



Indicadores Económicos de Coyuntura

28 de abril de 2020

CONTENIDO

- 1. Resumen Semanal**
- 2. Situación Económica en México**
 - Actividad Económica
 - Mercado Laboral
 - Inflación
 - Sector Financiero y Monetario
 - Mercado Petrolero
 - Sector Externo
 - Expectativas Económicas
 - Finanzas Públicas
- 3. Panorama Económico Internacional**
- 4. Agenda Económica**

1. Resumen semanal del 20 al 24 de abril de 2020

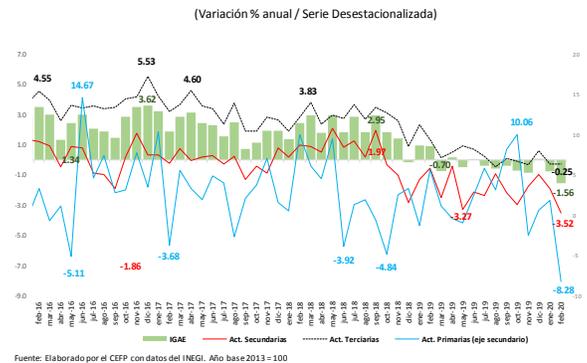
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	113.93 índice Feb-19	112.15 índice Feb-20	-1.78 puntos (-1.56%)
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	2.53% anual Feb-19	2.52% anual Feb-20	-0.01 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	4.38% anual 1ra. quinc. Abr-19	2.08% anual 1ra. quinc. Abr-20	-2.30 puntos porcentuales
Tasa de Política Monetaria	6.50% 20-Mar-20	6.00% 21-Abr-20	-50 puntos base
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	185,617.6 mdd 8-Abr-20	185,942.8 mdd 17-Abr-20	+325.2 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	23.9012 ppd 17-Abr-20	24.8583 ppd 24-Abr-20	+0.9571 ppd (+4.00%)
Índice S&P/BMV IPC	34,743.10 Unidades 17-Abr-20	34,586.82 unidades 24-Abr-20	-156.28 unidades (-0.45%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	14.35 dpb 17-Abr-20	8.53 dpb 24-Abr-20	-5.82 dpb (-40.56%)
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	1,004.1 Mmp Aprobado Ene-Feb 2020	938.4 Mmp Observado Ene-Feb 2020	-65.7 Mmp (-6.5%)
Gasto Programable (Mmp)	721.2 Mmp Aprobado Ene-Feb 2020	654.3 Mmp Observado Ene-Feb 2020	-66.9 Mmp (-9.3%)
Gasto No Programable (Mmp)	282.9 Mmp Aprobado Ene-Feb 2020	284.1 Mmp Observado Ene-Feb 2020	1.2 Mmp (+0.4%)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	5,237 mil solicitudes 11-Abr-20	4,427 mil solicitudes 18-Abr-20	-810 mil solicitudes (-15.47%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

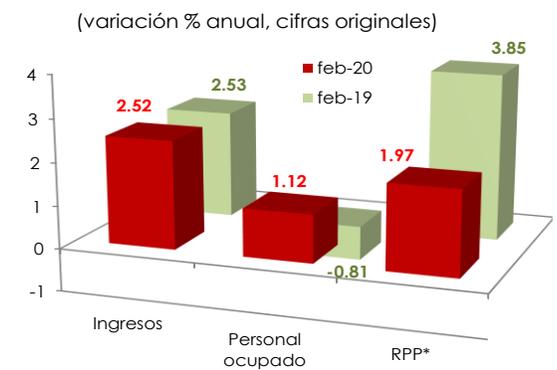
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2020 / Febrero

Con cifras desestacionalizadas, en febrero, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró una disminución real mensual de 0.24%** respecto a enero de 2020. Por componentes del IGAE, las actividades Primarias y Secundarias se redujeron, de un mes a otro, en 5.66% y 0.61%, respectivamente; mientras que las Terciarias crecieron en 0.06%. **En términos anuales, la Actividad Económica Total registró un decremento real de 1.56%** en el mes de febrero respecto al mismo mes de 2019. Por componentes del IGAE, las actividades Primarias, Secundarias y Terciarias disminuyeron en 8.28%, 3.52% y 0.25%, respectivamente.



Empresas Comerciales al Menudeo, 2019 - 2020 / Febrero

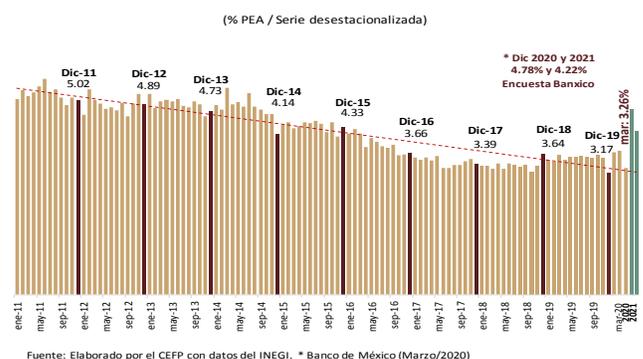
Los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo prácticamente se mantuvieron estables**, ya que fueron de un crecimiento de 2.53% en febrero de 2019 a un crecimiento de 2.52% en el mismo mes de 2020, su décima cuarta alza consecutiva; las remuneraciones aumentaron menos, transitaron de un alza de 3.85% a una de 1.97%. Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, la variación de los ingresos en las empresas comerciales al menudeo se deterioraron** al pasar de un incremento de 0.39% en enero a **una reducción de 1.11% en febrero de 2020**; las remuneraciones medias transitaron de una elevación de 0.50% a un decremento de 0.08%.



Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2020 / Marzo

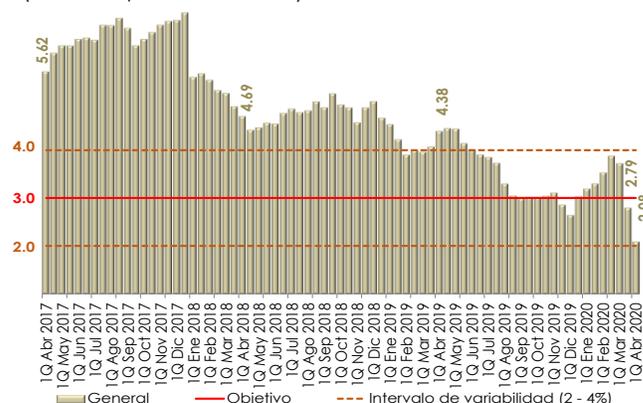
En marzo, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.26%** en cifras desestacionalizadas, representando una **disminución de 0.44 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.70%. En el comparativo anual (2019 y 2020) de marzo, la TD pasó de 3.60% a 3.26%, menor en 0.34 puntos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



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

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

(variación porcentual anual)

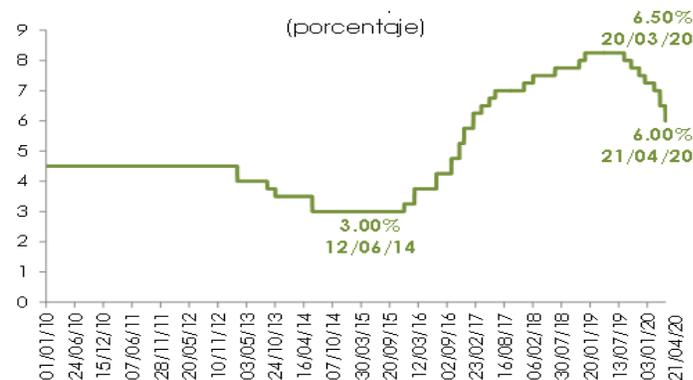


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

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

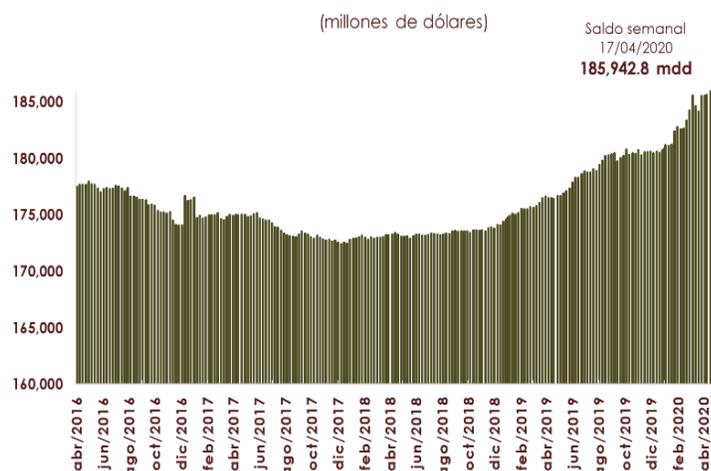
La **Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico)** adelantó nuevamente su decisión de política monetaria y decidió por unanimidad, en reunión extraordinaria del 21 de abril de 2020, disminuir en 50 puntos base (pb) el objetivo para la tasa de interés de referencia y la situó en un nivel de **6.00%**. Cabe resaltar que, esta es la séptima reducción consecutiva a la tasa de referencia desde el año anterior.



Nota: Con datos al 21 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reservas Internacionales, 2016 - 2020 / Abril

Al 17 de abril, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 185 mil 942.8 millones de dólares (mdd)**, presentando un **aumento de 325.2 mdd** respecto al 8 de abril (185,617.6 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 5 mil 065.6 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Abril

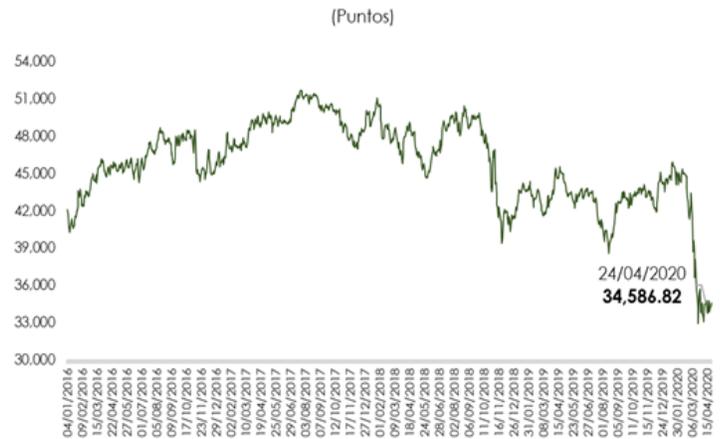
Del 17 al 24 de abril, el tipo de cambio FIX pasó de 23.9012 a 24.8583 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 96 centavos (4.0%). En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 20.8952 ppd y el peso acumula una depreciación de 599 centavos (31.78%). Cabe destacar que, en 2019, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, con un ambiente pesimista en los mercados financieros, producto de factores externos, tales como: la desvalorización de los mercados petroleros a nivel mundial que registraron precios a niveles negativos; además, de los resultados desfavorables de un fármaco antiviral experimental para tratar el COVID-19.



Nota: Con datos al 24 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

En la semana del 17 al 24 de abril, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.45% (156.28 puntos) cerrando en 34 mil 586.82 unidades; acumulando una pérdida de 8 mil 954.20 unidades (20.56%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, todas las plazas bursátiles internacionales, registraron movimientos a la baja. El comportamiento semanal de la bolsa mexicana, se relaciona con una mayor percepción de riesgo de los inversionistas, producto de la incertidumbre sobre la evolución y el impacto del coronavirus en la economía mundial.

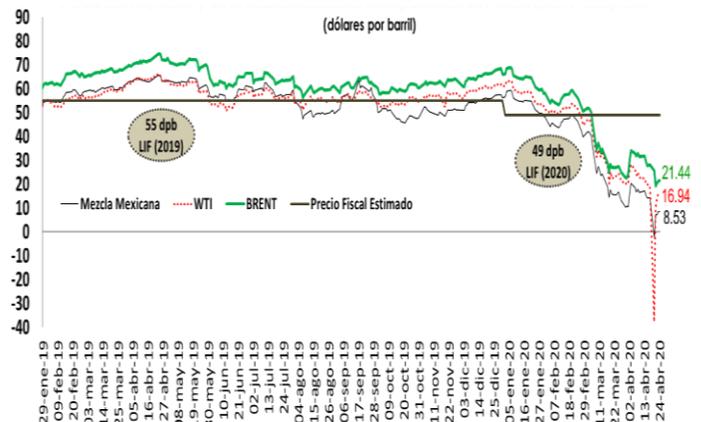


Nota: Con datos al 24 de abril de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de investing.com

Mercado Petrolero

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

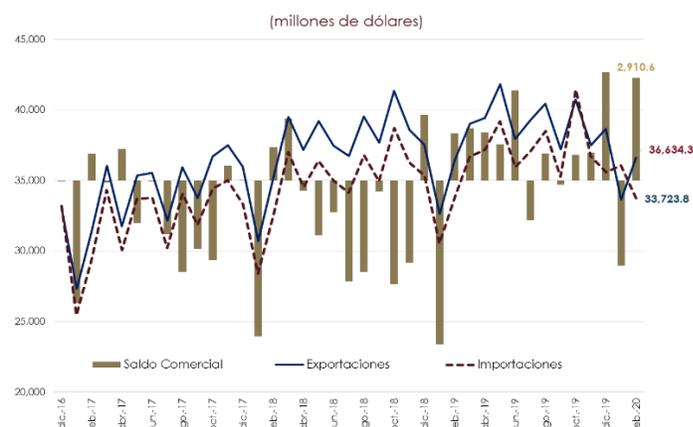
El 24 de abril, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 8.53 dólares por barril (dpb), cifra menor en 5.82 dpb (-40.56%) con respecto al 17 de abril. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 21.44 dólares, lo que significó una caída de 6.64 dpb (-23.65%). En tanto, el WTI se situó en 16.94 dpb, registrando un decremento de 1.33 dpb (-7.28%).



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

Balanza Comercial, 2016 - 2020 / Febrero

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



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

Expectativas Económicas

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

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

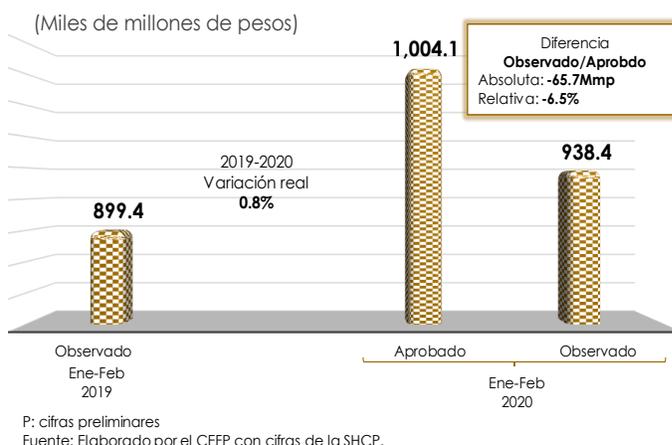
Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	Pre-Criterios	Febrero 2020	Marzo 2020
2020^o			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	-3.9 - 0.1	0.91	-3.99
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.52	3.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.9	19.57	22.27
Tasa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

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

2021 al pronosticar un incremento de 1.88%, dentro del rango propuesto por la SHCP (1.5-3.5%) y por arriba de lo que se estimaba un mes atrás (1.60%); así, se prevé un repunte de la dinámica de la actividad económica nacional a lo pronosticado en 2020. El **pronóstico inflacionario para 2020 se estableció en 3.75%** (3.52% un mes atrás); por lo que se advierte, se establezca por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2021**, se estima en **3.61%** (3.53% en febrero), inferior a lo pronosticado para 2020; no obstante, se espera se ubique dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, pero por encima de la meta inflacionaria.

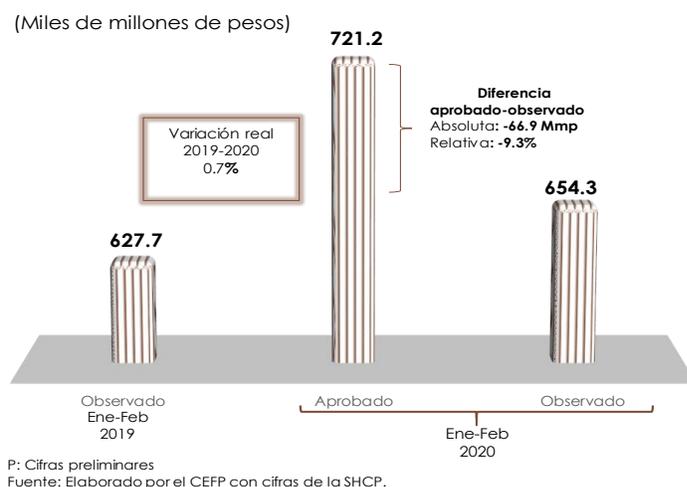
Gasto Neto Total, 2019 - 2020 / Enero - Febrero^P

Al cierre del primer bimestre del año, el **Gasto Neto** resultó menor en **65.7 Mmp** al presupuesto calendarizado para el periodo. Este resultado se explicó por el rezago en el Gasto Programable de **9.3%** respecto al calendarizado y que fue parcialmente compensado por el sobre gasto del No Programado en **0.4%**. La variación real registrada en igual periodo entre 2018 y 2019, fue de **0.8%** real, equivalente a un monto absoluto de **39.0 Mmp**, el 68.1% lo explica el Gasto Programable y el resto 31.9% el Gasto No programable.



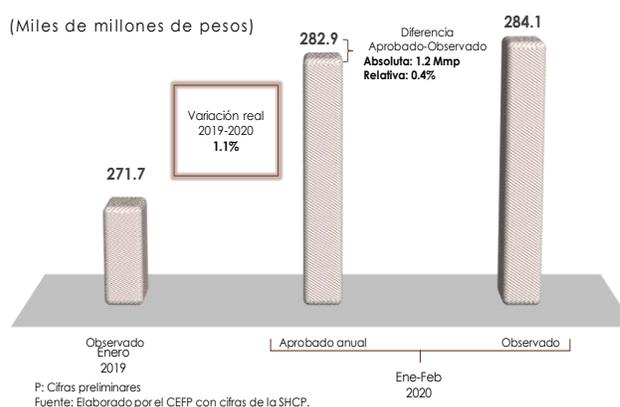
Gasto Programable, 2019 - 2020 / Enero - Febrero^P

El menor Gasto Programable fue debido principalmente a los rezagos observados en el ejercicio del gasto de los Ramos Generales, los OCPD (IMSS e ISSSTE) y las EPE (CFE y Pemex) que, en conjunto, dejaron de ejercer un monto de **59.6 Mmp**, monto que explica 89.1% de lo que no se ejerció en Gasto programable, el resto lo explica el rezago en Entes Autónomos y en menor cuantía el de los Ramos Administrativos. Al comparar el mismo periodo de 2019 con lo observado en 2020, se registra un mayor gasto en 0.7% real que en términos absolutos significa 26.6 Mmp explicado por el mayor gasto en Ramos Administrativos (36.0%) y Generales (4.1% real).



Gasto No Programable, 2019 - 2020 / Enero - Febrero^P

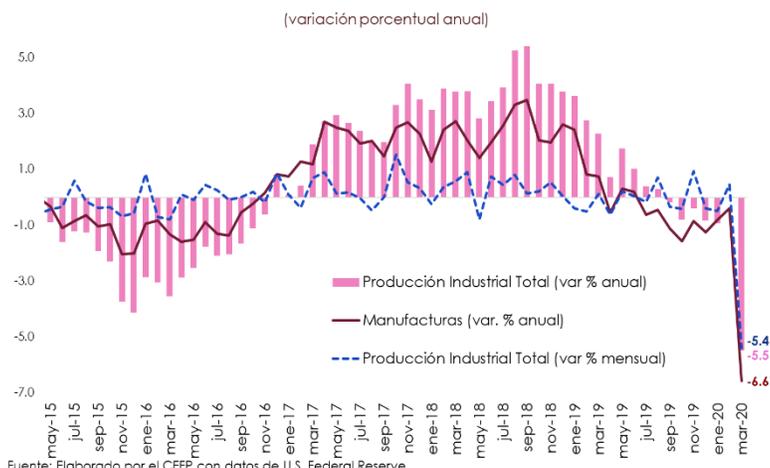
Al cierre de febrero, el Gasto No Programable pagó 1.2 Mmp más al presupuesto calendarizado para el bimestre. Esta diferencia estuvo determinada por las **Participaciones**, que fueron mayores a las programadas en **5.2 Mmp** y parcialmente compensadas por el pago de **Adefas**, en donde no se ejercieron **4.1 Mmp**, con relación a lo programado. Respecto al mismo periodo de 2019, se registró una variación **real de 1.1%**, dicha variación se explicó por el mayor gasto en las participaciones 2.0% y en el pago de Adefas de 9.5% real.



3. Panorama Económico Internacional

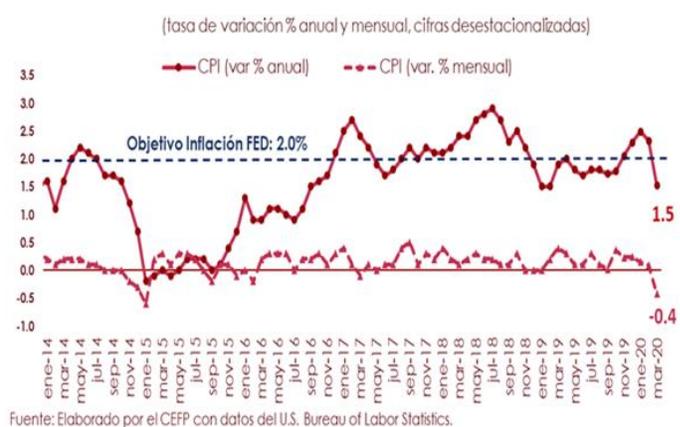
Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2020 / Marzo

En marzo, la **producción industrial disminuyó 5.4% respecto al mes previo**, resultado de una baja en los sectores de: manufactura (-6.3%), minería (-2.0%) y construcción (-5.8%). **En comparación anual, la industria total cayó 5.5%** con relación a marzo de 2019. A su interior, se contrajeron: construcción (-3.6%) y manufacturas (-6.6%); mientras que la minería se mantuvo sin cambios.



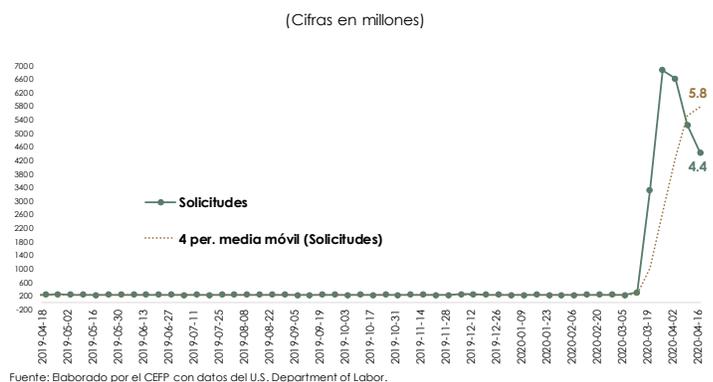
Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2020 / Marzo

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, disminuyó 0.4% en marzo respecto al mes previo**, resultado de un decremento de 5.8% en los precios de la energía, destacando la baja de 13.7% en el de las gasolinás; en tanto que los de los alimentos se elevaron 0.3%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de -0.1%. **En comparación anual, la inflación aumentó 1.5% en marzo**, ubicándose por debajo de la meta objetivo de 2.0% establecida por la FED. Sin ajuste estacional, la inflación anual fue de 2.1%.



Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2019 - 2020 / Abril

Al 18 de abril, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 4 millones 427 mil, disminuyendo en 810 mil (15.47%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 5 millones 786 mil 500, registrando un aumento de 280 mil solicitudes (5.08%) respecto de la semana anterior. El número de



solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 4 millones 200 mil. Después de permanecer 263 semanas consecutivas por debajo de las 300 mil unidades, la contingencia por el COVID19 logró afectar negativamente el desempeño del mercado laboral norteamericano (5 semanas consecutivas por encima de los 3 millones de solicitudes).

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Abril 2020				
27	28	29	30	1 de Mayo
Indicadores de Ocupación y Empleo. Oportunas (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (INEGI)	EEUU: ISM Manufacturero
	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	
		EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Mayo 2020				
4	5	6	7	8
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)		Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
Confianza Empresarial (INEGI)			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
11	12	13	14	15
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	EEUU: Producción Industrial (FED)
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
18	19	20	21	22
Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
				Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
25	26	27	28	29
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo. Oportunas (INEGI)	Minuta sobre la Decisión de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Producto Interno Bruto (PIB) (INEGI)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)
	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

 www.cefp.gob.mx

 [@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)

 [Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro de Estudios de las Finanzas Públicas)