



# **Perfil Económico de México**

**Bimestre IV de 2020**

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

Agosto de 2020

# Perfil Económico de México al Cuarto Bimestre de 2020



En el bimestre julio-agosto, la economía de México observa un ligero alivio, tras el colapso experimentado en el segundo trimestre de 2020. A partir de junio, el desconfiamiento ha sido gradual y, como consecuencia, la actividad productiva se está reactivando. Pero el país se ubica aún muy lejos de la “nueva normalidad”. En los hechos, las presiones por la apertura, de dentro y de fuera, han prevalecido sobre las consideraciones sanitarias. Como resultado, en México en la segunda parte del año se combina una crisis sanitaria con una crisis económica y de seguridad. Frente a ello, la respuesta del actual gobierno ha sido la misma desde que se hizo cargo de la administración a fines de 2018: programas sociales asistenciales, apoyo a sus proyectos de inversión predilectos y un manejo relativamente ortodoxo de las finanzas públicas. Estos tres instrumentos no parecen suficientes para evitar el mayor declive de la actividad económica en el último siglo, el deterioro mayúsculo en la inversión privada, la merma generalizada en las condiciones de bienestar y el agravamiento de la pobreza.

**Derrumbe del Crecimiento Económico.**- Al segundo trimestre, se reporta un crecimiento del PIB de **-18.7** a tasa anual, que contrasta con el **-2.1%** del trimestre previo. Por tanto, las expectativas no son nada alentadoras para todo el año: las previsiones apuntan a un crecimiento cercano a **-10%** para 2020 y en torno a **+3%** para 2021. De acuerdo a tales previsiones, la recuperación tardaría al menos 3 años. Ante un fuerte declive de la oferta y la demanda agregada, derivado por el Covid 19, se requiere mucho más que un gobierno cruzado de brazos, para dar impuso a una rápida recuperación.

**Inflación a la Alza.**- Desde el inicio del confinamiento, la inflación se ha acelerado: pasó de **2.2%** en abril a **4.1%** en agosto. 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 de los energéticos. Se prevé que a medida que la actividad económica se normalice, la tasa de inflación retorne a sus niveles históricos (2-3%) y cumpla con la meta institucional (de 3% +/- 1%)

**Se alivia la enorme pérdida de empleos.**- En agosto se recuperaron casi 100 mil empleos de los **1.1 millones perdidos** entre marzo y julio. Ello mantiene elevada la tasa de desempleo (5.4% en julio). Hubo sin embargo un incremento real importante en los salarios mínimos (**de 15.9%**), que ha compensado en algo las penurias de la clase trabajadora, pero no ha sido suficiente para mejorar la masa salarial y reforzar el consumo.

# Perfil Económico de México al Cuarto Bimestre de 2020

**Fuertes Presiones en las Finanzas del Gobierno.**- En 2020, enero-agosto, los ingresos del gobierno sumaron **15.5%** del PIB, los gastos **16.8%** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **-1.2%** de PIB. El gobierno ha hecho todo tipo de malabares para mantener la disciplina fiscal (V.gr. mayor eficiencia recaudatoria, uso de fondos, ingresos no tributarios); no obstante, el déficit tiende a salirse de control y la deuda pública se ha incrementado de 45.5 a 53.6% 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-II reportó un crecimiento anual de **5.2%**, sustentado en el financiamiento a las empresas (9.5%); en contraste, el destinado a la vivienda se sostiene con dificultad (2.9%) y el destinado al consumo está declinando (-9.8%). 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 4.5% en agosto; en tanto, la Bolsa no vive buenos momentos: se mueve en medio de altibajos y tuvo moderadas caídas en julio y agosto.

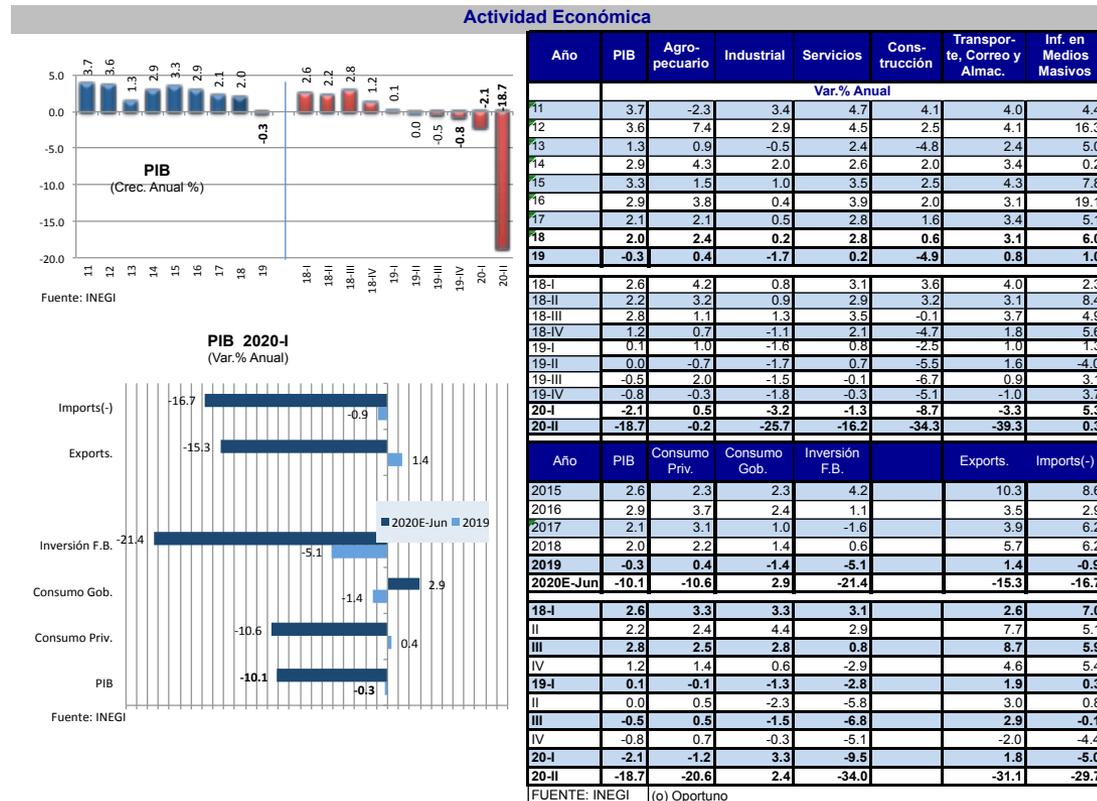
**El Covid 19 colapsa la economía mundial.**- La economía de EUA también sufrió un fuerte colapso a causa del Covid 19. El PIB de EUA reportó un retroceso de **-31.4 %** a tasa anualizada en 2020-II, en tanto que el sector industrial cayó **43.2%**. En consecuencia, el desempleo se disparó en abril (**14.7%**) para luego bajar y ubicarse en 8.4% en agosto. 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. Parece que Trump privilegiará el crecimiento económico de cara a las próximas elecciones. Pero no está claro si podrá frenarse la crisis sanitaria en los próximos meses, ni cómo serán manejados temas críticos como la guerra comercial EUA-China y el T-MEC (USMCA).

**Perspectivas Económicas Inciertas.**- Las expectativas para 2020 son poco alentadoras en México y EUA. Se prevén crecimientos de -10% para México y de -5.5% para EUA. Para 2021, se prevé una moderada recuperación: de 3% 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 **-18.7%** a tasa anual (vs **-2.1%** previo), reflejando la sustancial caída económica por efecto de la pandemia.

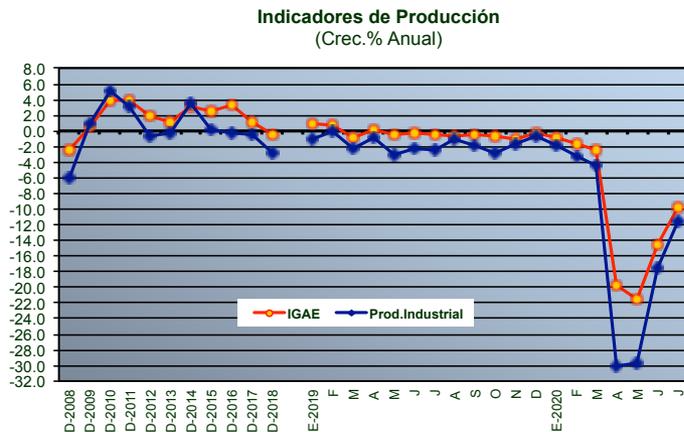


- El dramático declive en la actividad económica en el segundo trimestre de 2020, **de -18.7**, refleja en gran medida el impacto de la pandemia y la inacción de las autoridades ante el derrumbe de las actividades productivas y la pérdida de empleos.
- A nivel sectorial, en 2020-II, el derrumbe es generalizado: el sector industrial se contrajo **-25.7%**, el sector servicios retrocedió **-16.2%** y el sector agropecuario, el menos golpeado, tuvo un declive de **-0.2%**.
- En adición a ello, los motores de la demanda se apagaron en el segundo trimestre, destacando el declive en el consumo (**-20.6%**), la inversión (**-34%**) y las exportaciones (**-31.1%**).

# Actividad Económica

El IGAE al parecer tocó fondo en abril y mayo y observa una leve recuperación en junio y julio.

## Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

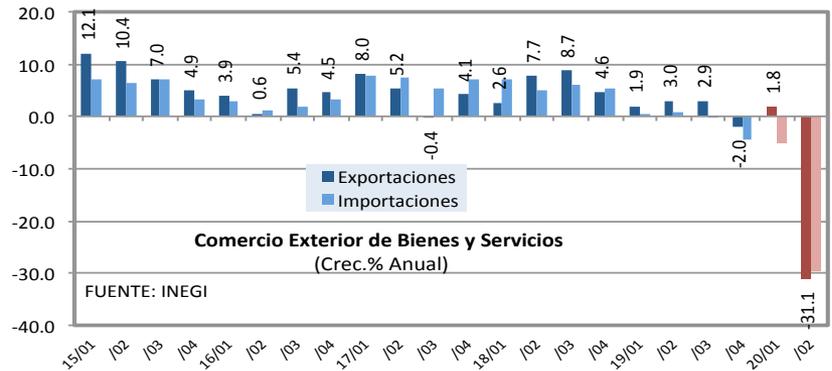
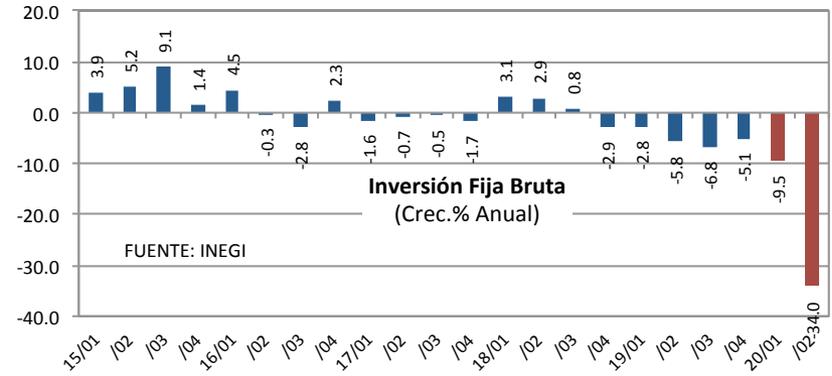
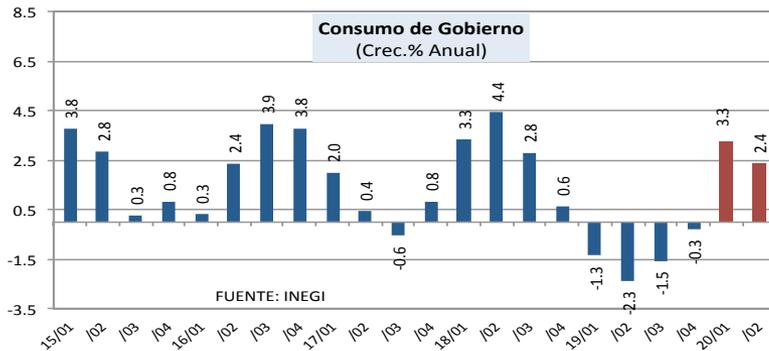
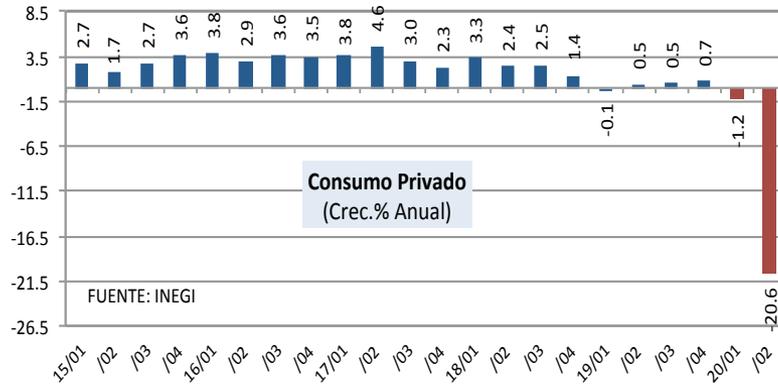
Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-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	2.5	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	-1.4	-1.0	2.0	-0.2	0.6	0.8	0.8	3.8	-3.5	0.7	1.9
F	0.8	5.8	0.0	1.1	-0.9	-0.5	2.6	0.7	3.6	-3.3	-1.3	1.6
M	-0.8	0.3	-2.3	0.0	-5.0	-3.2	0.8	2.7	1.7	1.1	-5.2	-1.0
A	0.1	-0.9	-0.8	0.5	-2.7	-2.0	2.4	-2.4	1.7	-4.9	-3.1	1.0
M	-0.4	-1.7	-3.1	0.9	-8.9	-3.7	2.5	-1.8	1.9	-11.3	-7.2	0.3
J	-0.4	1.2	-2.2	0.3	-6.6	-3.1	1.8	-0.5	0.6	-3.5	-8.0	1.2
J	-0.6	2.2	-2.4	0.1	-9.3	-2.3	1.8	-0.8	1.4	-2.8	-9.6	0.5
A	-0.6	-0.8	-1.0	-0.5	-2.6	-2.2	2.6	-1.3	4.7	-4.0	-4.1	0.2
S	-0.5	5.3	-1.9	0.0	-7.5	-3.2	2.4	2.4	2.2	8.0	-7.5	0.7
O	-0.7	9.9	-2.9	-0.1	-9.2	-6.2	0.4	1.0	-1.1	4.4	-9.0	1.2
N	-1.0	-5.1	-1.6	-0.5	-3.4	-3.1	1.9	1.3	-1.6	4.0	-3.3	0.8
D	-0.3	-1.6	-0.7	0.2	-4.3	-0.8	3.3	0.9	-0.4	0.5	-3.5	0.1
E-2020	-0.8	2.9	-1.8	-0.4	-8.8	-1.6	2.5	-2.4	0.0	-4.5	-8.5	-0.2
F	-1.7	-6.9	-3.3	-0.5	-9.6	-2.2	-0.3	-2.2	-4.1	3.8	-10.6	-0.7
M	-2.5	7.6	-4.4	-2.1	-7.0	-2.6	-1.1	-7.5	-10.9	2.5	-11.1	-2.8
A	-19.7	1.6	-30.1	-15.9	-40.2	-20.5	-23.7	-26.2	-39.8	-13.6	-38.2	-22.2
M	-21.6	2.8	-29.6	-19.0	-36.3	-23.7	-23.4	-29.5	-43.0	-10.9	-38.7	-23.5
J	-14.6	-1.6	-17.5	-13.8	-25.9	-15.4	-17.2	-29.3	-39.8	-15.8	-25.2	-19.6
J	-9.8	10.6	-11.6	-10.0	-23.7	-11.2	-12.7	-25.7	-39.5	-17.5		

Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), luego de un moderado declive en el primer trimestre, se derrumbó en el segundo trimestre (-18.6%), que perfila lo que será una de las mayores recesiones de México en el último siglo. Mejora ligeramente en junio y julio.
- En el segundo trimestre, el mayor declive se registra en el sector industrial, seguido por el sector servicios y al final por el sector agropecuario.
- Por el lado de la demanda, en el segundo trimestre se observan caídas muy significativas en la inversión, superiores al 30%, y retrocesos superiores al 20% en el consumo.

# Actividad Económica

Al segundo trimestre de 2020, los principales motores de la demanda - consumo e inversión- se apagan.



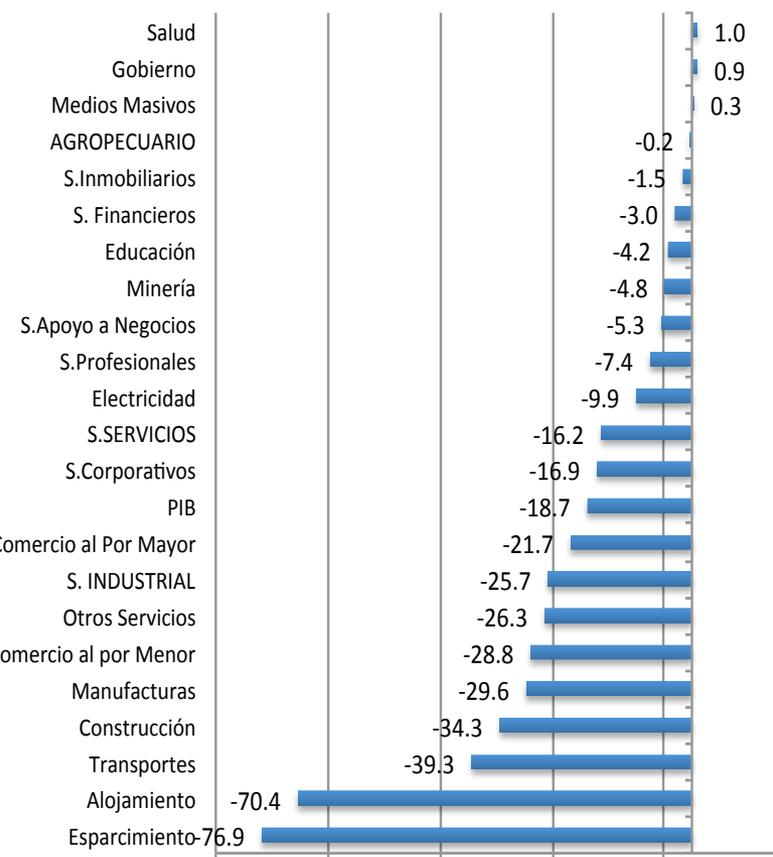
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), observó en el segundo trimestre, un retroceso anual de -20.6%, el mayor en décadas; no así el consumo público que reportó crecimiento positivo.
- La inversión, que ya estaba declinando a lo largo de 2019, en el segundo trimestre de 2020 se contrajo -30.4%.
- Las exportaciones de bienes y servicios también tuvieron un colapso en el segundo trimestre superior al 30%.

# Actividad Económica

En 2020, segundo trimestre, la economía se derrumba en su totalidad, salvo algunas ramas productivas.



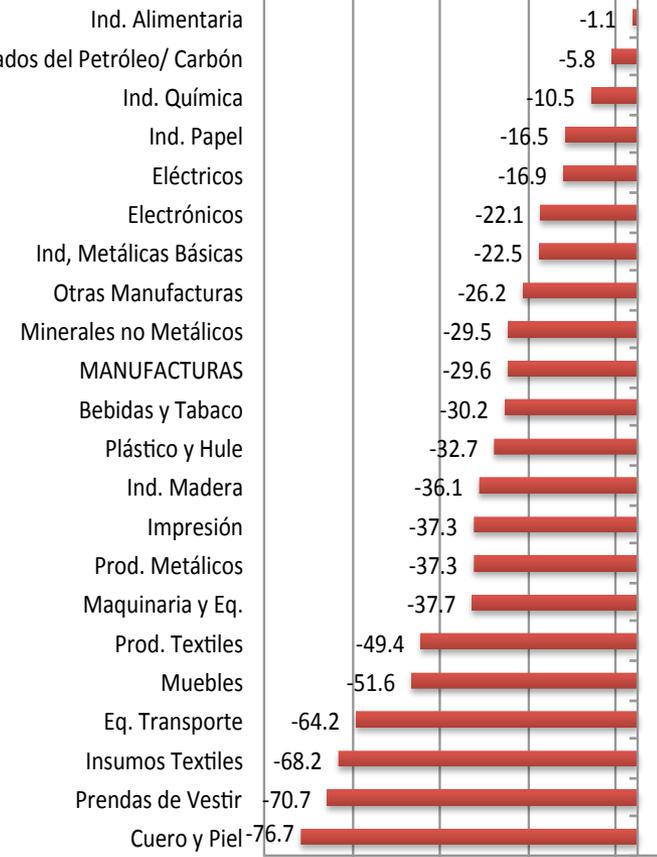
**PIB TOTAL 2020-II**  
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

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

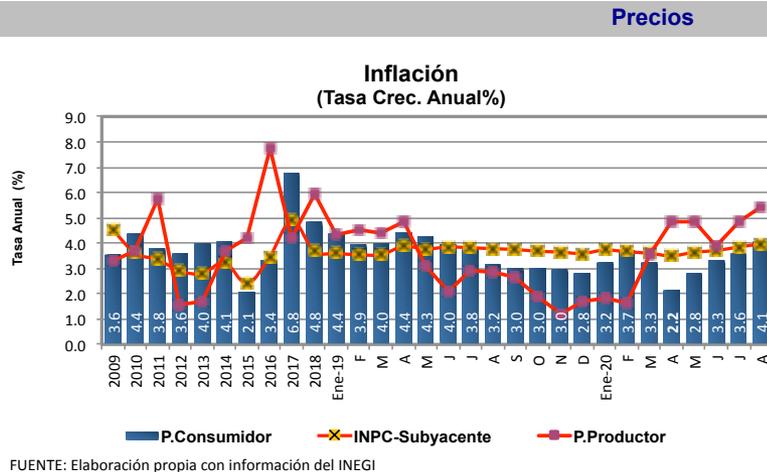


Fuente: INEGI (Series Originales)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

# Precios

En agosto 2020, la inflación se ubicó en 4.1%, superior al 3.6% previo, reflejando la inflación subyacente y las alzas en los precios al productor.



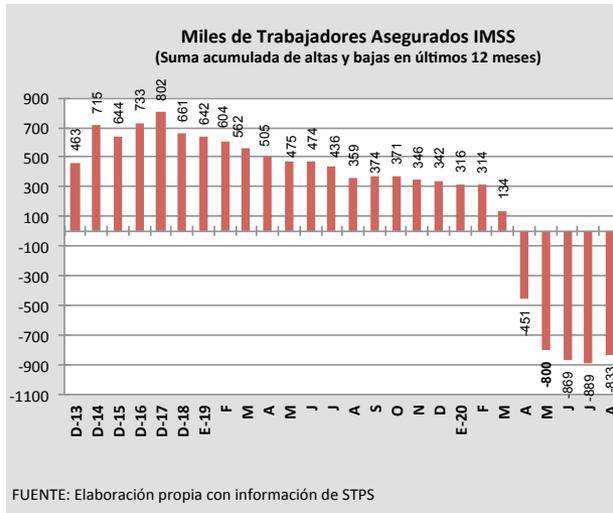
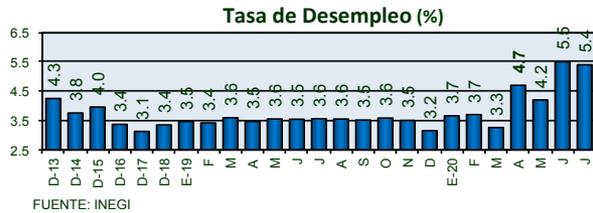
	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	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
J	3.6	0.7	3.9	4.8
A	4.1	0.4	4.0	5.4

FUENTE: INEGI

- Tras un pasado reciente de inflaciones moderadas, en el segundo y tercer trimestre la inflación se incrementó y llegó a 4.1% en agosto, tasa en línea con la inflación subyacente y con el ascenso de los precios al productor en tiempos de pandemia.
- Si bien se ha rebasado la meta institucional (3% +/- 1%), la expectativa es que la tasa de inflación cierre 2020 dentro de la meta.
- 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 mantiene elevada (5.4% en julio) y en agosto se reportan 833 mil empleos formales perdidos en el último año.

## Sector Laboral



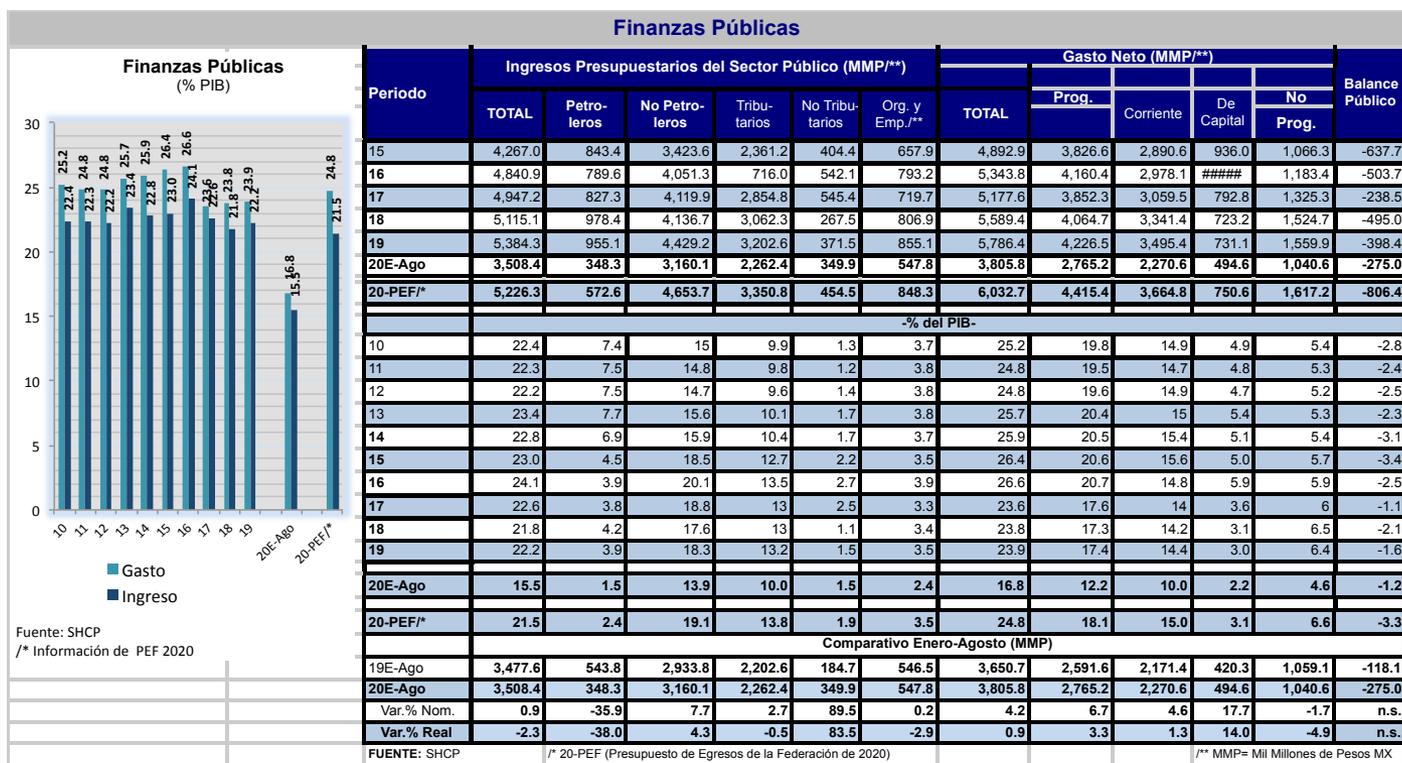
Período	Tasa Desem-pleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs.		Cons-trucción	Manu-factura-s	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Con-tractual
			Ult.12m	Ult. Mes						
D-12	4.5	16 062	712	-232.9	-3.0	2.9	2.8	4.6	4.0	4.5
D-13	4.3	16 525	463	-247.9	-3.3	1.4	-0.4	3.9	4.0	4.4
D-14	3.8	17 240	715	-235.5	1.1	3.4	-0.2	3.9	4.6	4.1
D-15	4.0	17 884	644	-303.7	-1.7	2.6	2.7	4.3	4.1	4.4
D-16	3.4	18 617	733	-319.2	-0.4	3.1	3.3	4.2	3.9	4.6
D-17	3.1	19 418	802	-337.5	-0.6	2.9	2.3	21.0	5.5	5.2
D-18	3.4	20 079	661	-378.6	-5.0	2.7	0.5	10.4	5.4	5.9
E-19	3.5	20 174	642	94.6	-3.5	2.5	-1.0	16.2	6.9	7.3
F	3.4	20 300	604	126.0	-2.3	2.3	-0.9	16.2	6.9	7.2
M	3.6	20 349	562	48.5	-4.0	2.1	-1.0	16.2	6.7	6.6
A	3.5	20 379	505	30.4	-4.4	1.5	-0.7	16.2	7.0	5.3
M	3.6	20 383	475	4.0	-5.0	1.4	1.8	16.2	6.7	6.1
J	3.5	20 369	474	-14.2	-5.3	1.1	0.6	16.2	6.6	7.0
J	3.6	20 385	436	16.7	-4.9	0.9	0.0	16.2	6.5	5.5
A	3.6	20 422	359	36.6	-4.3	0.7	0.0	16.2	6.6	4.9
S	3.5	20 567	374	145.4	-2.6	-0.1	-0.4	16.2	6.4	5.9
O	3.6	20 727	371	160.0	-1.7	-0.7	0.6	16.2	6.4	4.4
N	3.5	20 804	346	76.2	-1.3	-1.0	1.0	16.2	6.5	5.7
D	3.2	20 421	342	-382.2	-2.3	-1.4	0.8	16.2	6.7	5.9
E-20	3.7	20 490	316	69.0	-10.1	-1.9	0.1	20.0***	6.4	5.6
F	3.7	20 614	314	123.1	-10.2	-2.1	-0.1	20.0	6.4	5.6
M	3.3	20 483	134	-130.6	-10.8	-2.4	-0.7	20.0	7.1	5.4
A	4.7	19 928	-451	-555.2	-19.4	-4.0	-6.3	20.0	8.0	5.4
M	4.2	19 583	-800	-344.5	-22.4	-5.8	-9.8	20.0	8.1	4.7
J	5.5	19 500	-869	-83.3	-21.3	-5.7	-9.6	20.0	8.1	4.8
J	5.4	19 496	-889	-3.9	-20.3	-4.7	-9.8	20.0	6.4	6.5**
A		19 589	-833	92.6				20.0	6.4	4.3/**

FUENTE: INEGI, STPS. /\* De Trabajadores /\*\* Incluye sólo la Jurisdicción Federal \*\*\* Sal.Min.=123.22 pesos/día

- La tasa de desempleo reportó un importante ascenso a partir abril para ubicarse en 5.4% en julio, 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 agosto se reportó una pérdida de 833 mil empleos formales en el último año.
- Ganancia real en los tres principales indicadores de salario en agosto: 15.9% en el mínimo, 2.3% en el salario IMSS y 0.2% en el salario contractual. Ello en razón de los ajustes anuales al salario mínimo. Sin embargo, la pérdida de empleos se ha traducido en un declive sustancial en la masa salarial.

# Finanzas Públicas

Para enero-agosto de 2020, los ingresos del gobierno sumaron 15.5% del PIB y los gastos 16.8% de PIB, lo que arroja un déficit de -1.2% del PIB.

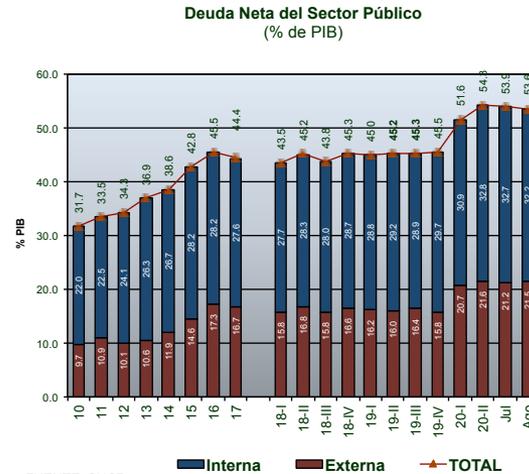


- Pese a la pandemia, en enero-agosto los ingresos y gastos gubernamentales han evolucionado según lo programado, salvo el notable colapso de los ingresos petroleros (-38%).
- En el lado del ingreso, destaca además la estabilidad de los ingresos tributarios, en tiempos de colapso en la actividad productiva, lo que se atribuye al reforzamiento de la eficiencia recaudatoria (presión sobre los grandes contribuyentes); por el lado del gasto, destaca el gasto de inversión que crece 14% y se concentra en los proyectos predilectos del gobierno.
- Al momento se reporta un déficit fiscal de -1.2% de PIB, pero las presiones por menor ingreso y mayor gasto aumentarán en la segunda parte del año y será muy difícil alcanzar la meta de déficit para fin de año.

# Deuda Pública

La deuda gubernamental en 2020 se ha incrementado: pasó de 45.5% del PIB al cierre de 2019 a 53.6% del PIB a agosto de 2020.

## Finanzas Públicas



FUENTE: SHCP

■ Interna ■ Externa — TOTAL

Periodo	Deuda Neta del Sector Público*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
14	4,810.00	145.3	6,948.3
15	5,379.90	161.6	8,160.6
16	6,009.40	177.7	9,693.2
17	6,283.10	192.3	10,089.0
18-I	6,409.10	199.1	10,058.8
18-II	6,606.10	195.8	10,532.8
18-III	6,619.80	198.3	10,366.9
18-IV	6,867.60	201.3	10,829.9
19-I	6,941.00	202.2	10,846.9
19-II	7,080.50	202.9	10,965.2
19-III	7,046.70	203.1	11,035.8
19-IV	7,188.60	203.7	11,027.5
20-I	7,253.00	207.2	12,125.4
20-II	7,442.52	213.0	12,336.0
Jul	7,417.66	219.3	12,239.8
Ago	7,300.73	220.4	12,175.6
	% del PIB		
10	22.0	9.7	31.7
11	22.5	10.9	33.5
12	24.1	10.1	34.3
13	26.3	10.6	36.9
14	26.7	11.9	38.6
15	28.2	14.6	42.8
16	28.2	17.3	45.5
17	27.6	16.7	44.4
18-I	27.7	15.8	43.5
18-II	28.3	16.8	45.2
18-III	28.0	15.8	43.8
18-IV	28.7	16.6	45.3
19-I	28.8	16.2	45.0
19-II	29.2	16.0	45.2
19-III	28.9	16.4	45.3
19-IV	29.7	15.8	45.5
20-I	30.9	20.7	51.6
20-II	32.8	21.6	54.3
Jul	32.7	21.2	53.9
Ago	32.2	21.5	53.6

\* Con Reconocimiento de PIDIREGAS a partir de 2009

FUENTE: SHCP

- 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 aumentar la deuda del gobierno, ésta se ha incrementado en 8 puntos del PIB en 2020; la explicación: una mayor deuda, ajustes en el tipo de cambio y la contracción de la economía.
- Ciertamente se ha logrado mantener, hasta ahora, el déficit fiscal bajo frágil control; pero el ajuste en el tipo de cambio y la contracción económica han disparado la deuda pública como proporción del PIB.

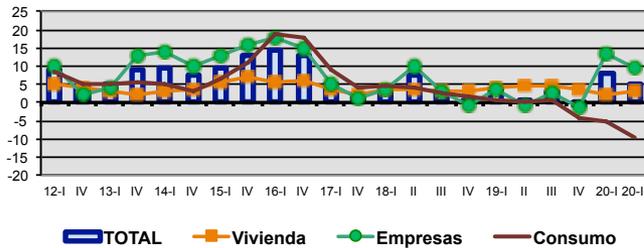
# Sector Financiero

En 2020, segundo trimestre, el financiamiento al sector privado reportó un crecimiento anual de 5.2% (vs. 8% previo), en tanto las tasas de interés se siguieron desplomando y ya llegan en agosto a 4.5%.

## Indicadores Financieros

### Financiamiento al Sector Privado

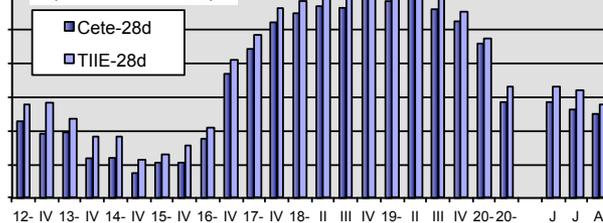
(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México

### Tasas de Interés

(Cierre, % Anual)



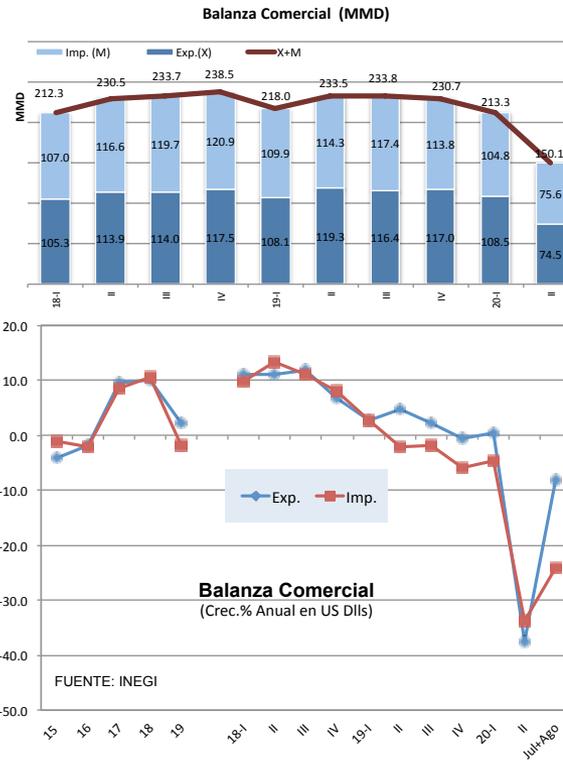
FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIIE-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	11,137	8.0	24.3	3.0	-5.1	2.1	13.3	6.6	6.7	34.6	-20.5
20-II	10,960	5.2	20.0	0.8	-9.8	2.9	9.5	4.9	5.3	37.7	9.0
J								4.9	5.3	37.7	4.7
J								4.6	5.2	37.0	-1.8
A								4.5	4.8	36.8	-0.5

Fuente: Banco de México

- En 2020, segundo trimestre, el financiamiento al sector privado dio muestras de desaceleración: se incrementó 5.2% a tasa anual, menor al de trimestre previo (8.0%).
- El más dinámico es el financiamiento a las empresas (9.5%); en contraste, el destinado al consumo (-9.8) sufrió un retroceso y el destinado a la vivienda (2.9%) se mantiene a flote.
- En 2020 se promueven 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 4.5% en agosto 2020. En tanto, la Bolsa ha tenido altas y bajas en 2020 pero volvió a tener pérdidas moderadas en julio y agosto 2020.

### Sector Externo



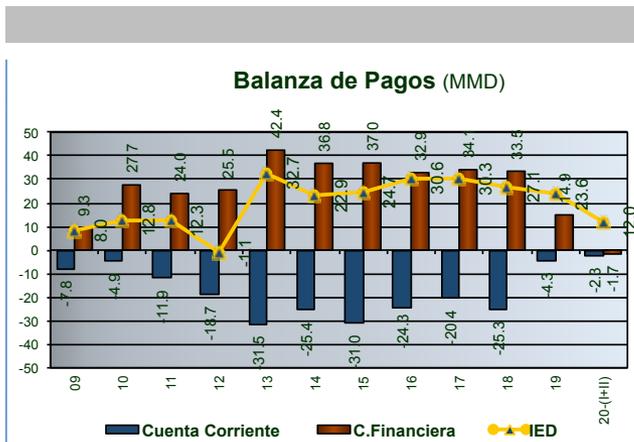
Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-61.9	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.7	464.3	915.0	10.1	10.5	10.3	-13.6	33.2	15.4
19	460.7	455.3	916.0	2.2	-1.9	0.1	5.4	35.9	8.1
18-I	105.3	107.0	212.3	11.2	9.8	10.5	-1.7	7.0	5.9
II	113.9	116.6	230.5	10.9	13.3	12.1	-2.7	9.0	22.5
III	114.0	119.7	233.7	11.9	11.0	11.4	-5.8	8.4	15.2
IV	117.5	120.9	238.5	6.7	7.9	7.3	-3.4	8.8	16.9
19-I	108.1	109.9	218.0	2.7	2.7	2.7	-1.8	7.7	10.0
II	119.3	114.3	233.5	4.7	-2.0	1.3	5.0	9.3	3.3
III	116.4	117.4	233.8	2.1	-1.9	0.0	-1.0	9.8	16.7
IV	117.0	113.8	230.7	-0.5	-5.9	-3.2	3.2	9.1	3.4
20-I	108.5	104.8	213.3	0.4	-4.6	-2.1	3.7	9.3	20.9
II	74.5	75.6	150.1	-37.5	-33.8	-35.7	-1.1	9.8	5.1
Jul+Ago	72.6	60.7	133.4	-8.3	-24.2	-16.3	5.8		
E-19	32.6	37.3	69.9	6.2	6.0	6.1	-4.6	2.4	8.3
F	36.4	35.1	71.5	3.8	2.7	3.3	1.4	2.4	9.2
M	39.0	37.5	76.6	-1.2	-0.5	-0.9	1.5	2.9	10.7
A	39.6	38.1	77.7	6.5	1.6	4.0	1.5	2.9	6.8
M	41.8	40.8	82.5	6.5	0.1	3.2	1.0	3.2	3.4
J	37.9	35.4	73.3	1.2	-7.8	-3.4	2.5	3.2	1.9
J	39.1	40.4	79.5	6.5	2.0	4.2	-1.3	3.3	15.1
A	40.1	39.7	79.7	1.3		-2.4	0.4	3.4	19.0
S	37.2	37.3	74.5	-1.4	-1.7	-1.6	-0.2	3.1	14.4
O	40.8	41.5	82.2	-1.4	-6.4	-4.0	-0.7	3.1	5.4
N	37.5	36.7	74.2	-2.9	-10.3	-6.7	0.8	2.9	-0.4
D	38.7	35.6	74.3	3.0	-0.3	1.4	3.1	3.1	6.0
E-20	33.6	36.1	69.7	2.9	-3.2	-0.3	-2.5	2.6	8.3
F	36.6	33.7	70.3	0.4	-3.8	-1.7	2.9	2.7	12.5
M	38.3	35.0	73.3	-1.7	-6.7	-4.2	3.3	4.0	38.2
A	23.4	26.5	49.9	-40.9	-30.5	-35.8	-3.1	2.9	-1.3
M	18.1	21.6	39.7	-56.7	-47.1	-52.0	-3.5	3.4	13.3
J	33.1	27.5	60.6	-12.8	-22.2	-17.3	5.5	3.5	10.5
J	35.7	29.9	65.5	-8.9	-26.1	-17.6	5.8	3.5	7.0
A	37.0	30.9	67.8	-7.7	-22.2	-14.9	6.1		

FUENTE: INEGI, Banco de México

- El comercio internacional de mercancías muestra una moderada recuperación en el tercer trimestre del año: tras la estrepitosa caída por efecto del Covid-19 en el segundo trimestre, los flujos de comercio empiezan a fortalecerse, en buena medida impulsados por la recuperación de la economía de EUA.
- Debe notarse que las importaciones se están recuperando con mucha mayor lentitud, en virtud de la lenta recuperación de la economía mexicana.
- 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 semestre, la balanza de pagos presenta un déficit en cuenta corriente por -2.3 MMD y uno en la cuenta financiera por -1.7 MMD, pese a que la Inversión Extranjera Directa sumó 12 MMD.



Fuente: Banco de México



Fuente: Banco de México

## Sector Externo

Año/Trim.	Balanza Comercial (MMD)	Exportaciones (MMD)	Importaciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Financiera (MMD)	INV. EXT. DIR.	Var. Reservas Int. (MMD)	Saldo Reservas 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+II)	2.7	183.1	180.4	-2.3	-0.4	-1.7	12.0	8.7	189.6
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	-2.3	-0.4	4.2	10.4	4.6	185.5
20-II	-1.1	74.5	75.6	0.0	0.0	-5.9	1.6	4.1	189.6
J								2.3	189.6
J								3.0	192.6
A								0.7	193.3

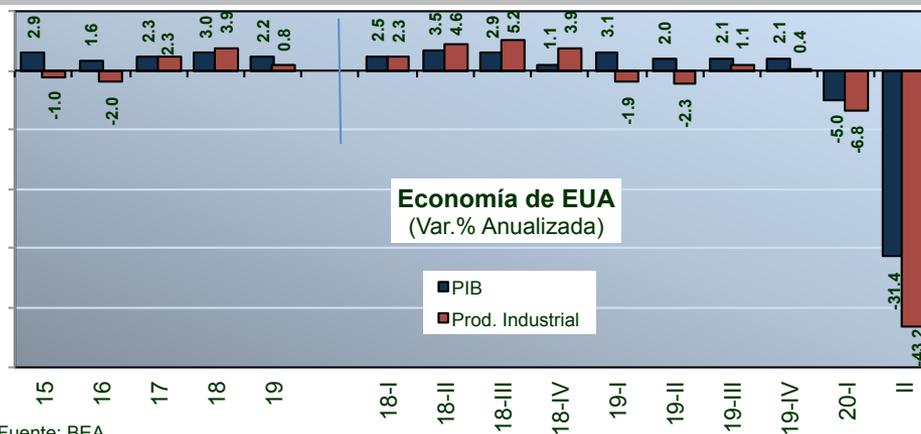
Fuente: Banco de México

- Por primera vez en décadas se presenta un déficit en cuenta corriente (-2.0 MMD) y un déficit en cuenta financiera (-1.7 MMD), pese a que la Inversión Extranjera Directa sigue sólida (12 MMD). Ello da cuenta de un país cada vez menos atractivo para los inversionistas extranjeros.
- A lo largo de 2020, las reservas internacionales pasaron de 180.9 al cierre de 2019 a 193.3 en agosto 2020, lo que representa un avance de 12 MMD en el año.
- Persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el potencial freno en las entradas netas de capital, que ya es un hecho.

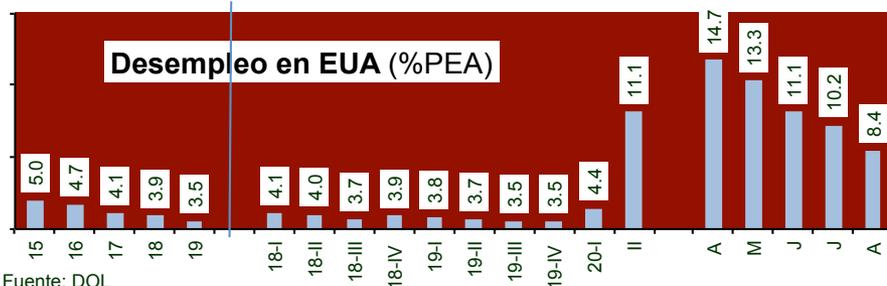
# Economía Internacional

En 2020, segundo trimestre, la economía de EUA tuvo un colapso de 31.4% y el sector industrial se contrajo -43.2%; en tanto, el desempleo tuvo una alza temporal y ya descendió hasta 8.4% en agosto.

## Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

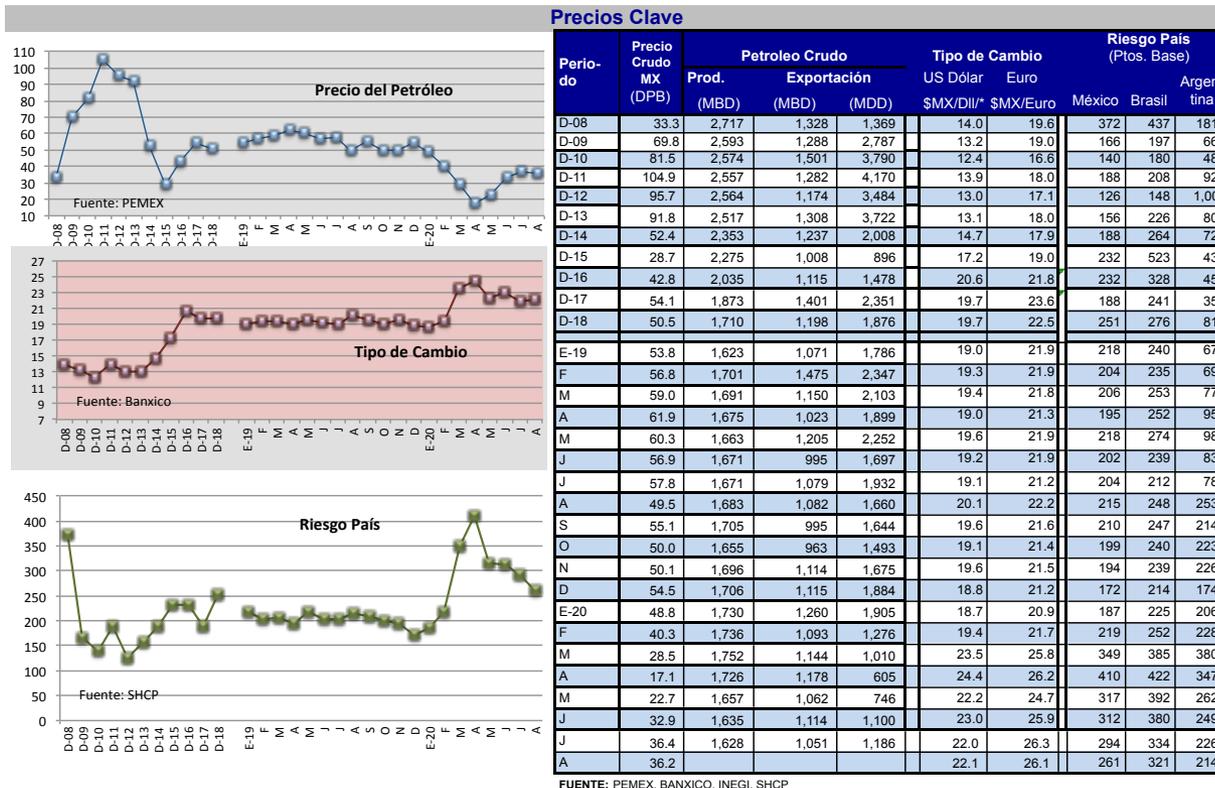
Periodo	PIB/*	Prod. Industrial	Prod. Manuf.		Tasa de Desem-	Inflación
	Crec. Trim. %	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. % Anualizado	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Tasa %	Tasa % Anual
Anualizado						
15	2.9	-1.0	-0.5		5.0	0.7
16	1.6	-2.0	-0.8		4.7	2.1
17	2.3	2.3	2.0		4.1	2.1
18	3.0	3.9	2.3		3.9	1.9
19	2.2	0.8	-0.2		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	2.2	3.9
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	-6.8	-2.1	-5.5	-2.1	4.4
II	-31.4	-43.2	-14.5	-47.2	-16.6	11.1
A		-80.7	-16.5	-87.6	-19.9	14.7
M		11.0	-16.1	56.8	-17.0	13.3
J		93.4	-11.1	134.4	-11.0	11.1
J		44.0	-8.2	48.0	-7.7	10.2
A					8.4	1.3

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 31.4% en el PIB y de 43.2% en el sector industrial. En consecuencia, el desempleo está descendiendo aunque se mantiene elevado: 8.4% en agosto. Este colapso económico, en buena parte resultado de la pandemia, no sólo afecta a EUA sino también a México
- Para 2020, se avisa 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 julio-agosto 2020, el precio del crudo se ha mantenido estable en torno a los 35 DPB, en tanto recuperaron terreno el tipo de cambio (22 PPD) y el riesgo país (261 puntos base).

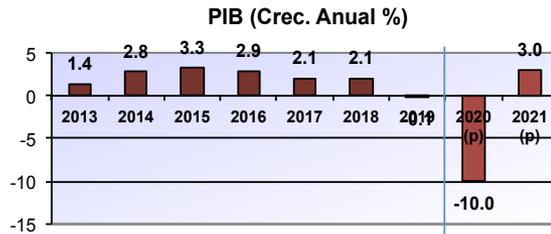


- El precio del crudo, tras su colapso en el primer trimestre de 2020, se recuperó con rapidez en el segundo trimestre y ya se ubica en niveles cercanos a 36 DPB en agosto.
- Por efecto de la pandemia, el tipo de cambio se ajustó a 24 PPD, pero la cotización se ha ido moderando y ya se ubica en 22 PPD en agosto.
- El riesgo país alcanzó en abril un nuevo máximo de 410 puntos base (prácticamente el doble de su nivel histórico) pero ha venido retrocediendo y ya llegó a 261 puntos base en agosto.

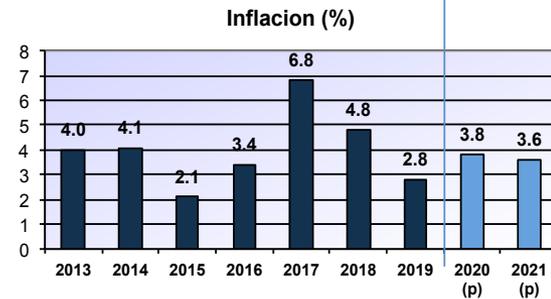
# Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para 2020-2021 (en especial para 2020) prácticamente se derrumbaron 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	-8.0	4.6	-10.0	3.0
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,912	23,492	24,239	23,103	25,035	22,695	24,080
Deflactor del PIB	1.5	4.4	2.7	5.4	6.7	5	3.3	3.6	3.6	4.0	3.0
Inflación											
Dic/ Dic	4	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	2.8	3.5	3.0	3.8	3.6
Tipo de Cambio											
Promedio	12.9		16	18.7	18.9			22.0	22.1		
Cierre		14.7	17.2	20.6	19.7	19.7	18.8	22.3	21.9	22.6	22.7
Tasa de Interés (Cete 28d)											
Promedio	3.7		3	4.3	6.9	7.8		5.3	4.0		
Cierre		3.5	2.7	3.1	5.7	7.2	7.3	4.0	4.0	4.2	4.4
Cuenta Corriente											
Mil Millones de Dls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	-6.7	-22.8	-2.3	-5.7
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	-0.6	-2.0	-0.2	-0.5
Balance Público											
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-2.4	-2.9	-4.6	-3.7
EUA											
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.3	-5.0	3.8	-5.5	4.0
Petróleo MX											
Precio Promedio (dpb)	98.6	86	43.7	35.4	46.3	61.4	55.5	34.6	42.1		
Plataforma Exp. (mbd)	1,189	1,142	1,282	1,195	1,175	1,186	1,105.6	973	870		
Plataforma Prod.(mbd)	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,678	1,744	1,857		

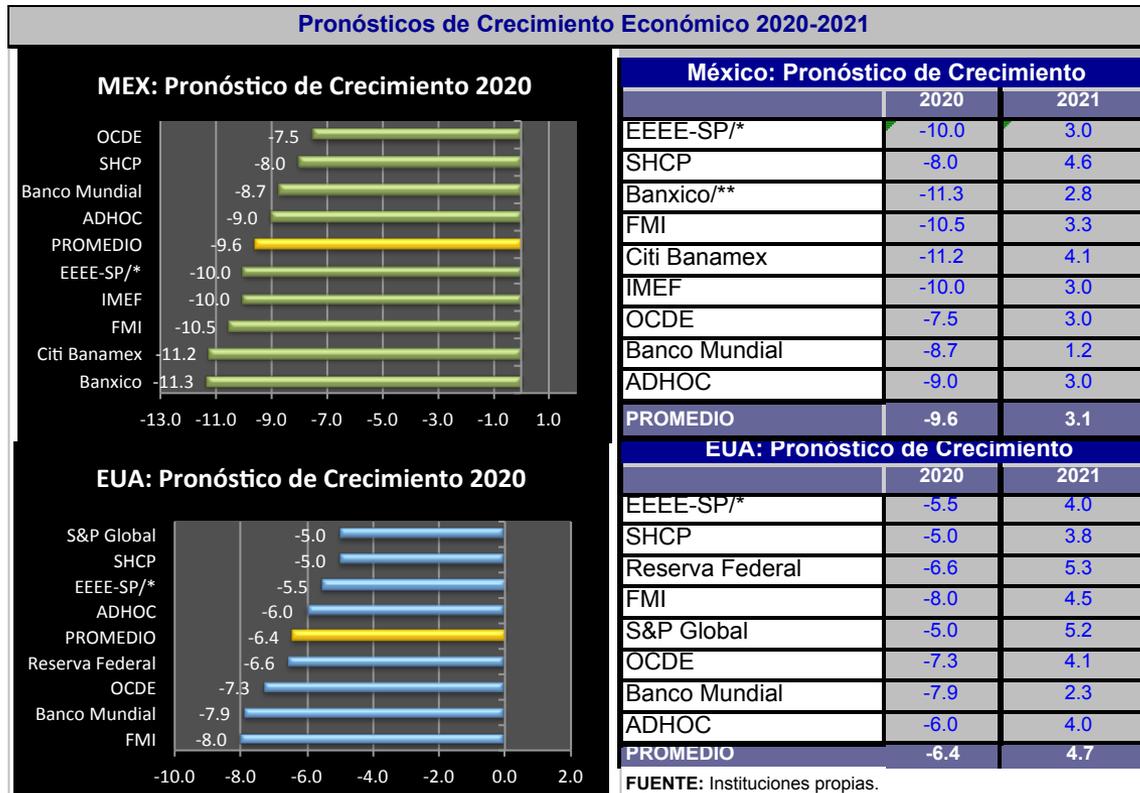
\* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2021 y Preclerios 2021

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

- Para 2020-2021 los expertos privados prevén un colapso del crecimiento en 2020 y una lenta recuperación a partir de 2021: -10.0 y +3.0% para ambos años.
- Se estima una tasa de inflación arriba de 3% pero dentro de la meta institucional: 3.8 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 (-4.6% 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 (-5.5%) y una más rápida recuperación en 2021 (4.0%).

# Pronósticos de Crecimiento 2020-2021

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2020 es **-9.6%** para México y **-6.4%** para EUA. Para 2021 el pronóstico es de **3.1%** para México y de **4.7%** para EUA.



/\* Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado (Agosto 2020)

/\*\* Escenario intermedio

- Para México, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre -7.5% y -11.3% en 2020, con promedio en **-9.6%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **3.1%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre -5 y -8% para 2020, con promedio en **-6.4%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **4.7%**.
- 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 clopez@adhocconsultores.com.mx
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 amora@adhocconsultores.com.mx

## 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)**

