



**Instituto Mexicano de
Contadores Públicos**
Aguascalientes



Expectativas 2020

©
Derechos Reservados

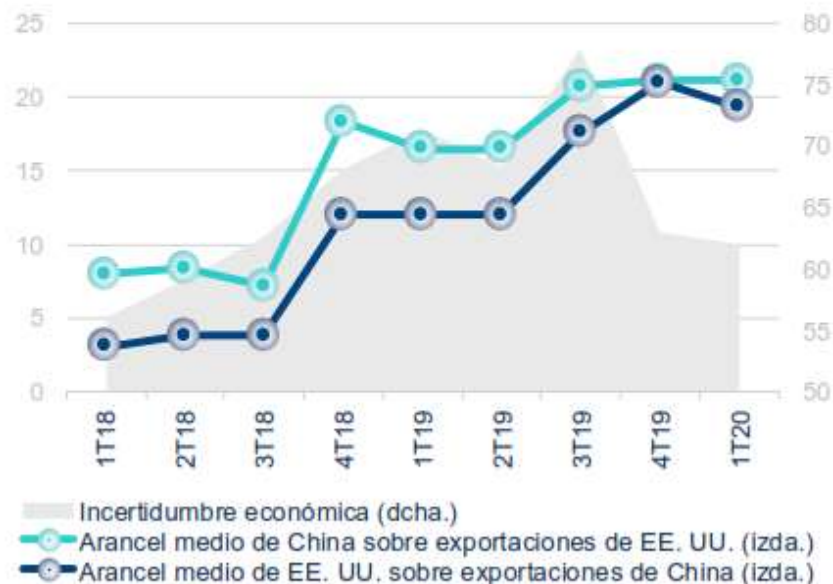
Aguascalientes, Ags., a Enero de 2020



Entorno global: se consolidan las perspectivas de estabilización del crecimiento.

El acuerdo comercial entre EE.UU. y China reduce significativamente la incertidumbre, pero no el proteccionismo

ARANCELES E INCERTIDUMBRE ECONÓMICA (*) (%, ÍNDICE ENTRE 0 Y 100)



(*) Aranceles medios al inicio de cada trimestre. Índice BBVA Research de Incertidumbre Económica; toro de noticias sobre incertidumbre económica; media trimestral (excepto 1T20: media hasta día 9 de enero de 2020). Fuente: BBVA Research, PII E

- El acuerdo “de primera fase” entre EE.UU. y China es positivo pese a su carácter limitado:
 - Los aranceles a las importaciones seguirán siendo elevados a pesar de las reducciones anunciadas.
 - Estamos lejos todavía de una solución definitiva a los problemas estructurales.
- El riesgo de un *brexit* desordenado a corto plazo ha desaparecido, contribuyendo a reducir la incertidumbre global, pero puede resurgir en la segunda mitad del año.



Entorno global: se consolidan las perspectivas de estabilización del crecimiento.

Hay señales de estabilización: se frena la contracción en manufacturas y la desaceleración en servicios y exportaciones

EXPORTACIONES (*)

(% A/A, CRECIMIENTO MÉDIO ANUAL EN CADA TRIMESTRE)



INDICADORES PMI DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



(*) Para el 4T19, sob datos de octubre y noviembre.
Fuente: BBVA Research

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver



Entorno global: se consolidan las perspectivas de estabilización del crecimiento.

El entorno favorecerá un aterrizaje suave del crecimiento global



TENSIONES COMERCIALES: EN PAUSA

- **Acuerdo entre EE. UU. y China.**
- **El proteccionismo** seguirá siendo una preocupación, también en otras regiones.
- **El *brexit*** menos disruptivo a corto plazo.



POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

- Se mantendrá el tono expansivo de la **política monetaria**, tras los recortes de tipos recientes.
- **El estímulo fiscal** será limitado en Europa y algo mayor en China.



VOLATILIDAD FINANCIERA: ACOTADA

- Una volatilidad acotada por la acción de los **bancos centrales.**
- Un moderado **apetito por el riesgo.**



PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS: ACOTADOS

- El precio del petróleo será moderado (61 dólares en 2020-21).
- Relativa **debilidad de la demanda** y aumento de la oferta de países "no OPEP".



Entorno global: se consolidan las perspectivas de estabilización del crecimiento.

El crecimiento global convergerá al 3,2% en 2020 y al 3,3% en 2021





Entorno global: se consolidan las perspectivas de estabilización del crecimiento.

China: ralentización del crecimiento, algo más lenta de lo esperado

CRECIMIENTO DEL PIB (%)



- La **economía se sigue moderando** de forma generalizada.
- Revisión al alza de la previsión para **2019**: la desaceleración reciente ha sido más suave de lo esperado.
- Leve mejora de la previsión de crecimiento para 2020:
 - Mejora del tono de las **relaciones con EE. UU.**
 - Mayor disposición para aumentar el **estímulo fiscal**.
- **Estímulo monetario**: gradualismo hacia delante, en un entorno de elevación (temporal) de la inflación.



Entorno global: se consolidan las perspectivas de estabilización del crecimiento.

Eurozona: ligera revisión al alza de las previsiones de crecimiento, debido a datos mejores de lo esperado

CRECIMIENTO DEL PIB (%)



- El crecimiento se está estabilizando en niveles bajos.
- El dinamismo económico aumentará a partir de mediados de 2020, en parte debido a mayores exportaciones.
- La divergencia entre los grandes países se reducirá, con un mayor crecimiento en Alemania.
- La inflación seguirá siendo demasiado baja, pese al fuerte estímulo monetario y al tímido apoyo fiscal.



América Latina: recuperación gradual en 2020-21, pero un repunte de la incertidumbre representa un riesgo.

El crecimiento se ha desacelerado en 2019, pero hay razones para esperar una recuperación en los próximos años

CRECIMIENTO DEL PIB: AMÉRICA LATINA (*)
(% A/A)



- América Latina creció en 2019 significativamente menos de lo esperado y que el potencial, más cercano al 2,5%.
- El crecimiento repuntará con moderación en 2020-21.
- La recuperación está condicionada a una mejora en dos aspectos detrás de la desaceleración en 2019:
 - Entorno global.
 - Incertidumbre política y sobre políticas económicas en muchos países de la región.
- La política monetaria expansiva, en un contexto de inflación bajo control, también respaldará al crecimiento en 2020-21.

(*) Promedio ponderado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

(p) previsión.

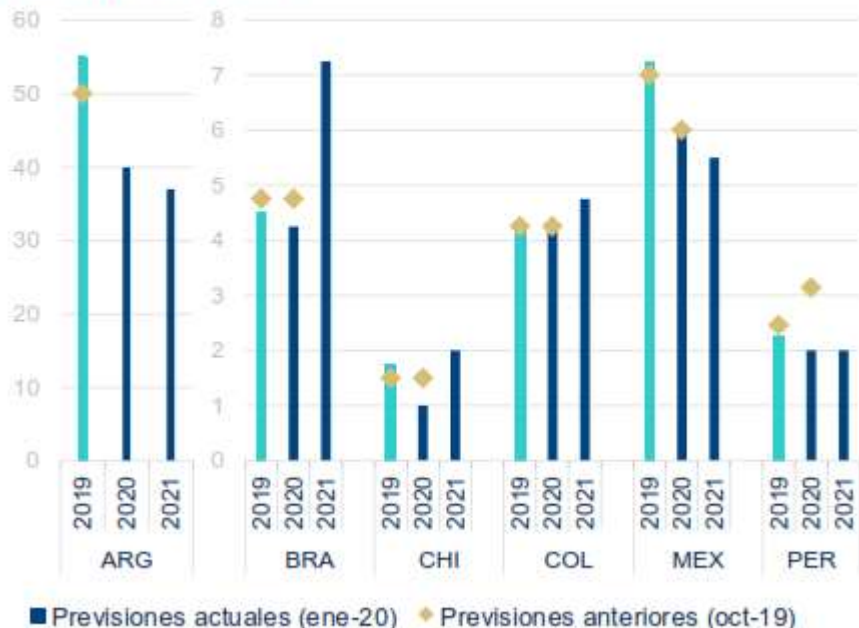
Fuente: BBVA Research



América Latina: recuperación gradual en 2020-21, pero un repunte de la incertidumbre representa un riesgo.

En un contexto de inflación bajo control, la política monetaria expansiva apoyará a la actividad económica

TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (*) (%, FIN DE PERÍODO)



(*) Previsiones para 2020 y 2021.
Fuente: BBVA Research

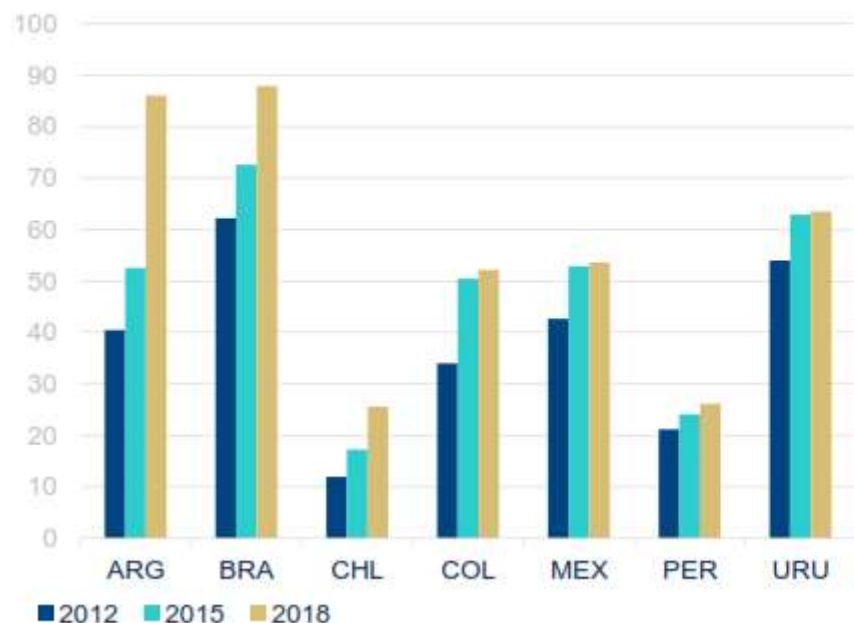
- En Colombia, Perú, Chile y Brasil los tipos de interés seguirán bajos, inferiores a las medias del período 2012-18:
 - Colombia: se mantienen las perspectivas de estabilidad de los tipos en 4,25% hasta 2021.
 - Perú: se espera un recorte monetario adicional de 25pb en la primera mitad de 2020.
 - Chile: la fuerte moderación de la demanda crea margen para caídas de los tipos en 2020.
 - Brasil: acabará el ciclo de relajación monetaria con un recorte de 25pb en Feb-20.
- En México, recortes adicionales llevarán la tasa de fondeo a 6% a lo largo de 2020.
- Las señales recientes sugieren una reducción más agresiva de los tipos en Argentina, pese a la alta inflación.



América Latina: recuperación gradual en 2020-21, pero un repunte de la incertidumbre representa un riesgo.

La política fiscal se centrará más en controlar los riesgos fiscales que en respaldar al crecimiento

DEUDA PÚBLICA (% DEL PIB)



DÉFICIT FISCAL TOTAL (*) (% DEL PIB)





América Latina: recuperación gradual en 2020-21, pero un repunte de la incertidumbre representa un riesgo.

Aumentar el crecimiento, en un entorno incierto y con precios de materias primas acotados, es el gran desafío, pero hay otros



ARGENTINA

- **Reestructuración de la deuda.**
- Reducción de la **inflación.**
- **Ajuste fiscal en contexto de demandas de mayor gasto**



BRASIL

- Sostenibilidad de la **deuda pública.**
- **Reformas** para aumentar productividad.



CHILE

- **Malestar social.**
- **Incertidumbre institucional** por proceso constituyente.



COLOMBIA

- **Vulnerabilidad externa.**
- Cumplimiento de **objetivos fiscales.**



MEXICO

- **Incertidumbre** sobre política económica.
- Aprovechar oportunidades creadas por el **T-MEC.**
- **Problemas de PEMEX.**



PERU

- Aumento **inversión pública.**
- **Incertidumbre política.**



URUGUAY

- Sostenibilidad de a **deuda pública** a través de regla fiscal.
- Reducción de la **inflación.**



América Latina: recuperación gradual en 2020-21, pero un repunte de la incertidumbre representa un riesgo.

México: la aprobación del T-MEC refuerza las perspectivas de recuperación

MÉXICO: CRECIMIENTO DEL PIB Y POTENCIAL (% A/A)



MÉXICO: INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO (% FIN DE PERIODO^(*))



(*) Tipo de cambio: promedio del mes de diciembre.
Fuente: BBVA Research

- La **significativa contracción de la inversión** (cercana al 4%), resultado de la incertidumbre en torno al rumbo de la política económica, resultó en un **estancamiento del crecimiento en 2019**.
- Se espera que la aprobación del **T-MEC**, el nuevo tratado comercial de los países de Norteamérica, aumente la **confianza** y apoye una recuperación de la **inversión**.
- La **inflación** seguirá teniendo un buen comportamiento (3,5% en 2020 y 2021), lo que le permitirá a Banxico reducir la **tasa de fondeo** a 6,0% en 2020.
- La situación de **PEMEX** y la **incertidumbre** sobre la política económica siguen preocupando.



América Latina: recuperación gradual en 2020-21, pero un repunte de la incertidumbre representa un riesgo.

Previsiones de crecimiento, inflación, tipos de cambio y de interés

	PIB (% A/A)					INFLACIÓN (% A/A, FIN DE PERIODO)				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Argentina	2,7	-2,5	-2,4	-3,0	0,5	24,8	47,6	53,8	50,1	49,0
Brasil	1,3	1,3	1,1	1,9	2,0	2,9	3,7	4,1	4,0	4,3
Chile	1,3	4,0	0,8	0,4	2,5	2,3	2,1	2,9	3,6	3,5
Colombia	1,4	2,6	3,2	3,2	3,5	4,1	3,2	3,8	3,4	3,2
México	2,4	2,1	0,0	1,5	2,0	6,8	4,8	2,8	3,5	3,5
Perú	2,5	4,0	2,1	3,1	3,5	1,4	2,2	1,9	2,0	2,4
Uruguay	2,6	1,6	0,3	1,2	1,8	6,6	7,9	8,8	7,5	6,0

	TIPOS DE CAMBIO (VS. USD, FINAL DE PERIODO)					TIPOS DE INTERÉS (% , FINAL DE PERIODO)				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Argentina	17,7	37,9	59,9	86,0	110,0	28,80	59,30	55,00	40,00	37,00
Brasil	3,30	3,88	4,11	4,00	4,05	7,00	6,50	4,50	4,25	7,25
Chile	637	6820	768	759	718	2,50	2,75	1,75	1,00	2,00
Colombia	2991	3213	3383	3340	3220	4,75	4,25	4,25	4,25	4,75
México	18,7	20,2	19,1	19,2	19,2	7,25	8,25	7,25	6,00	5,50
Perú	3,25	3,37	3,36	3,34	3,34	3,25	2,75	2,25	2,00	2,00
Uruguay	28,9	32,2	37,7	41,0	43,4	*	*	*	*	*

* En Argentina y Uruguay la política monetaria se ejecuta de acuerdo a agregados monetarios y no existe un tipo de interés de referencia. Los datos de Argentina se refieren a la tasa Leliq.
Fuente: BBVA Research



cideags
Centro de Investigación y Desarrollo
Empresarial de Aguascalientes S.C.

Gracias por su atención
y confianza

Preguntas, comentarios y sugerencias:
contacto@cideags.org.mx

© Derechos Reservados