

Entorno Económico

Durante 2019, el crecimiento económico mundial se estabilizó a un ritmo débil, menor al esperado derivado de la incertidumbre generada por las tensiones comerciales y geopolíticas entre las grandes economías, así como a resultados inesperados negativos de algunas economías de mercados emergentes. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó un crecimiento mundial de 2.9 por ciento en 2019, sin embargo, sus estimaciones durante el año fueron a la baja al observar que la ralentización del crecimiento económico se afectó por el enfriamiento en la producción de manufacturas y del comercio internacional, provocado por el aumento de aranceles, incertidumbre que ahuyentó la inversión y la demanda de bienes de capital, el cual no se compensó con el sector servicios que conservó el dinamismo durante el ejercicio fiscal de 2019.

Ante la ausencia de presiones inflacionarias, los bancos centrales contribuyeron a contrarrestar el impacto negativo del entorno económico, sobre todo por la disputa comercial entre Estados Unidos y China, al utilizar la política monetaria como estímulo a la inversión.

En Estados Unidos se espera un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.3 por ciento durante 2019, derivado de que la actividad económica ha sido impulsada por la inversión residencial, el gasto público y el consumo privado, este último se ha desacelerado por el menor crecimiento del ingreso personal disponible. Asimismo, como resultado de la lucha y protección comercial, las exportaciones netas contribuyeron positivamente al crecimiento, así como a una caída de las importaciones.

La estimación de crecimiento en la zona euro se mantuvo en 1.2 por ciento durante el año 2019, debido a que el consumo privado continúa expandiéndose, apoyado por la fortaleza del mercado laboral y la elevada confianza de los consumidores.

En China, el crecimiento del PIB se estabilizó en 6.1 por ciento para 2019, y los indicadores mostraron una recuperación hacia finales del año, reflejado, en parte, por los estímulos instrumentados por su gobierno para hacer frente a los efectos de las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En el caso de México, aunado al entorno externo desfavorable que prevaleció en 2019, la economía nacional observó una ligera contracción de -0.4 por ciento en el último trimestre anualizado, el cual fue resultado de la evolución desfavorable que siguió presentando la inversión fija bruta, tanto pública como privada, la debilidad en la Cuenta Corriente, y de cierta pérdida de dinamismo del consumo privado. El FMI estimó para México un crecimiento de 0 por ciento en 2019.

Es así que, durante 2019, diversos eventos generaron volatilidad en los mercados financieros de México, entre los que se encuentran el incremento de las tensiones comerciales y las medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos a diversas economías, el proceso y conclusión de la negociación del nuevo acuerdo trilateral entre México, Estados Unidos y Canadá; y al riesgo que enfrenta Pemex de perder su calificación ante los resultados financieros y de producción, lo que llevó a varias agencias calificadoras a cambiar la perspectiva de la deuda soberana del país de estable a negativa.

Entorno Internacional

De acuerdo con el FMI, durante 2019, la incertidumbre en torno a las políticas comerciales, las tensiones geopolíticas y los factores idiosincráticos en las principales economías de mercados emergentes continuaron con la imposición de lastres a la actividad económica mundial en la manufactura y el comercio, en especial durante el segundo semestre del año. Durante el último trimestre de 2019, continuó la sincronía en la desaceleración de las economías avanzadas y emergentes, aunque sólo la actividad económica en Estados Unidos mostró una ligera recuperación en ese período y se lograron avances en las negociaciones para lograr acuerdos en las disputas comerciales.

En 2018 se observó un crecimiento económico mundial aceptable que alcanzó un porcentaje de 3.6 por ciento. Sin embargo, para 2019, la economía mundial empezó a resentir una disminución en su dinámica a consecuencia de las barreras comerciales y a la imposición de aranceles al comercio de las economías más

grandes, a los diversos eventos que generaron volatilidad en los mercados financieros y a la situación geopolítica, adicionalmente, diversos factores internos han provocado tensiones macroeconómicas en las economías de países emergentes, que llevaron a la economía mundial a un crecimiento estimado de 2.9 por ciento.

Durante 2019, la economía de Estados Unidos proyecta crecer en 2.3 por ciento, desde un factor de 2.9 por ciento observado en 2018, lo que representa una disminución en su ritmo de crecimiento, como resultado de haber internalizado los estímulos fiscales instrumentados durante el año previo, además de mantener los riesgos referentes al discurso proteccionista de Estados Unidos, que han generado incertidumbre y una baja en el optimismo de las empresas y de los mercados financieros, desencadenando volatilidad, disminución en la inversión y el comercio internacional.

Para la zona del euro, el desempeño de la actividad económica fue positivo, por lo que se proyecta un crecimiento en el producto de 1.2 por ciento en 2019. La dinámica del crecimiento de la región se moderó y las proyecciones del FMI para Francia, Italia y Alemania no han variado, se mantienen en 1.3, 0.2 y 0.5 por ciento, respectivamente. España sí se contrajo 20 puntos base de su proyección de crecimiento inicial, al pasar de 2.2 por ciento a 2 por ciento.

En los países asiáticos como China, el ritmo de crecimiento económico continúa expandiéndose en 6.1 por ciento estimado anual, sin embargo, su crecimiento comenzó a mostrar ciertas señales de desaceleración al proyectar un crecimiento de 6 por ciento para 2020, debido a la disminución de la demanda interna, lo cual refleja los efectos de las barreras arancelarias impuestas por Estados Unidos, y la correspondiente represalia. Después de meses de negociaciones, una primera señal se dio en el último trimestre del año, cuando ambos países anunciaron haber pactado la “fase 1” de un acuerdo comercial, con compromisos de China para incrementar la compra de productos agropecuarios de Estados Unidos, un fortalecimiento de la protección de propiedad intelectual y el establecimiento de nuevos mecanismos para su manejo cambiario.

El recorte al crecimiento de la economía mundial en 2019 provino de una revisión a la baja de la proyección de crecimiento de la India, al pasar de un crecimiento estimado de 6.1 por ciento a 4.8 por ciento, en donde la demanda interna se ha desacelerado más de lo previsto, en medio de tensiones en el sector financiero no bancario y un menor crecimiento del crédito.

En las economías de mercados emergentes de América Latina, el crecimiento económico para 2019 será apenas de 0.1 por ciento. Las revisiones del FMI se deben a un recorte de las expectativas de crecimiento de México en 0 por ciento, que no se compensó con el incremento esperado de Brasil de 1.2 por ciento. La baja de pronósticos también influyó la situación de Chile, que se ha visto afectada por la tensión social con el cambio del régimen de pensiones y por el problema de pago de intereses del préstamo que le otorgó el Fondo Monetario Internacional a Argentina.

Entorno Nacional

En diciembre de 2018 inició la presente administración federal y, como suele suceder, el primer año de cada sexenio está asociado con un menor ritmo de crecimiento debido a dos factores, por un lado, el sector privado retrasa sus inversiones hasta conocer la orientación de la política económica de la nueva administración y, por el otro, el retraso en el gasto e inversión pública ocasionado por la curva de aprendizaje de los nuevos servidores públicos.

El gobierno federal entrante esperaba que la actividad en la producción interna tuviera un crecimiento de entre 1.5 y 2.5 por ciento, así como un obligado manejo prudente de las finanzas públicas y el necesario control de la inflación, lo cual se alcanzó parcialmente, porque durante el año no hubo crecimiento económico, a pesar de los acuerdos que las cúpulas empresariales hicieron con el gobierno para detonar la inversión en proyectos de infraestructura.

Uno de los factores idiosincráticos que modificaron las expectativas sobre la continuidad en la inversión de largo plazo en México fueron las decisiones de la nueva administración como cancelar la construcción del Nuevo

ENTORNO ECONÓMICO

Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y los contratos que resultaron de las rondas petroleras, así como aplazar la reforma energética, el cambio al nuevo modelo de negocios de Pemex y de CFE, y de retener la inversión pública para reorientarla a los nuevos proyectos del gobierno federal, tales como el Aeropuerto Internacional de Santa Lucía, la Refinería de Dos Bocas, el Tren Maya y el tren transístmico. Esta reorientación del gasto provocó gran incertidumbre y el aumento al riesgo de la inversión privada en proyectos de infraestructura.

Durante 2019, se destacan varios episodios importantes de incertidumbre macroeconómica que afectaron tanto el dinamismo de la economía, como las decisiones de inversión y ahorro:

- En enero, dentro del combate a la corrupción, el gobierno federal decidió enfrentar el robo de combustible en forma frontal cerrando las válvulas de los ductos y distribuyendo gasolina con autotanques, esto provocó compras de pánico y un inevitable desabasto de gasolina. Algunos expertos señalaron que dicha estrategia impactó en una décima de punto al PIB.
- En el primer semestre, la agencia calificadora Fitch Ratings redujo 2 veces la calificación de Pemex (de BBB+ a BBB-, y después de BBB- a BB, con expectativa negativa), con lo que la Empresa Productiva perdió el grado de inversión. Las calificadoras Moody's y S&P cambiaron la perspectiva de Estable a Negativa, manteniendo la calificación de Baa3 y BBB+, respectivamente.
- Desde el primer trimestre se observó una caída en los ingresos tributarios más importantes (IVA e ISR) como resultado de la caída en la actividad económica.
- En mayo, el Gobierno del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, acuerda eliminar en México y Canadá los aranceles al acero y aluminio, impuesto en 2018. Sin embargo, en este mismo mes, Donald Trump, amenaza al Gobierno Mexicano con imponer aranceles del 5 por ciento a todos los productos importados de México a Estados Unidos si no se contiene la migración de personas de Centroamérica.
- Se anuncia el plan de rescate de Pemex, en el que el gobierno dota a la empresa de recursos públicos y suspende la carga impositiva, de tal forma que la Empresa Productiva del Estado pueda invertir en las áreas de exploración y producción.
- En agosto, se recrudeció la guerra comercial entre Estados Unidos de América (EUA) y China, al imponerse aranceles a las importaciones de ambos países que afectó, por una parte, el entorno económico real y financiero del resto de las economías del mundo y, por otra, se anunció por este conflicto, la desaceleración mundial a consecuencia del debilitamiento de las economías mundiales.
- El retraso a la firma del nuevo Tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). En junio de 2019, el Senado mexicano aprobó y firmó el T-MEC, quedando pendiente la aprobación del acuerdo por el Congreso estadounidense y el Parlamento canadiense. En la segunda mitad de diciembre, la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó el T-MEC.

A pesar del entorno externo que prevaleció en 2019, de acuerdo con el Banco de México, el tipo de cambio promedió 19.26 pesos por dólar, con poca variabilidad, lo cual fue resultado del avance que llevó a cabo el gobierno federal que dio mayor probabilidad de lograr la aprobación del T-MEC.

En cuanto a la creación de empleos, el mercado laboral mantuvo un crecimiento positivo, aunque con tasas de crecimiento menores a las observadas en los trimestres anteriores del año previo, lo cual mantuvo una tasa de desocupación inercial con niveles históricamente bajos y niveles de empleo formal en máximos históricos, aunque con salarios bajos. Adicionalmente, la balanza comercial registró un superávit derivado de una combinación de mayores exportaciones, sobre todo de manufacturas, como consecuencia de la guerra comercial entre EUA y China, y menores importaciones particularmente de bienes de capital, producto de la caída en la inversión.

Para finales de 2019, la inflación anual cerró en 2.83 por ciento, como resultado de la caída en los precios de frutas, verduras y energéticos desde principios de año, los cuales han generado disminución en los costos de los insumos de producción y, por lo tanto, en los precios de algunas mercancías y servicios. Por otro lado, el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo fue de 56.1 dólares por barril, mientras que, en 2019, el promedio del Tipo de Cambio osciló en 19.26 pesos por dólar, frente a un valor promedio en 2018 de 19.24 pesos por dólar, es decir, una depreciación de 0.02 pesos por dólar.

Pese a que en 2019 no se concluyó con la firma y puesta en marcha del T-MEC, cada nación avanzó en sus procesos legislativos. En el caso de México, el Senado de la República firmó el Tratado Comercial en junio de 2019, por lo que la aprobación del T-MEC se espera para el 2020.

Producto Interno Bruto

En el cuarto trimestre de 2019, el PIB Nacional se contrajo a una tasa anual de 0.4 por ciento en términos reales, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Por sectores se observa que el sector primario creció 1.7 por ciento, el sector industrial disminuyó 1.9 por ciento y el sector servicios no tuvo variación porcentual respecto a lo observado en el cuarto trimestre de 2018.

Durante 2019, el crecimiento promedio de la actividad económica fue de -0.1 por ciento, es decir, una contracción en la producción de bienes y servicios, frente al 2.1 por ciento que se registró en 2018. Este comportamiento fue resultado de la desaceleración persistente en el sector secundario, que se observó desde finales de 2018 y terminó contrayéndose 1.8 por ciento en el año, el cual no fue compensado con el aumento de 2 por ciento del sector agropecuario; el sector servicios creció apenas 0.5 por ciento en 2019.

Durante este año, al interior de cada sector económico se observaron los siguientes comportamientos:

- Las actividades primarias, que incluyen al sector agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza, aumentaron en promedio 2 por ciento.
- En las actividades secundarias, los sectores de minería y construcción decrecieron en promedio 5 y 5.1 por ciento, respectivamente. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, creció 4.8 por ciento en el cuarto trimestre, y 6.3 por ciento promedio en 2019; y Manufacturas sufrió una desaceleración promedio de 0.3 por ciento en este año, observando una caída de 1.5 por ciento ya en el cuarto trimestre del año.
- Las actividades terciarias, que incluyen los servicios, crecieron 2.8 por ciento en promedio durante estos meses, con aumentos en sus principales componentes: el comercio al por mayor 2.4 por ciento, al por menor 3.8 por ciento; los servicios de transporte, información en medios masivos, financieros, así como servicios inmobiliarios, aumentaron en 3.1, 6, 6.3 y 1.9 por ciento, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2018-2019

(Variación porcentual real anual)

Concepto	2018	2019	2018				2019			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	2.1	-0.1	2.5	1.9	2.6	1.5	0	0.1	-0.2	-0.4
Agropecuario	2.4	2	4.6	3	1.1	0.9	1.1	0	5.4	1.7
Industrial	0.4	-1.8	1	0.9	0.9	-1	-2	-1.7	-1.6	-1.9
Minería	-5.7	-5	-6.1	-6.4	-3.4	-6.7	-7.5	-7.9	-4.2	-0.4
Electricidad	7.5	2.3	6.3	6.4	9.7	7.5	-0.1	2.2	2.3	4.8
Construcción	0.5	-5.1	3.8	3.2	-0.1	-4.9	-2.6	-5.5	-6.7	-5.4
Manufacturas	1.8	0.3	1.8	1.8	2	1.6	0	1.5	1	-1.5
Servicios	2.9	0.5	3	2.6	3.4	2.5	0.9	0.8	0.1	0
Comercio	3	-0.2	5.1	1.2	3.5	2.1	-0.7	1.5	-0.3	-1.3
Transporte	3.1	0.7	3.8	2.9	3.7	2.2	0.9	1.7	0.9	-0.8
Financieros y otros	4	0.9	1.7	4.7	4.9	4.9	3.4	-0.5	0.2	0.4
Educación y Salud	1.7	-0.4	1.5	1.3	2.6	1.6	0.6	0.2	-1.3	-1.1
Otros Servicios excepto actividades gobierno	2.2	0.4	2.7	1.8	2.7	1.6	0.3	1.8	-0.1	-0.2
Actividades gobierno	3.3	-2.4	4.9	6.8	2.1	-0.5	-3.3	-5	-1.7	0.5

Fuente: INEGI

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

Oferta y Demanda Agregada

Por componentes de la oferta agregada, en el tercer trimestre de 2019, la oferta global disminuyó 0.2 por ciento en términos reales, respecto al mismo período de 2018; y por componentes, tanto el PIB como las Importaciones cayeron el mismo nivel de 0.2 por ciento en términos reales.

En cuanto a la demanda agregada, que se compone de consumo privado, inversión, gasto de gobierno y exportaciones, se observa que la demanda global decreció 0.2 por ciento, y por componentes, el comportamiento al tercer trimestre de 2019, respecto al mismo periodo de 2018, fue el siguiente:

- Consumo. El gasto en el consumo total creció apenas 0.3 por ciento en promedio durante 2019-III; el consumo privado aumentó 0.7 por ciento, destacando que con respecto al año previo (2.4 por ciento), creció a una menor tasa a pesar del incremento en el empleo, el salario mínimo y las remesas. El consumo de gobierno disminuyó 1.9 por ciento, como resultado de las políticas de austeridad impuestas por la nueva administración.
- Formación bruta de capital fijo. El gasto en inversión de capital observó una disminución porcentual real de 6.4 por ciento en el tercer trimestre (3 por ciento en el 2018-III). El componente de inversión privada observa una contracción de 11.1 por ciento, resultado de la debilidad en el gasto en maquinaria y equipo, así como en construcción; el gasto en inversión del gobierno se contrajo 5.5 por ciento, como resultado de los programas de contracción del gasto, subejercicios y menores transferencias a las entidades federativas.
- Exportaciones de bienes y servicios. La exportaciones tuvieron una variación positiva al tercer trimestre de este año de 3.5 por ciento, la cual observó una desaceleración respecto al año previo que hubo una expansión de 8.9 por ciento. Este comportamiento fue resultado, por una parte, de la contracción de las exportaciones automotrices, tanto de las enviadas a Estados Unidos, como al resto del mundo y, por otra, de la atonía observada en las exportaciones manufactureras no automotrices a Estados Unidos, ya que tanto la producción manufacturera de ese país, como sus exportaciones al resto del mundo, mostraron un débil desempeño en gran parte de 2019.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2018-2019

(Variación Porcentual Anual)

Concepto	2018	2019	2018				2019		
			I	II	III	IV	I	II	III
Oferta	3.1	-0.1	3.7	2.8	3.6	2.4	0	0.3	-0.2
PIB	2.1	-0.1	2.5	2	2.6	1.4	0	0.1	-0.2
Importaciones	5.9	-0.3	7.2	5.2	6	5.2	-0.2	0.7	-0.2
Demanda	3.1	-0.1	3.7	2.8	3.6	2.4	0	0.3	-0.2
Consumo	2.4	0.2	3.4	2.6	2.5	1.3	-0.2	0.2	0.3
Privado	2.3	0.5	3.3	2.2	2.4	1.4	0	0.7	0.7
Público	3	-1.6	3.5	4.7	2.9	0.9	-1.3	-2.6	-1.9
Formación Bruta de Capital Fijo	0.9	-4	3.2	2.9	0.6	-3.1	-2.9	-5.8	-6.4
Privada	-1	-9.4	-3.9	0.7	3	-3.6	-9.6	-11.7	-11.1
Pública	1.2	-3	4.9	3	0.3	-3.3	-2	-4.6	-5.5
Exportaciones	5.9	2.7	2.6	8	8.9	4.3	1.9	2.7	3.5

Fuente: Elaboración propia con base en información del INEGI. Banco de Información Económica (BIE)

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

Empleo

Al cuarto trimestre de 2019, la Población Económicamente Activa en el país elevó la cifra a 57 millones 625 mil 521 personas, de las cuales se encontraban ocupadas 55 millones 683 mil 450 personas (96.6 por ciento) y desocupadas un millón 942 mil 71 personas (3.4 por ciento).

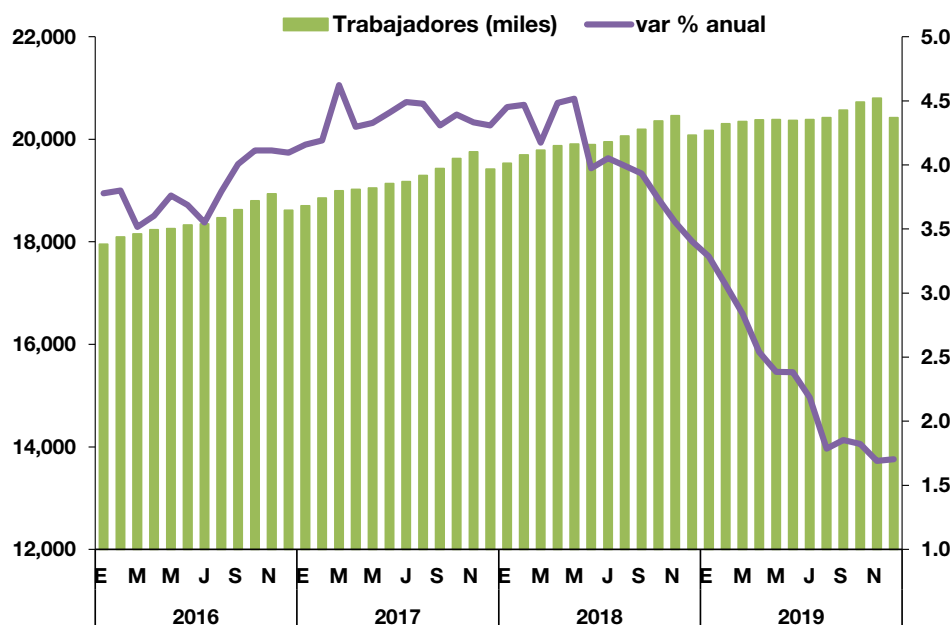
En diciembre de 2019, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.2 por ciento de la Población Económicamente Activa, nivel inferior al mismo mes del año anterior en el que se ubicó en 3.6 por ciento. La tasa de desocupación urbana alcanzó el porcentaje de 4 por ciento durante diciembre de 2019, desde un nivel de 4.6 por ciento observado en el último mes de 2018. Por otro lado, la tasa de subocupación (referida como el porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le demanda) representó el 7.6 por ciento, mayor a la del mismo mes de 2018, que cerró en 7.2 por ciento.

La situación del mercado laboral durante 2019 ha ido cambiando respecto a lo observado el año previo. Aun cuando la generación de empleos formales mantuvo tasas de crecimiento positivas, fue persistente la desaceleración en la creación de puestos de trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). El número de trabajadores asegurados en el IMSS, a diciembre de 2019, alcanzó la cifra de 20 millones 421 mil 422 personas, esto es una generación de 342 mil 77 plazas formales durante el año, frente a los 660 mil 910 nuevas plazas creadas en 2018, lo cual representó una variación porcentual de 1.7 por ciento mayor respecto a diciembre de 2018.

Los datos de diciembre de 2019 correspondientes a las Tasas de Informalidad Laboral y Ocupación en el Sector Informal, se ubicaron en 56.2 por ciento y 27.4 por ciento, respectivamente. Lo que representó un decremento en la Tasa de Informalidad Laboral de 0.4 y la Tasa de Ocupación en el Sector Informal se mantuvo en el mismo nivel, respecto a los niveles observados en el mismo mes del año anterior.

TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS, 2016-2019

(Miles y porcentaje)



Fuente: INEGI y Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Respecto al personal ocupado por sector económico, se observó que en el sector primario laboraron 6 millones 720 mil 992 personas (12.07 por ciento), en el sector secundario o industrial 13 millones 592 mil 330 personas (24.41 por ciento), y 35 millones 63 mil 868 en el sector terciario o de servicios (61.2 por ciento). El 0.55 por ciento restante no especificó su actividad económica.

Inflación

La inflación general promedio anual de 2019, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se ubicó en 3.64 por ciento, si se compara con la inflación general promedio de 2018 de 4.9 por ciento, se observa una disminución en 1.26 por ciento (126 puntos base).

A diciembre de 2019, la variación anual del nivel de precios general se situó en 2.8 por ciento, esto es, 2 por ciento menor a la cifra observada en el mismo período de 2018 que registró 4.8 por ciento, y dentro del límite inferior del objetivo del 3 por ciento de inflación establecido por el Banco de México. Desde junio de 2019, la variación en los precios mensuales está dentro del rango establecido por el Banco Central de 3 por ciento y un intervalo de ± 1 por ciento.

Esta cifra de 2.8 por ciento de diciembre-diciembre, comparándola con los Criterios Generales de Política Económica 2019 que estimó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a finales de 2018 de 3.4 por ciento, fue menor con una diferencia de 57 puntos base, su menor registro desde agosto de 2016.

Por componentes, la inflación subyacente, que es la que responde a las condiciones de mercado y es la más estable en el mediano plazo, tuvo un nivel promedio durante el año de 3.7 por ciento, y su comportamiento osciló entre un intervalo mínimo de 3.5 por ciento en febrero, hasta un nivel máximo de 3.9 en abril del mismo período anualizado de 2019, para diciembre de este año la inflación anual subyacente es de 3.6 por ciento.

La inflación no subyacente, que está compuesta de una canasta de bienes y servicios más volátiles, como productos sin procesar, que dependen de factores climáticos o cíclicos, precios de energéticos o son tarifas autorizadas por el gobierno, registró en 2019 un promedio anual de 3.48 por ciento, sin embargo, el rango de

fluctuación de este componente fue de 6.2 puntos porcentuales, al registrar durante enero de 2019 una cifra de 6.8 por ciento y terminando en diciembre en 0.6 por ciento.

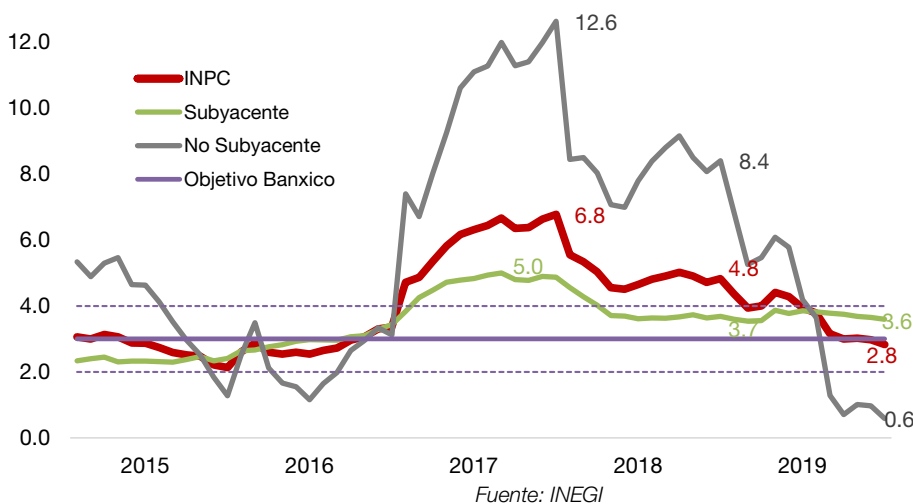
Por lo tanto, el comportamiento a la baja en el nivel de precios durante 2019, obedeció principalmente a la evolución del componente no subyacente de la inflación, influido por la menor variación anual en los precios de los productos agropecuarios (frutas y verduras) y los energéticos (principalmente gas LP).

El promedio el precio de la canasta de bienes y servicios no subyacentes durante 2019 fue de 3.48 por ciento, frente a lo observado en el mismo período de 2018, que fue de sólo 8.18 por ciento, lo cual muestra una diferencia negativa de 4.69 por ciento. En este sentido, los precios promedio de la canasta de bienes y servicios del componente subyacente (usado para estimar la inflación de mediano plazo, por ser la menos volátil), pasó de 3.70 por ciento en 2019, desde 3.82 por ciento en 2018, una diferencia solamente de 12 puntos base entre ellos.

El Banco de México observó detenidamente los niveles de la inflación general, sus perspectivas en el horizonte en el que opera la política monetaria, la mayor amplitud de las condiciones de holgura de la economía y el comportamiento reciente de las curvas de rendimiento externas e internas, de tal forma que, durante 2019, la Junta de Gobierno decidió bajar en cuatro ocasiones en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.25%.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2015-2019

(Variación porcentual anual)



Sector Financiero

Durante 2019, a pesar del entorno internacional con elevada volatilidad y la debilidad en el crecimiento del PIB, la fluctuación del peso se ha mantenido dentro del rango esperado, oscilando entre 18.77 y 20.13 unidades por dólar. En los Criterios Generales de Política Económica 2020 se estimó un tipo de cambio al final del período de 2019 de 19.80 pesos por dólar, pero en la segunda quincena de diciembre el Congreso de Representantes de Estados Unidos aprobó el T-MEC, con lo que se apreció la moneda mexicana en niveles de 18.85 pesos por dólar. En el primer semestre del año, el tipo de cambio reflejó una estabilidad y una ligera apreciación, mientras que la curva de rendimientos se desplazó hacia abajo, en línea con los mercados internacionales.

Ante diversos episodios de volatilidad interna, en el primer semestre del año, el peso se mostró resiliente y exhibió una menor volatilidad a la registrada en 2018. La moneda nacional observó otros episodios de fuerte volatilidad, entre los que destacan los derivados de la amenaza de imposición de aranceles a las importaciones mexicanas por parte de Estados Unidos por el flujo migratorio hacia el país del norte, y la preocupación de los

ENTORNO ECONÓMICO

inversionistas respecto a la situación financiera de Pemex, ya que las calificadoras Fitch Ratings y S&P bajaron la calificación y perspectiva a la Empresa Productiva del Estado.

Por su parte, el mercado accionario registró pérdidas marginales durante este periodo, lo que contrasta con un desempeño más favorable de los mercados accionarios de las economías avanzadas. Las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales exhibieron una tendencia a la baja a lo largo de la curva de rendimientos, en línea con los mercados internacionales. En esto contribuyeron, por una parte, las expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, así como a una disminución de la prima de riesgo y de las expectativas de inflación en México.

De acuerdo con información del Banco de México, el sistema financiero mexicano ha mantenido una expansión moderada, sin una toma de riesgos excesiva, con los que han mantenido solvencia y liquidez adecuadas, con niveles de riesgo acotados. Los indicadores agregados de riesgo, como el Índice de Estrés de los Mercados Financieros (IEMF) y el mapa de calor del sistema financiero mexicano, sugieren que a pesar de que se registraron variaciones importantes desde junio hasta el cierre del año, el nivel actual es comparable con el observado al inicio del periodo. Así, aunque el IEMF en agosto registró un aumento importante, asociado a la volatilidad en el mercado cambiario, accionario y al riesgo país, a partir de septiembre ha disminuido.

En este sentido, en 2019 se observó una disminución en el ritmo de crecimiento del crédito otorgado al sector no financiero como consecuencia de la desaceleración económica que se reporta, y a condiciones financieras más astringentes, particularmente reflejadas en altas tasas de interés reales. Dentro del contexto de debilidad en el producto y la inversión, destaca la desaceleración del crédito otorgado por la banca múltiple del país a las empresas grandes y el bajo dinamismo del sector de pequeñas y medianas empresas, cuya expansión en términos reales anuales continuó siendo prácticamente nula.

Tasas de Interés

Durante el segundo semestre del año, la actividad económica mundial mostró una tendencia para desacelerar su impulso, y en un entorno de inflación baja, los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantuvieron o ampliaron sus posturas monetarias acomodaticias, con el fin de impulsar la inversión.

La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en el rango de 2.25 - 2.50 por ciento durante 2019, y en su reunión de finales de julio, decidió bajar en 25 puntos base su tasa de referencia e iniciar un ciclo de baja de tasas durante el resto del año. En su última reunión, el Comité de Mercado Abierto de la Fed decidió mantener la tasa en el rango de 1.50 - 1.75 por ciento, establecido en su penúltima reunión de octubre.

El Banco Central Europeo (BCE), quien tiene una tasa de interés de referencia en 0 por ciento desde marzo de 2016, ha decidido mantener su política monetaria sin cambio y planea conservar en el mediano plazo el programa de recompra de valores en los niveles actuales. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han anunciado revisiones a sus estrategias de política monetaria el próximo año, ya que las estructuras actuales de sus economías han dejado menos espacio al uso de políticas monetarias convencionales.

Aunque por diversos motivos los Bancos Centrales de Inglaterra (0.75 por ciento), Canadá (1.75 por ciento) Japón (-0.1 por ciento) y China (4.35 por ciento) mantuvieron sus tasas de referencia sin cambios durante 2019.

La Junta de Gobierno del Banco de México, en sus decisiones de política monetaria de agosto de 2019, redujo la tasa de referencia a 8 por ciento de 8.25 por ciento que había establecido en diciembre de 2018. Posteriormente, en cada una de sus reuniones posteriores de septiembre, noviembre y diciembre de 2019, redujo en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, de tal forma que se terminó el año con una tasa de 7.25 por ciento. La Junta de Gobierno destacó en sus decisiones de política que, en un contexto de inflación a la baja, se había mantenido el estancamiento de la actividad económica por varios trimestres, y ante la persistencia de la debilidad se buscaba ampliar las condiciones de holgura en la que se redujera la brecha del producto en terreno negativo, respecto de los trimestres anteriores.

En línea con la política monetaria del Banco de México, las tasas de Cetes en todos los plazos mostraron un comportamiento mixto con relación al año anterior. La tasa promedio de Cetes a 28 días se ubicó en 7.85 por ciento, desde un promedio de 7.62 en 2018, sin embargo, se observa que durante el primer semestre de 2019 el promedio de la tasa llegó a 8 puntos porcentuales (y a un máximo en junio de 8.30 puntos porcentuales) y con las decisiones de política monetaria del segundo semestre, la tasa bajó a un promedio de 7.70 por ciento, incluso en la última reunión de la Junta de Gobierno del 19 de diciembre, los analistas esperaban una reducción a la tasa de referencia de 50 puntos base, que redujo la tasa de Cetes a 6.80 por ciento pero no se dio y rebotó en la última subasta a 7.25 por ciento.

Este mismo comportamiento se observa en los otros plazos de Cetes, con una caída en las tasas de Cetes a partir del bimestre julio-agosto ante las expectativas, por una parte, a la disminución en los niveles de inflación y, por otra, a la debilidad en el crecimiento económico del país. Los Cetes a 91 días tuvieron un nivel promedio en el año de 7.94 por ciento, con un cierre a finales de diciembre en un nivel de 7.37 por ciento. Los Cetes a 182 días cayeron de 7.97 por ciento en promedio de 2018, a 7.95 por ciento, con una tasa de 7.29 por ciento en el último día del año. Los Cetes a un año con menor variabilidad en su comportamiento, pasaron de un promedio de 8.06 por ciento en 2018, a 7.89 por ciento en 2019, es decir, una diferencia a la baja de 0.17 puntos porcentuales.

De acuerdo con la SHCP y cifras del Banco de México, los rendimientos de los bonos del Gobierno Mexicano en moneda local mostraron también un comportamiento mixto sobre todo durante el cuarto trimestre. Los rendimientos de mediano y largo plazo exhibieron menores caídas que en los trimestres anteriores e incluso se observaron variaciones marginales positivas en ciertos plazos. En algunos de los bonos con los plazos más cortos disminuyeron más que en trimestres anteriores, ante recortes de la tasa de interés de referencia. Al 31 de diciembre, las tasas de los bonos de 3, 5 y 10 años se ubicaron en 6.76, 6.80 y 7.14 por ciento, respectivamente, que representaron caídas con lo observado al término del primer semestre de 7.57, 7.57 y 7.68 por ciento.

**TASAS DE INTERÉS DE CETES Y
BONOS GUBERNAMENTALES
2018-2019
(Porcentajes)**

Plazo	Promedio Anual		Diferencia
	2018	2019	
Cetes			
28 días	7.62	7.85	0.23
91 días	7.83	7.94	0.1
182 días	7.97	7.95	-0.02
364 días	8.06	7.89	-0.17
Bonos			
3 años	7.81	7.5	-0.31
5 años	7.91	7.43	-0.48
10 años	7.93	7.75	-0.18
20 años	8.14	7.9	-0.24
30 años	8.11	8.02	-0.09

Fuente: Elaboración propia con base en las estadísticas del Banco de México.

Tipo de Cambio

El promedio registrado del tipo de cambio durante 2018 fue de 19.2373 pesos por dólar, y el promedio anual en 2019 fue de 19.2574 pesos por dólar, es decir, durante estos dos años el tipo de cambio prácticamente no se depreció, a pesar del entorno de incertidumbre, externo e interno, en el que el peso mexicano mostró resiliencia ante los períodos de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

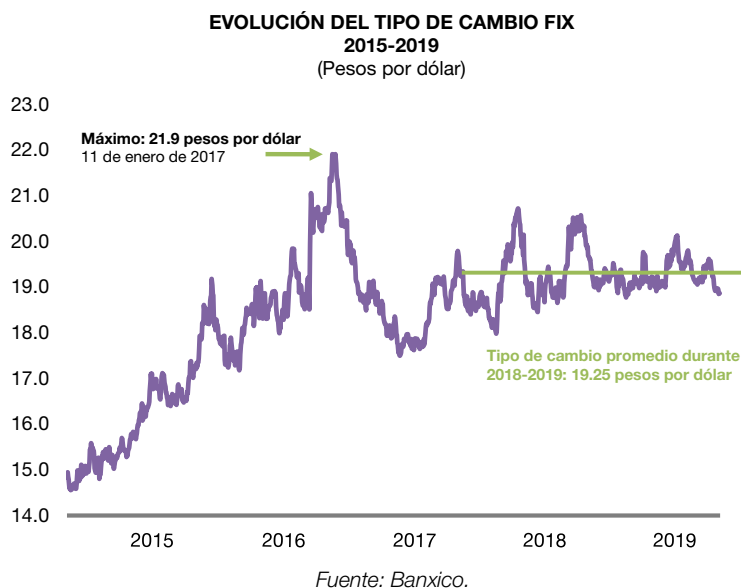
ENTORNO ECONÓMICO

En este año 2019, en el ámbito externo destacaron de manera negativa las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China a inicios de agosto, y el contagio en el conjunto de países emergentes tras los resultados en las elecciones en Argentina. En el ámbito interno, el momento más inestable se dio en los participantes de los mercados nacionales que mantuvieron una actitud de cautela ante posibles reducciones en las calificaciones de crédito de Pemex y CFE, y en la deuda soberana. En este contexto, a inicios de septiembre, el tipo de cambio alcanzó los niveles máximos del año de 20.1253 pesos por dólar.

Desde el último trimestre de 2019, el tipo de cambio mostró fortaleza debido al mayor deseo de los inversionistas por activos mexicanos de renta fija con altos rendimientos reales, a pesar de los recortes a la tasa de referencia que efectuó la Junta de Gobierno del Banco de México, que la ubicó al cierre del año en 7.25 por ciento desde el 8.25 por ciento que inició en 2019; de tal forma que las cotizaciones del peso frente al dólar en los mercados futuros de la Bolsa Mercantil de Chicago mostraron una reducción de 20.99 a 19.83 pesos por dólar para entregar al cierre del último trimestre de 2020, es decir, esta variación implicó una apreciación implícita de 5.5 por ciento.

Para respaldar la liquidez en el mercado cambiario, el Banco de México, a través de la Comisión de Cambios, ha mantenido la renovación de vencimientos para las coberturas cambiarias que se han subastado desde 2017. El monto de estas coberturas vigente a la fecha es de 5 mil 500 millones de dólares.

Por otra parte, el 25 de noviembre el FMI anunció la aprobación de la Línea de Crédito Flexible por dos años más con un monto de alrededor de 61 mil millones de dólares, en reconocimiento a la solidez del marco de políticas macroeconómicas en México.



Bolsa Mexicana de Valores

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), que usa la metodología de S&P BMV, es el indicador oficial de la evolución del mercado accionario, ya que busca medir el rendimiento de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la Bolsa Mexicana de Valores. El IPC cerró el año 2019 en 43 mil 541 unidades, lo cual representó una ganancia de 3 por ciento respecto al primer día de inicio del año, que registró un índice de 42 mil 271 unidades y una ganancia de 4.6 por ciento respecto al año anterior, que de acuerdo con la SHCP es 10.9 puntos porcentuales por debajo del rendimiento del Índice MSCI de mercados emergentes para el mismo período.

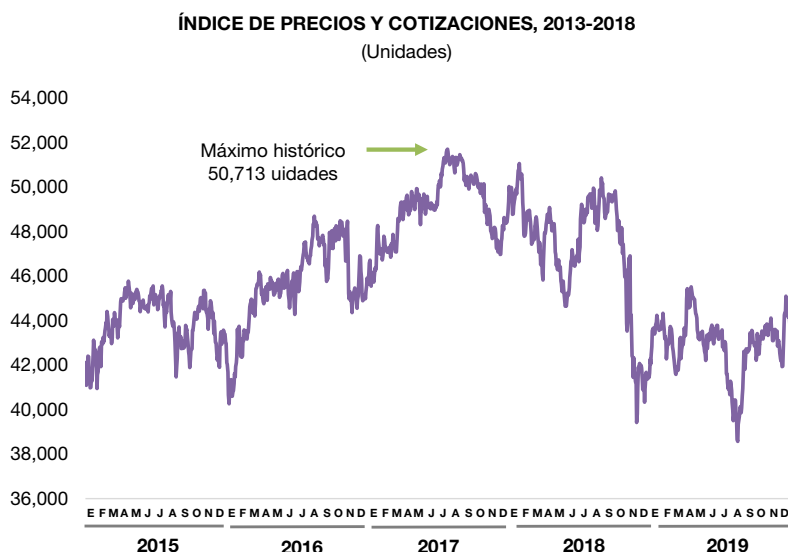
Entre los sectores con mayores ganancias en el año destacan el sector servicios públicos (salud) y el sector industrial, con porcentajes anuales de 6.04 por ciento y 5.88 por ciento, respectivamente. Los sectores que

mantuvieron una ganancia positiva pero marginal en el año fueron los servicios financieros, con un beneficio porcentual de 1.48 por ciento, y el sector telecomunicaciones con una variación de 0.86 por ciento, que en el primer semestre tuvo una disminución de 8.06 por ciento, pero una revaloración de 8.70 por ciento en el segundo semestre del año.

Los sectores con un mal desempeño en el último trimestre de 2019 fueron los sectores servicio de consumo no básico (electrónicos, hoteles, mobiliario, restaurantes, etc.) y de consumo frecuente (alimentos, bebidas, etc.), con caídas de 1.36 por ciento y de 4.72 por ciento, respectivamente. Lo anterior es consistente con la desaceleración del consumo observado durante el segundo semestre del año. A pesar de la caída en el periodo mencionado, estos sectores tuvieron una ganancia anual de 14.15 por ciento

El sector de materiales (Construcción) fue el que tuvo el peor desempeño durante 2019, con una caída en su índice de 2.88 por ciento, pero en el último trimestre se observó una ligera mejoría de 1.79 por ciento en sus indicadores.

Una señal de que el sector del mercado de renta variable está madurando fue la creación de una nueva Bolsa de Valores, la Bolsa Institucional de Valores (BIVA). En agosto de 2017, la SHCP le otorgó la concesión para operar como bolsa de valores. El 24 de julio de 2018, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó el inicio de operaciones a BIVA, convirtiéndose así en la segunda bolsa de valores en México. A partir de septiembre de 2019, la metodología del índice que utilizó esta bolsa de valores fue el Índice FTSE BIVA.



Fuente: Banxico.

Sector Externo

La balanza comercial es el resultado de la diferencia entre las exportaciones e importaciones con base en información de Cuentas Nacionales, durante 2019, la balanza comercial de México presentó un superávit de 5 mil 820.3 millones de dólares, saldo que se compara con el déficit de 13 mil 617.8 millones de dólares observado en 2018.

El comportamiento de las exportaciones consistió en que el 5.6 por ciento de ellas correspondió a las exportaciones petroleras, con 25 mil 984.9 millones de dólares, que significó una caída de 15.1 por ciento a lo observado el año previo, como resultado a la caída en 6.8 por ciento del volumen de las exportaciones de hidrocarburos y al precio del petróleo en 9.7 por ciento.

ENTORNO ECONÓMICO

En el resto de las exportaciones, el 94.4 por ciento fueron exportaciones no petroleras, de las que destacan las manufactureras con el 89.1 por ciento, las cuales ascendieron a 410 mil 836.2 millones de dólares, que representó un incremento de 3.4 por ciento respecto a lo realizado en 2018; el 3.9 por ciento correspondió a las exportaciones agropecuarias con un monto de 18 mil 105.6 millones de dólares, que observó un aumento del 9.7 por ciento respecto a lo registrado el año previo; y el 1.3 por ciento del sector de exportaciones extractivas, quienes alcanzaron solamente 6 mil 188.8 millones de dólares, una disminución de 0.7 por ciento respecto al año anterior.

Por lo anterior, el valor total de las exportaciones en 2019 fue por 461 mil 115.6 millones de dólares, esto tuvo un incremento de 2.3 por ciento durante 2019, respecto a lo observado en el mismo período de 2018.

Respecto a las importaciones, el 77.4 por ciento se destinaron a bienes de uno intermedio, con un monto de 352 mil 340.4 millones de dólares, el cual fue menor a lo reportado el período anterior por 0.8 por ciento; seguido del 13.4 por ciento que se destinaron a bienes de consumo final y que sufrieron una caída de 3.1 por ciento, alcanzando la cantidad de 61 mil 167.8 millones de dólares; y por último, el 9.2 por ciento que representó los bienes de capital, cuya cifra en 2019 alcanzó los 41 mil 787.2 millones de dólares, que representó una disminución en 8.9 por ciento.

Esto resume que el valor de las importaciones totales alcanzó la cifra de 455 mil 295.3 millones de dólares, una disminución de 1.9 por ciento respecto a la cifra reportada en el período 2018, que fue de 464 mil 302.4 millones de dólares.

A pesar de que las exportaciones manufactureras mexicanas hacia Estados Unidos ganaron mercado ante los conflictos comerciales con China, el comportamiento de la caída en las importaciones refleja una caída en el crecimiento, en la producción y en el bienestar de la población, sobre todo por la caída en la importación de los bienes de capital, que son las inversiones que se destinan directamente a la producción, a través de maquinarias y equipo, que tuvieron la mayor caída en el valor de las importaciones, lo cual explica una parte de la desaceleración en el producto interno bruto nacional.

BALANZA COMERCIAL, 2018-2019 (Millones de dólares y porcentajes)

	2018	2019	Var % Anual
Exportaciones Totales	450,684.50	461,115.60	2.3
Petroleras	30,601.20	25,984.90	-15.1
No petroleras	420,083.40	435,130.70	3.6
Agropecuarias	16,507.60	18,105.60	9.7
Extractivas	6,232.00	6,188.80	-0.7
Manufactureras	397,343.80	410,836.20	3.4
Importaciones Totales	464,302.40	455,295.30	-1.9
Bienes de consumo	63,117.60	61,167.80	-3.1
Bienes de uso intermedio	355,297.30	352,340.40	-0.8
Bienes de capital	45,887.40	41,787.20	-8.9
Saldo de la Balanza Comercial	-13,617.80	5,820.30	n.d.

Fuente: INEGI.

Nota: La suma puede no coincidir por el redondeo

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

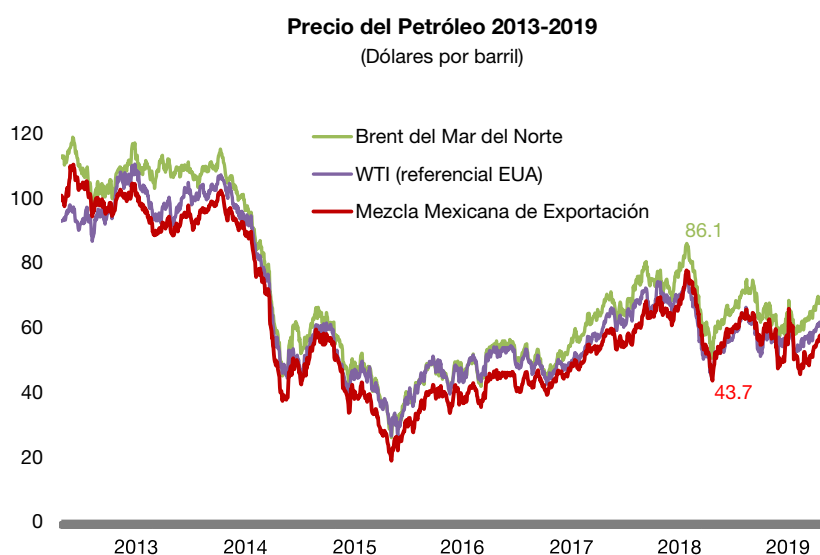
Respecto a la Balanza de Pagos, en 2019, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de 2 mil 444 millones de dólares (el cual se ubicó en 0.2 por ciento del PIB); y la cuenta de capital resultó deficitaria en 56 millones de dólares. Se presentó un endeudamiento neto en la cuenta financiera que implicó una entrada de recursos por 11 mil 314 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de la reserva por 2 mil 638 millones de dólares, de tal forma que al cierre de 2019, el saldo de la reserva internacional alcanzó 180 mil 877 millones de dólares.

Precios del Petróleo

Durante 2019, los precios internacionales del petróleo alcanzaron en promedio menores niveles a los registrados el año previo, el crudo de referencia del Brent del Mar del Norte registró un precio promedio anual de 64.35 dólares el barril, esto es 9.9 por ciento menor al observado en 2018, que fue de 71.44 dólares el barril. El referencial de EUA West Texas Intermediate (WTI) registró un precio promedio de 57.03 dólares por barril, menor en 12.5 por ciento al precio promedio anual observado en 2018 de 65.19 dólares el barril. La Mezcla Mexicana de Exportación (MME) alcanzó un promedio en el año de 56.13 dólares por barril, inferior en 9.69 por ciento al promedio del año de 62.15 dólares por barril registrado en 2018.

En el último trimestre de 2018, los precios del petróleo alcanzaron su máximo de 86.07 dólares por barril (77.73 dólares el barril de la MME), precios no vistos desde octubre de 2014. Pero durante 2018, como sucedió con la mayoría de los *commodities*, los precios del petróleo tuvieron una tendencia creciente derivada, por una parte, al aumento en la demanda del hidrocarburo en armonía con el ritmo del crecimiento económico mundial y, por otra parte, a la amenaza de disminuir la oferta mundial de crudo como consecuencia de la imposición de sanciones económicas de Estados Unidos a Irán por el acuerdo nuclear. Ante ello, tanto Estados Unidos como los países de la OPEP y Rusia decidieron anunciar un incremento en sus volúmenes de producción y, en consecuencia, el mercado respondió con la caída en los precios del petróleo. A finales de 2018, los precios del hidrocarburo llegaron a 50.57 dólares el barril (43.65 dólares el barril de la MME), lo que representó una caída de 34.9 por ciento del precio máximo un trimestre antes.

En el primer cuatrimestre de 2019, los precios del petróleo se recuperaron hasta alcanzar el precio máximo observado del año con el referencial Brent en 74.94 dólares por barril (65.61 dólares el barril de la MME). El resto del año, los precios del petróleo tuvieron una tendencia a la baja como respuesta al vaivén de noticias, a indicadores económicos y a las expectativas por el menor crecimiento económico mundial, que limitaron sus ganancias.



Fuente: PEMEX y Agencia Internacional de Energía.

En México, la situación de Pemex, el mayor productor de petróleo del país, presentó a la comunidad mundial su Plan de Negocios en el que entre otros objetivos está el de incrementar la producción de hidrocarburos. En el año 2018, la producción promedio anual de hidrocarburos fue de 2.07 millones de barriles diarios, frente a la producción de 2019 que alcanzó la cifra promedio de 1.92 millones de barriles diarios de hidrocarburos, esto es una caída en la producción promedio de 7.4 por ciento.

Finanzas Públicas Federales

De acuerdo con la SHCP, el cierre estimado de 2019 en la administración pública federal observa ingresos totales por 5 mil 384.3 mil millones de pesos (5.38 billones de pesos), cifra 1.6 por ciento superior en términos reales a lo realizado en el mismo periodo de 2018, y un egreso total de 5 mil 786.4 mil millones de pesos (5.79 billones de pesos), cantidad que es -0.1 por ciento inferior en términos reales a la observada en el mismo periodo de 2018. Por lo anterior, hay un déficit presupuestario por 402.1 mil millones de pesos.

Los ingresos totales del Gobierno Federal (petroleros y no petroleros) alcanzaron la cifra de 4 mil 611 mil millones de pesos, que significó una disminución de 0.2 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2018, y por debajo del programa en 53.7 mil millones de pesos.

La caída de 5.8 por ciento en los ingresos petroleros se explica por una menor plataforma de producción de petróleo crudo en -7.9 por ciento, respecto a la considerada en la Ley de Ingresos de la Federación de 2019 (LIF 2019), la cual fue parcialmente compensada con el mayor precio del petróleo (55.2 dólares el barril), respecto al estimado en la LIF 2019 (54.8 dólares el barril). Asimismo, se registraron menores ventas internas de combustibles que las programadas en el año, las cuales impactaron los ingresos propios de Pemex.

Los ingresos no petroleros se ubicaron en 4 mil 429.2 mil millones de pesos (4.4 billones de pesos), monto mayor a lo programado nominalmente en el periodo por 176 mil millones de pesos, y 3.3 por ciento superior en términos reales a lo obtenido en 2018.

La recaudación de ingresos tributarios sumó 3 mil 202.6 mil millones de pesos, esa cantidad sufrió una caída nominal en 108.7 mil millones de pesos respecto a lo programado en LIF 2019, pero fue 0.9 por ciento superior en términos reales respecto al mismo periodo de 2018. La disminución de los recursos tributarios se debió principalmente a una menor recaudación de 127 mil millones de pesos de ISR e IVA a lo programado (-2.3 por ciento en términos reales), el cual fue compensado parcialmente con 22.6 mil millones de pesos, derivado del aumento en la recaudación de IEPS (de 27.9 por ciento en términos reales), sobre todo en el IEPS de gasolinas.

El gasto total del sector público durante enero-diciembre de 2019, se ubicó en 5.79 billones de pesos, monto inferior en 0.1 por ciento en términos reales al establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2019 (PEF 2019); y nominalmente fue menor en 51 mil 630.4 millones de pesos a la meta presupuestal aprobada por el H. Congreso de la Unión. El menor gasto respecto al programa obedece a un menor gasto no programable en 130 mil 695.6 millones de pesos, que se compensa parcialmente por un mayor gasto programable de 79 mil 65.2 millones de pesos.

El gasto programable, que alcanzó la cifra de 4 billones 226 mil 488 millones de pesos, aumentó 0.3 por ciento al observado en 2018, como resultado de las mayores erogaciones de la Administración Pública Centralizada, sin considerar Ramos Autónomos por 152 mil 887.4 millones de pesos, de los que 118 mil 409 millones de pesos corresponden a aportaciones patrimoniales a Pemex y a la banca de desarrollo, y 34 mil 478 millones de pesos al resto de los ramos del Gobierno Federal; al mayor gasto de los organismos bajo control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) por 11 mil 930 millones de pesos y de la CFE por 37 mil 998 millones de pesos, asociado a los mayores precios de combustibles requeridos para la generación de electricidad; y al menor gasto de Pemex en 83 mil 706 millones de pesos y de los entes autónomos en 5 mil 590 millones de pesos, respecto a lo autorizado para 2019.

Del gasto programable se observa un incremento real de 3 por ciento en el Ramo 33 de Aportaciones Federales, y una disminución de 58 por ciento del Ramo 23 de Previsiones Salariales y Económicas derivado del cambio de política de gasto del gobierno federal.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	2018 -1	Enero-Diciembre 2019		Diferencia Nominal(3-2)	Δ% real (3/1)
		Programa -2	Observado ^{p./} -3		
A. Ingresos presupuestarios	5,115,111.10	5,298,188.30	5,384,289.20	86,100.90	1.6
Petroleros^{1./}	978,368.70	1,044,956.80	955,054.90	-89,901.90	-5.8
Gobierno Federal	541,747.20	520,665.20	431,922.80	-88,742.40	-23.1
Pemex	436,621.50	524,291.60	523,132.10	-1,159.50	15.6
No petroleros	4,136,742.40	4,253,231.50	4,429,234.30	176,002.80	3.3
Gobierno Federal	3,329,879.70	3,431,692.20	3,574,157.40	142,465.20	3.6
Tributarios	3,062,334.20	3,311,373.40	3,202,623.80	-108,749.60	0.9
ISR	1,664,241.70	1,751,759.70	1,686,618.00	-65,141.70	-2.2
IVA	922,238.30	995,203.30	933,326.80	-61,876.50	-2.3
IEPS	347,435.50	437,900.90	460,495.60	22,594.70	27.9
IAEEH ^{2./}	5,470.40	4,501.90	5,803.10	1,301.20	2.4
Otros Impuestos ^{3./}	122,948.30	122,007.60	116,380.30	-5,627.30	-8.7
No tributarios	267,545.50	120,318.80	371,533.60	251,214.80	34
Org. de control presup. directo	398,027.00	403,313.30	426,550.80	23,237.50	3.4
Empresa Produc. del Edo (CFE)	408,835.70	418,226.00	428,526.10	10,300.10	1.1
B. Gasto Total del Sector Púb.	5,589,351.30	5,838,059.60	5,786,429.20	-51,630.40	-0.1
Programable Presupuestario	4,064,660.80	4,147,422.70	4,226,487.90	79,065.20	0.3
Aportaciones Fed (Ramo 33)	696,627.60	735,758.60	743,353.40	7,594.80	3
Prov Salarial y Econ (Ramo 23)	261,719.90	112,996.70	113,973.90	977.2	-58
Previsiones para los Sistemas ^{4./}	36,959.30	54,068.10	37,106.30	-16,961.80	-3.1
Resto del gasto sector púb. ^{5./}	3,069,354.00	3,244,599.30	3,332,054.30	87,455.00	4.8
No programable	1,524,690.50	1,690,636.90	1,559,941.30	-130,695.60	-1.3
Particip Federales (Ramo 28)	844,045.20	919,817.40	878,924.50	-40,892.90	0.5
Costo Finan, Adefas y otros	680,645.30	770,819.50	681,016.80	-89,802.70	-3.5
C. Balance presup (A - B) ^{6./}	-474,240.20	-503,841.20	-402,140.00	101,701.20	n.s.
Balance entidades bajo control presupuestal indirecto	-20,741.70	0	3,784.20	3,784.20	n.s.
D. Balance Público	-494,981.90	-503,841.20	-398,355.80	105,485.40	n.s.
E. Balance Primario	141,370.30	245,733.30	275,748.40	30,015.10	88.2

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir con el Informe Trimestral debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares. n.s.: no significativo

1./ Incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del FMP y el ISR de contratistas por explot. de hidrocarb.

2./ Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos (IAEEH).

3./ Incluye los impuestos a la importación, ISAN, exportaciones, no comprendidos en fracc. anteriores y accesorios.

4./ Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos (Ramo 25)

5./ Incluye los Ramos Autónomos y de la administración pública centralizada del Poder Ejecutivo.

6./ Se incluyó en el Programado 36,030.1 mdp por diferimiento de pagos.

Fuente: SHCP, Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, 4o Trimestre 2019.

En la evolución del gasto no programable, que ascendió a un mil billones 559 mil 941 millones de pesos, se observa una reducción de 1.3 por ciento real con relación al año 2018, lo cual se explica por un menor costo financiero por 82 mil 596.3 millones de pesos, un menor pago de Participaciones a los Estados y Municipios por 40 mil 892.9 millones de pesos y Adefas por 7 mil 206.3 millones de pesos.

En 2019, el balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y el gasto total distinto al costo financiero, registró la cifra de 275.7 mil millones de pesos, que representa el 1.1% del PIB, superior al superávit primario estimado de 1 por ciento al cierre del año, y mayor al superávit primario registrado el año anterior de 141.4 mil millones de pesos, que representó el 0.6 por ciento del PIB.

TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS ENTIDADES FEDERATIVAS
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-Diciembre		Δ% real
	2018	2019	
TOTAL	1,919,618.50	1,910,332.70	-4
Estado de México	220,752.20	217,759.60	-4.8
% de participación respecto del total	11.5	11.4	
Participaciones Federales	844,045.20	878,924.50	0.5
Estado de México	115,582.10	121,181.60	1.2
% de participación respecto del total	13.7	13.8	
Aportaciones Federales (Ramos 25 y 33)	733,586.80	780,459.70	2.7
Estado de México	72,690.90	78,626.80	4.4
% de participación respecto del total	9.9	10.1	
Recursos p/ la Protección Social en Salud ^{1/_}	67,657.50	71,912.70	2.6
Estado de México	8,073.40	8,737.60	4.4
% de participación respecto del total	11.9	12.2	
Gasto Federalizado por Subsidios ^{2/_}	118,955.60	33,059.30	-73.2
Estado de México	12,578.70	1,120.00	-91.4
% de participación respecto del total	10.6	3.4	
Convenios de Descentralización y Reasignación ^{3/_}	155,373.40	145,976.50	-9.3
Estado de México	11,827.10	8,093.60	-34
% de participación respecto del total	7.6	5.5	

1/_ Incluye el Programa Seguro Popular. Excluye los recursos para actividades de apoyo administrativo.

2/_ Incluye los recursos ministrados al FEIEF, al FIES, así como el resto de subsidios entregados a entidades federativas y municipios, a través del Ramo 23 y otros ramos, que se destinan a apoyar el desarrollo regional, conforme a lo establecido en el PEF.

3/_ Corresponden a acciones de colaboración y coordinación entre las dependencias federales y los gobiernos de las entidades federativas.

Saldo de la deuda

Al cierre de 2019, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 8 billones 535 mil 443.8 millones de pesos, de los cuales 6 billones 662 mil 798.2 millones de pesos corresponden a la deuda interna (78.1 por ciento del total), y 1 billón 872 mil 645.6 millones de pesos a la deuda externa (21.9 por ciento del total). De acuerdo con la SHCP, al 31 de diciembre de 2019, la estructura del portafolio mantiene el 78.1 por ciento de sus pasivos denominados en moneda nacional.

Las variaciones del saldo de la deuda interna del Gobierno Federal del cierre de 2019, respecto al cierre de 2018, fue el resultado de un endeudamiento interno neto por 472 mil 488 millones de pesos, el cual es congruente con el techo de endeudamiento aprobado para 2019, un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 66 mil 877.9 millones de pesos, y ajustes contables positivos por 53 mil 552.7 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda.

En la composición de la deuda interna del Gobierno Federal, la mayor parte se encuentra contratada en instrumentos a tasa fija y largo plazo, por lo que la participación en el total de estos valores pasó de 53.2 por ciento al cierre de 2018, a 53.1 por ciento al cierre del 2019. Adicionalmente, con la colocación de instrumentos de largo plazo, la SHCP reporta que el 80.3 por ciento de los valores están a tasa fija nominal y real a plazo

mayor a un año en el saldo de los valores gubernamentales. El saldo promedio de vencimiento al cierre de 2019 es de 7.9 años.

Respecto al saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal, que representa un total de 99 mil 369.9 millones de dólares, durante el periodo de enero a diciembre de 2019, tuvo un endeudamiento externo neto de 3 mil 662.1 millones de dólares, derivado de disposiciones por 11 mil 707.2 millones de dólares y amortizaciones por 8 mil 45.1 millones de dólares. Hubo un incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 56.7 millones de dólares con respecto al cierre de 2018, este cambio se originó por la variación positiva en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación. Asimismo, se realizaron ajustes contables positivos por 66 millones de dólares, derivados de la variación del dólar con respecto a otras monedas en las que se encuentra contratada la deuda y de ajustes por operaciones de manejo de deuda.

El Gobierno Federal realizó, durante el periodo de enero a diciembre de 2019, erogaciones por el costo financiero neto total de su deuda por 474 mil 283 millones de pesos (Ramo 24). Esta cifra comprende erogaciones por 422 mil 966 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, la cual incluye un monto de 2 mil 456.4 millones de pesos para el pago anticipado de intereses derivados del intercambio de deuda, a través de las operaciones de permuta de deuda; así como, erogaciones por un monto de 4 mil 71.7 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa.

Por otro lado, el saldo neto de la deuda del sector público (que comprende la deuda del Gobierno Federal más las obligaciones de las entidades de control presupuestario directo, de las Empresas Productivas del Estado y sus subsidiarias, y de la banca de desarrollo) alcanzó la cifra de 11 billones 27 mil 500.7 millones de pesos, de los que 7 billones 188 mil 578.4 millones de pesos corresponden a la deuda interna del sector público (65.2 por ciento del total), y 3 billones 838 mil 922.3 millones de pesos lo compone la deuda externa (34.8 por ciento del total).

Por último, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la definición más amplia de la deuda del Sector Público, se ubicó al final del ejercicio en 44.7 por ciento del PIB, monto inferior al observado al cierre de 2018 en 0.2 puntos porcentuales (44.9 por ciento a diciembre de 2018).

Entorno Estatal

En los últimos ocho años, el Estado de México ha experimentado una recuperación gradual del ritmo de crecimiento de su economía. De acuerdo con el último dato del PIB Estatal 2018 del INEGI, el crecimiento fue de 2.7 por ciento, por arriba del comportamiento nacional de 2.1 por ciento. Mientras que, de acuerdo con la medida más adelantada del PIB, que es el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), al tercer trimestre de 2019, el Estado de México presentó una reducción de 2.4 por ciento real, cifra por debajo del dato nacional de 0.06 por ciento.

Al ser el Estado de México la entidad más poblada del país, con 17.9 millones de habitantes, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del cuarto trimestre 2019 del INEGI, permitió al estado concentrar el 8.93 por ciento del PIB nacional, situación que denota la gran importancia en la composición de las actividades económicas del país. Tan solo en el tercer trimestre de 2019, el sector primario creció 4.5 por ciento anual, mientras que los sectores secundario y terciario decrecieron en 8.1 y 0.6 por ciento anual, respectivamente, de acuerdo con el ITAE.

Por otro lado, a diciembre de 2019, el número total de trabajadores afiliados al IMSS registrados en el Estado de México sumaron un millón 626 mil 181, concentrando el 7.9 por ciento del total de empleos en el país. Estas cifras obedecen en gran medida a los estímulos fiscales para la creación de empresas, contratación de jóvenes egresados y adultos mayores, así como a las importantes obras de infraestructura que se están desarrollando a lo largo de toda la entidad.

ENTORNO ECONÓMICO

La producción industrial se ha incentivado en los últimos años con la construcción y equipamiento de 110 parques y zonas industriales distribuidos en 28 municipios, así como por acciones como la implementación del Programa Anual de Incentivos 2020 y la creación de la Comisión de Factibilidad del Estado de México para dar atención a los proyectos de inversión en la entidad, con ello se agilizan trámites y se reducen tiempos de respuesta para la obtención de licencias y permisos que requieren las empresas para su funcionamiento.

El gran desarrollo en la infraestructura estatal, además de favorecer la creación directa de empleos, permitió que las empresas extranjeras tomaran la decisión de colocar sus capitales en la entidad. De acuerdo con la Secretaría de Economía, al cuarto trimestre de 2019, el Estado de México recibió 2 mil 950.1 millones de dólares, cifra que lo posiciona como la tercera entidad en captar mayores flujos de inversión con el 9 por ciento, detrás de la CDMX (24 por ciento) y Nuevo León (9.5 por ciento).

Asimismo, el manejo eficiente, transparente y ordenado de las finanzas públicas contribuyó para generar certidumbre a los inversionistas y a quienes utilizan los servicios que ofrece la entidad. Esto lo demuestra la primera posición a nivel nacional, por séptima vez consecutiva, que ocupa el Estado de México en el Índice de Transparencia Fiscal (ITDIF) 2019, que publica la consultora Aregional, y el primer lugar, por segundo año consecutivo, en el Presupuesto basado en Resultados (PbR) 2018 de la SHCP.

Finalmente, las agencias calificadoras internacionales Fitch Ratings y HR Ratings continúan reconociendo el manejo responsable de la deuda y su comportamiento sostenible, por lo que en 2019 ratificaron a la entidad la calificación de AA- con perspectiva estable. La calificación se fundamenta en la generación de ahorro interno elevada, en la evolución satisfactoria de la recaudación local y en el comportamiento mejorado en los principales indicadores de la deuda pública estatal. Por otro lado, las agencias Standard & Poor's y Moody's de México confirmaron este adecuado manejo de las finanzas públicas al otorgar a la entidad calificaciones de A+.

Producto Interno Bruto

En 2018, de acuerdo con estadísticas del INEGI, el PIB del Estado de México (PIBE) a precios constantes alcanzó un billón 584 mil 64 millones de pesos, equivalente al 8.93 por ciento de la producción total nacional. El PIB tuvo un crecimiento de 2.7 por ciento en términos reales, en tanto que la economía nacional creció 2.1 por ciento en ese año.

Por sector productivo, las actividades terciarias presentaron el mayor crecimiento de los tres sectores, con un incremento en términos reales de 3.2 por ciento; las actividades secundarias crecieron 1.9 por ciento, mientras que las primarias disminuyeron 1.1 por ciento.

El sector económico de mayor participación en el PIB estatal es el terciario con el 72.76 por ciento del total; en tanto que el sector secundario o industrial participó con 25.97 por ciento; finalmente, el sector primario participó con el 1.27 por ciento del total.

Producto Interno Bruto Estatal, 2015-2018
(Millones de pesos a precios de 2013 en valores básicos)

Concepto	2015	2016	2017	2018	var % anual				Promedio 2015-2018
					2015	2016	2017	2018	
Total	1,438,522	1,481,450	1,542,592	1,584,064	2.3	3	4.1	2.7	3
Actividades primarias	21,391	22,811	22,585	20,104	2.7	6.6	-1	-11	-0.7
Actividades secundarias	377,256	376,748	403,656	411,368	0.7	-0.1	7.1	1.9	2.4
Minería	4,485	4,713	4,458	4,425	-0.1	5.1	-5.4	-0.7	-0.3
Electricidad	22,701	21,924	21,717	22,554	5.7	-3.4	-0.9	3.9	1.3
Construcción	66,579	73,798	85,754	87,423	-5.1	10.8	16.2	1.9	6
Manufacturas	283,492	276,314	291,727	296,966	1.8	-2.5	5.6	1.8	1.7
Terciarias	1,039,875	1,081,891	1,116,350	1,152,592	2.9	4	3.2	3.2	3.4

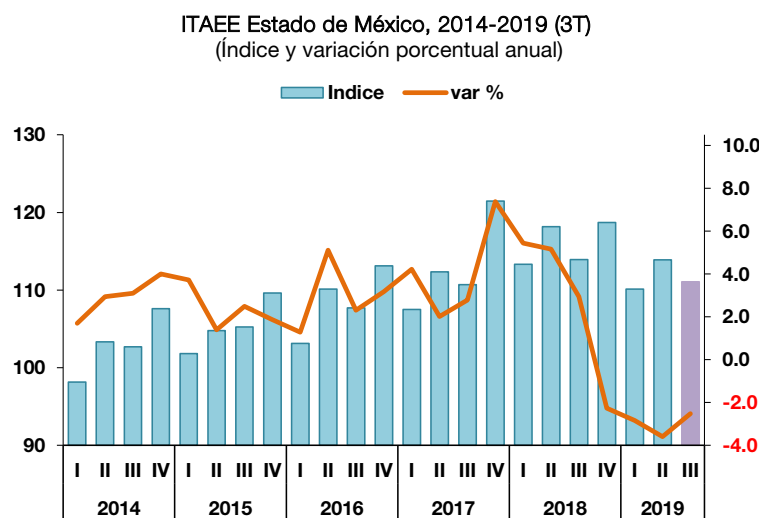
Fuente: INEGI.

Entre 2014 y 2018, el PIB del Estado de México creció 3 por ciento real en promedio. En este periodo, la economía estatal participó con el 8.93 por ciento del total nacional, solo detrás de la Ciudad de México, quien ocupa el primer lugar con el 17.64 por ciento.

Actividad Económica Estatal Reciente

De acuerdo con cifras del INEGI, en el tercer trimestre de 2019, la economía del Estado de México, medida a través del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), mostró un decremento anual de 2.4 por ciento en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior, cifra por debajo del comportamiento nacional negativo de 0.06 por ciento. Así, durante el tercer trimestre, la actividad económica estatal se ubicó en la posición 27 respecto al resto de las entidades federativas.

Por grupos de actividades, en el tercer trimestre de 2019, el sector de mayor crecimiento fue el primario que aumentó 4.5 por ciento, mientras que las actividades secundarias se redujeron en 8.1 por ciento, y las terciarias disminuyeron 0.6 por ciento.



Fuente: INEGI

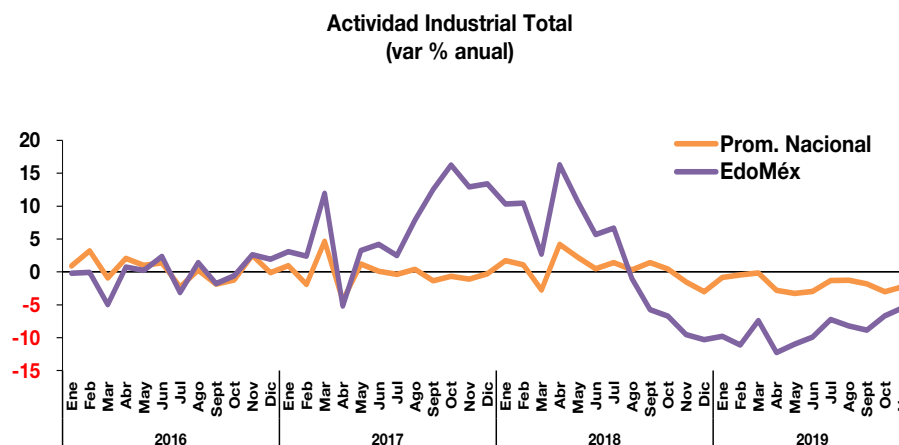
Indicador de Actividad Industrial

A finales del año 2018, la actividad industrial comenzó a caer a nivel nacional, afectando también al Estado de México, por lo que presentaron tasas de crecimiento negativas desde principios de 2019, persistiendo durante todo el año, situación que se vio acentuada por la caída en la inversión destinada a la construcción.

Durante los primeros 11 meses de 2019, en el comportamiento de la Actividad Industrial del Estado de México se observó una tasa de crecimiento de -8.9 por ciento, menor a la registrada en promedio durante los mismos meses del año anterior de 3.6 por ciento.

ENTORNO ECONÓMICO

Actividad Industrial del Estado de México, 2016-2019



Fuente: INEGI

Durante el periodo enero-noviembre 2019, los estados con los mayores crecimientos promedios fueron Colima, Veracruz, Chihuahua y Quintana Roo con 19.3, 18.6, 5.5 y 5.3 por ciento, respectivamente.

Exportaciones

Las exportaciones del Estado de México, al tercer trimestre de 2019, ascendieron a 15 mil 238 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento modesto con relación al año anterior de 1.1 por ciento.

A su interior, las exportaciones manufactureras representaron el 99 por ciento del total, destacando el equipo de transporte con 10 mil 189 mdd (67 por ciento), seguidas de la industria química con un mil 250 mdd (8.2 por ciento), así como productos de la industria alimentaria con 753 mdd (4.9 por ciento).

Las exportaciones totales del Estado de México observaron una ligera recuperación al cierre de 2018 (última cifra) con un total de 20 mil 287 mdd y una tasa de crecimiento de 9.1 por ciento; con respecto a los años anteriores se presentaron tasas de crecimiento de 7.3 y -19.0 por ciento, debido a la desaceleración de la economía estadounidense y a sus políticas más proteccionistas, así como a la incertidumbre derivada de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Población

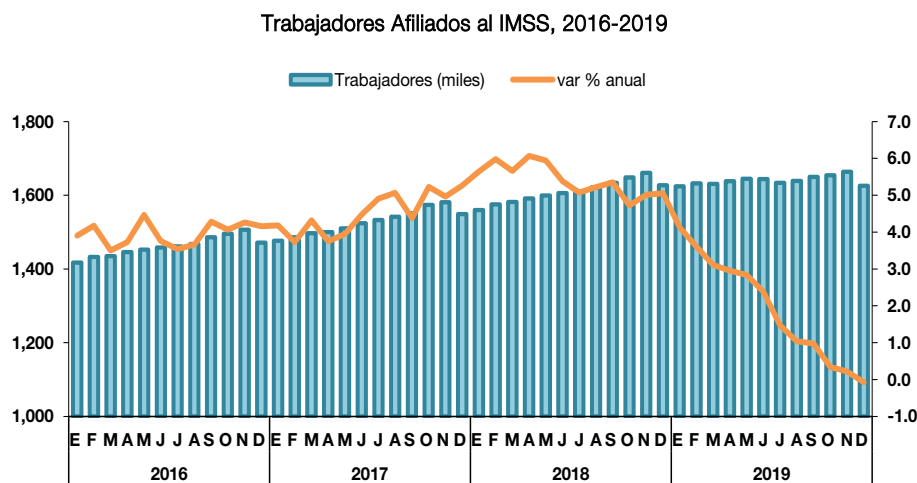
El Estado de México es la entidad más poblada del país. De acuerdo con la estimación de la ENOE del INEGI, la población al cuarto trimestre de 2019 para el Estado de México fue de 17 millones 930 mil 314 habitantes, 14.1 por ciento del total nacional, de los cuales el 48 por ciento son hombres y el 52 por ciento mujeres.

De acuerdo con los resultados de la última Encuesta de los Hogares 2017 (último dato disponible), el porcentaje de hogares con jefatura femenina es de 24.8 por ciento, lo que indica la importancia de la mujer dentro de las familias mexiquenses.

La Encuesta de los Hogares también presentó datos sobre el porcentaje de personas de 15 años o más con rezago educativo. El Estado de México registró el 27.5 por ciento, cifra que lo posiciona dentro de las entidades con los mejores resultados; Oaxaca es el estado que presentó la cifra más alta con el 49.7, en contraste con la Ciudad de México que tuvo el menor porcentaje con el 20.6 por ciento.

Empleo

En 2019, el total de trabajadores afiliados al IMSS registrados en la entidad sumaron un millón 626 mil 181 empleos, concentrando 8 por ciento del total de empleos en el país, lo que representó un descenso anual de 0.1 por ciento, mayor al aumento nacional de 1.7 por ciento.



Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Por otro lado, la Población Económicamente Activa al cuarto trimestre de 2019, fue de 7 millones 822 mil 624 habitantes, de los cuales el 96.1 por ciento se encontraba ocupado. De acuerdo con el sector en que labora, el 4.9 por ciento trabajó en el sector primario, 27.4 por ciento en el secundario o industrial, y 67.2 por ciento en los servicios.

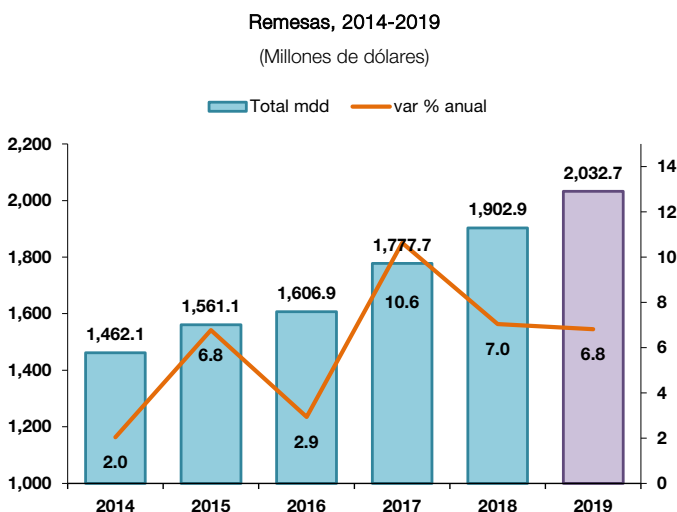
El empleo informal o medición ampliada de informalidad añade a la definición de trabajo informal las siguientes categorías: el trabajo no protegido en la actividad agropecuaria, el servicio doméstico remunerado de los hogares, así como los trabajadores subordinados que, aunque trabajan para unidades económicas formales, lo hacen bajo modalidades en las que se elude el registro ante la seguridad social.

De esta forma, la tasa de ocupación en el sector informal fue de 33.3 por ciento, mientras que la tasa de informalidad laboral fue de 56.9 por ciento. Por otra parte, la tasa de desocupación se situó en 4.6 por ciento, mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior de 3.8 por ciento.

Remesas

Al cierre de 2019, el Banco de México reportó un ingreso nacional por remesas de mexicanos que trabajan en el exterior de 36 mil 45.5 millones de dólares, 7 por ciento mayor respecto al año anterior, cuando se registraron 33 mil 677.2 millones de dólares. En tanto, las transferencias identificadas para el Estado de México sumaron 2 mil 32.7 millones de dólares, mostrando un incremento anual de 6.8 por ciento (129.7 millones de dólares mayor). Las remesas del Estado de México representaron 5.7 por ciento de las totales, cifra que lo posiciona en el cuarto lugar nacional, después de Michoacán, Jalisco y Guanajuato.

ENTORNO ECONÓMICO



Fuente: Banco de México.

Inversión Extranjera

De acuerdo con la Secretaría de Economía, al cuarto trimestre de 2019, el Estado de México registró 2 mil 950.1 millones de dólares (mdd) por concepto de inversión extranjera directa (IED), concentrando el 9 por ciento de la inversión extranjera total del país y ubicándose como la tercera entidad con los mayores flujos de inversión.

Las entidades con mayor recepción de inversión extranjera directa fueron la Ciudad de México con 24 por ciento del total, Nuevo León con 9.5 por ciento, Puebla con 5.6 por ciento, Tamaulipas 4.9 y Jalisco con 4.7 por ciento.

Perspectiva 2020-2021

De acuerdo con el último informe de perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional, la expansión mundial presenta una tenue estabilización y una lenta recuperación. Se estima que, en 2019, el crecimiento mundial fue de 2.9 por ciento, en 2020 se espera que aumente a 3.3 por ciento, y 3.4 por ciento en 2021.

En las economías avanzadas se proyecta que el crecimiento se estabilice en 1.6 por ciento durante 2020 y 2021. En la zona del euro se prevé que el crecimiento repuntará de 1.2 por ciento en 2019 a 1.3 y 1.4 por ciento en 2020 y 2021, respectivamente. Las mejoras proyectadas de la demanda externa facilitan el afianzamiento previsto del crecimiento.

Para Alemania las proyecciones 2020 se han revisado a la baja, por la inestabilidad de la actividad manufacturera a finales de 2019, y para España, debido a las secuelas de una desaceleración más marcada de lo previsto de la demanda interna y de las exportaciones en 2019.

En el caso de Estados Unidos se prevé que el crecimiento se modere de 2.3 por ciento en 2019 a 2 por ciento en 2020, y baje a 1.7 por ciento en 2021. La moderación obedece a un retorno, a una orientación fiscal neutral y el impulso cada vez menor derivado del relajamiento de las condiciones financieras.

La economía de India se proyecta que mejore a 5.8 por ciento en 2020 y 6.5 por ciento en 2021, gracias al estímulo fiscal y monetario y al nivel moderado de los precios del petróleo. En contraste, China espera que su economía disminuya ligeramente a 6 por ciento en 2020 y 5.8 por ciento en 2021. Sin embargo, con la pausa en la aplicación de subidas arancelarias del acuerdo comercial con Estados Unidos, probablemente aliviarán la debilidad cíclica a corto plazo. No obstante, las controversias no resueltas en torno a las relaciones económicas

entre ambos países, así como el necesario fortalecimiento de las regulaciones financieras internas, seguirán entorpeciendo la actividad.

Para América Latina se proyecta que el crecimiento se recupere de 0.1 por ciento en 2019 a 1.6 por ciento en 2020 y 2.3 por ciento durante 2021. Las revisiones se deben a un recorte de las perspectivas de crecimiento de México y Chile, por la continua debilidad de la inversión y por la tensión social. En cuanto a Brasil se espera una revisión al alza del pronóstico de 2020, gracias a la aprobación de la reforma de las pensiones y la disipación de las perturbaciones de la oferta en el sector minero.

En México, las perspectivas de crecimiento de la economía para 2020 se revisan en un intervalo de entre 0.8 a 1.8 por ciento a uno de entre 0.5 a 1.5 por ciento. Para 2021 se estima que la expansión del PIB se encuentre en un intervalo de entre 1.1 a 2.1 por ciento. La estimación para 2020 se deriva por la reducción de la actividad económica en el cuarto trimestre de 2019. Sin embargo, estas previsiones anticipan una recuperación más gradual de la demanda interna, en un contexto en el que prevalece la debilidad de la economía global y en particular, las expectativas para la producción industrial en Estados Unidos se han vuelto a revisar a la baja.

Cabe señalar que existe un alto grado de incertidumbre alrededor de estas perspectivas, toda vez que se considera que la economía mexicana continuará enfrentando un entorno complejo en el horizonte de pronóstico. Sobresale la incertidumbre relacionada con los efectos que el brote de coronavirus pudiera tener en la actividad económica mundial y en especial en las cadenas globales de valor.

De acuerdo con la encuesta de especialistas en economía del Banco de México de diciembre 2019, se estima un nivel de crecimiento para 2020 y 2021 de 1.1 y 1.8 por ciento, respectivamente. Por otro lado, la SHCP estimó en sus Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2020, que durante ese año el valor real del PIB registre un crecimiento anual de entre 1.5 y 2.5 por ciento.

Por su parte, el Estado de México presentará expectativas favorables a medida que mejoren las perspectivas de crecimiento de la economía nacional. En el tercer trimestre de 2019, la entidad mostró una reducción anual del ITAEE de 2.4 por ciento, en línea con el dato nacional negativo de 0.06 por ciento, por lo que se espera la recuperación gradual de la actividad industrial y que se fortalezca el consumo interno, para que la entidad siga mostrando los mejores niveles en los distintos indicadores económicos.

Mientras el Estado de México continúe destacando y adoptando las siguientes medidas, tendrá escenarios y expectativas favorables en el proceso de crecimiento y desarrollo económico:

- En 2019, el Estado de México fue la entidad que más redujo la pobreza a nivel nacional.
- La entidad cuenta con finanzas sanas y manejo adecuado de la deuda pública.
- Destaca su responsabilidad por el desempeño financiero, que contribuye a mejorar el control del gasto administrativo, la generación de ahorro interno y el esfuerzo por canalizar recursos hacia inversiones productivas.
- El Estado de México obtuvo el primer lugar en el Diagnóstico sobre la Implementación del Presupuesto Basado en Resultados de las Entidades Federativas, elaborado por la SHCP en 2018; para el ejercicio 2019 no se llevó a cabo, sin embargo, con la participación en 2020 se esperan resultados favorables. De igual manera, posee el primer lugar en la recepción del ISR participable, debido a su cumplimiento en los requisitos señalados por la SHCP; además de ubicarse como la primera entidad federativa en implementar la armonización contable, de acuerdo con los criterios del Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC).
- Tiene un compromiso con la transparencia fiscal, que contribuye a abatir los índices de corrupción y promueve la participación ciudadana. La entidad ocupó, por séptimo año consecutivo, el primer lugar nacional en el Índice de Transparencia y Disponibilidad de la Información Fiscal de las Entidades

ENTORNO ECONÓMICO

Federativas (ITDIF), de la consultora Aregional. Este resultado, confirma al Estado de México como la entidad más transparente del país.

- Posee corresponsabilidad con la ciudadanía al promover el desarrollo económico, siendo reconocido por el Banco Mundial, a través del Índice Doing Business, el cual mide el clima de negocios, a través del análisis de la competitividad y mejora regulatoria para pequeñas y medianas empresas en las entidades federativas, situando al Estado de México en el segundo lugar a nivel nacional.
- Por segundo año consecutivo, el Estado de México obtuvo la primera posición nacional en la Evaluación de los Programas y Actividades Coordinadas en las Entidades Federativas del SAT-UCEF 2017 (último dato disponible), el cual reconoce a la entidad como la mejor en el desempeño de la recaudación de ingresos coordinados con la federación.

Estos resultados demuestran las acciones emprendidas por el Gobierno del Estado de México para hacer a la entidad más atractiva para la inversión, mediante el impulso para la creación de empleos, el crecimiento económico y el bienestar social de la población.

