



## **Perspectivas Macro**

Recuperación moderada de la economía mexicana en 2020.



## Resumen ejecutivo

Recuperación moderada de la economía mexicana para este año, ya que el entorno externo e interno continúa presentando dificultades.

	¿Qué ha pasado?	¿Qué esperamos?
<b>Global</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>EUA y China</b> alcanzan <b>acuerdo fase 1</b> para pausar los avances de la guerra comercial.</li> <li>• Aumentaron las <b>protestas sociales</b>, sobre todo en Latinoamérica.</li> <li>• Diversos bancos centrales recortaron sus <b>tasas de interés</b>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se <b>pausa</b> el avance del <b>proteccionismo</b>, pero no se remueven los aranceles en 2020.</li> <li>• <b>Recuperación</b> moderada del <b>comercio internacional</b> y de la <b>industria</b>.</li> <li>• <b>Política monetaria expansiva</b>.</li> <li>• Se logra el <b>Brexit con acuerdo</b>.</li> <li>• Se acentúan los <b>riesgos geopolíticos y sociales</b>.</li> </ul>
<b>EUA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Fed</b> recortó en 3 ocasiones su tasa de interés durante el 2019.</li> <li>• La <b>guerra comercial</b> continuó afectando a la inversión y producción industrial.</li> <li>• La generación de <b>empleo</b> y el <b>consumo</b> mantienen fortaleza.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El pronóstico de <b>crecimiento de 2.0%</b> para este año, presenta riesgos a la baja.</li> <li>• No habrá cambios en la <b>tasa de interés</b> en el 2020.</li> <li>• A medida que se acerquen las <b>elecciones presidenciales</b> en EUA, la volatilidad aumentará.</li> </ul>
<b>México</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La <b>actividad industrial se desplomó</b> y los servicios se estancaron.</li> <li>• <b>Baja generación de empleo</b> en 2019 (la menor desde la crisis del 2009).</li> <li>• Se alcanzará <b>superávit comercial</b> ante avance de exportaciones y caída de importaciones.</li> <li>• <b>Cumplimiento de metas fiscales</b>, amén de recortes en el gasto y uso del FEIP.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pronóstico del <b>PIB 2020: 1.0%</b>.</li> <li>• Banxico llevará la <b>tasa a 6.25%</b> este año.</li> <li>• La desaceleración esperada en EUA disminuirá el ritmo de crecimiento de las <b>exportaciones</b> mexicanas.</li> <li>• <b>Aumento de salarios</b> ayudará a la recuperación moderada del consumo.</li> <li>• <b>Aprobación del T-MEC</b> mejorará la confianza empresarial.</li> </ul>

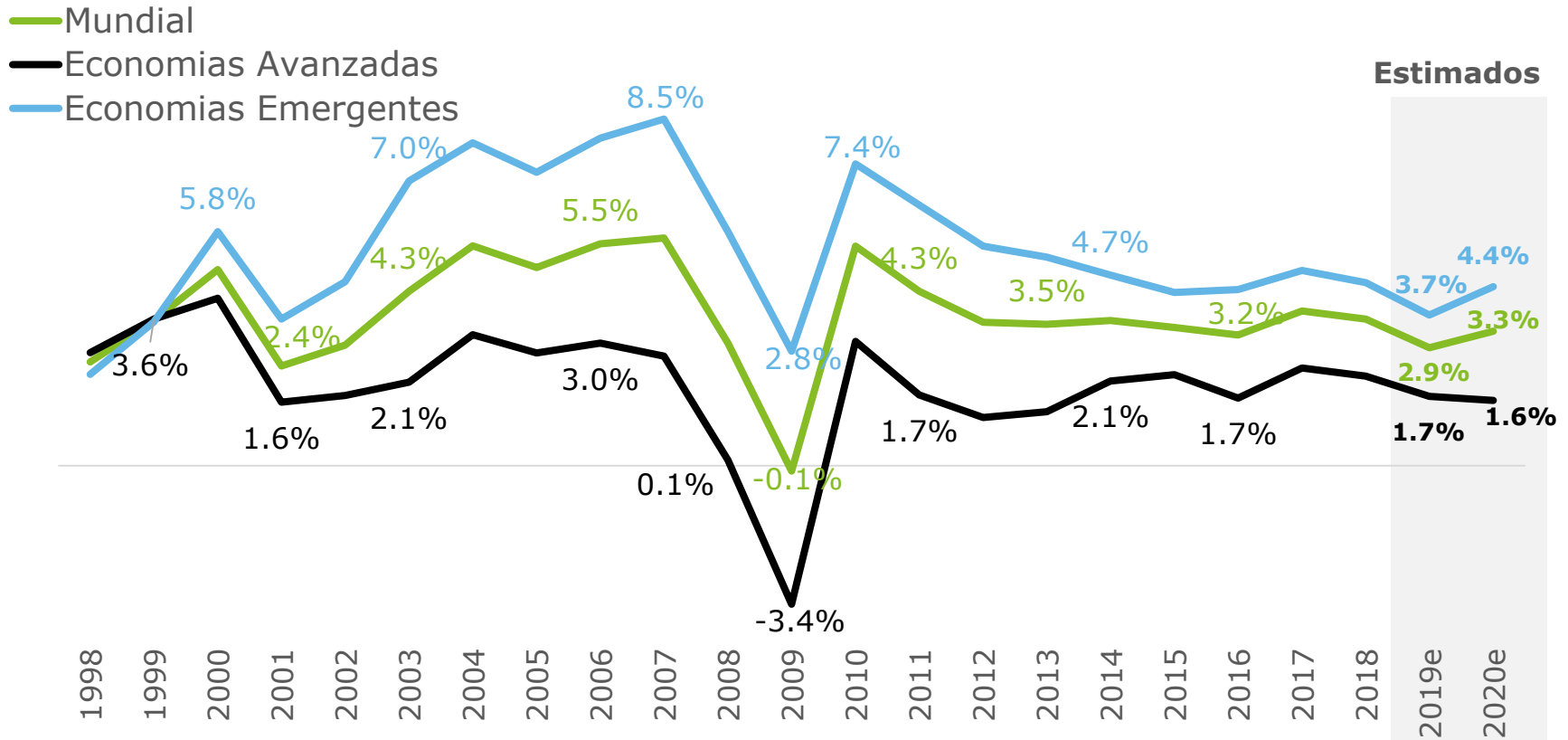
**2019,** la economía mundial se desaceleró.

**2020,** la incertidumbre continuará.

## Global

En 2019 la economía global se desaceleró debido al menor crecimiento de China, la intensificación de la guerra comercial y elevados riesgos geopolíticos. Se espera leve repunte para 2020.

### PIB global (% anual)

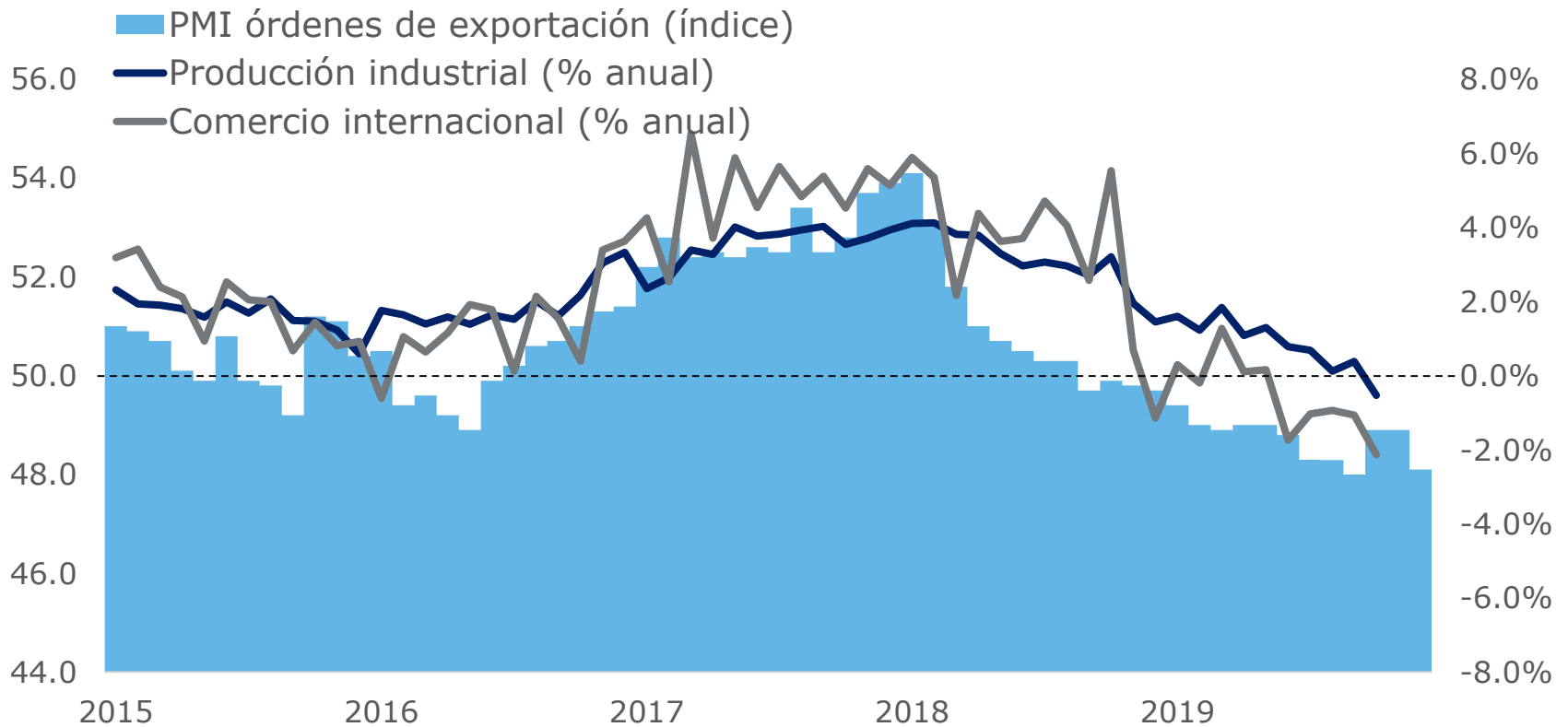


Fuentes: Estimados del FMI, última actualización enero 2020.

## Global

Se redujeron los volúmenes de comercio internacional, lo que impactó sobre la actividad industrial. Para 2020 esperamos una recuperación de la confianza.

### Variables de la economía global (índice, % anual)

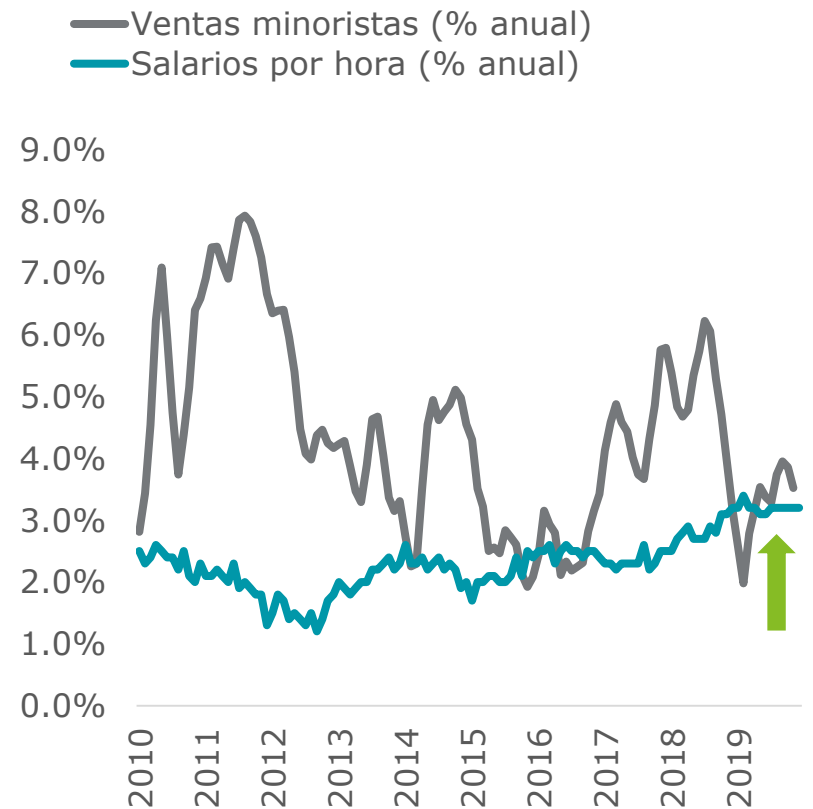
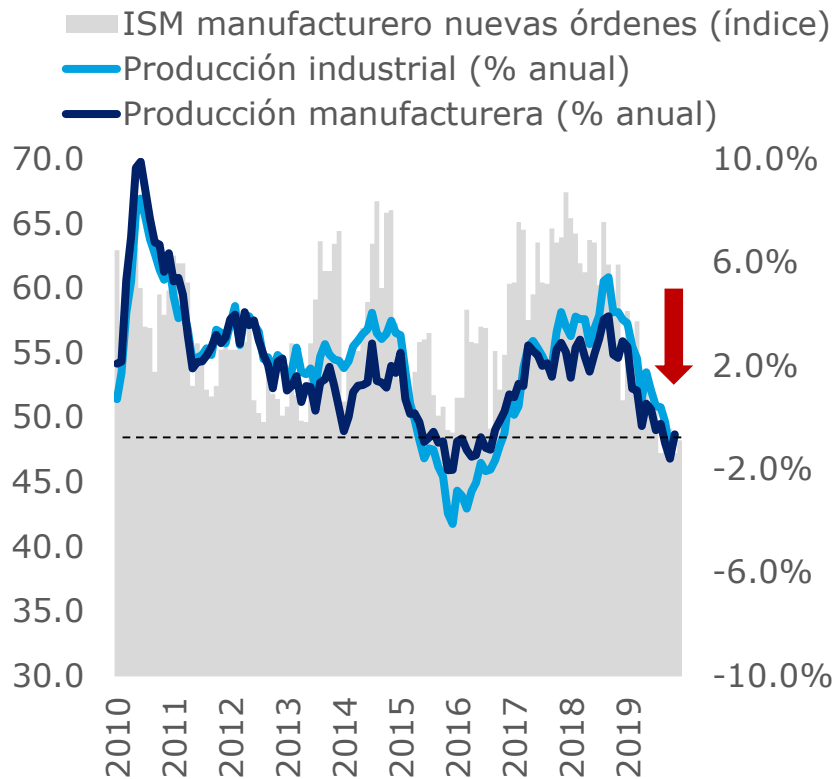


Fuente: D.Econosignal con datos de IHS Markit y CBS.

## EUA

La guerra comercial impactó en la inversión privada y la producción industrial; aunque el consumo privado ayudó a compensar el menor dinamismo.

### Variables económicas de EUA (índice, % anual)

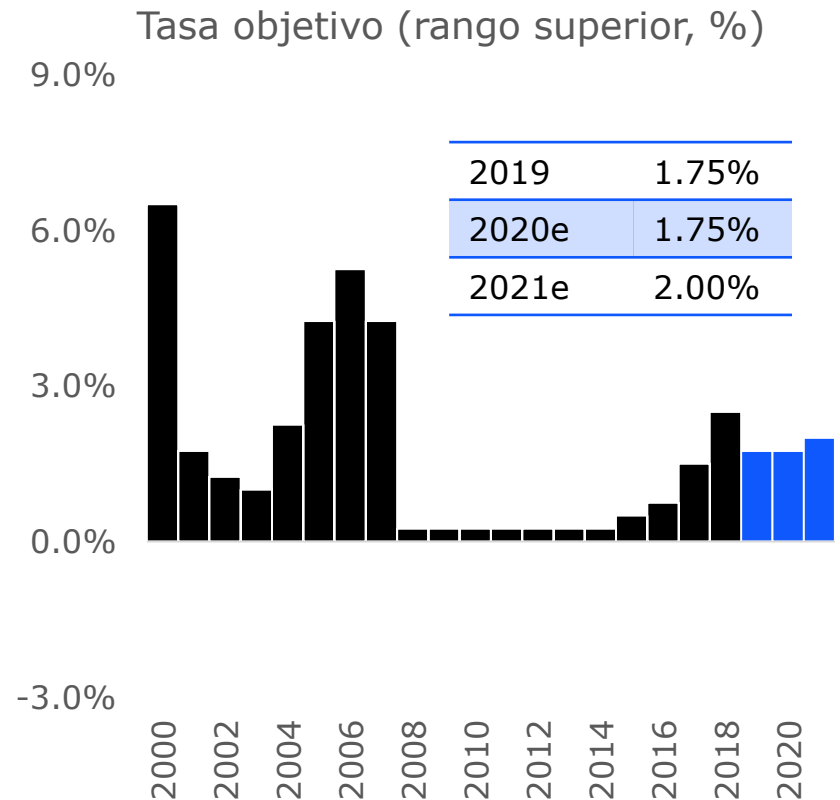
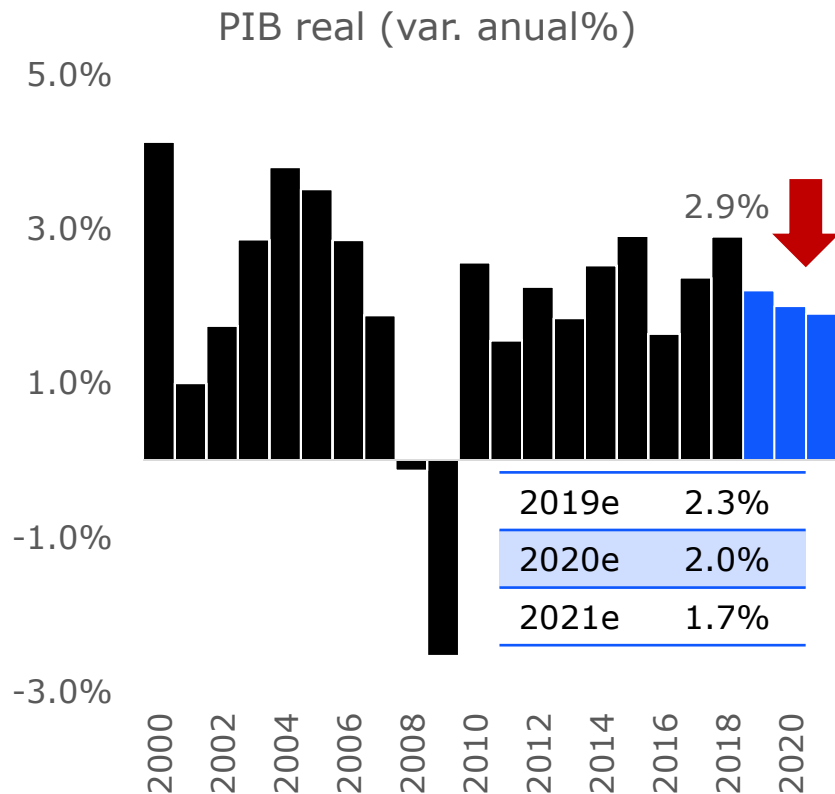


Fuente: D.Econosignal con datos de ISM y FRED.

## EUA

Ante este escenario, anticipamos una menor tasa de crecimiento económico en 2020 y no esperamos cambios en la tasa de referencia.

### Pronósticos (%)



Fuente: D.Econosignal con datos del FRED.



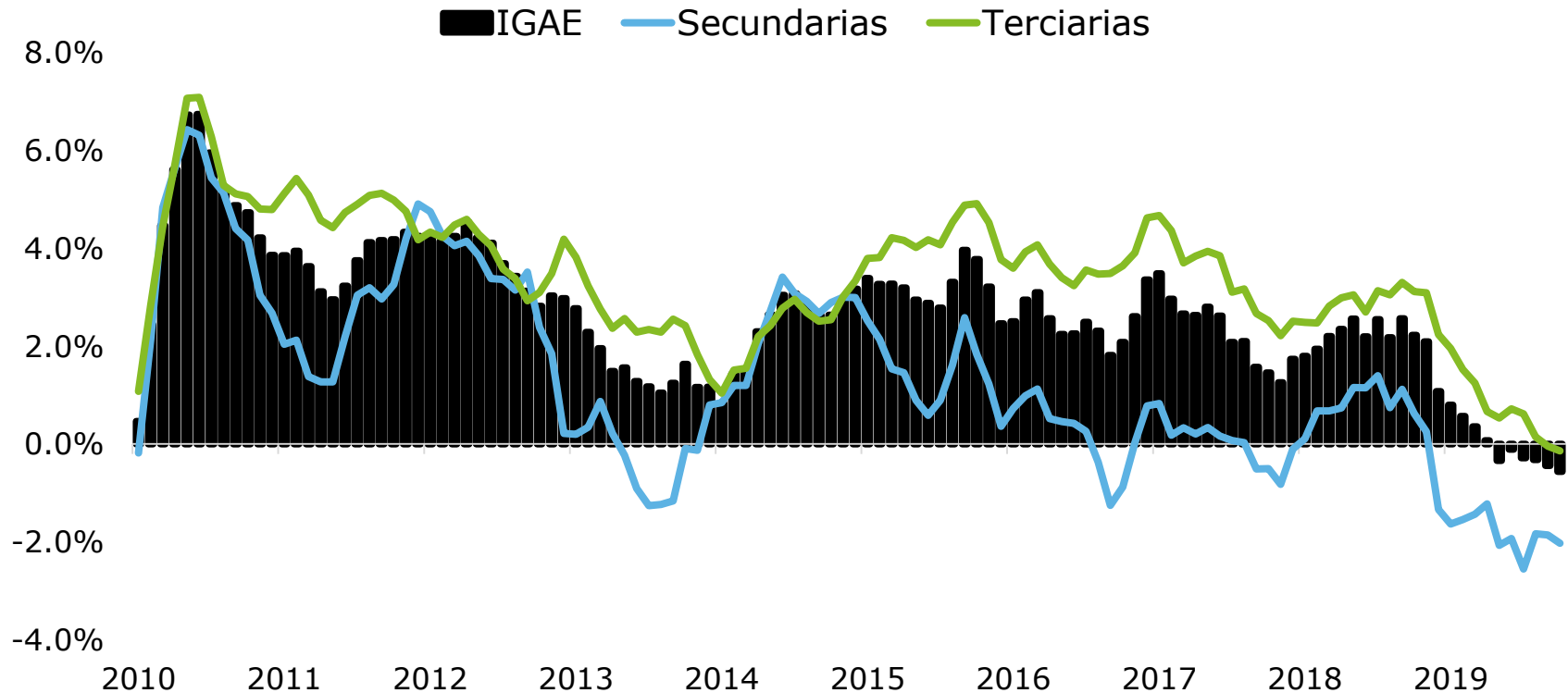
# México 2019

Año en que la actividad industrial se desplomó y los servicios se estancaron

## México

Además de la desaceleración externa, los riesgos internos se acentuaron, lo que resultó en una caída profunda y generalizada de la economía.

**IGAE** (por componentes, promedio móvil 3 meses, % anual)



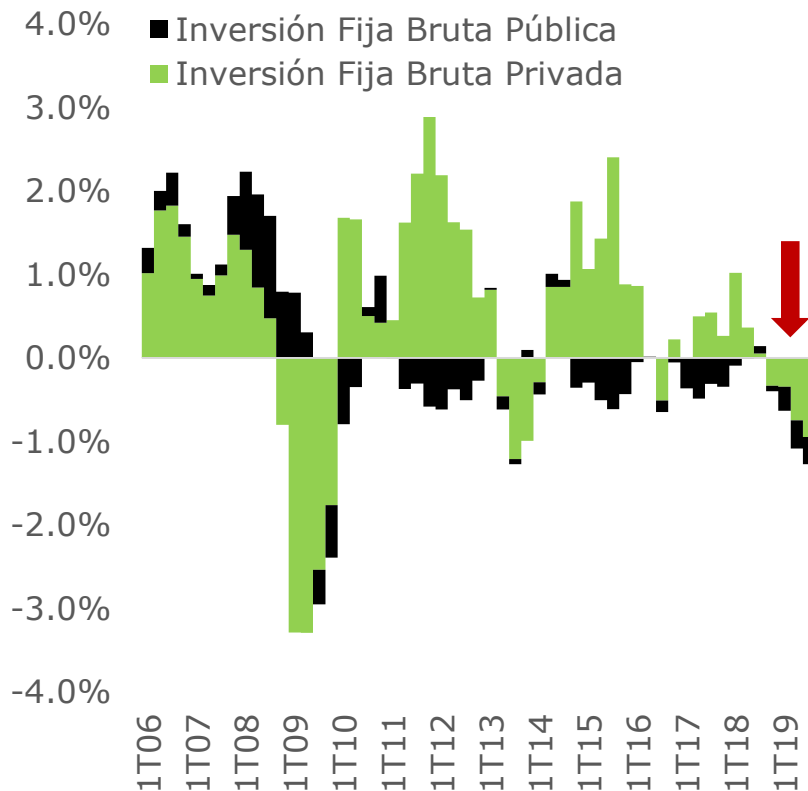
Los datos del 2019 están hasta octubre, el último dato disponible.

**Fuente:** D.Econosignal con datos del INEGI.

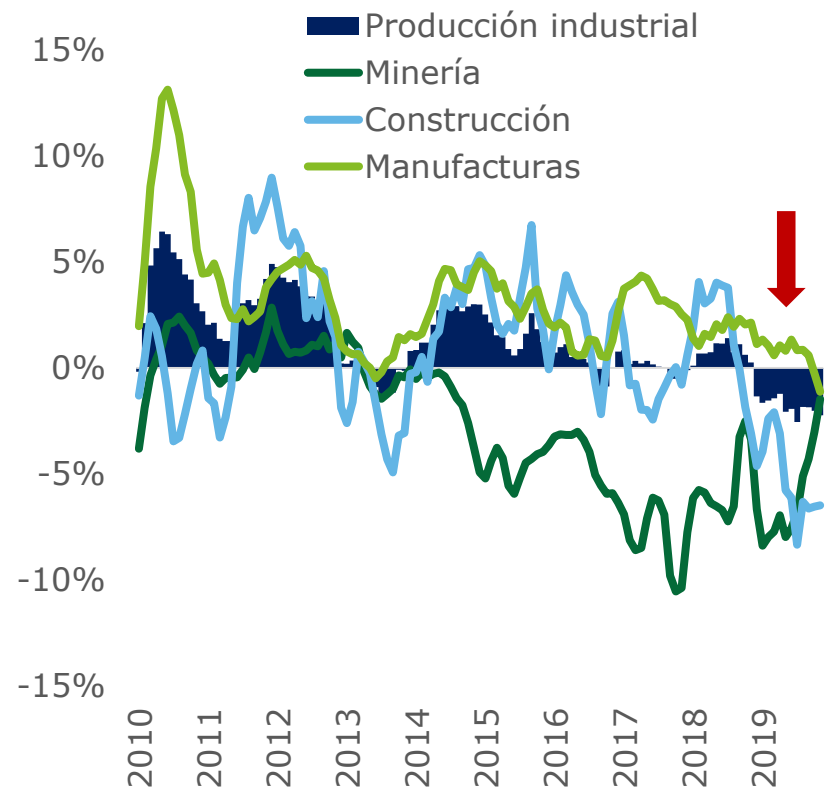
## México

El entorno adverso generó un paro de la inversión pública y privada, lo que derivó en un fuerte retroceso de la actividad industrial.

### Inversión (contribución % real al PIB)



### Actividad industrial (pm3m, % anual)



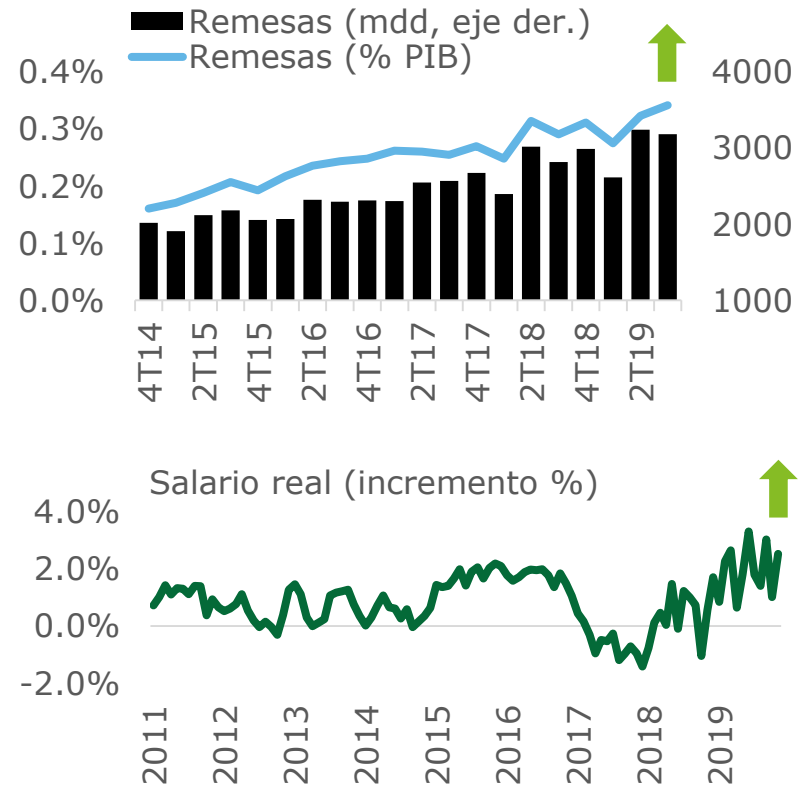
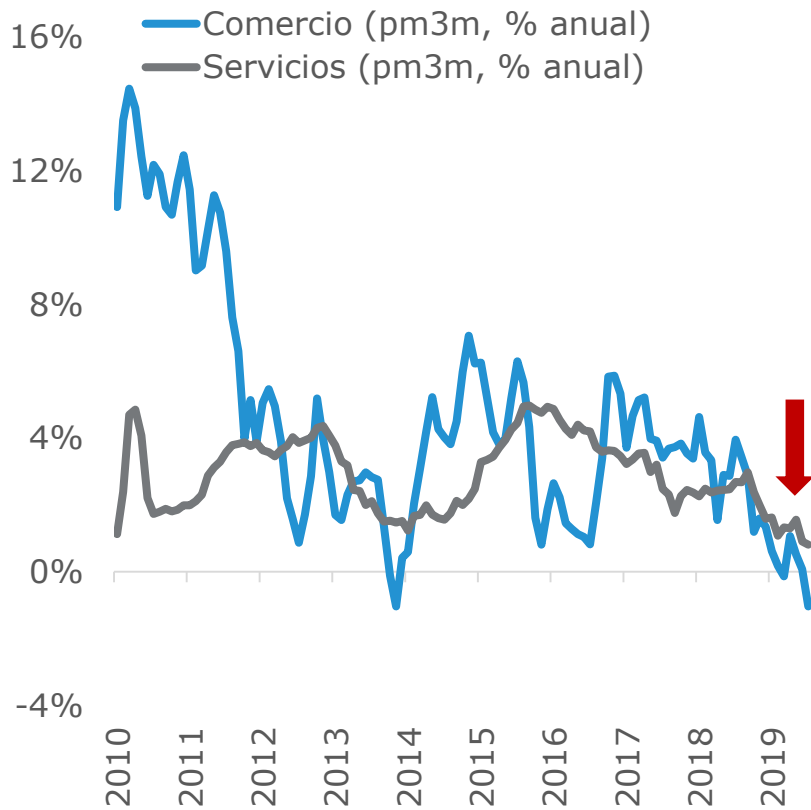
Los datos de la actividad industrial están disponibles hasta noviembre 2019. En el caso de la inversión el último dato es 3T19.

Fuente: D.Econosignal con datos del INEGI.

## México

El consumo privado y los servicios se estancaron y no pudieron compensar el menor dinamismo de la industria, a pesar de existir buenos fundamentales...

### Fundamentales del consumo en México



Los datos del consumo están disponibles hasta octubre 2019; en el caso del salario real es hasta noviembre 2019.

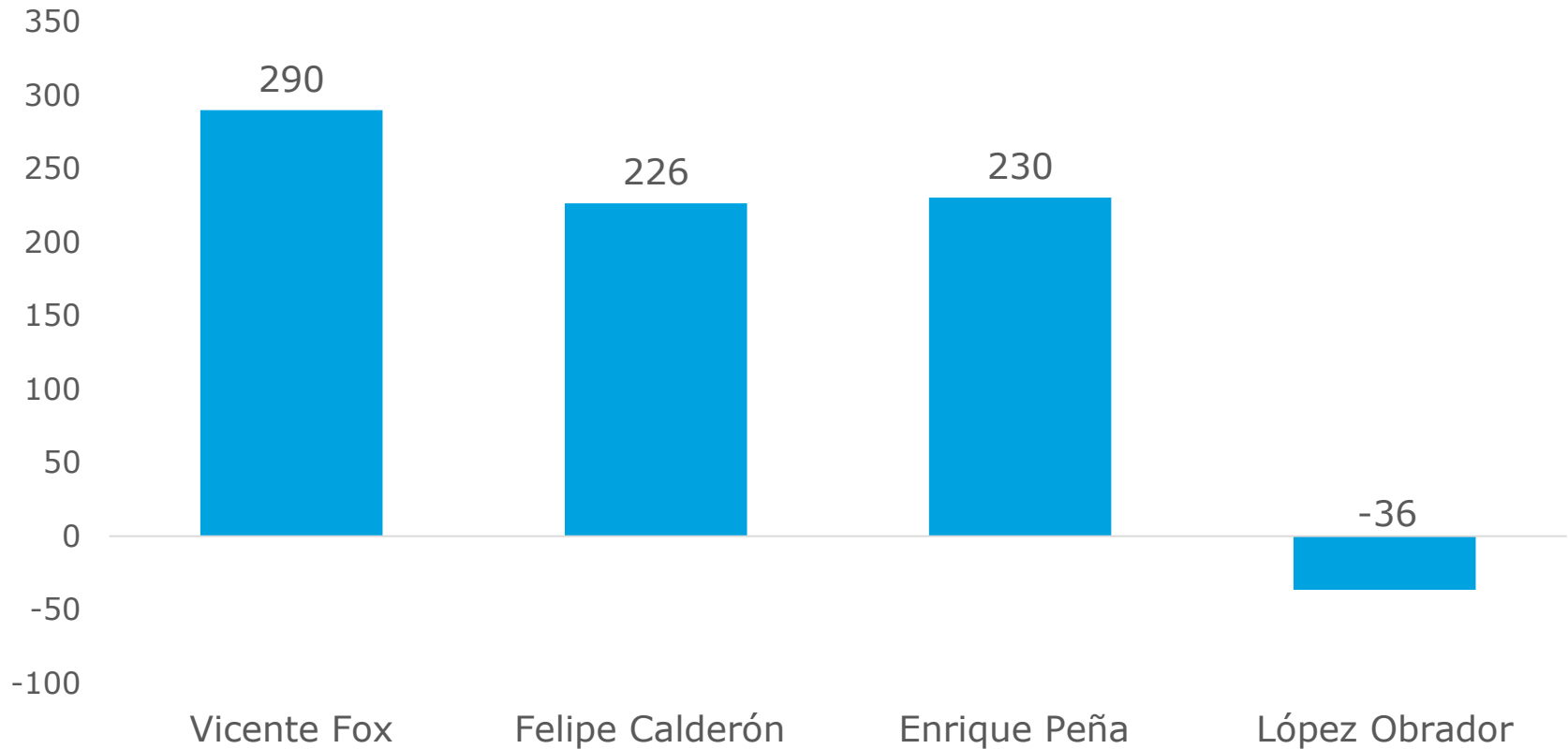
**Fuentes:** D.Econosignal con datos de INEGI, Banxico, STPS.

## México

...lo que podría explicarse por la mayor incertidumbre, elevados costos de crédito y la pérdida neta en la generación de empleo.

### Generación de empleo en México

(de diciembre a diciembre del primer año de cada gobierno, en miles de empleos)

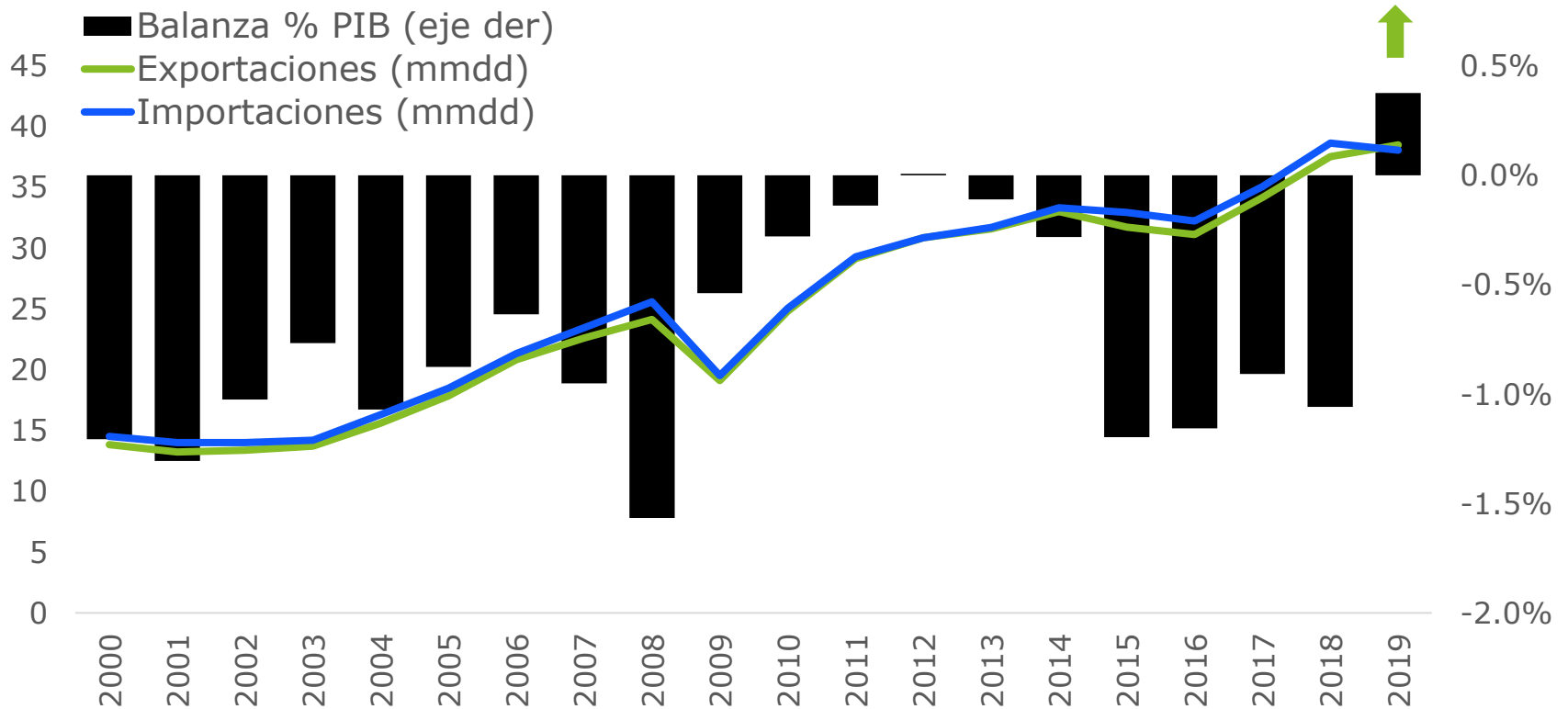


Fuentes: D.Econosignal con datos del IMSS.

## México

Del lado positivo, la balanza comercial resultará superavitaria en 2019, gracias a mayores envíos a EUA y una caída de la demanda doméstica.

### Balanza comercial (acumulado ene-nov, mmdd)



Los datos del 2019 están hasta noviembre, el último dato disponible.

Fuente: D.Econosignal con datos del INEGI.

# México

Para 2020 esperamos una recuperación parcial y moderada de la economía, impulsada por:

- T-MEC: Mayor certidumbre



- Exportaciones



- Recuperación del consumo

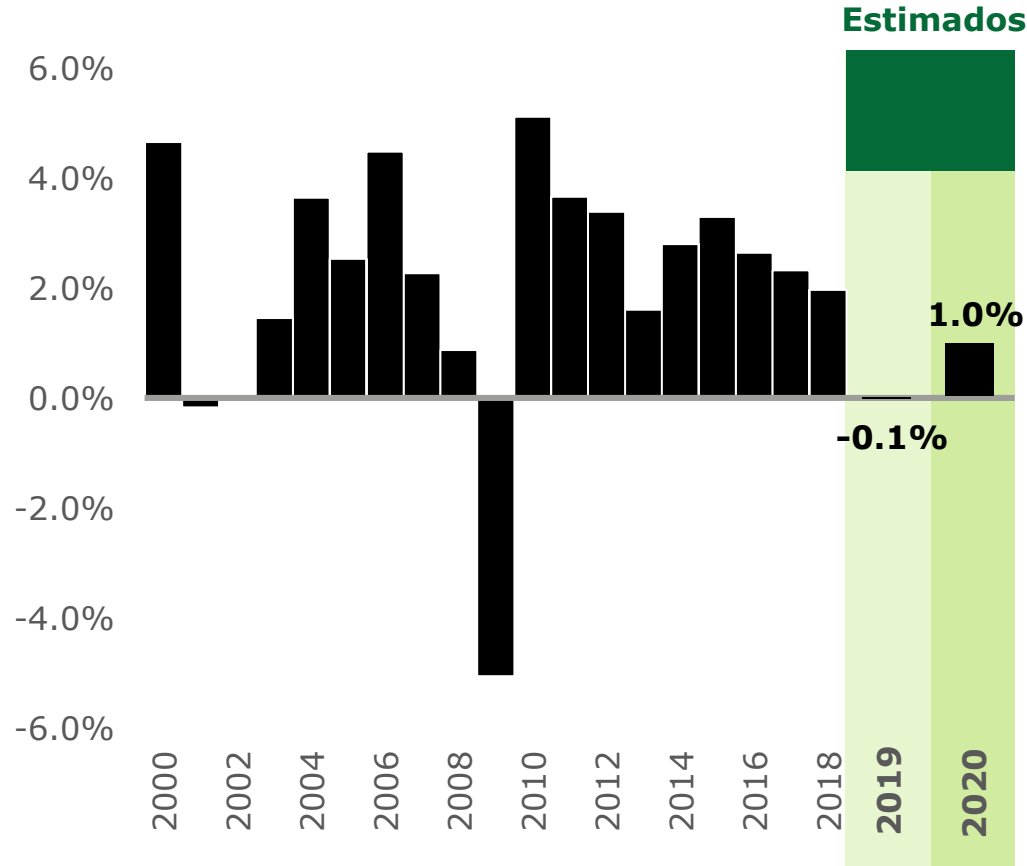


- Menores costos de capital



## Pronósticos

Nuestro estimado del PIB 2020 es de 1.0%, reduciéndolo desde el pronóstico previo de 1.5%.



Fecha	PIB Var % anual	
	2019e	2020e
<b>Promedio últimos 20 años: 2.2%</b>		
<b>1T19</b>	1.5%	1.8%
<b>2T19</b>	0.8%	1.6%
<b>3T19</b>	0.5%	1.5%
<b>4T19</b>	-0.1%	1.0%

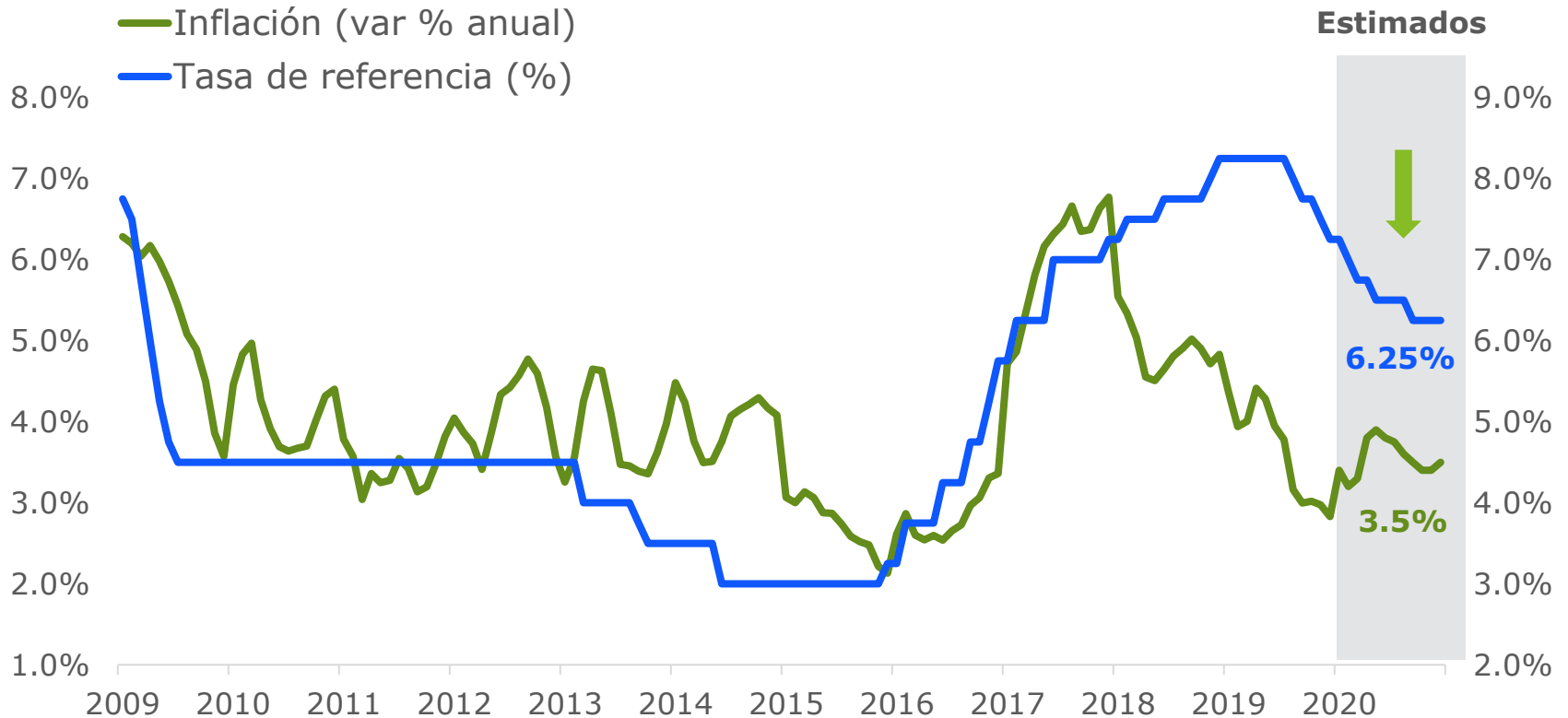
Fuente: D.Econosignal.



## México

La coyuntura abrirá paso a más recortes en la tasa de referencia en el 2020, aunque los riesgos permanecen latentes y la inflación subyacente no disminuye

**Menor inflación a la par de menores tasas, mejorarán los costos de capital**  
(Tasa de referencia e inflación)



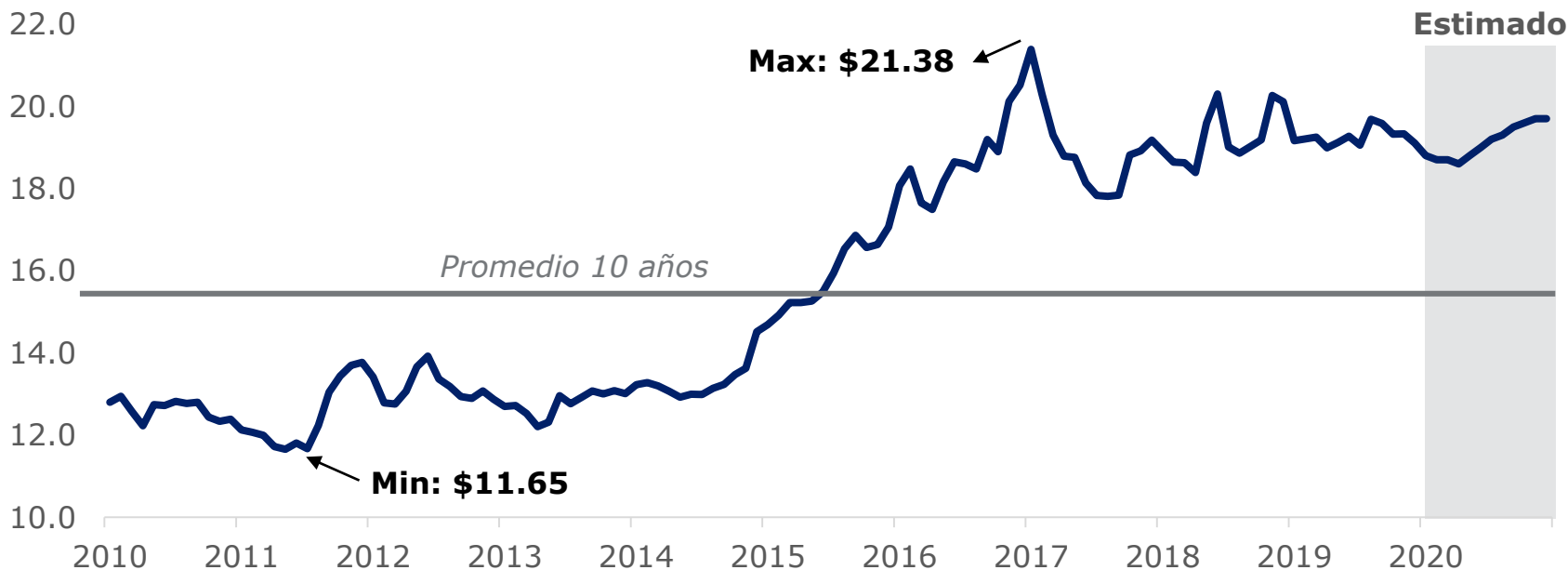
Fuentes: D.Econosignal con datos de INEGI y Banxico.

## México

Esperamos que durante la primera mitad del año el peso mexicano continúe rondando niveles cercanos a los \$19.0, pero culminaría el 2020 en \$19.70

### Tipo de cambio (USD/MXN)

	2019		2020e										
Mensual	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Cierre	18.9	18.8	18.7	18.7	18.6	18.8	19.0	19.2	19.3	19.5	19.6	19.7	19.7

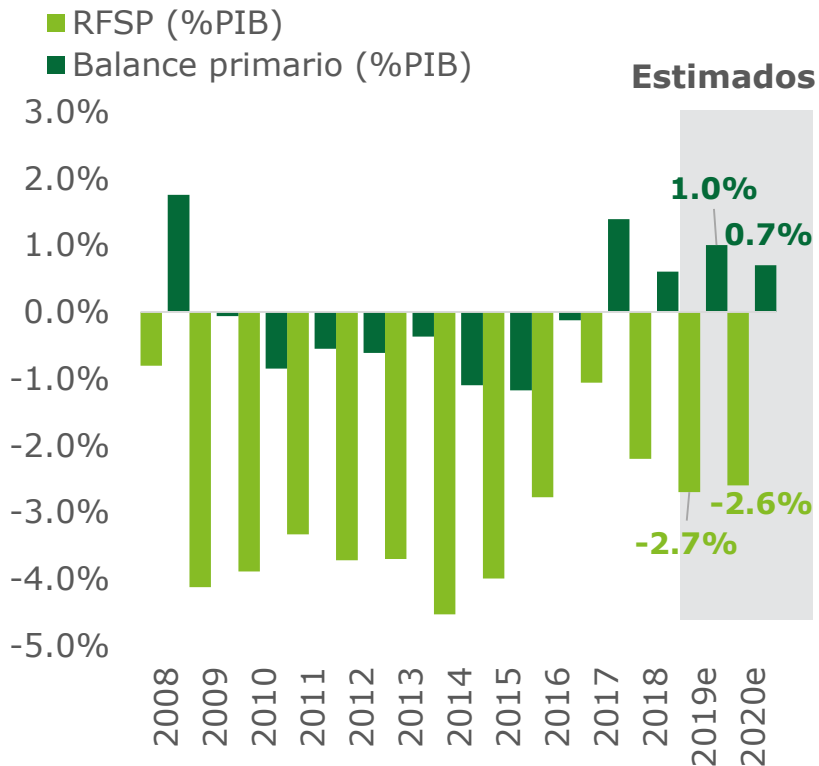


Fuentes: D.Econosignal y Banxico.

## México

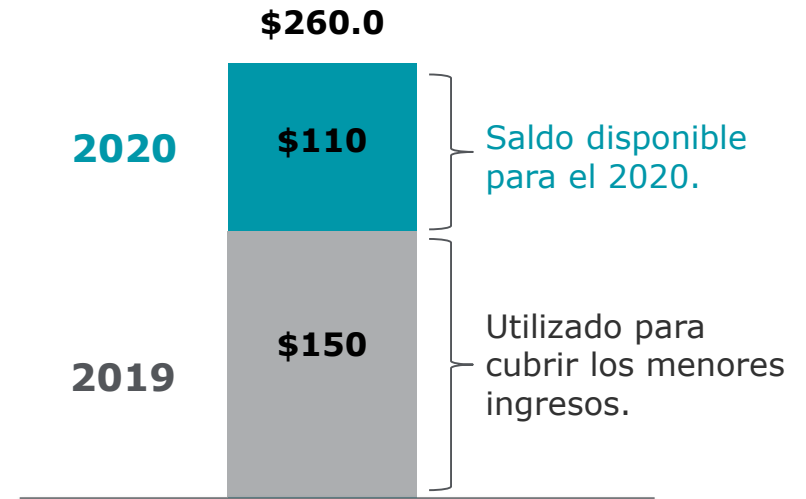
En 2020 se buscará nuevamente dar cumplimiento de las metas fiscales, amén de mayores recortes al gasto público y al uso del FEIP<sup>1</sup>, el cual se utilizó en un 58% en 2019.

### Balance fiscal y primario (% PIB)



### FEIP<sup>1</sup> (mil millones de pesos)

#### Saldo del FEIP:



1. Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios.

RFSP: Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia del balance público.

Fuentes: D.Econosignal con datos de la SHCP y los CGPE.

## México

El balance de riesgos continúa sesgado a la baja y será importante monitorear la evolución de lo siguiente:



Fuente: D.Econosignal

## Pronósticos generales

<b>Pronósticos Macro</b> (var. anual a menos se indique otra cosa)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e	2022e	Promedio 2016 - 2018	Promedio 2019 - 2022
<b>Crecimiento<sup>1</sup></b>									
PIB real	2.7	2.3	2.0	-0.1	1.0	1.9	2.3	2.3	1.3
Consumo privado	3.4	3.3	2.2	0.5	1.7	2.2	2.5	3.0	1.7
Consumo del gobierno	2.4	0.1	1.4	-2.0	0.6	1.7	2.3	1.3	0.7
Inversión total	1.2	-1.5	0.6	-5.2	-1.6	1.5	2.1	0.1	-0.8
Exportaciones	3.5	3.9	5.6	2.4	1.7	2.1	2.9	4.3	2.3
Importaciones	2.4	7.0	6.2	-0.1	1.2	2.4	3.0	5.2	1.6
<b>Consumo e inflación</b>									
Tasa de desocupación (promedio) <sup>1</sup>	3.9	3.4	3.3	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6
Inflación INPC (cierre)	3.4	6.8	4.8	2.8	3.5	3.4	3.4	5.0	3.3
<b>Sector industrial</b>									
Producción industrial <sup>1</sup>	0.3	-0.5	0.1	-1.8	0.6	1.3	1.5	0.0	0.4
<b>Política macroeconómica</b>									
Tasa de interés (% , cierre)	5.6	7.25	8.25	7.25	6.25	6.00	5.50	7.1	6.3
<b>Sector externo</b>									
USD/MXN (promedio)	18.7	18.9	19.2	19.3	19.1	19.8	19.0	19.0	19.3
USD/MXN (cierre)	20.7	19.7	19.6	18.9	19.7	19.5	19.3	20.0	19.4

E: estimados. 1. Cifras desestacionalizadas. Fuente: D.Econosignal.

## Nuestra Oferta

D.Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.

### Reportes de Inteligencia Económica

#### Panorama Macro



**Resumen Semanal**



**Señal Cambiaria**



**Diagnóstico  
Macroeconómico**



**Perspectivas**



**Competitividad**

#### Analítica Estatal



**Monitor de  
Inversiones**



**Crecimiento  
Económico**



**Ambiente de  
Negocios**

#### Analítica Sectorial



**Tendencias de industrias**



### Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.



### Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

## Contáctanos

**Javier Montero**

**Socio Líder SLATAM**  
[jmontero@deloittemx.com](mailto:jmontero@deloittemx.com)  
55 5080 6000

**Carlos Pantoja**

**Socio Líder México**  
[cpantoja@deloittemx.com](mailto:cpantoja@deloittemx.com)  
55 5080 6246

**Daniel Zaga**

**Director**  
[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)  
55 5080 7231

**Daniel González**

**Gerente**  
[dgonzalezsesmas@deloittemx.com](mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com)  
55 5080 7367

**Alessandra Ortiz**

**Economista Sr.**  
[alesortiz@deloittemx.com](mailto:alesortiz@deloittemx.com)  
55 5080 7654

**Estefanya Granat**

**Economista Sr.**  
[egranat@deloittemx.com](mailto:egranat@deloittemx.com)  
55 5900 3975

**Aldo Reza**

**Economista Sr.**  
[areza@deloittemx.com](mailto:areza@deloittemx.com)  
55 5900 2095

**Dulce González**

**Economista**  
[dugonzalez@deloittemx.com](mailto:dugonzalez@deloittemx.com)  
55 5900 1346

**Cesar Alcalá**

**Economista Jr.**  
[calcala@deloittemx.com](mailto:calcala@deloittemx.com)  
55 5900 1712



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/mx/conozcanos](http://www.deloitte.com/mx/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos y servicios legales, consultoría y asesoría, a clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de negocios. Los más de 245,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Este documento contiene únicamente información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o entidades relacionadas (en conjunto, la "Red Deloitte") está para los efectos de esta publicación, emitiendo recomendación alguna o prestando algún servicio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar alguna acción que pueda afectar en su negocio financieramente, usted deberá de consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona derivada de esta publicación.

Los puntos de vista vertidos en esta publicación son atribuibles al autor y no representan el punto de vista de Deloitte Touche Tohmatsu o alguna de sus afiliadas (Deloitte). Esta publicación contempla únicamente información general y no tiene objetivos específicos ni toma en cuenta situaciones o necesidades particulares. Usted no debe de confiarse respecto de la información de esta publicación. Ni los autores ni Deloitte aceptan ningún deber de cuidado o responsabilidad frente a persona alguna respecto de cualquier daño que sufra en relación con el uso que se le dé a esta publicación o su contenido.

© 2018 Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C.