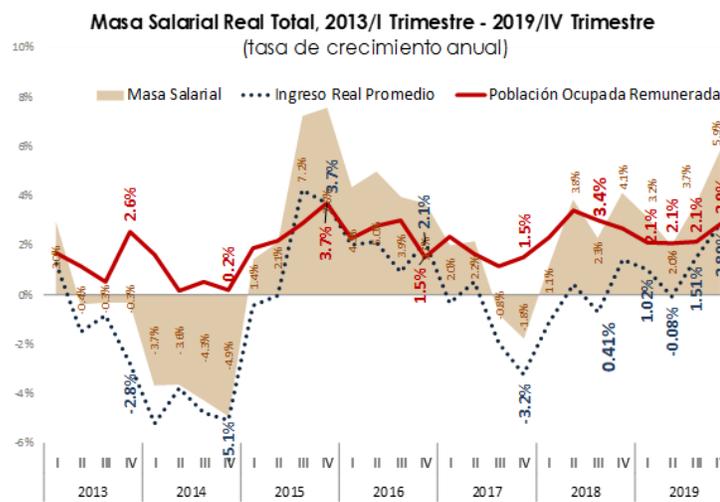
Por su parte, el sector privado mantiene en terrenos negativos sus estimaciones en la generación de empleos formales. En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (mes de marzo 2020), para el cierre de 2020 anticipan la pérdida de 174 mil plazas, mientras que para el cierre a diciembre de 2021 estiman una recuperación de 360 mil nuevas plazas.

En lo que respecta a la tasa de desocupación (TD), durante el primer trimestre de 2020, se situó, en serie desestacionalizada, en 3.54 por ciento en promedio de la Población Económicamente Activa, dato mayor en 0.05 puntos porcentuales respecto al observado en el mismo trimestre de 2019 (3.49% promedio).



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

En el mismo orden de ideas, el sector privado pronostica, en su encuesta del mes de marzo, que la TD nacional para 2020 y 2021 sea de 4.78% y 4.22%, respectivamente al cierre del mes de diciembre. Se espera que derivado de la contingencia por la pandemia de Covid-19, el mercado laboral comience a deteriorarse, así como también las expectativas del sector privado.



En el primer trimestre de 2020, los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un incremento nominal promedio de 5.3 por ciento, lo cual implica un crecimiento real anual promedio de 1.7 por ciento. En el primer trimestre de 2020, el

salario promedio de cotización al IMSS registró un crecimiento nominal anual de 6.7 por ciento, lo que representa un crecimiento real anual de 3.1 por ciento. En el bimestre enero-febrero de 2020, las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera y en el comercio al por menor crecieron a una tasa anual real de 2.7 por ciento. Aunado a esto y con base a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), es posible observar que, a partir del cuarto trimestre de 2017, las remuneraciones de la población asalariada, si bien se han recuperado marginalmente, lo han hecho a menor ritmo en comparación con la tasa de crecimiento de la Población Ocupada.

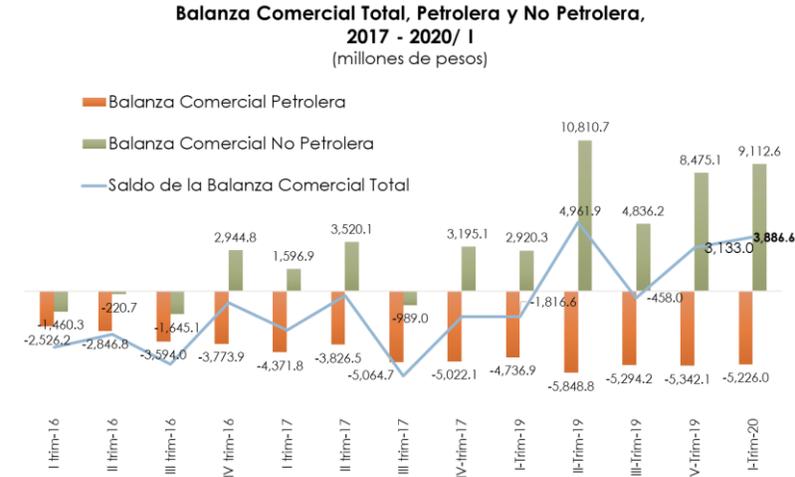
1.2.5 Sector Externo

1.2.5.1 Balanza comercial

Bajo el contexto que se venía observando en 2019 de una desaceleración en la actividad económica y comercial a nivel global, las exportaciones mexicanas disminuyeron su ritmo de crecimiento, a lo que se sumó la paralización de las economías en diversos países ocasionada por la pandemia de COVID-19 durante el primer trimestre de 2020, aminorando aún más su dinamismo.

Así, el valor de las exportaciones totales en el primer cuarto del año fue de 108 mil 686.4 millones de dólares (mdd), 0.6 por ciento mayor respecto al mismo periodo, lapso en el que aumentaron 2.6 por ciento anual. Esto como resultado del menor crecimiento de las exportaciones no petroleras, que se expandieron a una tasa de 2.3 por ciento y de una contracción de 23.5 por ciento en las petroleras, estas últimas afectadas tanto por la reducción del volumen de las exportaciones como del precio internacional de la mezcla a consecuencia de los desórdenes en el mercado petrolero.

Al interior de las exportaciones no petroleras, destacó un incremento de 15.6 por ciento anual en las extractivas, seguidas por un crecimiento de 10.2 por ciento en las agropecuarias, lo que compensó parcialmente el menor dinamismo de las exportaciones manufactureras que aumentaron 1.6 por ciento. Ello, derivado del menor dinamismo de la demanda



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

externa, principalmente por la reducción en la actividad industrial de los Estados Unidos.

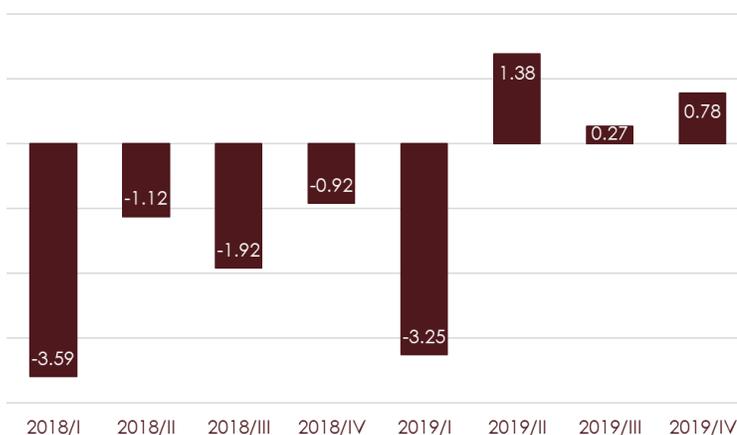
Por su parte, las importaciones registraron un valor de 104 mil 799.8 mdd, lo que implicó un descenso de 4.6 por ciento, reflejo de la baja dinámica del mercado interno en tres niveles, el consumo privado, la producción de bienes y servicios y la inversión. Así, las importaciones de bienes de consumo disminuyeron 1.5 por ciento anual, las de bienes de uso intermedio lo hicieron en 3.9 por ciento y las de bienes de capital cayeron 14.3 por ciento.

La suma neta de las exportaciones e importaciones dio como resultado que la balanza comercial de mercancías, en el periodo de enero a marzo de 2020, registrara un superávit de 3 mil 886.6 mdd, el cual se deriva del saldo positivo de la balanza comercial no petrolera por 9 mil 112.6 mdd, que compensó el déficit por 5 mil 226.0 mdd de la balanza petrolera.

1.2.5.2 Cuenta Corriente

Las cifras de la cuenta corriente de la balanza de pagos corresponden al cuarto trimestre de 2019, y muestran un superávit por 2 mil 486 mdd, el tercer superávit, consecutivo para ese año. Esta cifra fue equivalente a 0.78 por ciento del PIB. Si bien este dato es positivo, para la estructura de nuestra economía refleja algunos desequilibrios como el menor dinamismo del componente externo (balanza comercial) de la demanda agregada que se deriva de las menores importaciones que, a su vez, revelan el menor consumo interno, la desaceleración de la actividad industrial y la contracción de la inversión. No obstante, el saldo positivo de la cuenta corriente es más favorable para las finanzas públicas toda vez que reduce los requerimientos de financiamiento proveniente del exterior.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2018 - 2019/IV (porcentajes)



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

Por su parte, en la encuesta de Banxico del mes de marzo, se prevé que, al cierre de 2020, la cuenta corriente presente un déficit acumulado por 7 mil 517 mdd.

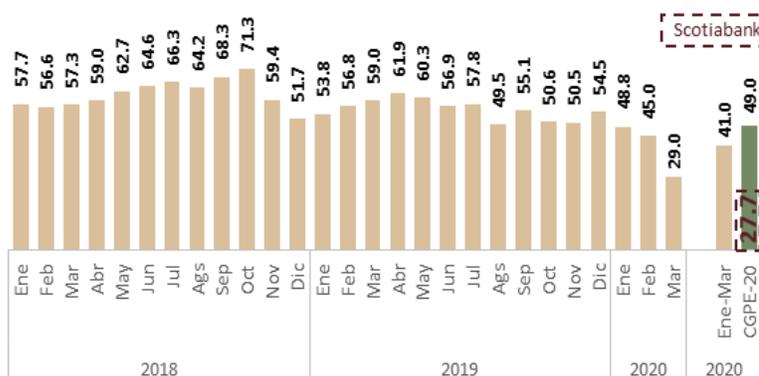
1.2.5.3 Precio del petróleo

En línea con la mayor aversión al riesgo en los mercados financieros y la disminución en las perspectivas de crecimiento para la economía mundial derivado de los efectos del COVID-19, los precios internacionales del petróleo disminuyeron de forma importante en el primer trimestre del año. A inicios del trimestre, estos estuvieron presionados al alza por las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán; sin embargo, dichos incrementos se desvanecieron relativamente rápido, y los precios regresaron a los niveles que se observaron en diciembre de 2019, cuando se anunció la firma de la “fase 1” del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China.

No obstante, a partir de enero los precios del energético se han visto presionados a la baja por los efectos de la pandemia del coronavirus sobre las perspectivas de la economía mundial. Inicialmente, esto se debió a las restricciones impuestas a la movilidad y al paro de labores en China, lo que afectó la demanda de crudo debido al papel prominente de este país en las cadenas globales de suministro. Asimismo, por la rápida propagación del virus a otras regiones del mundo, se modificaron de manera significativa las expectativas sobre el crecimiento mundial y se observó una reducción considerable de la demanda global de combustibles terrestres y aéreos. Lo anterior, por las medidas de cuarentena y cierres de fronteras adoptadas por los gobiernos de distintos países.

En este contexto, y por la falta de acuerdos entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) para establecer recortes adicionales a la producción de petróleo, propició que los precios, que ya mostraban una trayectoria descendente, cayeran con mayor intensidad. El 31 de marzo, los precios del West Texas Intermediate (WTI) y el Brent fueron de 20.5 y 21.5 dpb, menores en 66.5 y 67.7 por ciento con respecto al cierre del cuarto trimestre de 2019 (61.1 y 66.4 dpb, respectivamente). En esa fecha,

Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2018-2020^e
(dólares por barril)



^{e/} Criterios Generales de Política Económica 2020.
Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2016-2021 del 23 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Pemex.

el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) se ubicó en 10.8 dpb, lo que representó una reducción de 80.8 por ciento respecto al cierre del cuarto trimestre de 56.1 dpb. Al primer trimestre de 2020, la MME promedió 41.02 dpb, cifra menor en 20.91 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2019 cuando registró un promedio de 51.87 dpb y, 16.29 por ciento por debajo de los 49 dpb estimados en los CGPE-20. En este contexto de alta volatilidad, en su informe de Perspectivas Económicas 2016-2021, Scotiabank prevé que, al cierre de 2020, el precio del petróleo se ubique en 27.7 dpb.

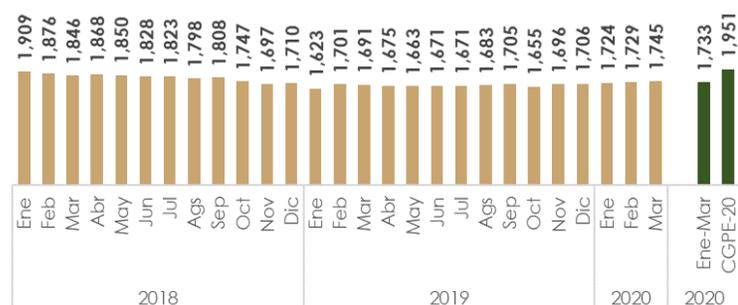
1.2.5.3.1 Plataforma de producción

En los CGPE-20 se calculó una plataforma de producción de petróleo de 1,951 miles de barriles diarios (mbd). Con lo que se esperaba que, la plataforma de producción de petróleo registre su primer incremento anual desde 2004.

Para enero-marzo de 2020, se reportó una producción promedio de 1,733 mbd, lo

que representó 11.17 por ciento por debajo de lo programado en CGPE-20 (1,951 mbd) pero mayor en 2.78 por ciento a lo registrado en el cuarto trimestre de 2019, cuando la producción promedio fue de 1,686 mbd.

Evolución de la Producción de Petróleo 2018-2020e
(miles de barriles diarios)



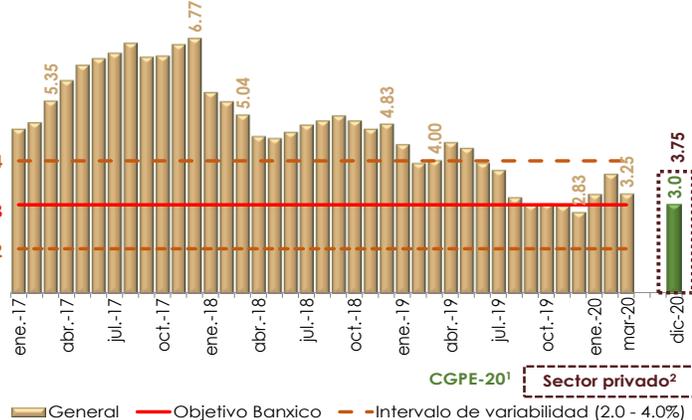
e/ Criterios Generales de Política Económica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

2. Política monetaria

2.1 Convergencia de la inflación a la meta

En marzo de 2020, la inflación general anual presentó una trayectoria ascendente con relación a la de diciembre de 2019, consecuencia del incremento del costo de bienes agropecuarios (jitomate, huevo, tomate verde, pollo, frijol y aguacate) y de las tarifas autorizadas por el gobierno federal (colectivo), lo que fue contrarrestado por la reducción

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2017 - 2020
(variación porcentual anual)



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

en el precio de los energéticos (gasolina de bajo y alto octanaje y el gas doméstico L.P.), principalmente. En el tercer mes de 2020, la inflación general anual fue de 3.25 por ciento, cifra por arriba de la que se registró en el último mes de 2019 (2.83%), pero por debajo de la del mismo mes de 2019 (4.00%).

Así, el nivel de la inflación se situó por debajo de lo previsto para el cierre de año por el sector privado (3.75%), pero por arriba de lo estimado por los CGPE-20 (3.0%) y del objetivo de inflación por tercer mes consecutivo; manteniéndose por décimo mes dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico.

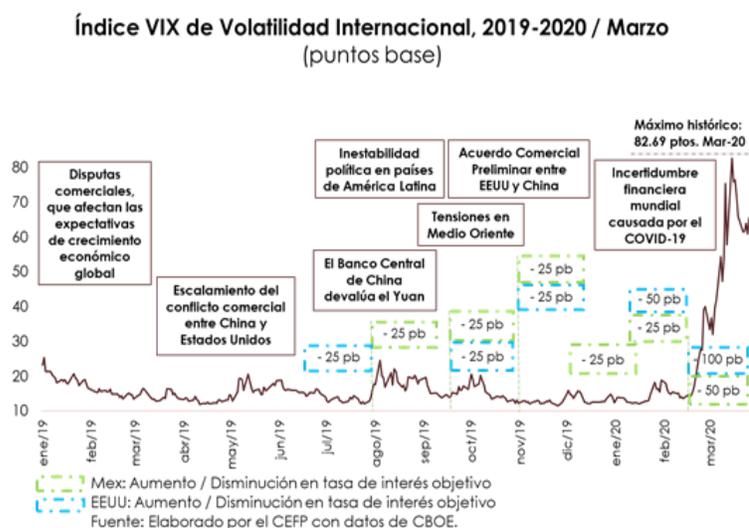
2.2 Volatilidad en los mercados financieros

Durante el primer trimestre, el marco financiero internacional se caracterizó por los efectos adversos causados por la crisis sanitaria del COVID-19, lo que originó mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados; así como, por la drástica caída en los precios del petróleo, al contraerse la demanda agregada. Derivado de ello, la mayoría de las variables financieras han registrado su peor comportamiento desde la crisis financiera mundial de 2008.

Precisamente, en el primer trimestre del año, el índice de volatilidad promedió 31.22 puntos, nivel superior en 17.23 puntos al observado en el trimestre anterior (13.99 puntos) y por arriba del registrado en el mismo trimestre de 2019 (16.47 puntos). Cabe mencionar que, en marzo, el índice VIX, llegó a un promedio de 57.74 puntos,

siendo este mes el más volátil del año; alcanzando, el 16 de marzo, un nuevo nivel máximo histórico de 82.69 puntos, producto de la incertidumbre en los mercados financieros a causa de la pandemia del Coronavirus, que se extendía rápidamente por el mundo, afectando la actividad económica y sesgando el balance de riesgos a la baja, en el corto y mediano plazos.

Si bien, los CGPE-20 no preveían la pandemia del COVID-19 y sus efectos negativos en la economía; desde la propagación del virus, los mercados financieros han experimentado episodios de mayor volatilidad y aversión al riesgo, lo que ha provocado el deterioro en los precios de los principales activos financieros internos.

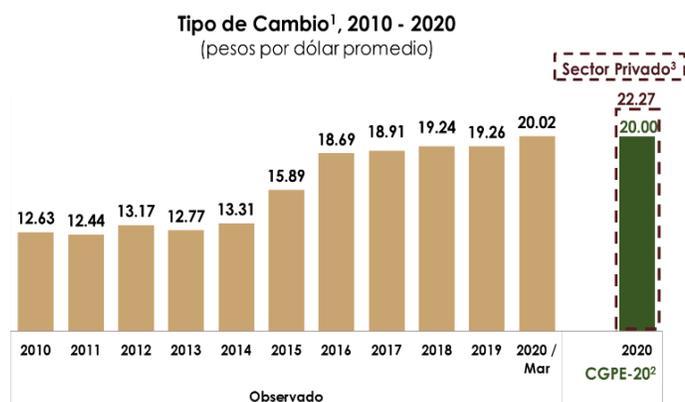


Cabe señalar que, aunado con el escenario de contracción económica global que se vislumbra, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían seguir generando episodios de volatilidad como la reciente, así como un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros; lo que agravaría el crecimiento económico mundial.

2.3 Tipo de cambio

Durante los primeros dos meses del año, el mercado cambiario estuvo inmerso en un entorno de menor volatilidad; lo que originó una apreciación moderada de la moneda local con respecto al dólar. Sin embargo, a partir de marzo, el tipo de cambio mostró una subida abrupta y rebasó la barrera de los 20 pesos por dólar (ppd), hasta llegar, el 24 de marzo, a un nuevo nivel máximo histórico, ante los temores de una recesión económica global por los efectos de la pandemia de COVID-19, lo que ha provocado 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.

En este sentido, el tipo de cambio cerró el primer trimestre de 2020, en 23.80 pesos por dólar (ppd), con una depreciación del peso de 22.59 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019 (19.41 ppd); lo que significó un promedio, al primer trimestre de 2020, de 20.02 ppd, 82 centavos mayor a la cotización alcanzada en el mismo trimestre del año anterior (19.20 ppd) y, superior en 12 centavos a la cifra estimada en los CGPE-20 de 19.90 ppd.



1/ Interbancario a 48 horas, cierre de venta.
 2/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).
 3/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo 2020.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Por otra parte, el sector privado estimó un nivel de tipo de cambio de 22.27 ppd en el cierre de 2020, nivel superior en 227 centavos (11.35 por ciento) a la cifra propuesta en CGPE-20 de 20.0 ppd.

Ante el escenario de mayor volatilidad en los mercados, y con el objetivo de amortiguar la caída de la moneda nacional, la Comisión de Cambios, implementó un programa de coberturas cambiarias. Además, el Banco de México estableció un mecanismo de intercambio de divisas (*líneas swap*) con la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), para apoyar la provisión de liquidez en dólares.

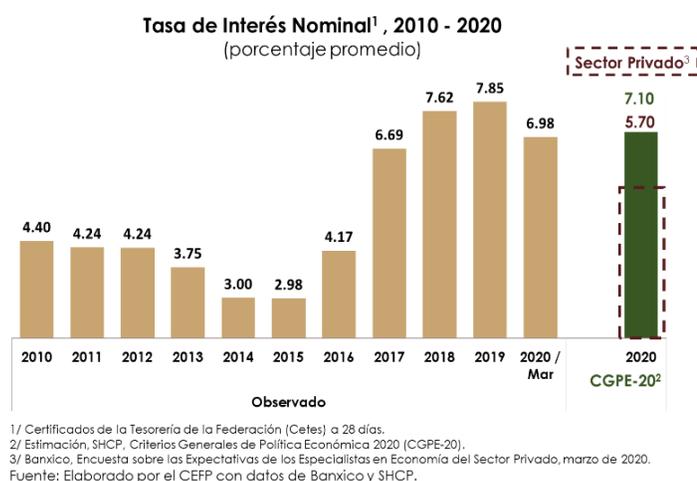
Cabe señalar que, las perspectivas del tipo de cambio dependen principalmente de factores externos relacionados con la efectiva contención de la pandemia de COVID-19 en el mundo; así como, por la puesta en marcha de políticas fiscales y monetarias expansivas que permitan amortiguar los efectos negativos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

Asimismo, se prevé que la paridad cambiaria continúe presionada por un ambiente de mayor estrés en los mercados financieros.

2.4 Tasa de interés

En el primer trimestre de 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en dos ocasiones, la primera el 13 de febrero y la segunda el 20 de marzo (fuera de calendario). En ambas reuniones, redujo su tasa de referencia en 25 y 50 puntos base (pb), respectivamente. De esta forma, el objetivo para la tasa de interés de referencia se ubicó en un nivel de 6.59 por ciento a finales de marzo.

Las reducciones aplicadas por Banxico estuvieron en línea con el relajamiento de la postura monetaria por parte de los principales bancos centrales del mundo, que han realizado recortes (algunos de ellos extraordinarios) a sus tasas de interés de referencia y han puesto en marcha medidas adicionales de estímulo monetario¹, con el objetivo de proveer de liquidez a los mercados y garantizar el funcionamiento del sistema financiero.



En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró la última semana del primer trimestre de 2020 en 6.59 por ciento, 1.26 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del mismo trimestre de 2019 (7.85%), e inferior en 0.51 pp que el aprobado en CGPE-20 para el cierre del año (7.10%). Además, de enero a marzo de 2020, la tasa promedió 6.98 por ciento, 0.42 pp por debajo de la

¹ Las principales medidas de contención que se han aplicado, son: la reducción en las tasas de interés (abaratamiento en el costo del dinero); el financiamiento a los agentes económicos, por medio de préstamos a tasas accesibles; la compra ilimitada de bonos; la inyección de liquidez al sistema financiero, entre otras.

cifra promedio aprobada en los CGPE-20 para el año (7.40%), y menor en 0.99 pp, que la tasa al primer trimestre del año anterior (7.97%).

Por su parte, el sector privado en la encuesta correspondiente a marzo estimó una tasa de interés para el cierre de 2020 en 5.70%, quedando por debajo de la tasa observada de 6.59% a fin de periodo (marzo 2020).

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 la política monetaria acomodaticia 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.

3. Riesgos para el crecimiento en 2020

Los CGPE-20, preveían algunos factores capaces de impulsar la actividad económica nacional; asimismo, exponían riesgos, que podrían influir a la baja en el desempeño económico.

Como factores positivos a la dinámica económica nacional, se mantienen:

- La resolución favorable de las tensiones comerciales a nivel global.
- Mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, producto del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC).
- Mayores disminuciones de las previstas en las tasas de interés.
- Asignación eficiente de los recursos públicos y privados.
- Un mayor impulso a la inversión derivado de la reducción en la violencia y la corrupción.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico, son:

- Un entorno internacional adverso, caracterizado por una mayor desaceleración de la economía mundial.
- El escalamiento de los conflictos geopolíticos y comerciales a nivel mundial que, a su vez, podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento global.
- Un mayor deterioro de la calificación crediticia de Pemex y de la deuda soberana.
- Un menor dinamismo de la inversión privada.

Lo anterior, sin considerar los efectos y los riesgos causados por la paralización parcial de la actividad económica que inició a mediados de marzo para el caso de México.

4. Consideraciones finales

Al cierre del primer periodo trimestral de 2020, el contexto mundial bajo la propagación de la pandemia de la enfermedad COVID-19 ha modificado de manera abrupta los escenarios para las perspectivas de crecimiento previstas en el marco macroeconómico para las finanzas públicas planteadas en los Criterios Generales de Política Económica 2020.

Así, de acuerdo con el Banco de México, el balance de riesgos para el crecimiento de la economía nacional está significativamente sesgado a la baja y se espera una contracción importante de la actividad económica nacional para el primer semestre del año, pero aún se desconoce la magnitud y duración de los efectos de la pandemia. Para el primer trimestre del año, el INEGI estima una contracción del PIB de 1.55 por ciento; sin embargo, cabe aclarar que este resultado aún no presentaría en su totalidad los efectos del confinamiento para contener la epidemia dentro del país, ya que México tomó dichas medidas a mediados de marzo, por lo que los efectos de ésta se podrán observar en los resultados correspondientes al segundo trimestre del año.

Por el lado de la producción, en el primer trimestre de 2020, la industria manufacturera se vio afectada por la paralización de las economías de otros países como China, Japón, Alemania y Estados Unidos con los que se tiene una estrecha vinculación productiva, ya que éstos interrumpieron el suministro en las cadenas globales de valor para la fabricación de bienes duraderos en industrias relevantes como la automotriz, lo que se vio reflejado en la contracción de 3.4 por ciento y en el menor ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras; así como en las importaciones de bienes de uso intermedio y de capital.

Pese a lo anterior, cabe destacar que la industria minera repuntó después de una larga racha en contracción, resultado de la reactivación en la extracción de petróleo y cuya producción mejoró al producir 1,733 miles de barriles diarios en promedio durante el primer trimestre del año, dato superior a los 1,686 mbd obtenidos en promedio en el último trimestre de 2019.

Por otro lado, el mercado interno redujo su dinamismo afectado por el menor crecimiento del consumo privado, lo que también se vio reflejado en la tendencia a la baja que presenta el crédito al consumo, cuyo crecimiento en marzo fue de 0.01 por ciento. Pese al menor desempeño de la actividad económica, la generación de empleos al primer trimestre del año fue positiva, aunque perdió dinamismo creando 134 mil 435 plazas nuevas, la menor cifra en los últimos años. Derivado de la contingencia por la pandemia de Covid-19, se espera que el mercado laboral se deteriore de manera importante en lo que resta del año; así, el sector privado pronostica, en su encuesta del mes de marzo, que la Tasa de Desocupación

nacional para 2020 sea de 4.78 por ciento, la cual se encuentra actualmente en 3.54 por ciento (marzo, 2020).

En el primer trimestre de 2020, con la presencia de la crisis sanitaria del COVID-19, el marco financiero internacional revirtió la estabilidad que estaba adquiriendo a finales del año anterior, repuntando nuevamente la volatilidad en los mercados financieros e incluso en el mercado petrolero, este último afectado por la reducción de la demanda de combustibles originada por el confinamiento en la gran mayoría de los países.

Con base en lo anterior, el tipo de cambio rebasó la barrera de los 20 pesos por dólar (ppd), cerrando el primer trimestre en 23.80 ppd; no obstante, el promedio del trimestre fue de 20.02 ppd, dato superior a los 19.90 ppd estimados en los CGPE-20, lo que podría generar presiones en los niveles de deuda o en los compromisos en moneda extranjera. Con relación a las decisiones de política monetaria, la inflación mostró un repunte al ubicarse en 3.25 por ciento, 25 puntos porcentuales por arriba de la meta de inflación (3.0%); no obstante, se encuentra dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0-4.0%), por lo que se mantiene controlada pese a las fluctuaciones del tipo de cambio.

Cabe destacar que, en el trimestre de análisis, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo en dos ocasiones (fuera de calendario) la tasa de interés de referencia, la cual, al cierre del periodo se ubicó en 6.50 por ciento. Estas reducciones respondieron a medidas de estímulo monetario para proveer de liquidez a los mercados y garantizar el funcionamiento del sistema financiero ante la volatilidad de los mercados cambiarios y un escenario de bajo crecimiento global. Asimismo, el Banco de México, junto con otros bancos centrales, ha adoptado mecanismos de intercambio de divisas con la Reserva Federal de Estados Unidos para apoyar la liquidez en dólares y evitar una mayor depreciación de la moneda nacional.

Bajo el contexto actual, se puede anticipar que una de las variables que podrán ser más afectadas, en el segundo trimestre del año, es el consumo total, debido a la reducción de la demanda de bienes no esenciales ante las medidas de aislamiento de la población que han tenido lugar desde mediados de marzo y por las disminuciones en los ingresos originadas por la pérdida de empleos; lo que incidirá de manera negativa en la tasa de crecimiento del PIB, aunado a la menor producción ocasionada por el confinamiento y el freno en las actividades productivas y de servicios no esenciales para contener la epidemia.

Por lo anterior, cabe resaltar que, las metas de crecimiento planteadas en los CGPE-20 serán difíciles de conseguir, ya que han cambiado las perspectivas ante la presencia de la crisis sanitaria por el Covid-19.

Las perspectivas de la economía en el corto y mediano plazo dependerán en gran medida de factores externos relacionados con la efectiva contención de la pandemia de COVID-19, y, tanto internacional como internamente, estarán en función de la puesta en marcha de diversas políticas, ya sean públicas, fiscales y/o monetarias que permitan amortiguar los efectos negativos en la actividad económica.

Fuentes de Información

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

-----, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 13 de febrero de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF2570B49-2124-CAD3-09A5-380DC3E4CD0C%7D.pdf>

-----, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 20 de marzo de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7083B1E9-31C2-67FE-BA71-A63B075075DD%7D.pdf>.

-----, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, 21 de abril de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4C34FC42-3AB6-4DC4-8767-92CAE7B0C3D3%7D.pdf>.

-----, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf>.

-----, *Minuta número 74, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de marzo de 2020*. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2A182BDA-0A22-90DE-9F58-24928C084F74%7D.pdf>.

Banorte, *Boletín Semanal*, Banorte Análisis y Estrategia, 17 de enero 2020. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_17En_e20.pdf.

Scotiabank, Marco Macroeconómico 2016-2021, Perspectivas económicas, 23 de abril de 2020. 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=1588634907146>.

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Dirección de Estudios Económicos, 21 de abril de 2020, 5 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210420.pdf>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

-----, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo20_20_04.pdf.

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2020 (CGPE-20)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf.

-----, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2020*, Comunicado No. 045. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/549861/Comunicado_1T20_VF.pdf.

-----, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Primer Trimestre de 2020*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/it/01inf/itindc_202001.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=1588871038656>.



**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