



# **Perfil Económico de México**

**Bimestre III de 2020**

**Reporte Macroeconómico Oportuno  
en Apoyo a la Toma de Decisiones**

Junio de 2020

# Perfil Económico de México al Tercer Bimestre de 2020

En el segundo trimestre de 2020, la economía de México refleja la crónica de un colapso anunciado. Tal como fue anunciado previamente por expertos, políticos serios, empresarios y periodistas especializados, la economía mexicana se derrumbó en el segundo trimestre, por efecto de la pandemia. Según todos los indicios, este colapso será el mayor registrado en el último siglo. A diferencia de lo acontecido en otras latitudes, aquí las medidas contra-cíclicas del gobierno brillaron por su ausencia. Es así que una crisis sanitaria deficientemente manejada y una crisis económica repotenciada por la política de *“laissez faire”* se han traducido en la muerte de personas, de empresas y de empleos. Han sido el Banco Central y las asociaciones empresariales los que han salido en defensa del crecimiento económico, las empresas y los empleos; no el gobierno que se dice comprometido con las mejores causas populares. De hecho, la grave situación de 2020 ha puesto al descubierto a un gobierno populista ayuno de ideas y de acciones efectivas de apoyo a las urgentes necesidades de la población.

**Derrumbe del Crecimiento Económico.**- Al segundo trimestre, se reporta un crecimiento del PIB de **-18.9** a tasa anual (dato preliminar), que contrasta con el **-2.2%** del trimestre previo. Por tanto, las expectativas no son nada alentadoras para todo el año: las previsiones apuntan a un crecimiento cercano a **-9%** para 2020 y en torno a **+2.8%** para 2021. De acuerdo a tales previsiones, la recuperación tardaría de 2 a 3 años. Ante un fuerte declive de la oferta y la demanda agregada, se requiere mucho más que un gobierno cruzado de brazos, para empujar una rápida recuperación.

**Inflación bajo control.**- En el segundo trimestre la inflación experimentó una alza moderada y cerró junio en **3.3%** (todavía dentro de la meta institucional de **3% +/- 1%**). Se trata en esencia de una inflación vía costos y no vía demanda, que refleja el impacto del alza en el tipo de cambio y en el precio del crudo. Se prevé que a medida que la actividad económica se normalice, la tasa de inflación retorne a sus niveles históricos (de entre 2 y 3%).

**Grave Pérdida de empleos.**- En el segundo trimestre, el país pasó de la creación neta a la pérdida neta de empleos. La pérdida de empleos formales fue de **1.1 millones** de marzo a junio (869 mil perdidos en el último año con corte a junio). Hubo sin embargo un incremento real importante en los salarios mínimos (**de 17.2%**), que ha compensado en algo las penurias de la clase trabajadora.

# Perfil Económico de México al Tercer Bimestre de 2020

**Fuertes Presiones en las Finanzas del Gobierno.-** En 2020, primer semestre, los ingresos del gobierno sumaron **11.5%** del PIB, los gastos **12.9 %** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **-1.3%** de PIB. El gobierno ha hecho todo tipo de malabares para mantener la disciplina fiscal; no obstante, el déficit tiende a salirse de control y la deuda pública se ha incrementado de 45.5 a 54.3% del PIB .

**El Financiamiento al Sector Privado sigue debilitado.-** Tras tres años de bajo dinamismo (2017 a 2019), se ha promovido el financiamiento al sector privado para paliar los efectos de la crisis. De hecho, en 2020-I reportó un crecimiento anual de **7.9%**, sustentado en el financiamiento a las empresas (13.2%); en contraste, el destinado a la vivienda se ha desacelerado (2.1%) y el destinado al consumo está declinando (-5.1%). Ello tiene lugar en un contexto de tasas de interés en franco declive: de niveles superiores al 7% a inicios de 2020, retrocedieron a niveles de 5% en junio; en tanto, la Bolsa no vive buenos momentos: se mueve en medio de altibajos y cerró junio en niveles similares a los de 2012.

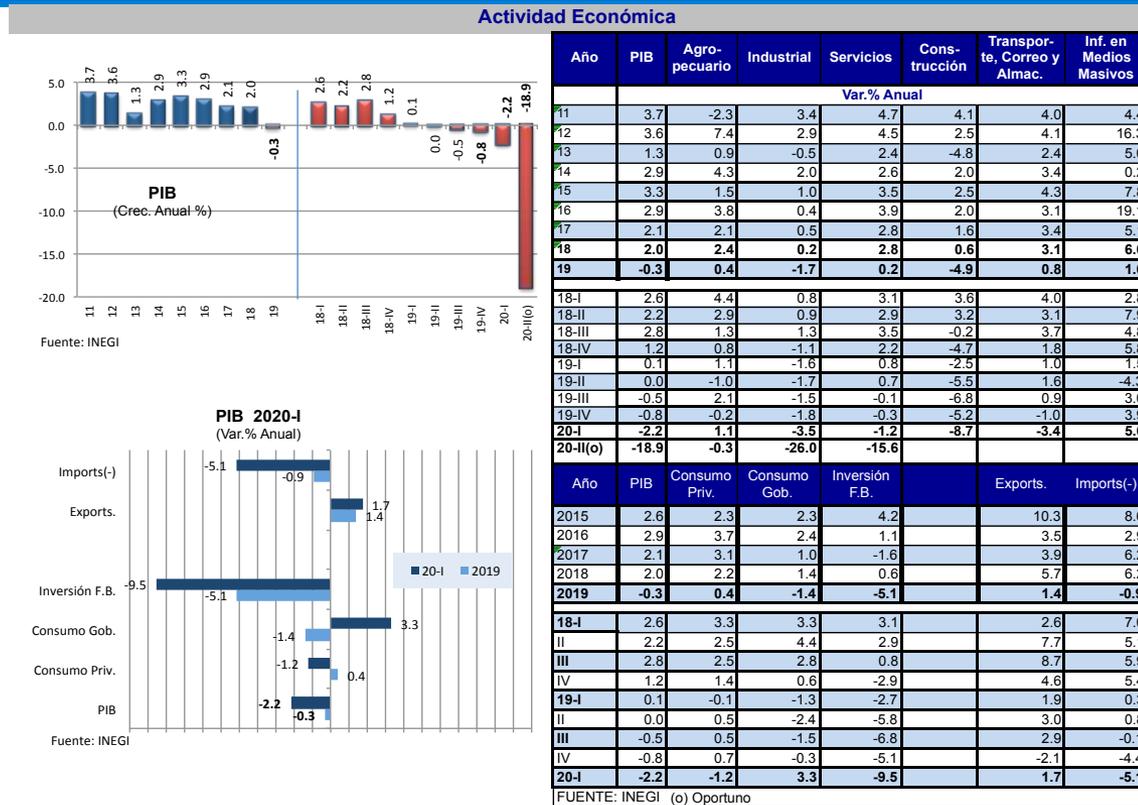
**El Covid 19 colapsa la economía mundial.-** La economía de EUA también sufrió un fuerte colapso a causa del Covid 19. El PIB de EUA reportó un retroceso de **-32.9%** a tasa anualizada en 2020-II, en tanto que el sector industrial cayó **43.2%**. En consecuencia, el desempleo se disparó en abril (**14.7%**) y se ajustó a la baja en junio (**11.1%**). Sin embargo en EUA se han instrumentado agresivas medidas contra-cíclicas que han moderado el efecto de la crisis y están ayudando a una pronta recuperación.

Con todo, prevalece la incertidumbre. Todo indica que Trump privilegiará el crecimiento económico. Pero no está claro si podrá frenarse la crisis sanitaria en los próximos meses. Tampoco es claro cómo serán manejados algunos temas críticos como la guerra comercial EUA-China y la implementación del USMCA.

**Perspectivas Económicas Inciertas.-** Las expectativas para 2020 son poco alentadoras en México y EUA. Se prevén crecimientos de -9% para México y de -6% para EUA. Para 2021, se prevé una moderada recuperación: de 2.8% para México y en torno a 4% para EUA. Con todo, las previsiones se están ajustando continuamente y la incertidumbre sigue siendo el signo de nuestros días.

# Actividad Económica

En 2020, segundo trimestre, el PIB decreció **-18.9%** a tasa anual (vs **-2.2%** previo), reflejando la sustancial caída económica por efecto de la pandemia.

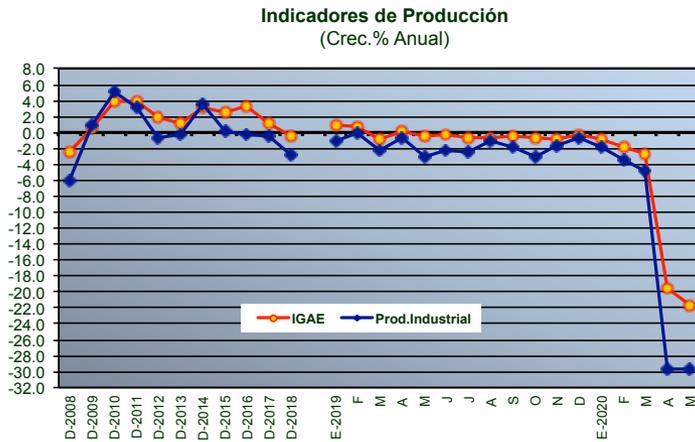


- El dramático declive en la actividad económica en el segundo trimestre de 2020, de **-18.9%**, refleja en gran medida el impacto de la pandemia y la inacción de las autoridades ante el derrumbe de las actividades productivas y la pérdida de empleos.
- A nivel sectorial, en 2020-II, el derrumbe es generalizado: el sector industrial se contrajo 26%, el sector servicios retrocedió 15.6% y el sector agropecuario, el menos golpeado, tuvo un declive de 0.3%
- Por el lado de la demanda, en 2020 se perfila un declive igualmente sustancial en inversión y consumo.

# Actividad Económica

El IGAE, en abril-mayo de 2020, observó un retroceso promedio de -20.6%, en línea con el mayúsculo deterioro económico en el segundo trimestre de 2020.

## Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

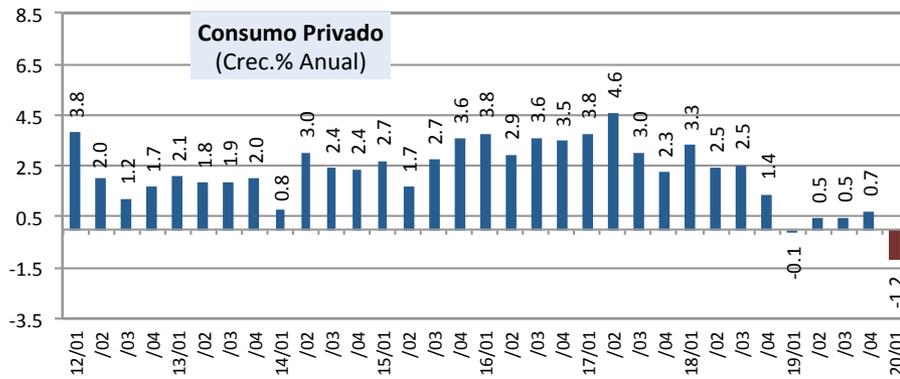
Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-7.0	-3.8	-5.2	-4.1	2.1
D-2010	3.8	1.8	5.1	3.8	7.6	5.0	0.4	6.4	2.3	1.4	8.9	4.2
D-2011	3.9	5.7	3.2	4.1	3.9	9.2	3.3	5.6	7.4	-2.8	6.9	3.6
D-2012	1.9	9.5	-0.6	2.9	-2.3	-4.6	-2.0	10.4	7.2	0.2	-1.0	1.9
D-2013	1.1	1.2	-0.3	1.9	-2.0	-1.1	5.1	-0.4	1.5	-6.7	0.8	1.6
D-2014	3.1	4.3	3.5	2.8	6.7	5.0	2.4	2.6	6.6	-0.3	6.1	2.8
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	6.1	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	8.5	14.0	8.7	0.4	5.0
D-2017	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	3.3	1.3	3.9	-0.9	0.9
D-2018	-0.5	3.5	-2.8	0.5	-9.0	-2.0	0.0	0.9	2.1	1.2	-7.8	0.6
E-2019	0.9	-1.6	-1.0	2.0	-2.9	0.7	0.8	0.8	3.8	-3.5	0.6	1.9
F	0.8	5.6	0.0	1.1	-2.5	-0.5	2.6	0.7	3.6	-3.3	-1.3	1.6
M	-0.8	0.2	-2.2	0.0	-5.7	-3.0	0.8	2.6	1.7	1.0	-5.1	-1.0
A	0.1	-0.9	-0.8	0.5	-6.2	-2.3	2.4	-2.4	1.6	-5.0	-3.1	1.0
M	-0.5	-1.6	-3.1	0.9	-10.2	-3.7	2.5	-1.9	1.9	-10.8	-7.2	0.3
J	-0.4	1.2	-2.2	0.3	-8.2	-3.0	1.8	-0.5	0.5	-3.6	-8.0	1.2
J	-0.6	2.4	-2.4	0.1	-8.8	-2.3	1.7	-0.7	1.6	-3.0	-9.6	0.5
A	-0.6	-0.9	-1.0	-0.5	-10.4	-2.4	2.6	-1.3	4.7	-4.1	-4.1	0.2
S	-0.5	5.3	-1.9	0.0	-10.2	-3.3	2.4	2.4	2.2	8.0	-7.5	0.7
O	-0.7	9.8	-2.9	-0.1	-11.3	-6.0	0.4	1.0	-1.1	4.4	-9.0	1.2
N	-1.0	-4.9	-1.6	-0.4	-9.4	-3.3	1.9	1.3	-1.6	4.0	-3.4	0.8
D	-0.3	-1.6	-0.7	0.2	-12.2	-0.8	3.3	0.9	-0.4	0.5	-3.5	0.1
E-2020	-0.8	3.4	-1.8	-0.3	-15.8	-1.7	2.5	-2.3	0.0	-4.5	-8.6	-0.2
F	-1.8	-6.6	-3.5	-0.5	-15.5	-2.0	-0.3	-2.2	-4.1	3.7	-10.6	-0.7
M	-2.6	8.1	-4.8	-2.1	-17.2	-2.6	-1.1	-7.5	-11.0	2.5	-11.1	-2.7
A	-19.6	1.4	-29.7	-15.9	-32.2	-20.2	-23.7	-26.3	-39.8	-13.6	-37.1	-22.3
M	-21.6	2.5	-29.7	-19.1	-34.2	-23.8	-23.4	-29.5	-43.0	-10.6		

Fuente: INEGI

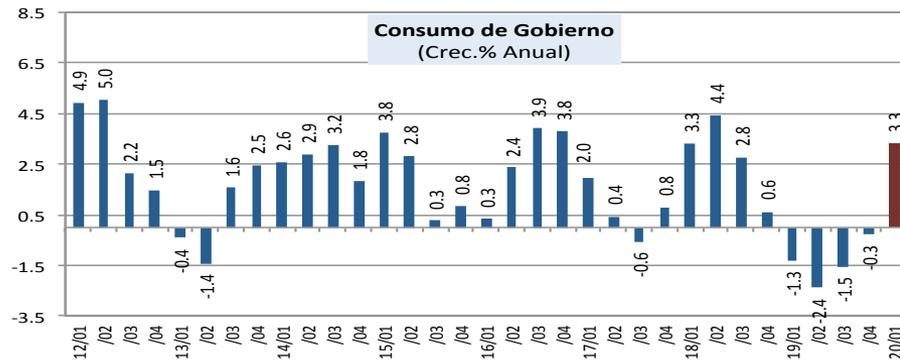
- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), luego de un moderado declive en el primer trimestre, se derrumbó en el segundo trimestre (-20.6% en abril-mayo) que perfila lo que será una de las mayores recesiones de México en el último siglo.
- Para abril-mayo, el mayor declive se registra en el sector industrial (-29.7%), seguido del sector servicios (-17.5%) y al final por el sector agropecuario, que sigue mostrando crecimiento positivo.
- Por el lado de la demanda, en abril la inversión muestra un retroceso de 37% a tasa anual, mientras el consumo se contrae en 22%.

# Actividad Económica

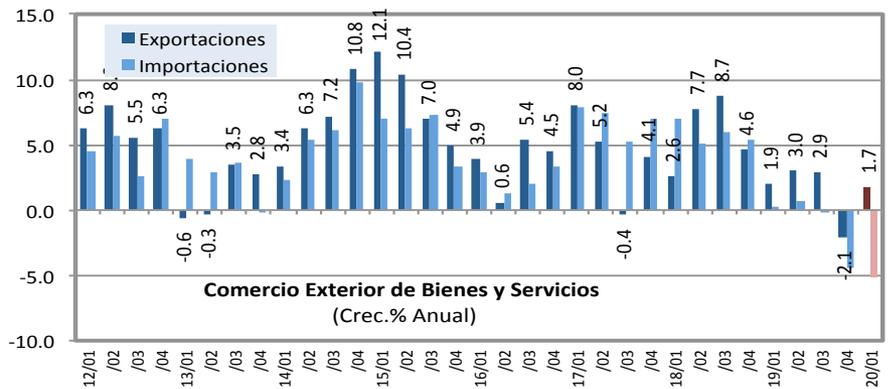
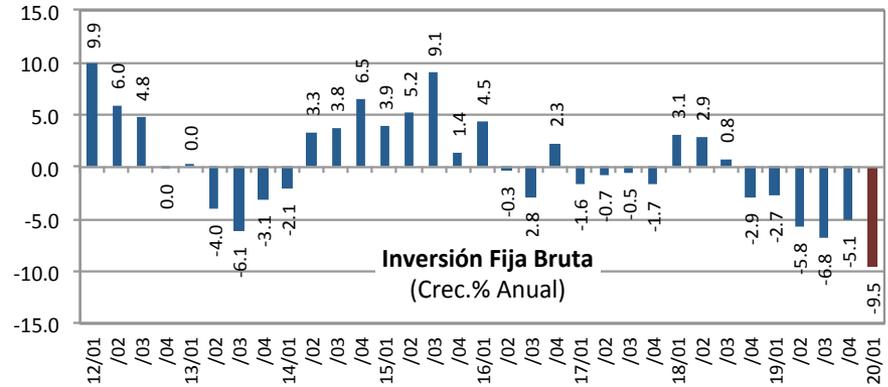
Al primer trimestre de 2020, los principales motores de la demanda - consumo e inversión- ya registraban tasas negativas.



FUENTE: INEGI



FUENTE: INEGI



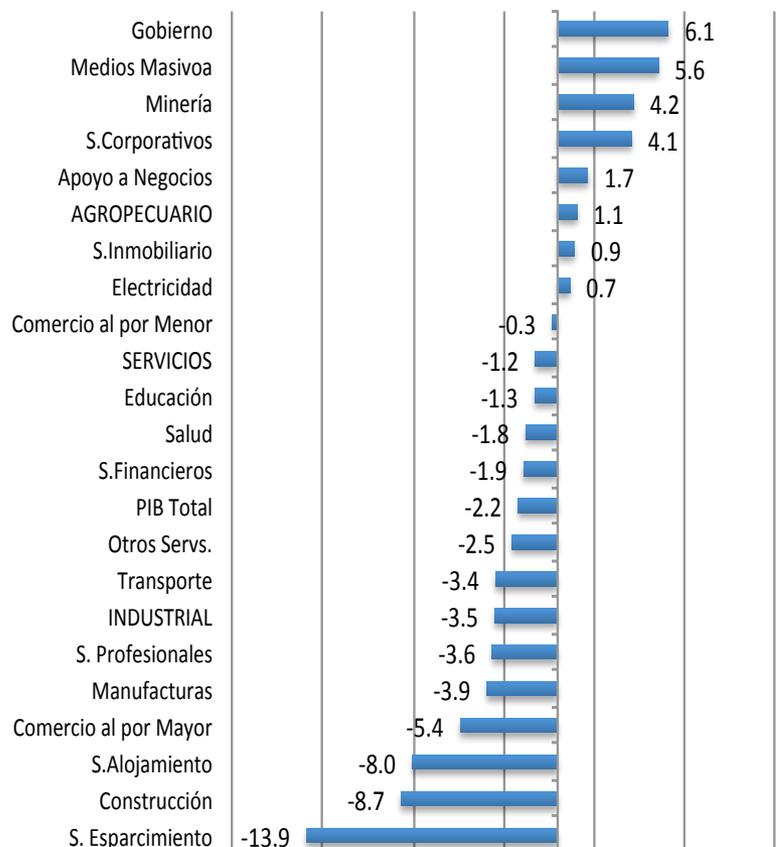
FUENTE: INEGI

- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), observó en el primer trimestre, un retroceso anual de -1.2%, reflejando un primer declive en décadas.
- La inversión, que ya estaba declinando a lo largo de 2019, en el primer trimestre de 2020 se contrajo 9.5%.
- Sólo las exportaciones de bienes y servicios y el consumo del gobierno, que son los componentes con menos contribución al PIB; mostraron en el primer trimestre crecimiento positivo.

# Actividad Económica

En 2020, primer trimestre, la economía se derrumba con celeridad y sólo encuentra sustento en el sector agropecuario y algunos servicios.

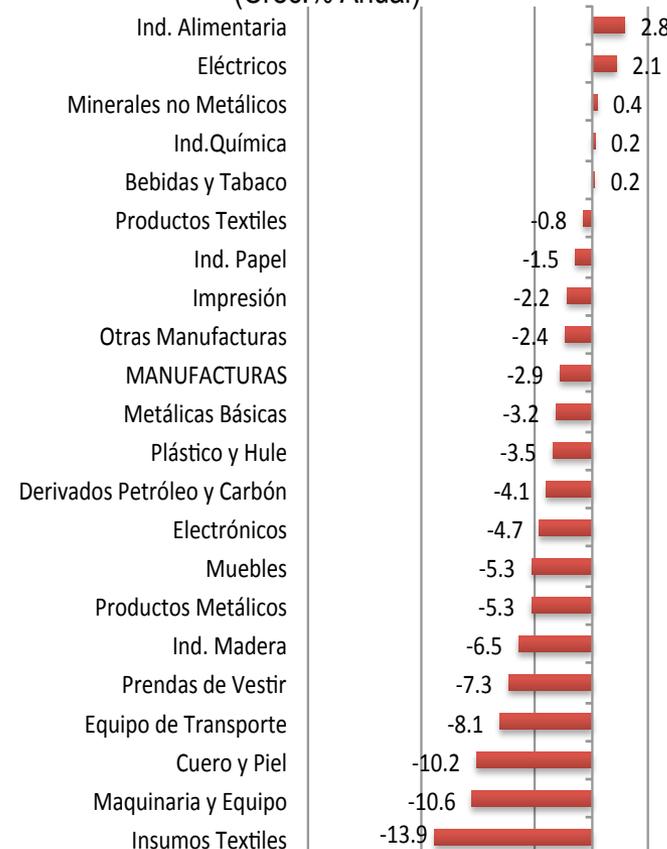
**PIB TOTAL 2020-I**  
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

**PIB MANUFACTURAS 2020-I**  
(Crec.% Anual)



Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

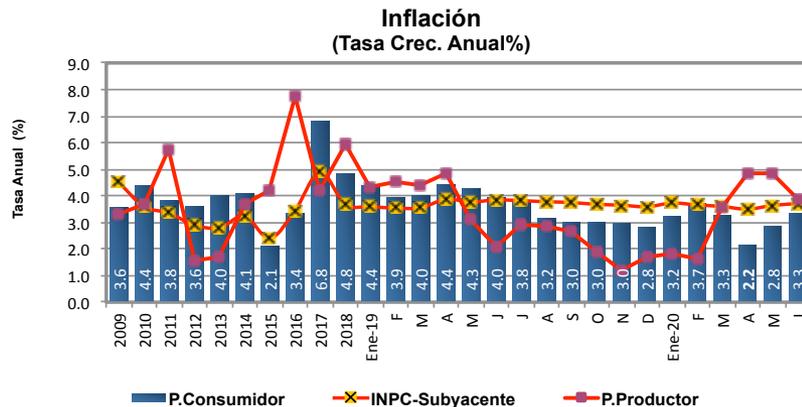
Fuente: INEGI (Series Originales)

**Nota:** Se refiere a los promedios del acumulado del año

# Precios

En junio 2020, la inflación se ubicó en 3.3%, superior al 2.8% previo, reflejando la inflación subyacente y las alzas en los precios al productor.

## Precios



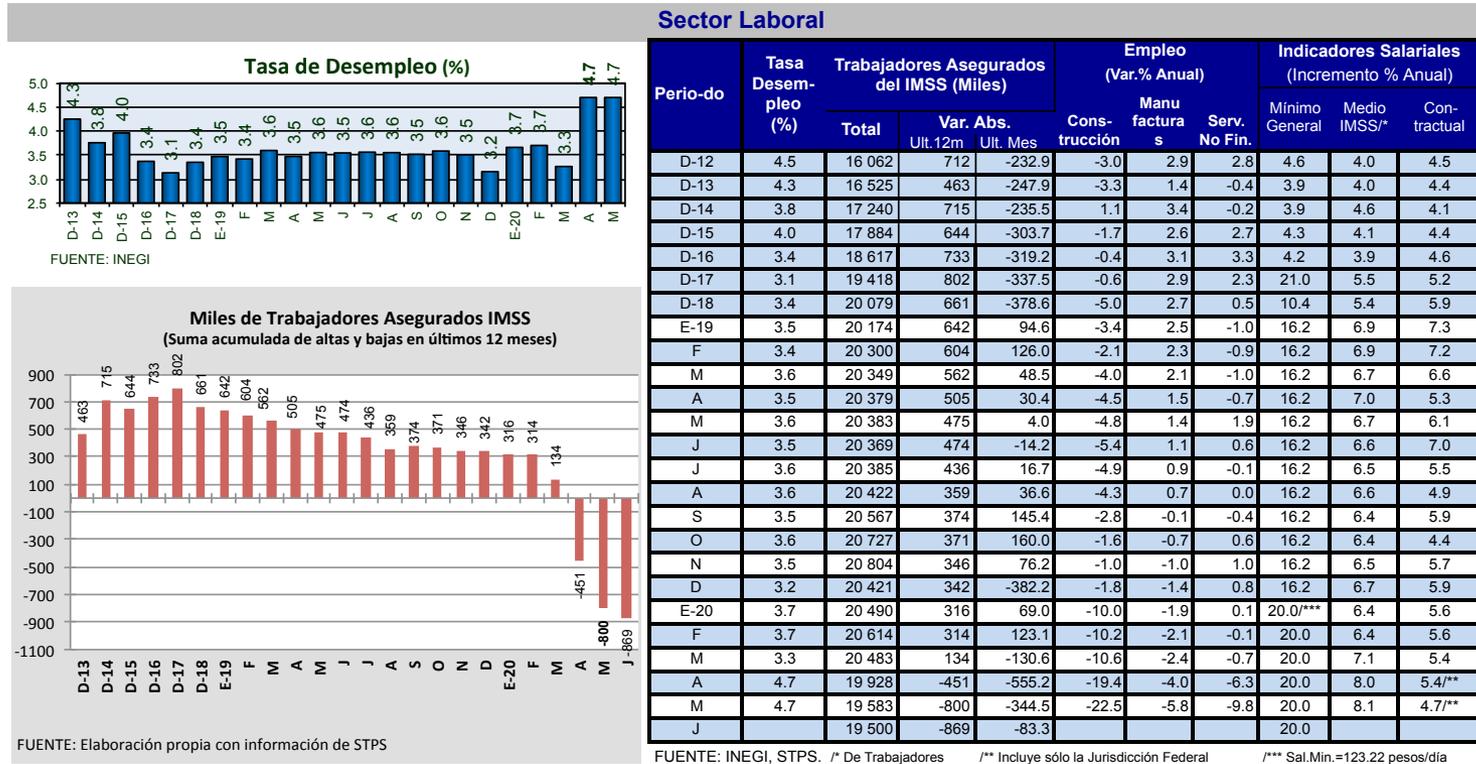
FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	6.0	4.9	4.2
2018	4.8	4.9	3.7	5.9
	Anual (m/m)	Mensual	Anual (m/m)	Anual (m/m)
Ene-19	4.4	0.1	3.6	4.4
F	3.9	0.0	3.5	4.5
M	4.0	0.4	3.6	4.4
A	4.4	0.1	3.9	4.8
M	4.3	-0.3	3.8	3.1
J	4.0	0.1	3.9	2.1
J	3.8	0.4	3.8	2.9
A	3.2	0.0	3.8	2.9
S	3.0	0.3	3.8	2.7
O	3.0	0.5	3.7	1.9
N	3.0	0.8	3.7	1.2
D	2.8	0.6	3.6	1.7
Ene-20	3.2	0.5	3.7	1.8
F	3.7	0.4	3.7	1.6
M	3.3	-0.1	3.6	3.6
A	2.2	-1.0	3.5	4.8
M	2.8	0.4	3.6	4.8
J	3.3	0.6	3.7	3.9

FUENTE: INEGI

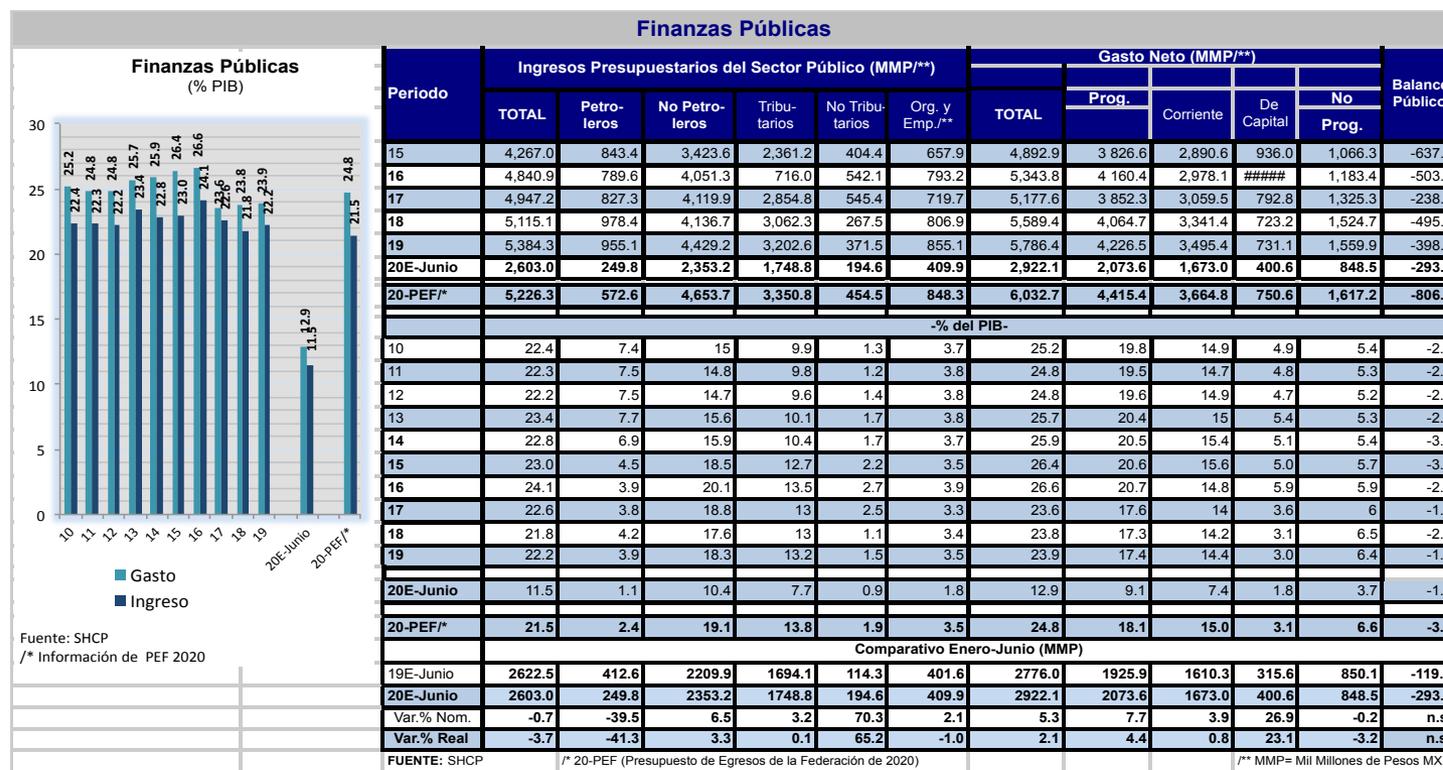
- La inflación ha venido descendiendo desde 2017 y a mitad de 2020 se ubica en **3.3%**, tasa en línea con la inflación subyacente y con el ascenso de los precios al productor en tiempos de pandemia.
- La expectativa es que la tasa de inflación cierre 2020 dentro de la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). Hasta el momento la meta se ha cumplido.
- Con todo, las presiones inflacionarias subsisten, provienen más del lado de los costos (en especial, tipo de cambio y energéticos) que del lado de la demanda.

La tasa de desempleo se incrementó a 4.7% en abril-mayo, al tiempo que se registra una gran pérdida de empleos en el sector formal (1.1 millones de marzo a junio)



- La tasa de desempleo reportó un importante ascenso a partir de abril para ubicarse en 4.7%, una tasa que no refleja cabalmente la gravedad de la situación laboral.
- Por su parte, la pérdida de empleos formales ha sido muy sustancial y muy acelerada. Entre marzo y junio se perdieron 1.1 millones de empleos formales y al cierre de junio se reportó una pérdida de 869 mil empleos en el último año.
- Ganancia real en los tres principales indicadores de salario: 17.2% en el mínimo, 5.3% en el salario IMSS y 1.9% en el salario contractual. Ello se atribuye en buena parte a los ajustes en el salario mínimo promovidos por la 4T. Sin embargo, la pérdida de empleos se ha traducido en un declive sustancial en la masa salarial.

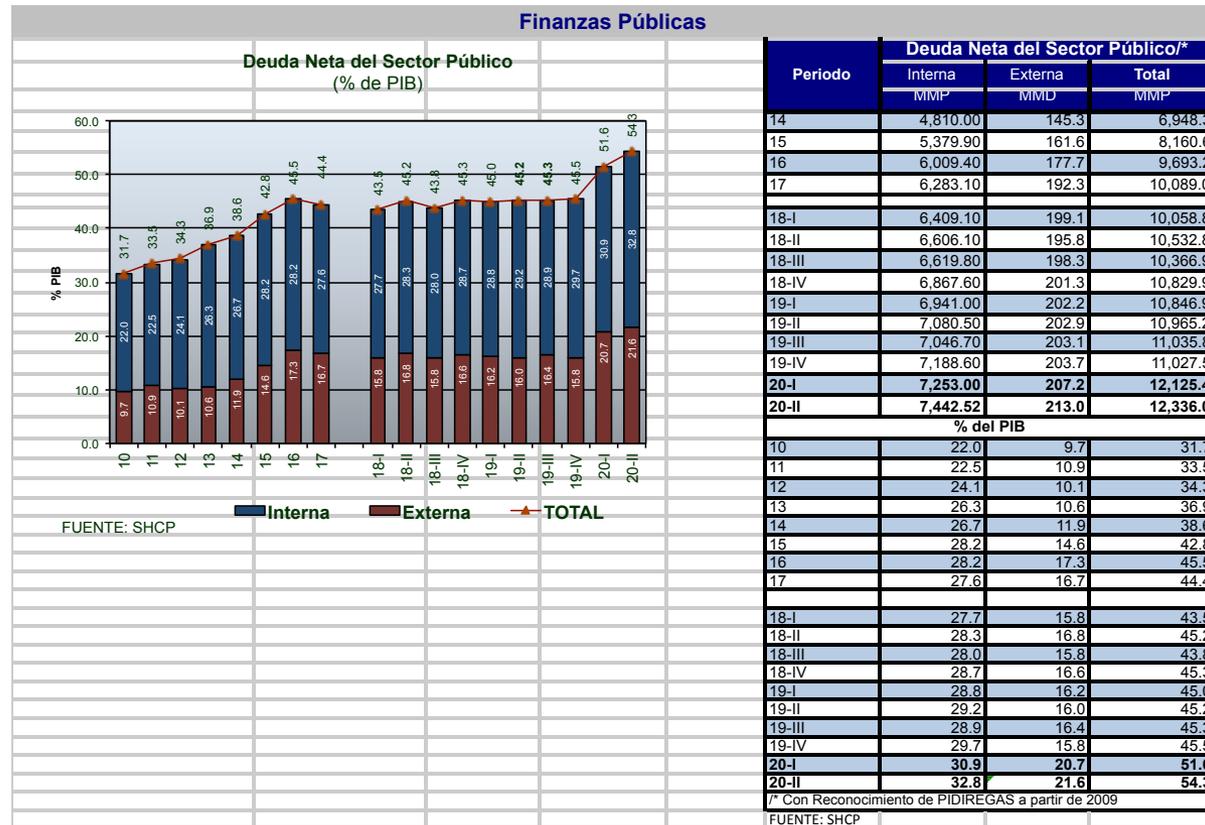
Al primer semestre de 2020, los ingresos del gobierno sumaron 11.5% del PIB y los gastos 12.9% de PIB, lo que arroja un déficit de -1.3% del PIB.



- Pese a la pandemia, en el primer semestre los ingresos y gastos gubernamentales han evolucionado según lo programado, con algunas excepciones.
- En el lado del ingreso, destaca el retroceso en los ingresos petroleros (-41.3%) que es compensado con un ascenso en los ingresos no tributarios (65.2%); por el lado del gasto, destaca el gasto de inversión que crece 23.1%. Sin embargo, el gobierno ha tenido que hacer malabares para atender las necesidades de gasto y subir los faltantes de ingreso.
- En el balance general se reporta un déficit fiscal de 1.3% de PIB, en congruencia con las metas previstas de disciplina fiscal de la 4T. Pero a las presiones de gasto aumentarán en la segunda parte del año.

# Deuda Pública

La deuda gubernamental en 2020 se ha incrementado: pasó de 45.5% del PIB al cierre de 2019 a 54.3% del PIB a junio de 2020.



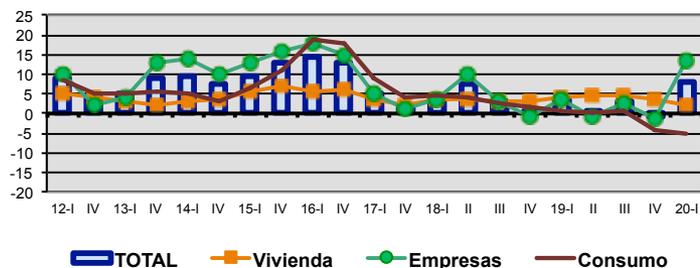
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: en 2020 rebasó el 50% del PIB, pero el país no se ubica dentro los países más endeudados.
- Pese a la promesa de la 4T de no hacer crecer la deuda del gobierno, ésta se ha incrementado en términos relativos en 2020; ello en razón de los ajustes en el tipo de cambio y de la contracción de la economía.
- Ciertamente se ha logrado mantener, hasta ahora, el déficit fiscal bajo control; pero el ajuste en el tipo de cambio y la contracción económica han disparado la deuda pública como proporción del PIB.

# Sector Financiero

En 2020, primer trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual de 7.9%, mientras las tasas de interés se siguieron desplomando y ya se ubican en junio en torno a 5%.

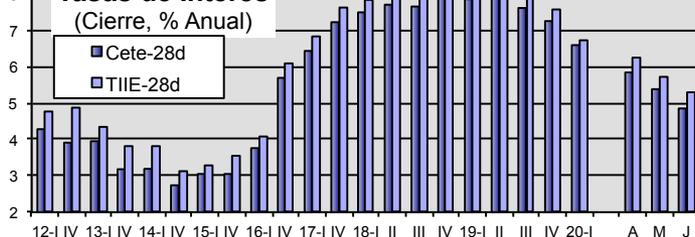
## Indicadores Financieros

**Financiamiento al Sector Privado**  
(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México

**Tasas de Interés**  
(Cierre, % Anual)



FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIE-28d	IPC	Var.%
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda	Empresas			(Mil ptos.)	
12-I	4,663	9.0	11.0	8.5	8.5	5.3	9.9	4.3	4.8	39.5	6.6
IV	5,055	3.9	-0.1	5.1	5.1	4.2	2.0	3.9	4.9	43.7	6.9
13-I	5,071	4.9	4.1	5.1	5.1	2.9	4.2	4.0	4.4	44.1	0.8
IV	5,713	9.0	20.9	5.7	5.7	2.3	13.0	3.2	3.8	42.7	6.3
14-I	5,790	9.6	27.2	5.0	5.0	3.3	14.1	3.2	3.8	40.5	-5.3
IV	6,385	7.3	19.4	3.3	3.3	3.5	10.1	2.7	3.1	43.1	-4.1
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.1	3.3	43.7	-1.1
IV	7,375	12.9	14.2	12.5	10.9	6.9	16.1	3.1	3.6	43.0	-2.3
16-I	7,680	14.4	17.8	13.2	18.7	5.6	17.6	3.8	4.1	45.9	6.8
IV	8,607	13.0	15.6	12.0	17.7	6.2	14.9	5.7	6.1	45.6	0.9
17-I	8,489	5.3	0.4	7.1	9.0	3.6	5.2	6.4	6.8	48.5	6.4
IV	9,330	1.7	-4.7	4.2	4.0	2.0	1.1	7.2	7.6	49.4	1.6
18-I	9,269	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.5	7.9	46.1	-6.5
II	9,653	7.6	7.8	7.5	4.1	3.6	10.1	7.7	8.1	47.7	3.3
III	9,608	3.2	-3.8	5.6	2.5	3.3	3.4	7.7	8.1	49.5	3.9
IV	9,828	0.5	-9.0	3.9	1.6	3.0	-0.7	8.2	8.6	41.6	-15.9
19-I	9,977	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
II	10,133	0.7	-7.5	3.5	0.4	4.4	-0.6	8.2	8.5	43.2	-0.3
III	10,219	3.0	1.6	3.4	0.9	4.8	2.6	7.6	8.0	43.0	-0.3
IV	10,057	-0.6	-2.9	0.1	-4.1	3.6	-1.5	7.3	7.6	43.5	1.2
20-I	11,133	7.9	24.1	3.0	-5.1	2.1	13.2	6.6	6.7	34.6	-20.5

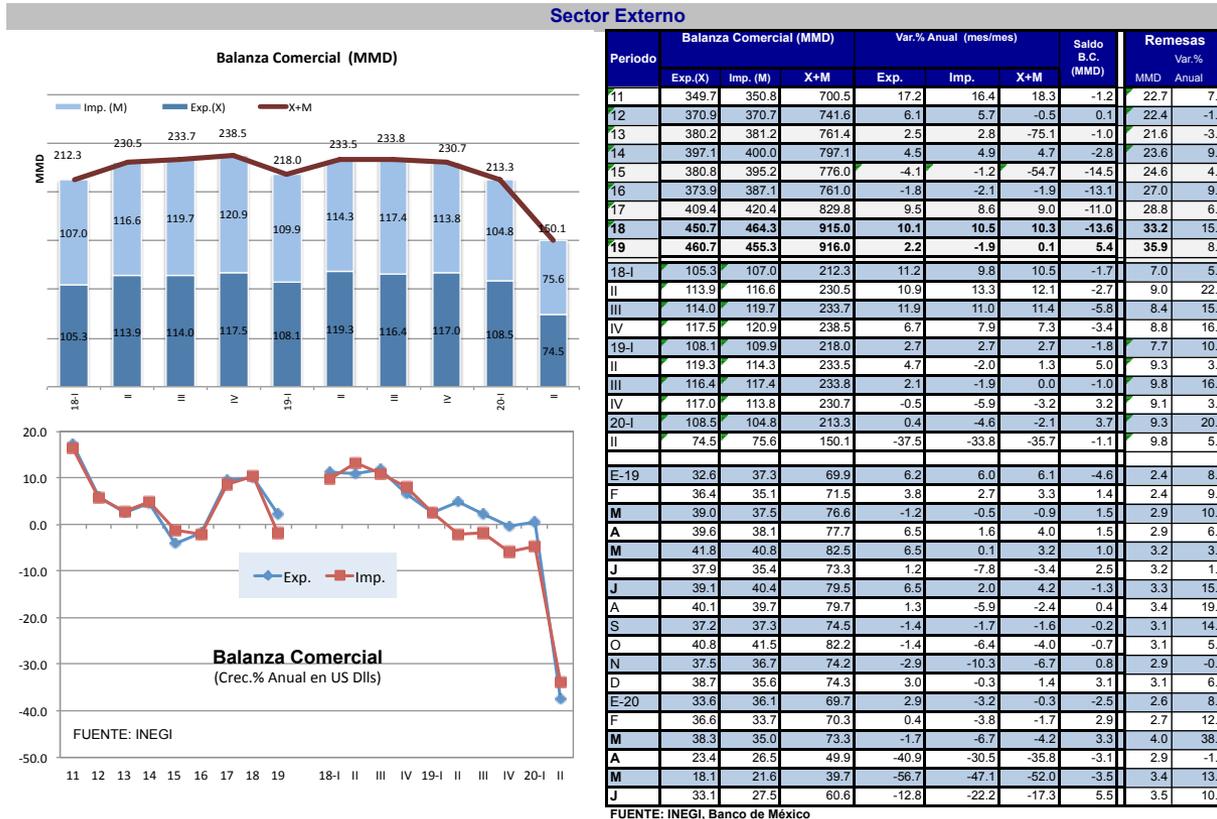
A								5.8	6.3	36.5	5.5
M								5.4	5.7	44.0	5.6
J								4.9	5.3	42.8	-2.6

Fuente: Banco de México

- En 2020, primer trimestre, el financiamiento al sector privado dio muestras de reactivación: se incrementó 7.9% a tasa anual, luego de tres años de atonía.
- Tal reactivación se dio sobre todo en el financiamiento a las empresas (13.2%); en contraste, el destinado al consumo (-5.1) sufrió un retroceso y el destinado a la vivienda (2.1%) experimentó una desaceleración.
- En 2020 se ha impulsado una política de tasas de interés bajas para apoyar el financiamiento y la reactivación económica. De hecho, las tasas bajaron de niveles superiores al 7% a fines de 2019 a niveles de 5% a mitad de 2020. En tanto, la Bolsa ha tenido altas y bajas en 2020 pero ha perdido 1.6% en la primera mitad del año.

# Comercio Internacional

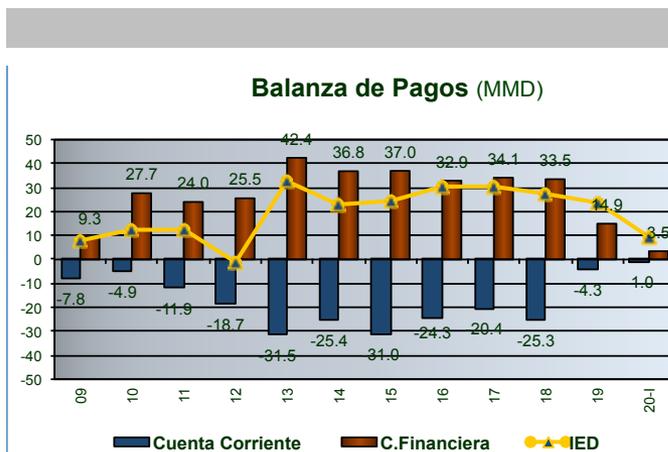
En el segundo trimestre, el comercio exterior de bienes observó un retroceso anual de 36%, por efecto de la crisis sanitaria.



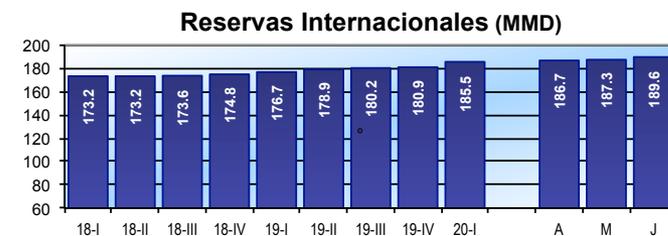
- El comercio internacional de mercancías ha venido de mal a peor en el último trienio: se desaceleró en 2018, se contrajo en 2019 y en 2020-II tuvo una estrepitosa caída por efecto del Covid-19. La buena noticia es que en junio hubo una mejoría, que podría marcar el inicio de la recuperación.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos significativos, a pesar de la pandemia. En el segundo trimestre, las remesas reportaron un crecimiento de 5.1% y alcanzaron 9.8 MMD en el trimestre.

# Sector Externo

En 2020, primer trimestre, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente por -1.0 MMD y un superávit en la cuenta financiera por 3.5 MMD, la que comprende una Inversión Extranjera Directa por 9.1 MMD.



Fuente: Banco de México



Fuente: Banco de México

## Sector Externo

Año/ Trim.	Balanza Comer- cial (MMD)	Exporta- ciones (MMD)	Importa- ciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Finan- ciera (MMD)	iNV. EXT. DIR.	Var.Reser- vas Int. (MMD)	Saldo Reser- vas Int. (MMD)
				(MMD)	(%PIB)				
09	-4.6	229.8	234.4	-7.8	-0.9	9.3	8.0	5.4	90.8
10	-3.1	298.4	301.5	-4.9	-0.5	27.7	12.8	22.8	113.6
11	-1.2	349.7	350.8	-11.9	-1.5	24.0	12.3	28.9	142.5
12	0.1	370.9	370.7	-18.7	-1.6	25.5	-1.1	21.0	163.5
13	-1.0	380.2	381.2	-31.5	-2.5	42.4	32.7	13.0	176.5
14	-2.8	397.1	400.0	-25.4	-1.9	36.8	22.9	16.7	193.2
15	-14.5	380.8	395.2	-31.0	-2.6	37.0	24.7	-16.5	176.7
16	-13.1	373.9	387.1	-24.3	-2.3	32.9	30.6	-0.2	176.5
17	-11.0	409.4	420.4	-20.4	-1.8	34.1	30.3	-3.7	172.8
18	-13.6	450.7	464.3	-25.3	-2.1	33.5	27.1	0.8	173.6
19	5.4	460.7	455.3	-4.3	-0.3	14.9	23.6	7.3	180.9
20-I	3.7	108.5	104.8	-1.0	-0.4	3.5	9.1	4.6	185.5
18-I	-1.7	105.3	107.0	-11.2	-4.0	8.7	10.6	0.4	173.2
18-II	-2.7	113.9	116.6	-3.8	-1.0	4.9	7.3	0.0	173.2
18-III	-5.8	114.0	119.7	-6.6	-2.0	10.1	2.7	0.4	173.6
18-IV	-3.4	117.5	120.9	-3.6	-1.0	9.8	6.6	1.2	174.8
19-I	-1.8	108.1	109.9	-11.1	-1.0	10.4	11.3	1.9	176.7
19-II	5.0	119.3	114.3	4.4	0.3	1.7	5.1	2.2	178.9
19-III	-1.0	116.4	117.4	-0.8	-0.1	0.6	4.1	1.3	180.2
19-IV	3.2	117.0	113.8	3.2	0.3	2.2	3.0	0.7	180.9
20-I	3.7	108.5	104.8	-1.0	-0.4	3.5	9.1	4.6	185.5
A								1.1	186.7
M								0.7	187.3
J								2.3	189.6

Fuente: Banco de México

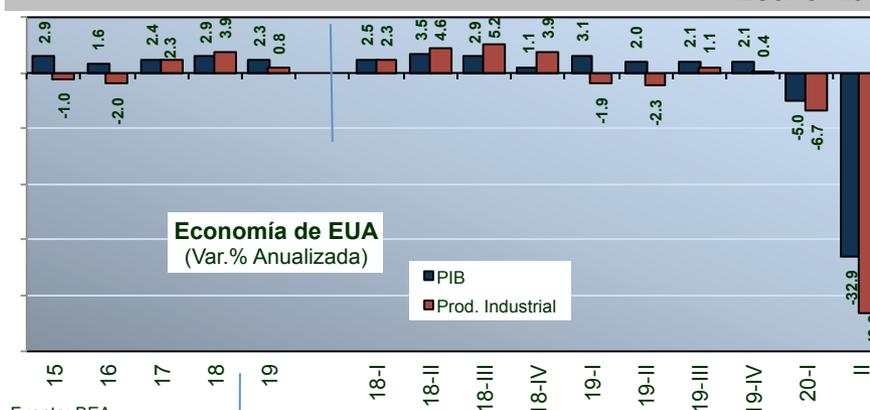
- En 2020-I, el déficit en cuenta corriente (-1.0 MMD) es inusitadamente pequeño y se compensa con el saldo positivo en la cuenta financiera (por 3.5 MMD), la que tiene como principal componente la Inversión Extranjera Directa (9.1 MMD).
- A lo largo de 2020, las reservas internacionales pasaron de 180.9 al cierre de 2019 a 189.6 en junio 2020, lo que representa un avance de 9 MMD en el año.
- Persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas de capital.

# Economía Internacional

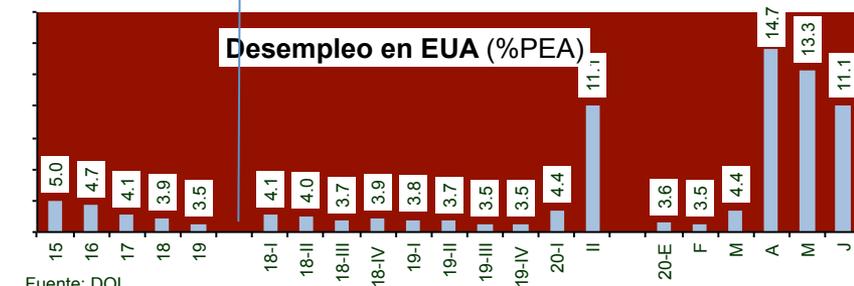
En 2020, segundo trimestre, la economía de EUA tuvo un colapso de -32.9% y el sector industrial se contrajo -43.2%; en tanto, el desempleo se elevó a 11.1% en junio



## Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

Periodo	PIB/*	Prod. Industrial	Prod. Manuf.		Tasa de Desem-	Inflación
	Crec.Trim.% Anualizado	Crec.% Anual (Mes/Mes)	Crec.% Anualizado	Crec.% Anual (Mes/Mes)	Tasa %	Tasa % Anual
15	2.9	-1.0	-0.5		5.0	0.7
16	1.6	-2.0	-0.8		4.7	2.1
17	2.4	2.3	2.0		4.1	2.1
18	2.9	3.9	2.3		3.9	1.9
19	2.3	0.8	-0.2		3.5	2.3
18-I	2.5	2.3	2.0	1.6	4.1	2.4
18-II	3.5	4.6	2.1	2.0	4.0	2.9
18-III	2.9	5.2	3.6	3.6	3.7	2.3
18-IV	1.1	3.9	4.0	1.5	3.9	1.9
19-I	3.1	-1.9	3.7	-1.8	2.2	3.8
19-II	2.0	-2.3	1.9	-3.3	0.9	3.7
19-III	2.1	1.1	0.8	0.7	0.0	3.5
19-IV	2.1	0.4	-0.5	-0.5	-1.0	3.5
20-I	-5.0	-6.7	-2.1	-5.4	-2.6	4.4
II	-32.9	-43.2		-47.1		11.1
20-E		-5.3	-0.8	-1.1	-0.8	3.6
F		2.2	-0.2	0.0	-0.3	3.5
M		-43.0	-4.8	-48.2	-5.5	4.4
A		-80.0	-16.4	-86.7	-19.7	14.7
M		18.5	-15.5	56.6	-16.8	13.3
J						11.1

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

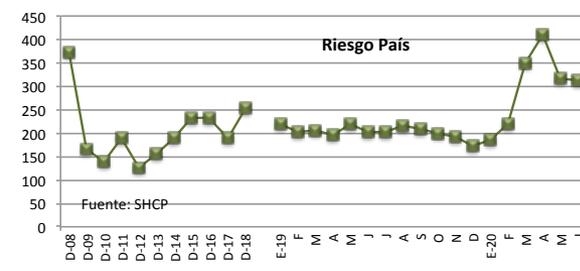
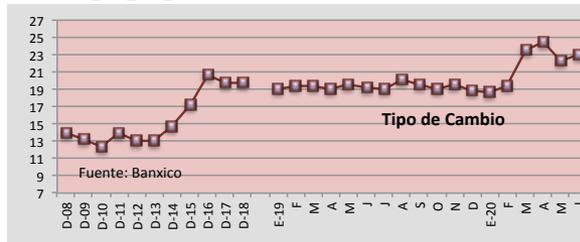
- La economía de EUA se derrumbó en el segundo trimestre de 2020: caídas de 32.9% en el PIB y de 43.2% en el sector industrial. En consecuencia, el desempleo se incrementó en forma muy signitiva y a junio se ubicó en 11.1%. Este colapso económico, en buena parte resultado de la pandemia, no sólo afecta a EUA sino también a México
- Para 2020, se avisora un crecimiento negativo en EUA -entre 6 y 10%- pero para 2021 ya se prevé el retorno a tasas positivas de crecimiento. Ello en virtud de que en EUA se han instrumentado medidas contracíclicas y se está allanando el camino hacia la recuperación.

# Precios Clave

En el 2020-II, el precio del crudo subió con celeridad y pasó de niveles de 10 a 40 DPB, en tanto el tipo de cambio (23 PPD) y el riesgo país (312 puntos) sólo recuperaron parcialmente el terreno perdido en 2020-I.



## Precios Clave



Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación (MBD)	(MDD)	US Dólar \$MX/Dólar	Euro \$MX/Euro	México	Brasil	Argentina
D-08	33.3	2,717	1,328	1,369	14.0	19.6	372	437	1817
D-09	69.8	2,593	1,288	2,787	13.2	19.0	166	197	663
D-10	81.5	2,574	1,501	3,790	12.4	16.6	140	180	486
D-11	104.9	2,557	1,282	4,170	13.9	18.0	188	208	927
D-12	95.7	2,564	1,174	3,484	13.0	17.1	126	148	1,002
D-13	91.8	2,517	1,308	3,722	13.1	18.0	156	226	809
D-14	52.4	2,353	1,237	2,008	14.7	17.9	188	264	726
D-15	28.7	2,275	1,008	896	17.2	19.0	232	523	438
D-16	42.8	2,035	1,115	1,478	20.6	21.8	232	328	455
D-17	54.1	1,873	1,401	2,351	19.7	23.6	188	241	350
D-18	50.5	1,710	1,198	1,876	19.7	22.5	251	276	817
E-19	53.8	1,623	1,071	1,786	19.0	21.9	218	240	676
F	56.8	1,701	1,475	2,347	19.3	21.9	204	235	697
M	59.0	1,691	1,150	2,103	19.4	21.8	206	253	774
A	61.9	1,675	1,023	1,899	19.0	21.3	195	252	950
M	60.3	1,663	1,205	2,252	19.6	21.9	218	274	985
J	56.9	1,671	995	1,697	19.2	21.9	202	239	835
J	57.8	1,671	1,079	1,932	19.1	21.2	204	212	781
A	49.5	1,683	1,082	1,660	20.1	22.2	215	248	2532
S	55.1	1,705	995	1,644	19.6	21.6	210	247	2143
O	50.0	1,655	963	1,493	19.1	21.4	199	240	2238
N	50.1	1,696	1,114	1,675	19.6	21.5	194	239	2262
D	54.5	1,706	1,115	1,884	18.8	21.2	172	214	1744
E-20	48.8	1,724	1,260	1,905	18.7	20.9	187	225	2068
F	40.3	1,729	1,093	1,276	19.4	21.7	219	252	2283
M	28.5	1,745	1,144	1,010	23.5	25.8	349	385	3803
A	13.7	1,720	1,178	486	24.4	26.2	410	422	3472
M	21.9	1,633	1,062	720	22.2	24.7	317	392	2627
J	36.4				23.0	25.9	312	380	2495

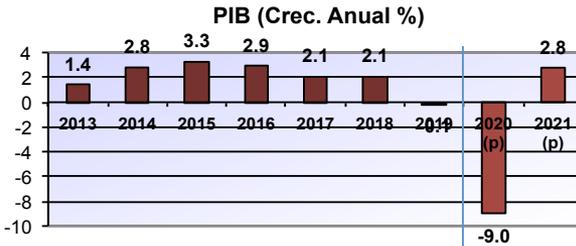
FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP

- El precio del crudo, tras su colapso en el primer trimestre de 2020 (que lo llevó de niveles de 50 a niveles cercanos a cero en abril), se recuperó con rapidez en el segundo trimestre y ya se ubica en niveles cercanos a 40 DPB en junio.
- Por efecto de la pandemia, el tipo de cambio se incrementó a niveles de 24 DPB a fines del primer trimestre y al cierre del segundo trimestre ganó terreno y se ubicó en 23 DPB.
- El riesgo país alcanzó en abril un nuevo máximo de 410 puntos base (prácticamente el doble de su nivel histórico) pero en junio retrocedió a 312 puntos base.

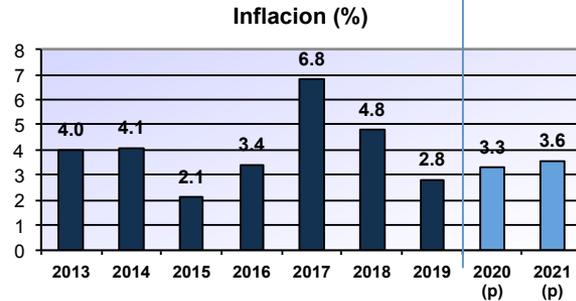
# Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para 2020-2021 prácticamente se derrumbaron (sobre todo para 2020) mientras que las expectativas de inflación se han mantenido en rangos manejables.

## Marco Macroeconómico



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico							CGPE/*		EEESP/**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2020 (p)	2021 (p)
PIB											
Crecimiento% Anual	1.4	2.8	3.3	2.9	2.1	2.1	-0.1	-2.0	2.5	-9.0	2.8
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,912	23,492	24,239	24,586	26,007	22,727	24,062
Deflactor del PIB	1.5	4.4	2.7	5.4	6.7	5	3.3	3.5	3.2	3.0	3.0
Inflación											
Dic/ Dic	4	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	2.8	3.4	3.2	3.3	3.6
Tipo de Cambio											
Promedio	12.9		16	18.7	18.9			22.9	21.4		
Cierre		14.7	17.2	20.6	19.7	19.7	18.8	22.0	21.3	22.8	22.8
Tasa de Interés (Cete 28d)											
Promedio	3.7		3	4.3	6.9	7.8		5.8	5.8		
Cierre	3.5	2.7	3.1	5.7	7.2	8.2	7.3	6.2	5.8	4.4	4.5
Cuenta Corriente											
Mil Millones de Dls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	-8.9	-16.3	-4.4	-7.4
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	-0.8	-1.3	-0.4	-0.7
Balance Público											
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-3.3	-3.5	-4.4	-3.7
EUA											
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.3	-2.0	2.4	-6.1	3.9
Petróleo MX											
Precio Promedio (dpb)	98.6	86	43.7	35.4	46.3	61.4	55.5	24	30		
Plataforma Exp. (mbd)	1,189	1,142	1,282	1,195	1,175	1,186	1105.6	1,075	776		
Plataforma Prod.(mbd)	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,678	1,850	2,027		

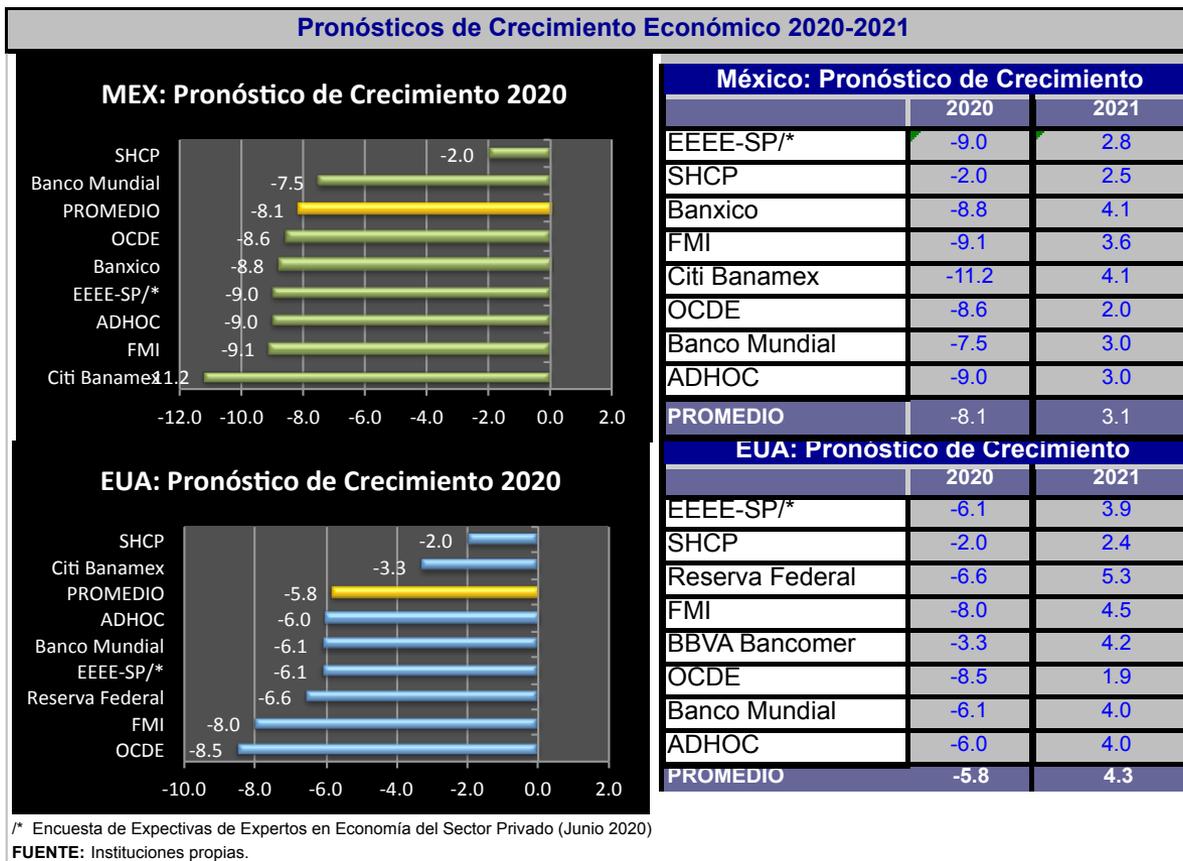
/\* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2020 y Precriterios 2021

\*\* Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Junio 2020)

- Para 2020-2021 los expertos privados prevén un colapso del crecimiento en 2020 y una lenta recuperación a partir de 2021: -9.0 y +2.8% para ambos años.
- Se estima una tasa de inflación arriba de 3% pero dentro de la meta institucional: 3.3 y 3.6% para el bienio.
- Según las previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo relativo control, pero se estima que el déficit fiscal podría salirse de rango en ambos años (-4.4% y -3.7% del PIB), no así el déficit en cuenta corriente que no superará el 1% del PIB en el bienio.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA también sufrirá un fuerte deterioro en 2020 (-6.1%) y una más rápida recuperación en 2021 (3.9%).

# Pronósticos de Crecimiento 2020-2021

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2020 es **-8.1%** para México y **-5.8%** para EUA. Para 2021 el pronóstico es de **3.1%** para México y de **4.3%** para EUA.



- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre -2% y -11.2% en 2020, con promedio en **-8.1%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **3.1%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre -2 y -8.5% para 2020, con promedio en **-5.8%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **4.3%**.
- Como puede advertirse, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila con un mejor desempeño económico en el bienio.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>clopez@adhocconsultores.com.mx</i>
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>amora@adhocconsultores.com.mx</i>

## Aviso Legal

*Perfil Económico de México* es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

## ADHOC Consultores Asociados

**ADHOC Consultores Asociados** es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.



## Servicios

- ✧ Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.
- ✧ Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.
- ✧ Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.
- ✧ Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público- privados.
- ✧ Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.
- ✧ Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.
- ✧ Proyectos de energía.
- ✧ Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.
- ✧ Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.
- ✧ Análisis macroeconómico.
- ✧ Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.

## Contacto

*En ADHOC, estamos para servirle en México, D.F.:*

**ADHOC Consultores Asociados, S.C.  
Av. Paseo de las Palmas No.555-601  
Lomas de Chapultepec  
Del. Miguel Hidalgo  
C.P. 11000, México, D.F.**

**Tels. 52-55-5202-3484  
52-55-5202-3687**

**E-Mail:**

[aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx](mailto:aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx)  
[ocorzo@adhocconsultores.com.mx](mailto:ocorzo@adhocconsultores.com.mx)  
[clopez@adhocconsultores.com.mx](mailto:clopez@adhocconsultores.com.mx)

**Portal Web: [www.adhocconsultores.com.mx](http://www.adhocconsultores.com.mx)**

