

## México

### Hacienda presenta su escenario macro 2020 – 2021

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los “Pre-Criterios 2021”, con los cuales se inicia el proceso de análisis sobre el ejercicio fiscal 2021. El marco macroeconómico incorpora los efectos del COVID-19.

#### Marco macroeconómico 2020 - 2021

	2020	2021
PIB real, crecimiento % real	(-3.9, 0.1)	(1.5, 3.5)
Inflación, dic/dic	3.5	3.2
Tipo de cambio, fin de periodo	22.9	21.4
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	5.8	5.8
Cetes 28 días real	2.8	2.7
Cuenta corriente, millones de dólares	-8,928	-16,339
Cuenta corriente, % del PIB	-0.8	-1.4
RFSP, % del PIB	-4.4	-4.0
Balance público, % del PIB	-3.3	-3.5
Balance primario % del PIB	-0.4	-0.6
PIB EE.UU., crecimiento % real	-2.0	2.4
Inflación EE.UU., promedio	1.4	1.8
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	24	30
Plataforma producción de crudo, mbd	1,850	2,027
Plataforma exportación de crudo, mbd	1,075	776
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	2.0	2.4

Fuente: SHCP, 1 de abril de 2020.

#### Algunos comentarios:

- Dada la evolución del COVID-19, debemos considerar el peor escenario. Esto es, una contracción económica cercana a (-) 4 por ciento, es decir el límite inferior del rango estimado por Hacienda, aunque bien podría ser mayor una vez que la actual crisis es inédita, ha acarreado el cierre total de muchos negocios, sectores completos, y existe alta incertidumbre respecto a cómo va a concluir y cuándo.

- En este sentido, el abandono de la meta fiscal de un superávit primario de 0.7 por ciento del PIB en este año y la adopción de un déficit primario de (-) 0.4 por ciento va en el sentido correcto dada la fuerte contracción económica esperada y la necesidad de reactivar la economía lo más rápido posible, pero también se antoja moderada; el déficit primario podría ser mayor.

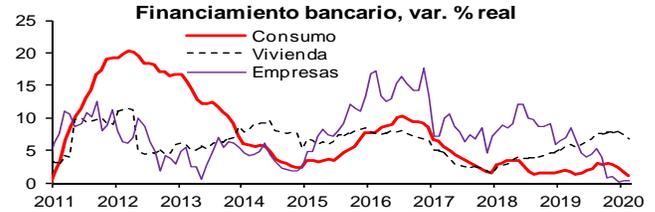
- Un déficit primario en finanzas públicas presupone un aumento en los niveles de endeudamiento. La deuda pública como porcentaje del PIB aumentará 7 puntos porcentuales, para pasar de 45.5 por ciento del PIB en 2019 a 52.5 en 2020. El mayor endeudamiento incrementa la presión para que las calificaciones crediticias soberana y de Pemex sufran rebajas.

- Las estimaciones de inflación, tipo de cambio y cuenta corriente nos parecen razonables, pero no así la de la plataforma de producción petrolera, la cual es optimista. Hay que considerar que el costo promedio de producción de un barril de petróleo en México es cercano a 15 dólares, pero que en algunos pozos el costo es prácticamente el doble, por lo que no resulta racional seguir explotándolos con los precios de la mezcla estimados.

En breve, el marco macroeconómico presentado por Hacienda fácilmente podría modificarse, dependiendo de la evolución del COVID-19 y de la respuesta de la actual Administración para enfrentar esta crisis.

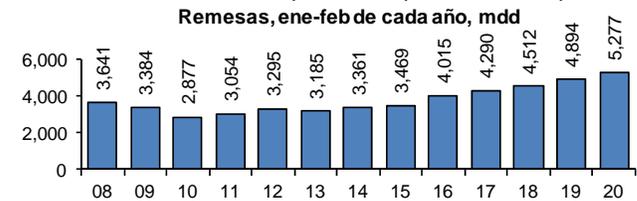
#### Modera crecimiento el crédito bancario

En febrero, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 1.6 por ciento anual en términos reales, en comparación con 1.8 por ciento del mes previo. Sus tres componentes principales: consumo, vivienda y empresas, redujeron dinamismo.



#### Las remesas registran máximo histórico

En febrero de 2020 se recibieron 2,694 millones de dólares por este concepto, 10.5 por ciento más que el monto registrado en el mismo mes de 2019. En los dos primeros meses de este año, se han recibido 5,277 millones de dólares, récord histórico para los períodos comparables.



#### Se deteriora la confianza del consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor bajó (-) 1.2 puntos en marzo respecto a febrero, después de disminuir (-) 0.3 el mes previo, para ubicarse en un nivel de 42.6, según cifras ajustadas por estacionalidad.



#### Indicador compuesto: economía débil y empeorará

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.0 puntos, al disminuir (-) 0.07 puntos en enero. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó (-) 0.11 en febrero para situarse en un nivel de 100.2, arriba de su tendencia histórica, pero retomando una trayectoria a la baja.



## Estados Unidos

### Manufacturas se contraen y servicios pierden dinamismo

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo en marzo, al registrar 49.1. Un nivel en el índice inferior a 50 sugiere contracción. Por su parte, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) registra menor dinamismo, con un nivel de 52.5 en marzo.

