

México

**S&P recorta la calificación soberana de 'BBB+' a 'BBB'.**

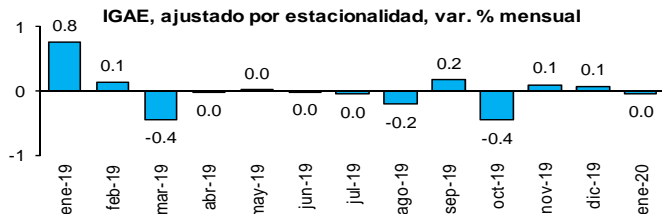
La agencia S&P recortó la calificación soberana de 'BBB+' a 'BBB' y la colocó con perspectiva negativa, lo que significa que la podría recortar de nuevo en los siguientes 12 a 24 meses, si las finanzas públicas se debilitan. Esto es probable si se considera que la economía ya está en recesión y ésta será más abrupta por el impacto del Covid-19, lo que reducirá en menores ingresos tributarios, aunado a la caída en los precios internacionales del petróleo.

Para S&P, los potenciales incrementos en los pasivos contingentes del sector energético podrían empeorar los niveles de endeudamiento del soberano y provocar otra rebaja en la calificación. La situación de las finanzas públicas es vulnerable. Además, los choques por del Covid-19 y por la baja en los precios de petróleo agravan la ya de por sí debilidad en las finanzas públicas.

La difícil situación por la que atraviesa nuestro país: recesión económica, no respeto al Estado de Derecho, falta de incentivos a la inversión privada, tuteos en la presentación de un plan nacional de infraestructura y en un programa anticíclico, así como políticas económicas erráticas crean un ambiente para que otras agencias calificadoras también rebajen la calificación crediticia del soberano.

**La economía está muy débil**

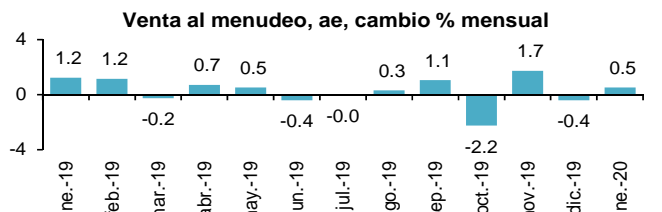
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía registró variación nula en enero, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales la economía cayó (-) 0.7 por ciento; el sector primario aumentó 1.3 por ciento, el secundario bajó (-) 1.7 por ciento y el terciario disminuyó (-) 0.2 por ciento.



Las cifras originales arrojaron una caída de (-) 0.8 por ciento en el primer mes del año.

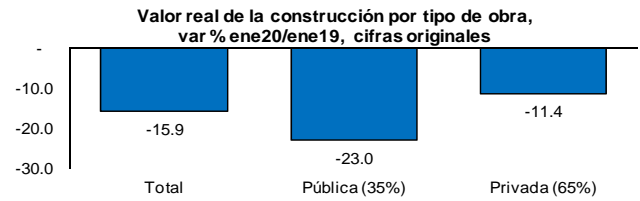
**Crecen las ventas al menudeo**

Las ventas al menudeo aumentaron 0.5 por ciento en enero de 2020, después de haber caído en (-) 0.4 por ciento en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. La variación anual fue 2.7 por ciento.



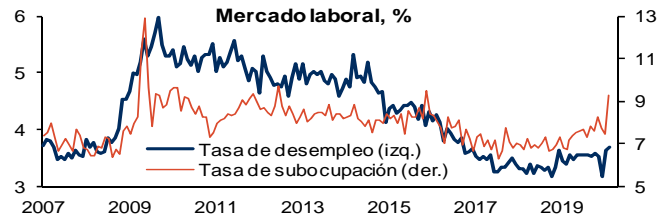
**Desplome en la industria de la construcción**

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, registraron una caída de (-) 0.6 por ciento en enero de 2020, la doceava al hilo. Respecto a enero de 2019, la caída fue de (-) 15.9 por ciento; la construcción pública cayó (-) 23 por ciento y la privada (-) 11.4 por ciento.



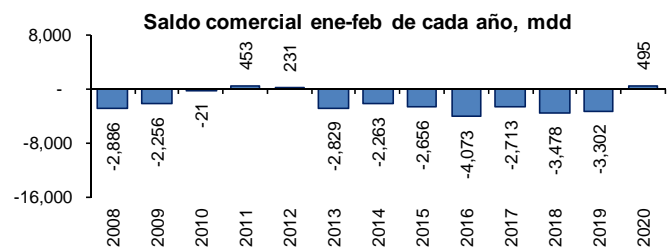
**Sube el desempleo y la subocupación**

La tasa de desempleo subió de 3.65 en enero a 3.69 por ciento en febrero, mientras que la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) se ubicó en 9.3 por ciento en enero frente a 7.5 por ciento registrado un mes antes. Ambas cifras con ajuste estacional.



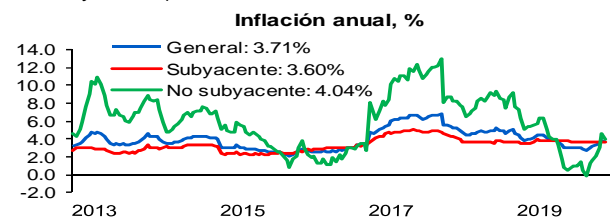
**Superávit comercial**

En febrero la balanza comercial registró un superávit de 2,911 millones de dólares y en el primer bimestre del año de 495 millones. En los primeros dos meses del año, las exportaciones crecieron 1.8 por ciento y las importaciones cayeron (-) 3.5 por ciento, resaltando a su interior el desplome de las compras de bienes de capital en (-) 12.5 por ciento. En recesión, la balanza comercial es superavitaria.



**Disminuye la inflación anual**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 0.11 por ciento en la primera quincena de marzo, en línea con la expectativa de mercado, para una variación anual de 3.71 por ciento, inferior al dato registrado en la quincena anterior de 3.87 por ciento. La menor inflación anual se explica sobre todo por baja en algunos precios de legumbres y frutas, así como por un menor precio en la gasolina de bajo octanaje (esto explica en parte la ligera disminución en el componente no subyacente).



La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios y energéticos) y las tarifas públicas y participa con 75 por ciento en el INPC, disminuyó de 3.63 a 3.60 entre la segunda quincena de febrero y la primera de marzo, lejos todavía del 3 por ciento necesario para cumplir con la meta oficial.

Nuestra estimación de la inflación general para 2020 se ubica en 3.6 por ciento.