

BOLETÍN DE PRENSA

25 DE FEBRERO DE 2020

RESUMEN

Economía Global

- *Se mantiene un panorama poco alentador en términos de crecimiento en el mundo*
- *Los riesgos geopolíticos se incrementaron al inicio del año*
- *El “Coronavirus” podría convertirse en un factor adicional que afecte la dinámica de crecimiento en el mundo*

Economía Nacional

- *La actividad económica se contrajo 0.1% el año pasado de acuerdo a la estimación preliminar del INEGI. Las cifras más recientes de producción industrial, inversión fija bruta, consumo privado interior y creación de empleo; confirman debilidad de la economía.*
- *Banxico continuará muy probablemente reduciendo su tasa de interés un poco más, pero manteniendo un sentido de prudencia.*
- *Expectativa IMEF para crecimiento del PIB de 2020 se revisa a la baja, a 0.9%*

ECONOMÍA GLOBAL

Se mantiene un panorama poco alentador en términos de crecimiento en el mundo. En la segunda mitad de enero se llevó a cabo el *Foro Económico Mundial* en Davos, en donde el Fondo Monetario Internacional publicó su documento *"Perspectivas de la Economía Mundial"*. La institución revisó a la baja el crecimiento global para 2020, de 3.4% a 3.3%, mientras que para 2021 lo redujo a 3.4%. La institución explicó que la mayor parte de la revisión a la baja se derivó de un ajuste al estimado de crecimiento de India (-1.2 pp para 2020) y destacaron que, si bien las proyecciones de crecimiento son más débiles, el entorno desde otoño del 2019 apunta a que los riesgos a la baja han disminuido respecto a lo que se percibía en la última actualización del reporte, publicada en octubre del año pasado. En el caso particular de Latinoamérica, se revisó al alza la tasa de crecimiento para Brasil mientras que, para México y Chile la revisión fue a la baja. Puntualmente en México se espera un crecimiento en 2020 de 1.0% y para 2021 de 1.6%. Entre los riesgos que prevalecen resaltaron la posibilidad de un re-escalamiento de las tensiones proteccionistas, disturbios sociales en varios países, otros factores geopolíticos relevantes (destacando el proceso electoral en Estados Unidos), así como cuestiones climáticas. Recomendaron que las economías avanzadas que tengan espacio fiscal deberían utilizarlo para promover gasto amigable al crecimiento, principalmente para desarrollar infraestructura y capital humano.

Los riesgos geopolíticos se incrementaron al inicio del año. El 2020 comenzó con noticias importantes que generaron temores adicionales sobre la estabilidad política y económica en el mundo. En los mercados financieros, los inversionistas incrementaron su demanda por activos de refugio ante un aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Si bien dichas tensiones han disminuido, podrían incrementarse a lo largo de este año electoral en Estados Unidos, tomando en cuenta que el Presidente Trump podría llevar a cabo una retórica más radical respecto a este tema de cara a los comicios del 3 de noviembre y luego de su absolución por la mayoría republicana en el Senado en el juicio de "impeachment" al que estuvo sometido.

El "Coronavirus" podría convertirse en un factor adicional que afecte la dinámica de crecimiento en el mundo. El "Coronavirus" se ha convertido en un viento en contra adicional al panorama económico mundial. Los comparativos con SARS y MERS, así como otras epidemias relevantes en el mundo, sugieren una afectación en la dinámica de crecimiento de China, al menos de corto plazo, que probablemente podría tener efectos en el resto del mundo. Las afectaciones podrían extenderse al desempeño del comercio internacional a pesar de los esfuerzos del gobierno en Pekín por contener la propagación del virus. Mientras más tiempo pase antes de contenerse el problema y la actividad productiva esté interrumpida, mayor será el impacto económico.

ECONOMÍA NACIONAL

La actividad económica se contrajo de manera preliminar en 0.1% el año pasado. El PIB disminuyó 0.1% en términos anuales en 2019 de acuerdo con el avance presentado por el INEGI. Esto se compara con el +2.1% del 2018, resultando en su primera contracción desde 2009. Las actividades primarias crecieron 1.9%, la industria cayó 1.7% y los servicios se desaceleraron a 0.5%. En general, la economía estuvo afectada por diversos factores, incluyendo: (1) La típica moderación asociada al primer año de una nueva administración federal, impactando tanto a la inversión pública como privada; (2) una serie de choques temporales –incluyendo el retraso en el abasto de combustibles, algunas huelgas en nuestro país y en el extranjero, bloqueos ferrocarrileros en Michoacán y la suspensión de proyectos de construcción en la CDMX–; (3) incertidumbre comercial afectando mayormente al sector manufacturero, en un contexto de tensiones entre Estados Unidos y China, renovadas amenazas de aranceles a México de EE.UU. y dificultades para la aprobación del T-MEC; y 4) incertidumbre por los cambios en diversas políticas públicas en México que, como lo señalara el Consejo Ejecutivo de Empresas Globales, han propiciado un “entorno hostil” para la inversión. La revisión de esta cifra se dará a conocer el 25 de febrero.

Cifras de producción industrial, inversión fija bruta y consumo privado interior confirman debilidad de la economía. La producción industrial registró una contracción de 1.0% real anual en diciembre, sumando 14 meses consecutivos en contracción. Las manufacturas, que representan el 56% del total industrial, se contrajeron 0.5% real anual, mientras que la construcción, segundo en importancia con 22.1% del total, se contrajo 4.5% real anual. La generación de electricidad, gas y agua creció 6.5% real anual mientras que la minería creció 0.4% real anual. Por otro lado, la inversión fija bruta se contrajo 3.5% real anual en noviembre, sumando 10 meses consecutivos a la baja, acumulando en los primeros once meses del año una contracción de 5.1% real, la más profunda en la década; mientras que el consumo privado interior creció 0.6% real anual en noviembre y 0.9% real anual en el periodo enero-noviembre, que también es el ritmo más débil del consumo privado en una década.

Creación de empleos sigue perdiendo ritmo. En el mes de enero, el número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que es la estadística más asociada a la creación de empleos formales en el país; creció en 68,952 puestos de trabajo, que fue la cifra más débil para un mes de enero en los últimos cinco años. Con este resultado, la creación de empleos en los últimos doce meses llegó a 316,383 plazas, menos de la mitad de los creados en los doce meses previos a enero del 2019. Desde luego, el menor ritmo en la creación de empleos se asocia principalmente a la debilidad de la economía, pero habría que preguntarse también si los incrementos salariales recientes tienen algo que ver. En enero, el salario promedio de cotización en el IMSS aumentó 6.4%, mientras que en todo el 2019, el incremento promedio fue de 6.7% nominal y 2.9% real. De acuerdo con cifras del INEGI, la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera se redujo 0.7% anual en el periodo enero-noviembre del 2019; con lo que tenemos salarios creciendo de forma importante mientras que la productividad se reduce, lo que puede representar un problema de costos para las empresas que debilita la creación de empleos. Si el crecimiento de los salarios se explica más por los importantes aumentos artificiales a los salarios mínimos que por las ganancias en productividad en las empresas, entonces la política salarial termina afectando negativamente la creación de empleo.

Finanzas Públicas. El Servicio de Administración Tributaria (SAT) ha definido acciones específicas para elevar la recaudación. Dio a conocer que, al cierre de 2019, grandes contribuyentes adeudaban 231 mil millones de pesos, lo que representa el 32.5% de los adeudos fiscales, concentrados en 0.06% del padrón (46,539 contribuyentes incluyendo personas físicas y morales). Los adeudos fiscales totales, de acuerdo con datos de la SHCP, ascienden al cierre del año pasado a 712 mil millones de pesos. Una parte de los contribuyentes con adeudos o créditos fiscales han impulsado o impulsarán medidas de controversia, por lo que no todo el adeudo mencionado será recaudado. La reducción de los ingresos tributarios complicará el cumplimiento del ancla de las finanzas públicas, que es la meta del superávit primario de 0.7% del PIB.

Ante ello, el IMEF está a favor de aumentar la eficiencia recaudatoria, bajar la evasión y combatir la corrupción, así como de asegurar que la ejecución de la política pública y el uso de los recursos se lleva a cabo sobre bases de eficacia, eficiencia y transparencia.

En el 2019, la recaudación por ISR e IVA fue menor en 127 mil millones de pesos a lo programado, ya que el crecimiento del PIB se esperaba en 2%, lo que nos da una idea de la sensibilidad de los ingresos públicos al ritmo de actividad económica. Cabe señalar que una reducción de 1% en el crecimiento del PIB puede impactar negativamente la recaudación fiscal en aproximadamente **34 mil millones de pesos**.

Es fundamental y apremiante impulsar condiciones que atiendan de fondo las causas de la reducción en la inversión e impulsen el crecimiento económico para preservar la estabilidad en las finanzas públicas.

La Comisión Nacional de Hidrocarburos informó que la producción nacional de petróleo (incluyendo a Pemex y a las compañías privadas) alcanzó una plataforma de 1.724 millones de barriles diarios en el mes de enero, el mayor nivel en los últimos 15 meses. Con ello, la producción registra cuatro meses al alza. La SHCP estimó una producción petrolera nacional de 1.951 millones de barriles diarios en 2020, un avance de 13% respecto al nivel de enero. La producción se compondrá por 85,000 barriles diarios por parte de privados, de los cuales se espera que incrementen de 0.5% en la actualidad a 5% su participación en la extracción nacional al cierre del próximo año. Cada 100 mil barriles diarios de producción tienen un impacto de **35 mil 600 millones de pesos** en la recaudación. El IMEF destaca la importancia de la participación de las empresas privadas en el sector de energía

Banxico continuará muy probablemente reduciendo su tasa de interés, pero manteniendo un sentido de prudencia. El Banco de México redujo en 100 puntos base (1 punto porcentual) su tasa de referencia en 2019, llevándola de 8.25% a 7.25%. La combinación de una inflación más contenida (inflación general anual pasando de 4.83% a 2.83% en el año), una débil dinámica de crecimiento (brecha de producto ampliándose de acuerdo con sus más recientes reportes), un tipo de cambio más defensivo que sus competidores en mercados emergentes, y un estímulo monetario coordinado en el mundo, ayudó como argumento para esta postura monetaria. En la primera decisión de 2020 el 13 de febrero, Banxico optó por reducir nuevamente su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, ahora con una decisión unánime, lo que no había sucedido desde la reunión de política monetaria de mayo del 2019. Esta situación, junto con el balance de riesgos para la inflación y el crecimiento, así como una

visión prudente sobre factores que influirán el marco macroeconómico hacia delante sugieren una estrategia de relajación más gradual que dependerá mucho de la marcha de la inflación. Banco de México anticipó que revisarán al alza la trayectoria esperada para la inflación, general y subyacente, en su próximo informe trimestral; mientras que la expectativa de crecimiento económico será revisada a la baja.

Propuesta de CRE para modificar esquemas de auto abasto y co-generación genera preocupación. La propuesta de la Comisión Reguladora de Energía para modificar los esquemas de auto abasto y co-generación de energía eléctrica con el fin de fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad representa una señal preocupante para el sector energía en lo particular, clave para el crecimiento y desarrollo del país, y para la inversión en general; ya que desaprovecha la participación del sector privado y atenta contra los derechos adquiridos por las inversiones ya realizadas y deteriora la competitividad de las empresas en el país.

Expectativa IMEF de crecimiento para 2020 se reduce a 0.9%. En lo que fue el cambio más relevante de la encuesta de expectativas del Comité de Estudios Económicos del IMEF del mes de febrero, el crecimiento del PIB anticipado para el 2020 se reduce de 1.0% previo a 0.9%. Para el 2021, el pronóstico se mantiene en 1.5%. Los pronósticos de tipo de cambio para 2020 y 2021 se reducen de forma moderada, mientras que los pronósticos de creación de empleos se mueven de forma heterogénea, bajando un poco para 2020 y subiendo ligeramente para 2021; mientras que la expectativa para la tasa de política monetaria se reduce a 6% para el cierre del 2021.

Como se planteó en el mes de enero, lo más probable es que el panorama de 2020 continuará mostrando una debilidad que dificultará alcanzar un crecimiento más acorde con el potencial de la economía. En el balance, hay factores positivos, así como factores de riesgo. Entre los primeros tenemos:

- Aprobación del T-MEC y posibilidad de que propicie nuevas inversiones.
- Reducción de tensiones comerciales entre China-EUA
- Crecimiento económico aceptable en EUA.
- Reactivación esperada de la inversión pública.

Respecto a los factores de riesgo que prevalecen en 2020, se encuentran:

- Impactos en finanzas públicas (menor crecimiento, menor precio del petróleo, plataforma de producción).
- Calificación de PEMEX y deuda soberana.
- Menor generación de empleo.
- Inseguridad.
- Estado de derecho.
- Confianza (inversión).
- Inflación mayor a 2019
- Factores externos: elecciones EUA, Coronavirus

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO
Crecimiento del PIB (%)	1.00%	1.00%	0.90%
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.30%	-2.30%	-2.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.50%	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	420,000	417,500	415,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.20	20.00	19.80
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.50%	-1.20%	-1.10%

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/13 de febrero de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO
Crecimiento del PIB (%)	1.50%	1.50%	1.50%
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.50%	-2.40%	-2.40%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.25%	6.25%	6.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	465,000	450,000	457,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.73	20.50	20.24
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.50%	-1.50%	-1.25%

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/13 de febrero de 2020



Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional

Dra. Lili Domínguez Ortiz
Presidente del Consejo Técnico

Mtro. Mario A. Correa Martínez
Vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos