

Boletín de Coyuntura Económica

5 de febrero de 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 de la Economía en 2019 y Perspectivas 2020

Presentación

El presente boletín tiene como propósito ofrecer al lector las cifras preliminares de los principales indicadores económicos, acompañados de un breve resumen de su evolución durante 2019; así como las perspectivas que se prevén para 2020, bajo el contexto actual en que se desarrolla la economía nacional.

1. Economía Global

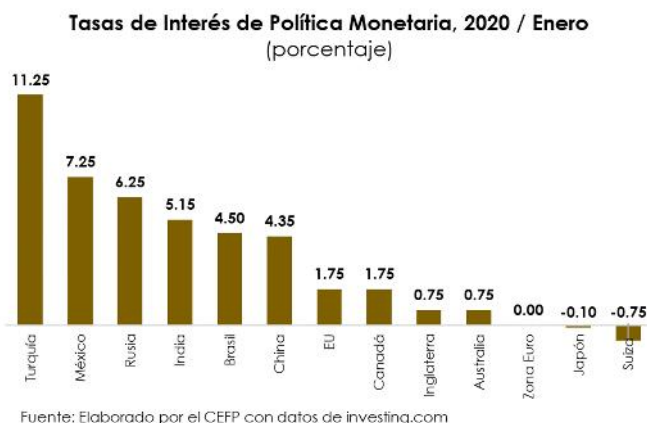
1.1 Contexto internacional

El entorno internacional, en 2019, estuvo caracterizado por la desaceleración de la economía global, que se asocia a la declinación del ciclo económico mundial, después de un largo periodo de recuperación posterior a la crisis económica financiera de 2008. Si bien durante el primer trimestre de 2019, se observó un mejor desempeño de las principales economías avanzadas, desde el segundo trimestre en adelante, las tensiones comerciales, principalmente entre Estados Unidos y China, exacerbaron la tendencia a la baja que venía mostrando la economía mundial.

La economía China observó un debilitamiento no visto desde el primer trimestre de 2009, originado por la disminución de la demanda, orientando los precios internacionales de los principales insumos a la baja, repercutiendo, con ello, en el desempeño de la actividad manufacturera y la inversión en los principales mercados internacionales; así como en las economías avanzadas de la zona del euro y las principales economías emergentes.

El enfriamiento de la actividad productiva fue más pronunciado entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como Brasil, China, India, México y Rusia, aquejadas por el debilitamiento de sus condiciones macroeconómicas.

Al mismo tiempo, en los mercados financieros, se presentaron episodios de volatilidad, incrementados por la incertidumbre y la percepción del riesgo. En respuesta, los principales Bancos Centrales relajaron la postura en sus políticas monetarias, es decir, ajustaron sus respectivas tasas de interés a la baja.



Si bien, por un lado, la reducción en las tasas de interés obedece a incentivar el crédito para la inversión, por otro lado, en el mercado de dinero, las altas tasas de interés en las economías emergentes tienen el objetivo de incentivar la inversión de cartera. Los inversionistas que prestan su dinero a México, Brasil, Rusia o Turquía reciben un mayor rendimiento que quienes se lo prestan a Estados Unidos. Esto se debe a que estos países necesitan ofrecer mejores

condiciones a los inversionistas.

Así, Turquía (11.5%), México (7.25%), Rusia (6.25%), India (5.15%) y Brasil (4.50%) son países con las mayores tasas de referencia, mientras que Estados Unidos (1.75%), Canadá (1.75%) y Australia (0.75%), por el contrario, son países con tasas muy bajas.

Algunos países como Japón y Suiza tienen tasas de interés de referencia negativas (-0.10% y -0.75%, respectivamente); en tanto que, el Banco Central Europeo, mantiene una tasa de referencia de cero por ciento. El objetivo de tener este tipo de tasas de interés es que el dinero circule.

Las economías desarrolladas suelen mantener sus tasas de interés bajas o incluso negativas, con el fin de fomentar la circulación de dinero en la economía.

❖ Perspectivas para la economía mundial

Aunque a lo largo de 2019 se mantuvo una débil actividad económica, ésta conservó una continua creación de empleo, pero dentro de un contexto de baja inflación de los precios al consumidor en economías avanzadas y un menor incremento del costo de las mercancías.

Considerando lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía mundial tenga un incremento de 2.9% en 2019, esto es, 0.1 punto porcentual inferior al 3.0% previsto en octubre de 2019.

Para 2020, el FMI prevé un crecimiento de 3.3% para la economía mundial, lo que respondería al menor desempeño de la actividad económica, principalmente, de los países emergentes.

Si bien el FMI anticipa que algunos factores como: i) una política monetaria más acomodaticia y la posibilidad de un relajamiento adicional en las condiciones monetarias de los principales bancos centrales del mundo; ii) los avances en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos; iii) una distensión fiscal y iv) la disipación de factores temporales que frenaron la actividad manufacturera mundial (por ejemplo, ajustes en el sector automotor ante nuevas normas sobre emisiones), deberían ayudar a mejorar la actividad económica; el balance de riesgos para el crecimiento económico mantiene un sesgo a la baja.

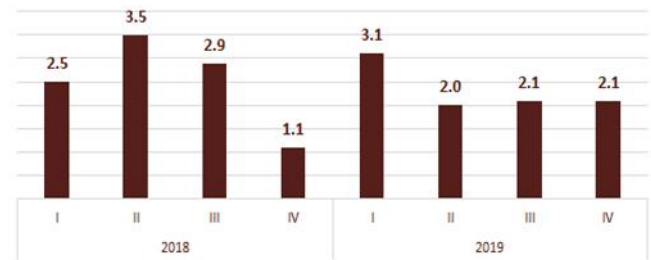
Entre los riesgos que podrían frenar el crecimiento, destacan: las crecientes tensiones geopolíticas (particularmente, entre la Unión Norteamericana e Irán), la agudización del malestar social en muchos países, un mayor deterioro de las relaciones económicas entre Estados Unidos y sus socios comerciales y desastres de índole meteorológicos (tormentas, inundaciones, olas de calor, sequías e incendios forestales), esencialmente.

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%), resultado de la desaceleración de su mercado interno, que se vio reflejado en un 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 subió 2.3%; mientras que las exportaciones no presentaron variación alguna y las importaciones aumentaron 1.0%.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018-2019
(variación porcentual trimestral anualizada)



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

Asimismo, en 2019, la producción industrial de EEUU frenó su crecimiento al reportar un avance acumulado de 0.8% (3.9% en 2018).

En materia de política monetaria, durante 2019, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) redujo su tasa de interés de referencia en tres ocasiones, desde de un rango de 2.25-2.50% observada a inicios de año, hasta un rango de 1.50-1.75% a mediados de diciembre. Con esta medida, se dio por terminado el ciclo alcista de tasas de interés, que comenzó desde finales de 2015, con nueve aumentos de 25 puntos base (pb) a la tasa de fondos federales.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

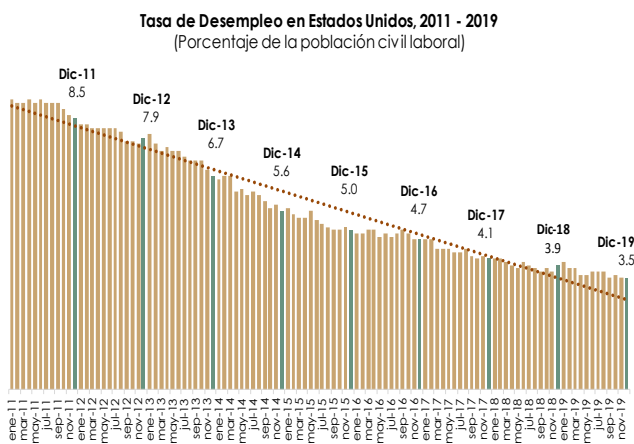
	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2019	30 enero	-	2.25-2.50
	20 marzo	-	2.25-2.50
	01 mayo	-	2.25-2.50
	19 junio	-	2.25-2.50
	31 julio	-25	2.00-2.25
	18 septiembre	-25	1.75-2.00
	30 octubre	-25	1.50-1.75
	11 diciembre	-	1.50-1.75

*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.

La decisión de reducir la tasa de interés de referencia, por parte de la FED, se fundamentó en las condiciones que presentó la economía a lo largo del año, como el moderado crecimiento del PIB (2.1% en el tercer trimestre de 2019), el aumento del empleo y una inflación cercana al objetivo.

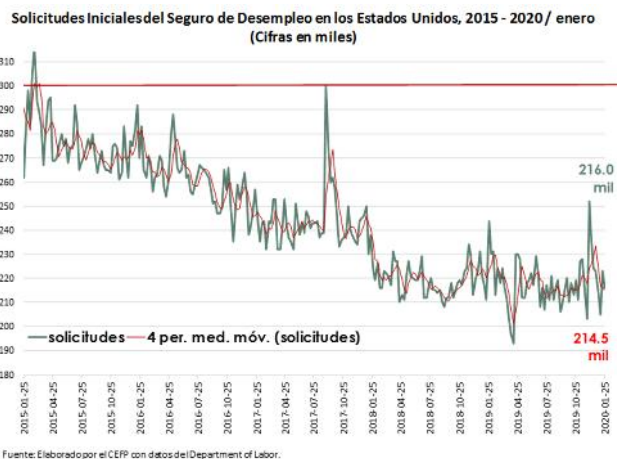
En el comparativo anual (2018 y 2019) de diciembre, la Tasa de Desempleo (TD) pasó de 3.9% a 3.5%, dato menor en 0.40 puntos porcentuales. Por otra parte, en el periodo enero-diciembre de 2019, la TD promedió 3.7%, mientras que en 2018 fue de 3.9%. Hay que destacar, que desde 2011, la TD ha registrado 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.

Paralelamente, en el periodo enero-diciembre de 2019, el promedio del número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 218 mil 212, mayor a las registradas en el mismo periodo de 2018, que fueron de 220 mil 365 solicitudes en promedio.

No obstante, el nivel de solicitudes permaneció por debajo de las 300 mil unidades, señal de que el mercado laboral permanece saludable.



A lo largo de 2019, la tasa de inflación rondó por debajo de la meta objetivo de fijada por la FED en 2.0%, lo que permitió un margen de maniobra para reducir las tasas de interés de referencia. Así, la inflación promedio, con base en el índice de precios al consumidor fue de 1.8% en 2019; no obstante, en comparación con diciembre de 2018, la inflación aumentó 2.3% anual, disparándose por arriba de la meta-objetivo. Sin embargo, el índice de gastos del consumidor (PCE, por sus siglas en inglés) que es otro indicador que toma en cuenta la FED para sus decisiones de política monetaria registró un aumento de 1.4% en promedio en el año.

Las previsiones para 2020 de la actividad económica estadounidense, indican un crecimiento moderado en un entorno de bajo desempleo.

Las perspectivas más recientes del FMI sobre el crecimiento de EEUU estiman una tasa de 2.0% para 2020. En tanto que, las últimas proyecciones hechas por la FED (septiembre de 2019), pronostican un rango de crecimiento para el PIB de 1.8 a 2.3%; para la tasa de desempleo de entre 3.3 y 3.8% y para la inflación de entre 1.7 y 2.1%. Por su parte, especialistas del Sector Privado en la Encuesta de enero de 2020, estiman un crecimiento de la economía de EEUU de 1.86% para 2020.

2. Economía Nacional

2.1 Actividad Económica

a) Producto Interno Bruto (PIB)

De acuerdo con la reciente estimación del INEGI, la economía mexicana tuvo un decremento real anual de 0.10% en 2019, dato que contrasta con el incremento observado en 2018 (2.14%)

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2020, publicada por el Banco de México, se estima que el PIB presente un decremento de 0.09% para 2019, como resultado de una desaceleración del consumo, una tendencia negativa de la inversión, un menor dinamismo de las exportaciones manufactureras y una desaceleración de la actividad terciaria; además, de una política monetaria restrictiva y el lento ejercicio del gasto público. Así como por un entorno externo desfavorable derivado del menor desempeño de la actividad manufacturera mundial y del comercio internacional.

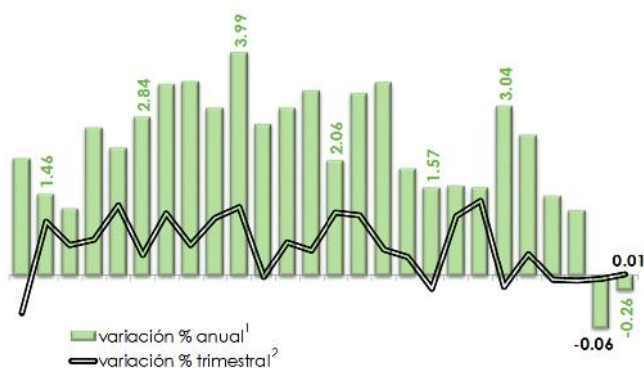
Para 2020, se prevé una recuperación moderada, se estima un incremento de 1.00% asociado a los siguientes factores: la aprobación del T-MEC; una recuperación del consumo privado, impulsada por la confianza del consumidor; mayores ingresos por remesas y un aumento de la masa salarial; así como por un ligero repunte en las actividades terciarias; no obstante, se espera que la inversión permanezca estancada. Pese a lo anterior, se considera que el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja.

2.2 Empleo

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS:

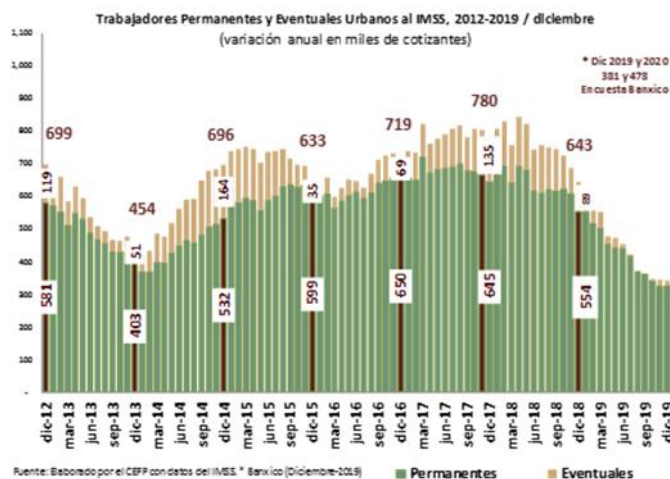
El mercado laboral exhibió resultados estables al cierre de 2019. En el periodo enero-diciembre se generaron en promedio 457 mil 402 plazas; cifra menor a las del año pasado, en donde se registraron en promedio 779 mil 019 plazas. En lo que respecta a la Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (enero, 2020), se anticipa para 2019 y 2020 en promedio 381 y 441 mil nuevas plazas, respectivamente.

Producto Interno Bruto, 2013 - 2019 / III Trimestre



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del I-Trim-19. Base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CFP con datos del INEGI.



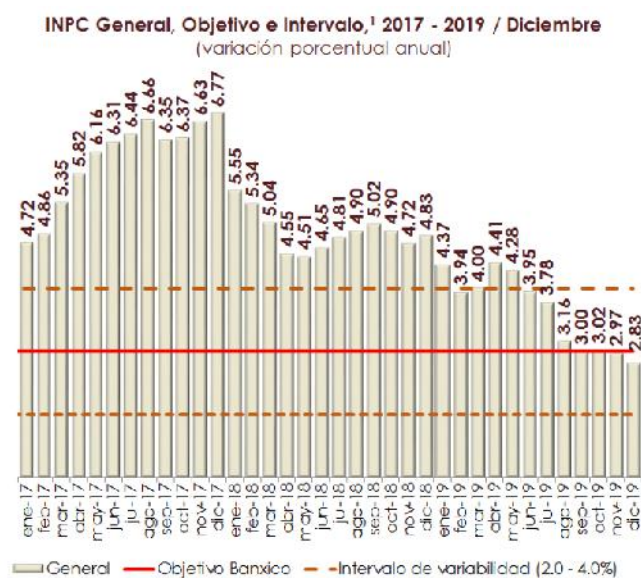
Fuente: Elaborado por el CFP con datos del IMSS. * Banxico (Diciembre-2019)

■ Permanentes ■ Eventuales

Tasa de Desocupación Nacional (TD): En el periodo enero-diciembre de 2019, la TD promedió 3.49%. Según la Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (enero, 2020), se anticipa para 2019 y 2020 que la TD se ubique, en promedio al cierre del año, en 3.67% y 3.68%, 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; de 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%.



Para el cierre de 2020, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado se anticipa un

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

repunte de la inflación general anual de 3.50%; lo que se explicaría, en parte, por las presiones de costos que se pudieran derivar del aumento en el salario mínimo y de que se mantenga la persistencia de la inflación subyacente (sin considerar los precios de los energéticos y alimentos). Por su parte, el Banco de México prevé un aumento de 3.5% en el primer trimestre y, posteriormente, se mantenga una tendencia a la baja para ubicarse en 3.0% hacia el cuarto trimestre del año.

2.4 Sector Financiero

a) Tipo de Cambio

Durante 2019, el tipo de cambio mostró diversos periodos de volatilidad, alcanzando su valor máximo el 2 de septiembre (20.1253 ppd) y su valor mínimo el 12 de abril (18.7719 ppd); cabe señalar, que durante 2019, el peso fue recuperando terreno frente al dólar; así, el tipo de cambio promedio, al cierre de 2019, fue de 19.2574 pesos por dólar (ppd), dato ligeramente mayor al observado en el cierre del año 2018 (19.2373 ppd) en 2 centavos.

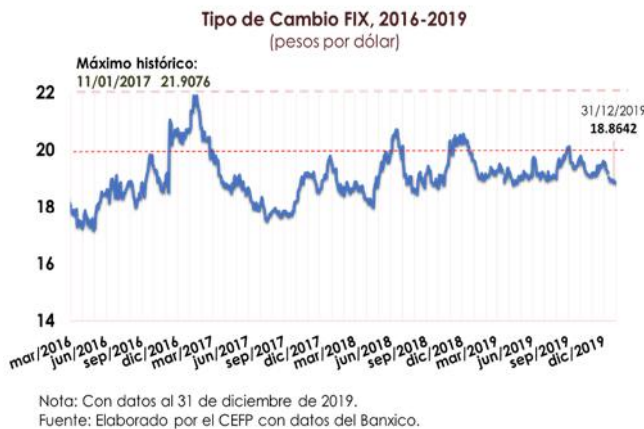
Entre los principales factores que afectaron la evolución del tipo de cambio durante 2019, sobresalen los externos: el incremento de la aversión al riesgo en los mercados, producto del escalamiento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos; la salida del Reino Unido de la Unión Europea ("Brexit") y el contexto de desaceleración de la economía mundial.

En las últimas semanas, el peso se ha beneficiado por dos eventos en materia comercial: El acuerdo Fase uno¹ entre

aumento en torno a las compras agrícolas por parte de China y también un mayor compromiso respecto al establecimiento de algunas reformas por parte de la

Estados Unidos y China, y la firma del T-MEC por parte de Estados Unidos. Para el siguiente año se espera que los temores en materia comercial se hayan mitigado.

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, se prevé que el tipo de cambio promedie 19.68 ppd en 2020.



Las perspectivas del tipo de cambio para 2020 dependen de factores externos e internos. Dentro de los factores externos, sobresalen los relacionados con las disputas comerciales y geopolíticas; así como, la debilidad de la actividad económica global y la política monetaria más acomodaticia implementada por los principales bancos centrales del mundo. Internamente, a la evolución de las variables económicas y al equilibrio de las finanzas públicas.

b) Tasa de Interés

La tasa de interés promedio, de enero a diciembre de 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

nación asiática. A cambio, Estados Unidos retrasó un nuevo aumento de aranceles contra las importaciones chinas. El acuerdo comercial entre China y Estados

anterior, desde un entorno de desaceleración de la economía mundial; así como, el relajamiento en las condiciones monetarias de diversos bancos centrales.

En 2019, la junta de gobierno del Banco de México, se reunió en ocho ocasiones y, en las últimas cuatro reuniones, redujo por mayoría, en línea con la postura monetaria de los principales bancos centrales del mundo, el objetivo para la tasa de interés de referencia, ubicándola en un nivel de 7.25%.



Para 2020, se espera que las tasas de interés internas continúen su tendencia a la baja, como resultado de un efecto más favorable en la actividad económica; del control inflacionario, y acorde con políticas monetarias más laxas de los principales bancos centrales del mundo.

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.

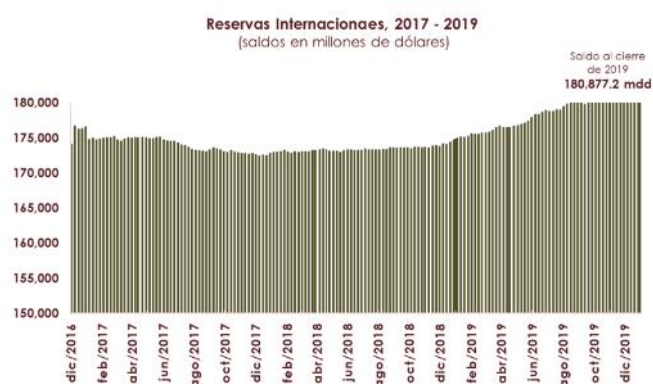
Se estiman por lo menos tres recortes de 25 puntos base (pb) a las tasas de interés en

Unidos "fase 1", abarcará 60% de acuerdo total proyectado entre ambas naciones.

2020 para cerrar el año con una tasa objetivo de 6.51 por ciento.

c) Reservas Internacionales

Al cierre de 2019, las reservas internacionales registraron un saldo de 180 mil 877 millones de dólares (mdd), mostrando un aumento de 6 mil 085 mdd respecto al cierre de 2018 (174,793 mmd), lo que refleja una menor demanda de dólares y, por otra parte, demuestra suficiente blindaje ante imprevistos provenientes del exterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

d) Riesgo-País

Durante 2019, el comportamiento del Riesgo País de México, medido a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de J.P. Morgan,² fue positivo, al pasar de 251 pb al cierre de 2018 a 172 pb al finalizar 2019, una disminución de 79 pb.

Factores externos e internos como la apreciación cambiaria, la política monetaria enfocada al control inflacionario, junto con la disciplina fiscal, lograron que el Riesgo País mantuviera su tendencia a la baja desde el inicio de 2019.

² El EMBI+ de J.P. Morgan, es un indicador que muestra la capacidad de un país para hacer frente a sus obligaciones de pago de su deuda soberana.

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

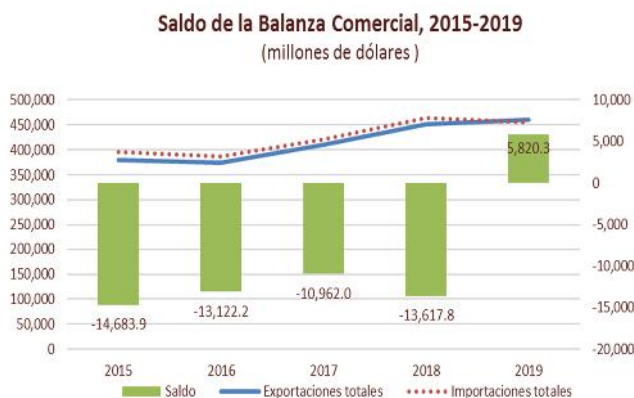
a) Balanza comercial

Durante 2019, las exportaciones perdieron dinamismo, afectadas por las políticas arancelarias más proteccionistas y la "guerra" comercial entre Estados Unidos y China, lo que motivó a una reducción de la inversión y una desaceleración de la industria manufacturera global, reflejada en una menor demanda, cuya mayor afectación se observó en la industria automotriz, por ende, las exportaciones manufactureras mexicanas resintieron este efecto, al disminuir su ritmo de crecimiento.

En el año que se reporta, las exportaciones totales aumentaron 2.3%, resultado de una contracción de 15.1% en las petroleras y de

un aumento de 3.6% en las no petroleras. Al interior de estas últimas, las exportaciones manufactureras se incrementaron 3.4%, cuando un año antes crecieron 9.1%; en tanto que, las automotrices tuvieron un crecimiento de 3.9% (12.2% en 2018).

El saldo comercial al cierre de 2019 mostró un superávit de 5 mil 820.3 millones de dólares (mdd). Si bien se explica, porque las exportaciones fueron superiores a las importaciones, que en el año cayeron en 1.91%, esta baja refleja la menor actividad económica interna, a través de la contracción de las importaciones de insumos intermedios (0.8%); y de bienes de capital (-8.9%); así como en bienes de consumo (-3.1%).



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

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero 2020, se estima un déficit de 5 mil 604 mdd para 2020.

b) Cuenta corriente

Se estima que para el cierre de 2019, la cuenta corriente -que permite registrar los flujos de las transacciones con el exterior y su financiamiento- tenga un déficit de 3 mil 594

mdd; en tanto que para 2020, se prevé sea de 13 mil 152 mdd, dato inferior en 43.5 por ciento a lo pronosticado (23 mil 272 mdd) en los Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-2020); lo que refleja, por un lado, la desaceleración de la actividad económica y el menor dinamismo del comercio internacional; y, por otro, exhibe bajas presiones sobre el tipo de cambio y, por consiguiente, en las finanzas públicas; lo que se reflejaría en un menor costo financiero de los compromisos con el exterior como efecto de un menor tipo de cambio.

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 2019, en 29 mil 594 mdd y para 2020 en 29 mil 347 mdd, esto es, 4.7% superior a la estimación hecha en 2019 (28,042 mdd).

c) Precios del Petróleo

El crudo West Texas Intermediate (WTI) terminó 2019 en 61.06 dólares por barril (dpb) en el mercado NYMEX, más de 5 dólares por debajo de su máximo del año registrado en abril, pero por encima de los 46.54 dólares por barril con los que empezó el año y que fue su cotización más baja del período. La mezcla mexicana de exportación promedió en 2019, 56.00 dpb, mayor a los 51.46 dólares que promedió en enero de 2019.

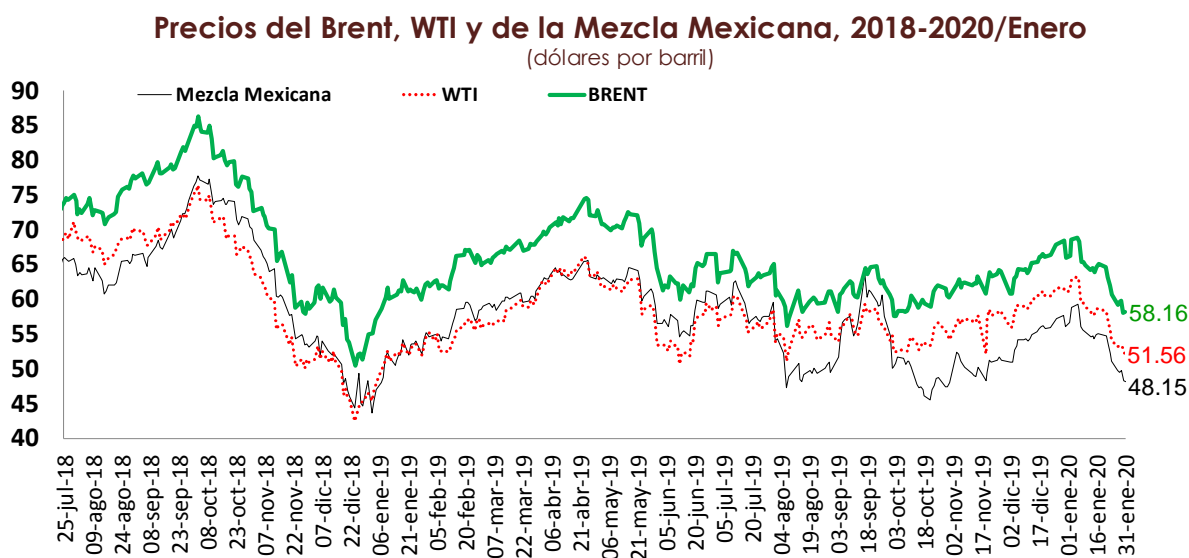
Los precios del petróleo se han visto impulsados por el acuerdo comercial preliminar entre EEUU y China (fase 1), que ha aliviado las tensiones comerciales. Este acuerdo ha mejorado la perspectiva económica mundial, elevando las expectativas de una mayor demanda de energía para 2020. Analistas prevén que, descontando altibajos momentáneos por

razones geopolíticas, el crudo de Texas se mantendrá alrededor de los 60 dólares en el corto plazo, suponiendo un equilibrio entre producción y consumo. Sin embargo, existe el riesgo de que su precio baje si la oferta rebasa la demanda en la primavera de 2020, sobre todo si la OPEP modifica las restricciones a la producción de los países miembros.

A lo anterior, se añade la reciente incertidumbre sobre la expansión del "coronavirus" en China, el mayor importador de petróleo, situación que ha llevado a reducir su demanda de crudo debido a la suspensión de labores en varias fábricas para evitar contagios, lo que ha inducido los precios del petróleo a la baja. Se espera que,

en el corto plazo, continúe la baja demanda de petróleo, lo que afectará al crecimiento económico mundial y a los precios del energético.

Algunas proyecciones para el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, antes del brote del coronavirus, ubicaban el precio en 51.6 dpb para 2020,³ superior a los 49 dpb estimados por la SHCP en los CGPE-2020.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

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

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

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-20	Diciembre 2019	Enero 2020
		2020^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.10	1.00
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.44	3.50
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.10	19.68
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	6.56	6.51
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	478	441
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.80	3.67
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-14,606	-13,152
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.1	-2.27	-2.34
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.84	1.86
		2021^e	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8 - 2.8	1.79	1.64
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.53	3.52
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.1	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.1	20.46	20.14
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.8	6.42	6.27
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	528	491
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.83	3.74
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,543	-17,890	-16,196
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.7	-2.34	-2.45
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.7	1.89	1.85
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).			
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2019 y enero de 2020; Banxico.			
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.			
e/ Estimado.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.			

3.2 Encuesta Citibanamex

Expectativas de Crecimiento Económico, 2019-2021 (variación porcentual real anual)					
Institución	Enero 7, 2019		Enero 21, 2020		
	2019	2020	2019	2020	2021
Actinver	1.8	2.0	0.0	1.1	1.6
BAML	2.0	2.0	0.0	0.9	2.0
Banorte	1.8	-	-0.1	0.8	-
Barclays*	1.8	2.0	0.0	1.4	2.2
BBVA*	2.0	2.2	0.0	1.5	2.0
BNP-Paribas	2.0	1.6	0.1	0.6	1.7
BX+	1.8	-	0.1	1.2	1.5
Citibanamex	1.7	2.0	-0.1	1.0	1.5
CIBanco	1.8	2.6	-	-	-
Credit Suisse	1.2	2.8	0.0	1.2	1.7
Epicurus Investments	-	-	0.0	1.0	1.4
Evercore ISI México	-	-	0.0	0.9	1.5
Finamex	1.6	1.6	-	-	-
Grupo Bursamétrica	1.5	0.8	-0.1	0.8	2.1
Invex	2.1	-	0.0	0.9	1.5
Itaú BBA	1.7	1.7	-0.1	1.1	1.5
JP Morgan	1.9	1.7	-0.2	1.3	1.7
MONEX	1.7	2.2	-0.1	0.8	-
Multiva	1.8	2.0	-0.2	1.0	2.0
Pro Asset Management	2.0	1.8	-	-	-
Prognosis	-	-	0.0	1.2	1.8
Santander	1.8	2.0	-0.1	1.0	2.0
Scotiabank	1.6	2.3	0.0	1.0	1.8
Thorne & Associates	-	-	0.0	1.0	1.5
UBS	-	-	0.0	0.9	1.7
Valmex	1.8	1.7	-0.2	1.0	1.7
Vector	2.0	2.4	0.0	1.3	1.7
Promedio	1.8	2.0	0.0	1.0	1.7
Mediana	1.8	2.0	0.0	1.0	1.7
Dispersión	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
Máximo	2.1	2.8	0.1	1.5	2.2
Mínimo	1.2	0.8	-0.2	0.6	1.4
Encuesta Banxico ¹	1.89	1.96	-0.09	1.00	1.64

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018 y enero de 2020, respectivamente.
*/Barclays y BBVA ajustaron recientemente a la baja sus expectativa para 2020 en 0.6% y 1.3%, respectivamente.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.



**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