

### Revisión de Pronósticos

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- El panorama económico se ha complicado de forma considerable en las últimas semanas, primero con la pandemia de Coronavirus y sus efectos sobre la actividad económica, luego con la guerra de precios desatada en el mercado petrolero y ahora con la volatilidad en los mercados financieros globales.
- Aún antes de este complejo ambiente global, las cifras de actividad económica en México mostraron una debilidad más pronunciada a la anticipada en el 4º trimestre, lo que sugería que la inversión y el consumo seguirían limitados por la cautela de empresas y hogares.
- Este entorno más complejo implica un ritmo de actividad económica en México sensiblemente menor a lo previsto hace un par de meses, con riesgos considerables de que el panorama se deteriore aún más, ya que además de la volatilidad en los mercados, está por verse la forma en que el Coronavirus afectará nuestro país.
- Nuestros pronósticos para el crecimiento del PIB del 2020 y 2021 se revisan a 0.4% y 1.6%, con revisiones a la baja también en variables como inversión, consumo privado, creación de empleo. También revisamos a la baja nuestra perspectiva para la tasa de interés de referencia monetaria y al alza nuestro pronóstico para el tipo de cambio.
- Algunos factores de riesgo se han incrementado en este entorno, destacando el de una volatilidad más prolongada en los mercados financieros internacionales e, internamente, el de una baja en la calificación crediticia soberana y de PEMEX.
- Aún está por verse la respuesta de política económica que puedan instrumentar las autoridades económicas en el mundo, especialmente por el lado fiscal; así como la efectividad que puedan tener para reactivar la economía.
- Más adelante, en el mes de abril, estaremos compartiendo una nota más amplia de las perspectivas económicas para nuestro país.

#### Marco Macroeconómico

	2019	2020			2021
		Anterior*	Revisado	Diferencia	
PIB (Var. real anual)	-0.15	1.03	<b>0.41</b>	<b>-0.63</b>	1.58
Empleo, cambio en asegurados IMSS (Miles)	342	344	<b>269</b>	-75	342
Tasa de desocupación promedio (% PEA)	3.49	4.35	<b>4.47</b>	0.12	4.99
Consumo Privado (Var. real anual)	0.79	1.19	<b>0.69</b>	<b>-0.49</b>	1.63
Inversión (Var. real anual)	-4.86	-1.28	<b>-1.96</b>	-0.68	2.58
Tipo de Cambio (Diciembre, pesos por dólar)	18.85	20.59	<b>20.94</b>	<b>0.36</b>	21.87
Tasa de Política Monetaria (Diciembre)	7.48	7.00	<b>6.00</b>	<b>-1.00</b>	6.00
Inflación Total (%)	2.83	3.76	<b>3.77</b>		3.68
Subyacente (%)	3.59	3.89	<b>3.69</b>	-0.20	3.66
Balanza Comercial	5,820	-21,476	<b>-1,718</b>	<b>19,758</b>	-10,198
Cuenta Corriente (Millones de dólares)	-2,429	-14,791	<b>-8,796</b>	5,995	-17,260
Inversión Extranjera Directa en México	32,921	35,504	<b>31,915</b>	-3,589	30,074
PIB de EUA (Var. real anual)	2.33	1.45	<b>1.10</b>	-0.35	2.00
Mezcla Mexicana de Petróleo (Precio, dpb)	55.8	51.6	<b>27.7</b>	<b>-23.8</b>	30.0

\*: Proyecciones vigentes al 20 de Diciembre de 2019

dpb = Dólares por barril

#### CONTACTO

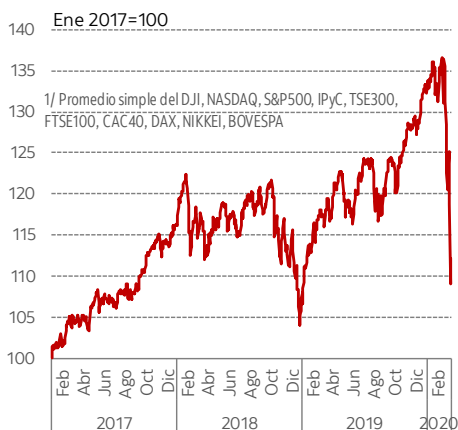
**Mario Augusto Correa Martínez**

55.5123.2386

Estudios Económicos

[mcorrea@scotiab.com.mx](mailto:mcorrea@scotiab.com.mx)

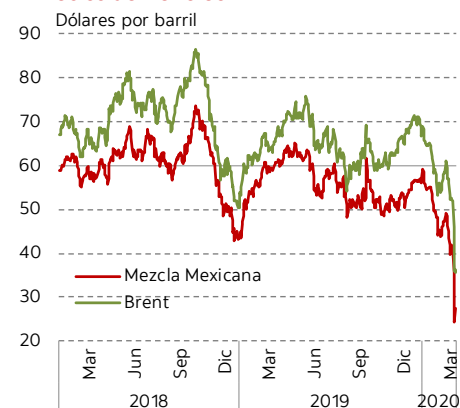
#### Índices Accionarios<sup>1</sup>



#### EUA Tasa % Bono del Tesoro a 10 Años



#### Precios del Petróleo



El documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).