

PENSAMIENTO



FEDERACIÓN
NACIONAL DE
ECONOMISTAS



ECONÓMICO

AÑO 4 / NÚMERO 2 • ABRIL-JUNIO • PERIODO 2018-2019

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2019-2020

EN APRIETOS ECONÓMICOS

EL VERDADERO RETO DEL RÉGIMEN
DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA

¿HACIA DONDE VAMOS
CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO 2019-2020?:
Factores externos cualitativos y cuantitativos.

LOS RETOS DE MÉXICO ANTE LAS EXPECTATIVAS
DE CRECIMIENTO MUNDIAL, 2019-2020.

ECONOMÍA DÉBIL Y CON RIESGOS DE EMPEORAR

MESA NACIONAL DE ANÁLISIS ECONÓMICO
"Expectativas de crecimiento Económico 2019 - 2020"

LAS POLÍTICAS INMOBILIARIAS DEL ESTADO MEXICANO
EN EL SIGLO XXI DENTRO DE LA REFORMA DE LA
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL (2013-2018)

UN GRAN PROYECTO QUE SE DESPIDE:
Fórmula 1 México

Twitter: @fed_economistas
www.federacioneconomistas.org

Mesa Directiva

MTRO. LUIS EDUARDO LARA GUTIÉRREZ
Presidente

MTRA. IRENE ESPINOSA CANTELLANO
Vicepresidente

MTRO. JOSÉ EDUARDO GONZÁLEZ GÓMEZ TAGLE
Primer Secretario Propietario

DR. JOSÉ MANUEL FLORES RAMOS
Primer Secretario Suplente

MTRA. NICOLLE GISEL ROGEL MERCADO
Segundo Secretario Propietario

MTRO. ROLANDO MARIO MÉNDEZ NAVARRO
Segundo Secretario Suplente

MTRA. CELINA DÍAZ MICHEL
Tesorera

MTRO. JOSÉ ANTONIO GONZÁLEZ AGUILAR
Subtesorero

DRA. ALEJANDRINA SALCEDO CISNEROS
Secretaria de Publicaciones

MTRO. FILIBERTO CIPRIANO MARÍN
Subsecretario de Publicaciones



Consejo Editorial

LIC. ALEJANDRO
BALLESTEROS VILLALOBOS
**Coordinador General
de la Federación Nacional
de Economistas (FNE)**

MTRO. CARLOS
LOEZA MANZANERO
Coordinador Editorial

C.P. GERMÁN
GALEANA SÁNCHEZ
Gerente General de la FNE

LIC. RAYMUNDO
MARTÍNEZ GONZÁLEZ
**Coordinador de Información
de la FNE**

D.G. OSCAR OCTAVIO
GONZÁLEZ CRUZ MANJARREZ
Coordinador de Diseño



FEDERACIÓN
NACIONAL DE
ECONOMISTAS



www.federacioneconomistas.org
Maestro Antonio Caso No. 86, Col. San Rafael, C.P. 06470, CDMX.

FEDERACIÓN NACIONAL DE ECONOMISTAS

Pensamiento Económico, año 4, No. 2, abril-junio de 2019, es una publicación trimestral editada por la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana, A.C. Periodo 2018-2019, con domicilio en Maestro Antonio Caso No. 86, Colonia San Rafael, Delegación Cuauhtémoc, C.P. 06470, Ciudad de México, Teléfonos: 5546 3664 y 5546 2179. Sitio web: www.federacioneconomistas.org, contacto@federacioneconomistas.org. Editor responsable: Germán Galeana Sánchez. Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-111512452900-102, ISSN No. 2448-8542, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Certificado de Licitud de Contenido en proceso de trámite. Impresa en los talleres de IMPRESOS DE CALIDAD, Cda. de Cuauhtémoc #19, Col. La Joya, Ecatepec, Edo. de México. Teléfono: 5293 9228. Este número se terminó de imprimir el 25 de junio de 2019. El contenido de los artículos firmados o las expresiones contenidas en éstos, son responsabilidad exclusiva de su autor o de la persona que la haya realizado, sin que se refleje la opinión de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana, A.C. sobre el tema tratado. Se prohíbe la reproducción de los artículos sin la previa autorización de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana, A.C.

QUE UN NIÑO BEBA ALCOHOL,

NO ESTÁ CHIDO



Infórmate en: noestachido.org



Consejo de la Comunicación
Voz de las Empresas

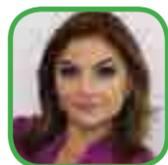


LOS RETOS DE MÉXICO ANTE LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL, 2019-2020.

Por la Dra. Ariadna Hernández Rivera¹

Introducción

La economía mundial presenta diversos desafíos ocasionados por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, nuevas normativas en diversos países que han frenado su crecimiento. Adicionalmente los desastres naturales que han mermado las expectativas positivas, el caos político que ha generado Gran Bretaña con el Brexit,



la fragilidad de los sistemas financieros públicos y privados, entre otros grandes temas.

Este artículo expone las perspectivas de crecimiento a nivel mundial para los años 2019 y 2020, desglosando las posibilidades para economías avanzadas, las economías emergentes y en desarrollo, profundizando en el caso de México.

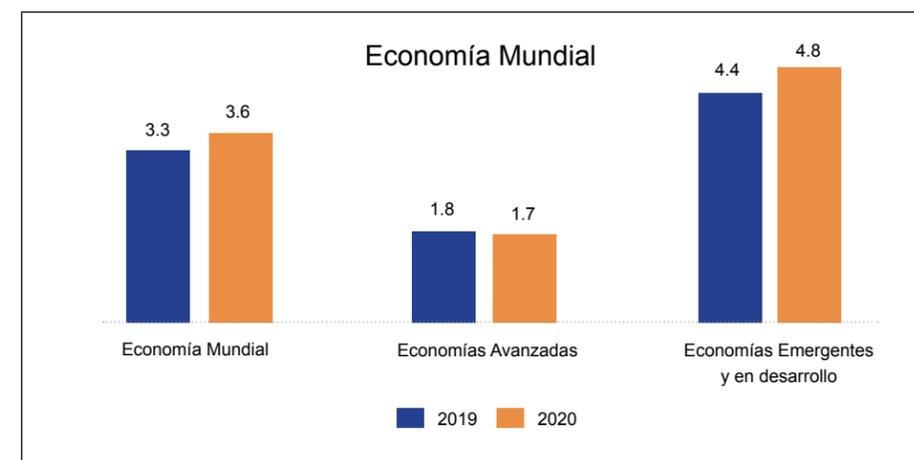


a) Economía Mundial.

Las perspectivas de crecimiento mundial se ven afectadas por las negociaciones internacionales entre los países con mayor influencia comercial, como lo es Estados Unidos y China, lo que presenta diversos riesgos financieros. Como se puede observar (Ver gráfica 1), las economías emergentes y en desarrollo crecerán más que las economías avanzadas, esto se debe principalmente a la volatilidad de los mercados financieros y al debilitamiento del comercio internacional.

ESTE ARTÍCULO EXPONE LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO A NIVEL MUNDIAL PARA LOS AÑOS 2019 Y 2020, DESGLOSANDO LAS POSIBILIDADES PARA ECONOMÍAS AVANZADAS, LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO, PROFUNDIZANDO EN EL CASO DE MÉXICO.

Gráfica 1. Perspectivas de crecimiento de la economía mundial (Variación Porcentual).



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.

¹ Profesora-Investigadora de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla y miembro del Sistema Nacional de Investigadores del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) en México. Presidente de la Asociación Mexicana de Especialistas en Educación Financiera y Secretaria de Comunicación Social de la Federación Nacional de Economistas. Conductora de radio y televisión en programas especializados en economía y finanzas.

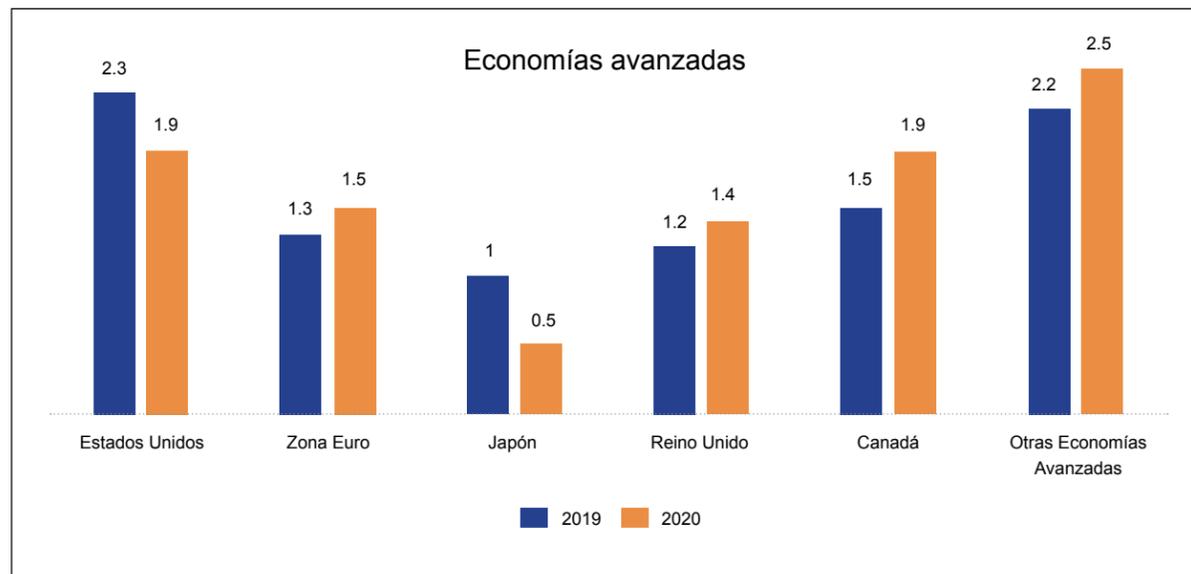
a) Economías Avanzadas

La Zona Euro se verá afectada por las nuevas normas adoptadas en Alemania, sobre las emisiones de los vehículos que funcionan con diésel (Ver gráfica 2). Japón como otros países, han tenido desastres naturales de gran escala, que han influido en su

bajo crecimiento y seguirán impactando de manera negativa.

Respecto a las condiciones financieras, se ha observado una caída en los precios de la renta variable y aumentos de los diferenciales de la deuda.

Gráfica 2. Perspectivas de crecimiento de las Economías avanzadas (variación porcentual).

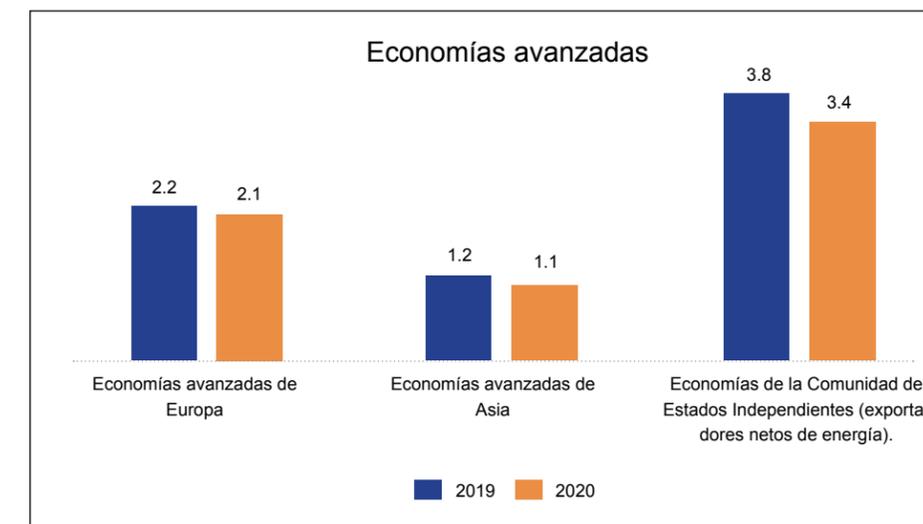


Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.

El saldo en cuenta corriente de estos países se ven afectados por los constantes movimientos de los términos de intercambio, donde las naciones que presentan superávits o economías avanzadas, muestran movimientos a la baja. Mientras que en los países deficitarios o emergentes y en vías de desarrollo también presentan cambios descendientes (Ver gráfica 3).

En los principales países con superávit en cuenta corriente, se encuentra China que muestra una reducción considerable a 0,4% del PIB, y el superávit de la zona del euro se redujo marginalmente a 3,0% (FMI, 2019). En el mismo sentido, Estados Unidos es el principal país con déficit en cuenta corriente y se mantendrá invariable en 2.3% para 2019 y 1.9% para 2020 (FMI, 2019).

Gráfica 3. Proyección de los saldos en cuenta corriente de las economías avanzadas (variación porcentual)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.

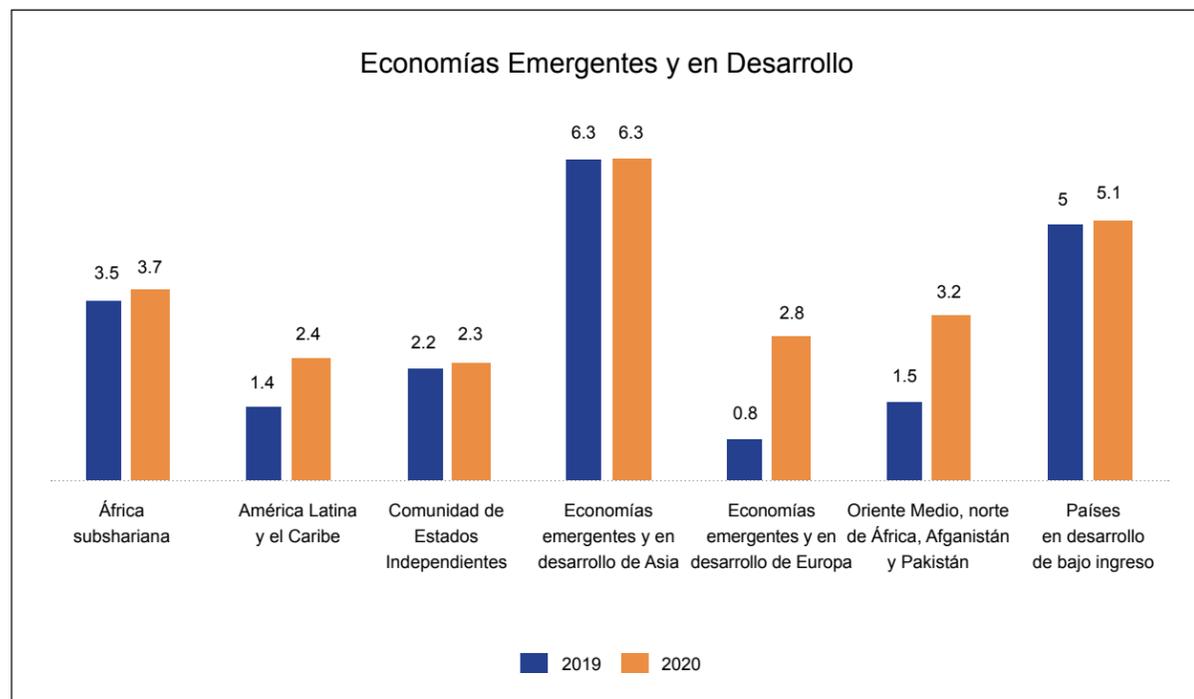
a) Economías Emergentes y en Desarrollo

Las economías de los mercados emergentes presentan la mayor perspectiva

de crecimiento (Ver Gráfica 4), en especial las Emergentes y en Desarrollo de Asia. Sin embargo, en el caso de China, se ha visto limitada por nuevas normativas nacionales encaminadas a frenar la deuda, lo que ha provocado una disminución en la venta de vehículos, porque fenecieron los incentivos para comprar autos.



Gráfica 4. Perspectivas de crecimiento de las Economías emergentes y en desarrollo (variación porcentual).



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.

El Banco Mundial (BM) anunció en enero de 2019, que espera el crecimiento de las economías en desarrollo y de mercados emergentes se conserve estable en 2019. Así mismo, en el reporte del BM sobre las Perspectivas Económicas Mundiales,

los riesgos de la economía mundial están ascendiendo.

Las economías de Europa, Asia y la Comunidad de Estados Independientes, no presentan escenarios favorables para 2019-2020, respecto a los saldos de cuenta corriente, ya que continuarán siendo deficitarios (Ver cuadro 1).

Cuadro 1. Proyección de los saldos en cuenta corriente de economías emergentes y en desarrollo (variación porcentual)

ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	2019	2020
EUROPA	-0.9	-1.4
ASIA	-0.1	-0.2
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTE (IMPORTADORES NETOS DE ENERGÍA)	-4	-3.4

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.

Las proyecciones del saldo en cuenta corriente para las economías de América, en su mayoría, son deficitarias y sus estimaciones son menos cercanas a un superávit (Ver cuadro 2).

Cuadro 2. Proyección de los saldos en cuenta corriente de las economías de América (variación porcentual)

ECONOMÍAS DE LAS AMÉRICAS	2019	2020
AMÉRICA DEL NORTE	-2.4	-2.6
AMÉRICA DEL SUR	-1.9	-1.9
AMÉRICA CENTRAL	-2.9	-2.7

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.

Debido a las constantes depreciaciones de las distintas monedas, y también al aumento del precio de los combustibles, se refleja un alza de los precios internos, la siguiente tabla muestra las distintas economías del mundo y sus proyecciones para los precios al consumidor (ver cuadro 3).

Cuadro 3. Proyección de los precios al consumidor (variación porcentual)

ECONOMÍAS	2019	2020
ECONOMÍAS AVANZADAS DE EUROPA	2.9	2.8
ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO DE EUROPA	9.0	7.5
ECONOMÍAS AVANZADAS DE ASIA	2.5	2.8
ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO DE ASIA	2.8	3.1
AMÉRICA DEL NORTE	2.2	2.7
AMÉRICA DEL SUR	8.1	6.1
AMÉRICA CENTRAL	2.7	3
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES (EXPORTADORES DE ENERGÍA)	5.7	5
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES (IMPORTADORES DE ENERGÍA)	6.2	5.3

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril 2019.

b) Perspectivas y retos para el crecimiento de México

Las últimas negociaciones del Tratado de libre comercio de México, Estados Unidos y Canadá (antes TLCAN, ahora T-MEC) revelaron la necesidad de poner en la agenda pública, la discusión de temas como el sector manufacturero, la migración, el medio ambiente, salarios, comercio electrónico, propiedad industrial, etc. El nuevo acuerdo comercial que adiciona y modifica capítulos, que sin duda presionará para que se realicen cambios estructurales en México.

Por otra parte, el conflicto de EU y China traerá repercusiones a México en términos de inversión, aranceles, bienes intermedios y de capital importados, por lo tanto, provocará un incremento en los precios de los bienes finales. A este problema, se le adiciona que Donald Trump solicitó una orden ejecutiva a partir del 10 de junio de 2019 para incrementar los aranceles a México en un 5% cada mes hasta llegar un 25%, con la finalidad de que se frene el flujo migratorio (Fitch Ratings, 2019).

POR OTRA PARTE, EL CONFLICTO DE EU Y CHINA TRAERÁ REPERCUSIONES A MÉXICO EN TÉRMINOS DE INVERSIÓN, ARANCELES, BIENES INTERMEDIOS Y DE CAPITAL IMPORTADOS, POR LO TANTO, PROVOCARÁ UN INCREMENTO EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES FINALES.

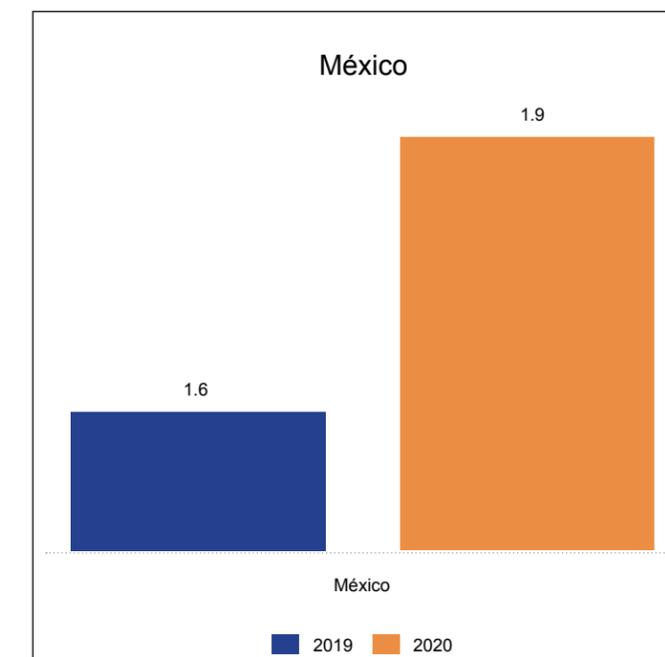


Este será un gran conflicto que se deberá afrontar, porque no se debe perder de vista que México fue el segundo país que más exportó a EU, en 2018, ya que envió 169,322 millones de dólares en mercancías (Departamento de Comercio Estadounidense, 2019). México ocupó el segundo lugar en los principales orígenes de las importaciones de EU en 2017 con \$307 miles de millones de dólares (OEC, 2017).

Entre los principales bienes que se exportaron fueron petróleo crudo, piezas de repuesto, computadoras, vehículos y productos agrícolas, incluyendo vinos, cerveza, botana, frutas y verduras. El monto de las exportaciones ascendió a 450,684.5 millones de dólares (mdd) en 2018 (INEGI, 2018).

En este sentido, la empresa BMW (2019) se dirigió al presidente Donald Trump, diciendo que los aranceles también afectarán a los consumidores estadounidenses. Esto es debido a que los autos de esta empresa son exportados por la planta de San Luis Potosí a EU. ➔

Gráfica 5. Perspectivas de crecimiento de México (variación porcentual).



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial, abril de 2019.



Por otra parte, Fitch Ratings (2019) tiene en la mira a tres grandes riesgos sobre las economías de América Latina para el 2019: riesgos externos, políticos locales y los retos de consolidación fiscal. En este sentido, los principales desafíos para México serán: el entorno político menos próspero para la inversión y el crecimiento que puede ser frenado por la nueva administración (Ver gráfica 5, cuadro 1).

Las principales calificadoras como Fitch Ratings (2019) y Standard & Poor's (2019), han estimado a México con una perspectiva negativa, lo que ha generado una discusión entre el Presidente de la República Mexicana, Andrés Manuel López Obrador (2018-2024) y estas instituciones. Lo cierto, es que la combinación de diversos factores, entre ellos, las señales contradictorias del rumbo de política económica, que han hecho que en todos los casos se reduzca las expectativas de crecimiento para México (Ver cuadro 4).

Cuadro 4. Expectativas de crecimiento para México de acuerdo a Instituciones

INSTITUCIÓN	2019	2020
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	1.6	1.9
BANCO MUNDIAL	1.7	2.0
COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL)	1.7	2.0
ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO (OCDE)	1.6	2.0
BANCO DE MÉXICO	2.3	2.7
CITIBANAMEX	1.4	1.8
BBVA BANCOMER	1.4	2.2

Fuente: Elaboración propia, en base a datos del Fondo Monetario Internacional (abril, 2019), Banco Mundial (2019), Banco de México (Banxico, 2019), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2019), Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE, 2019), Banco de México (2019), Citibanamex (2019) y BBVA Bancomer (2019).

Citibanamex prevé que la economía de México en el año 2019 crezca un 1.4% y en 2020 que sea del 1.8%. Aunque se estima que dichos porcentajes pueden ir a la baja por los conflictos entre Estados Unidos y China, y la desaceleración de la economía de los países de Europa y Japón.

Otro punto, que no es visto como favorable, es el bajo desempeño de Pemex, que a pesar de los nuevos proyectos que realizan en Dos Bocas Tabasco, no se vislumbra que tenga un

retorno de la inversión. En tanto, México se presenta un incremento en el déficit de la cuenta corriente debido a la disminución en el precio del petróleo, el Banco Mundial estima que el precio por barril será de 66 dólares y para 2020 será de 65 dólares (BM, 2019).

Lo anterior se debe a que se tuvo una variación del precio del petróleo de 18.1% de junio 2018 a \$73 pesos a junio 2019 con \$61.29 pesos por barril (OPEP, 2019). Por lo tanto, el saldo comercial de productos petroleros en abril de 2019 fue de -2,082,378 miles de dólares, a comparación de abril de 2018 que fue de -1,643,181 miles de dólares, lo cual indica un déficit mayor (BANXICO, 2019). ➔

CITIBANAMEX PREVÉ QUE LA ECONOMÍA DE MÉXICO EN EL AÑO 2019 CREZCA UN 1.4% Y EN 2020 QUE SEA DEL 1.8%. AUNQUE SE ESTIMA QUE DICHS PORCENTAJES PUEDEN IR A LA BAJA POR LOS CONFLICTOS ENTRE ESTADOS UNIDOS Y CHINA, Y LA DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA DE LOS PAÍSES DE EUROPA Y JAPÓN.



Soluciones en materia de precios de transferencia

- Asesoría para la instrumentación de recomendaciones del plan BEPS
- Organización de operaciones intercompañía
- Optimización de cadenas de valor internas
- Análisis de precios de transferencia para operaciones nacionales y extranjeras
- Asistencia en la elaboración de declaraciones informativas de precios de transferencia
- Elaboración y/o revisión de contratos entre partes relacionadas
- Asistencia legal en materia de precios de transferencia
- Valuación
- Impuestos internacionales

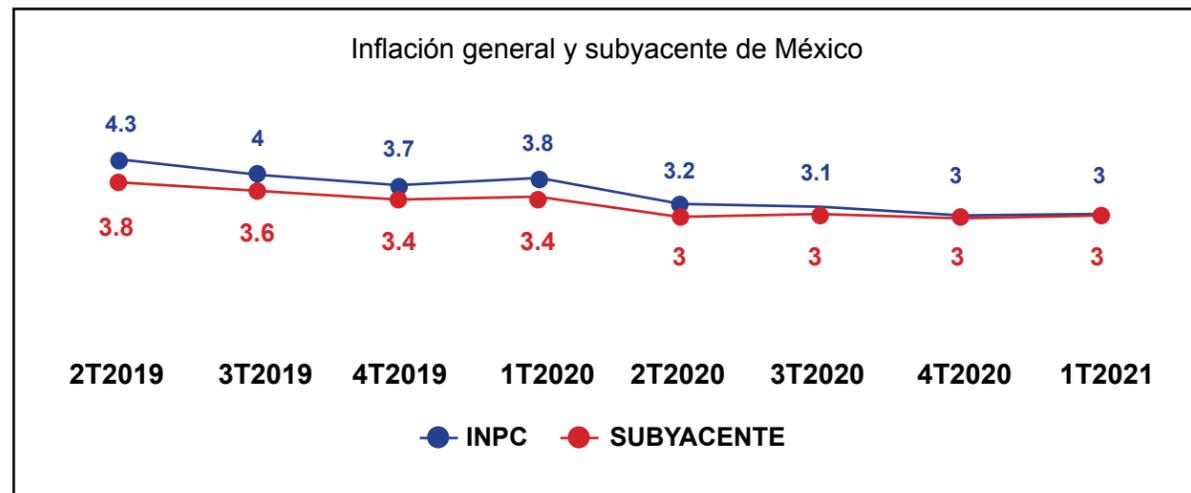
Las calificadoras Fitch Ratings (2019) y Moody's (2019), están de acuerdo con la posible descomposición de la relación entre México y Estados Unidos. De igual manera coincidieron en el análisis que las finanzas públicas de México peligran por los programas de apoyo a Pemex.

Por otra parte, los pronósticos de la inflación general y subyacente del segundo trimestre de 2019 hasta el primer trimestre de 2021 (Ver Gráfica 5), tendrán una tendencia a la baja. Si bien desde el último trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019, la inflación general disminuyó de un promedio anual de 4.82% a uno de 4.1%. En esta proyección en abril de 2019 aumentó a 4.41% y en la primera

quincena de mayo se ubicó en 4.43% (BANXICO, 2019).

La inflación no subyacente promedio trimestral pasó de una variación anual de 8.32% a 5.84% del último trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019 (BANXICO, 2019). Es necesario recordar que, el alza de la inflación subyacente se debe al aumento de los precios de grupos de servicios de vivienda y de los servicios distintos a la vivienda y educación, así como el alza de los precios de los energéticos, es causa del aumento de la inflación general.

Gráfica 5. Proyección de la inflación general y subyacente de México (variación porcentual)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial, Informe trimestral enero-marzo 2019, mayo 2019.

Sin embargo, no solo son los choques externos los que afectan el crecimiento, otros factores como las altas tasas de interés en los créditos en general, limitan sobre todo el emprendimiento; la sobre regu-

lación que ocasiona burocracia y profundiza los problemas de corrupción. Actualmente, quizá el máximo problema para los mexicanos es la "inseguridad" que inhibe la generación de empresas, la continuidad de las mismas, el empleo, la productividad, etc.

LA INCERTIDUMBRE A NIVEL MUNDIAL CONTINUARÁ E IMPACTARÁ EN EL CRECIMIENTO DE LOS DIVERSOS PAÍSES EN EL GLOBO TERRÁQUEO. ENTRE LOS CHOQUES EXTERNOS QUE AFECTARÁN A LA ECONOMÍA MEXICANA, SON LOS SUCESOS COMO EL BREXIT, MENOR CRECIMIENTO DE ESTADOS UNIDOS, LAS TASAS DE INTERÉS ELEVADAS QUE DESINCENTIVAN AL CONSUMO E INVERSIÓN.

Conclusiones

Tal vez, el crecimiento mundial podría retomar su rumbo, quizá si las diferencias comerciales llegan a resolverse, mejorando la certidumbre empresarial. Sin embargo, la incertidumbre a nivel mundial continuará e impactará en el crecimiento de los diversos países en el globo terráqueo. Entre los choques externos que afectarán a la economía mexicana, son los sucesos como el Brexit, menor crecimiento de Estados Unidos, las tasas de interés elevadas que desincentivan al consumo e inversión.

Para el caso mexicano, difícilmente se llegará a las expectativas generadas

por el Presidente de la República Mexicana, Andrés Manuel López Obrador, que al principio de su administración proponía un 4% de crecimiento promedio sexenal, situación que ha modificado constantemente. Empero, no solo son las políticas internas que afectan positiva o negativamente las expectativas, sino también los choques externos que vislumbran un panorama preocupante para todas las economías a nivel mundial.

En México, se requieren reformas estructurales que den certeza a las inversiones privadas nacionales y extranjeras, fomenten el empleo y disminuyan la inseguridad. Sin duda, la cancelación del aeropuerto de la Ciudad de México merma la confianza para los inversionistas. Por otra parte, mientras la inflación siga controlada y sea moderada, entre otras condiciones de política económica, ayudará al desempeño del país. • ➔



Bibliografía

- Aguilar, R. (07 de marzo de 2019). *Expectativas económicas. El Economista*. (Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Expectativas-economicas-20190307-0090.html>)
- Banco de México, Banxico. (2019). *Informe trimestral enero-marzo 2019 (28 de mayo de 2019)*. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/informes-trimestrales-precios.html>
- Banco de México, Banxico. (2019). *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Mayo de 2019*. Recuperado de file:///C:/Users/publico/Downloads/M%C3%A9xico_%20Encuesta%20sobre%20las%20expectativas%20de%20los%20especialistas%20en%20econom%C3%ADa%20del%20sector%20privado_%20mayo%202019.pdf.
- Banco Mundial (2019a). *Los precios del petróleo bajarían en 2019, según previsiones que indican un ritmo de crecimiento mundial inferior a lo esperado y un aumento de la oferta de los países que no son miembros de la OPEP (23 de abril de 2019)*. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2019/04/23/oil-prices-to-be-lower-in-2019-on-slower-than-expected-global-growth-rising-non-opec-supply>
- Banco Mundial. (2019b). *Nubes de tormenta en el horizonte de la economía mundial*. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/immersive-story/2019/01/08/storm-clouds-are-brewing-for-the-global-economy>.
- *Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (11 de abril de 2019)*. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/notas/perspectivas-economicas-mexico-2019>
- Fitch Ratings (2019a) *Grandes Economías de Latinoamérica Permanecen bajo Escrutinio (03 de abril de 2019)*. Recuperado el 06 de junio de 2019 de <https://www.fitchratings.com/site/pr/10068531>.
- ----- (2019b) *Tarifas Podrían Debilitar la Perspectiva de Crecimiento Económico de México (31 de mayo de 219)*. Recuperado de <https://www.fitchratings.com/site/pr/10077714>.
- ----- (2019c). *Aranceles de EE. UU. a México Podrían Amenazar el USMCA y el Flujo de Efectivo Corporativo (05 de junio de 2019)*. Recuperado de 2019 de <https://www.fitchratings.com/site/pr/10077896>.
- Fondo Monetario Internacional, FMI. (2019). *Perspectivas de la economía mundial, abril 2019*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>.
- ----- (2018). *Perspectivas de la economía mundial, julio de 2018*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/07/02/world-economic-outlook-update-july-2018>.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía, INEGI (2019). *Balanza comercial de México. (2018)*. Recuperado de <https://www.inegi.org.mx/temas/balanza/>.
- Juárez, C. (08 de abril de 2019). *BBVA Bancomer baja a 1.4% su pronóstico para el PIB de México en 2019. El Economista*. Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/economia/BBVA-Bancomer-baja-a-1.4-su-pronostico-para-el-PIB-de-Mexico-en-2019-20190408-0023.html>.
- Mares, M. (06 de junio de 2019). *México: ¿recesión económica?. El Economista*. Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Mexico-recesion-economica-20190606-0026.html>.
- *OEC. (2017)*. Recuperado de <https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/usa/>.
- *Perspectivas económicas para México avanzan ligeramente: OCDE. (21 de mayo de 2019)*. Recuperado de <https://www.dineroenimagen.com/economia/perspectivas-economicas-para-mexico-avanzan-ligeramente-ocde/110132#view-1>.
- *Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024. Ciudad de México, (abril, 2019)*. Recuperado de <https://lopezobrador.org.mx/wp-content/uploads/2019/05/PLAN-NACIONAL-DE-DESARROLLO-2019-2024.pdf>.
- Sánchez Axel. (06 de junio de 2019). *BMW: 'advierde' a Trump: aranceles a México los pagarán estadounidenses. (06 de junio de 2019)*. (Recuperado de <https://elfinanciero.com.mx/empresas/bmw-advierde-a-trump-aranceles-a-mexico-los-pagaran-estadounidenses>)
- Solís, A. (05 de junio de 2019). *Moody's también castiga a México: pone calificación en perspectiva negativa. Forbes México*. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/moodys-tambien-castiga-a-mexico-pone-calificacion-en-perspectiva-negativa/>.
- Standard & Poor's. (2019). *S&P Global Ratings revisa perspectiva de México a negativa por probables expectativas de menor crecimiento; confirma calificaciones en moneda extranjera de 'BBB+' y 'A-2'*. Recuperado de https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_902027_2.pdf

En mi empresa, me capacitan y me ayudan a crecer.

Rocío, Analista de Finanzas

ANA y MARY **PEPE y TOÑO**



Consejo de la Comunicación
Voz de las Empresas