



Perfil Económico de México

Bimestre V de 2020

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Octubre de 2020

Perfil Económico de México al Quinto Bimestre de 2020



El Covid-19 ha tenido un fuerte impacto económico en todo el mundo y México no ha sido la excepción. El mayor impacto se dio en el segundo trimestre del año, pero en la segunda parte del año, la economía ya se está reactivando, aunque a paso muy lento. El desconfinamiento gradual, iniciado en junio, se ha dado más por razones económicas que sanitarias. Como consecuencia, la economía ha mejorado, pero aún se encuentra lejos de una “nueva normalidad”. Frente a una crisis económica mayúscula, en términos del declive en la producción y el empleo, la respuesta del gobierno no ha estado a la altura de los desafíos. Si bien la política monetaria ha apoyado la actividad productiva, la política fiscal brilla por su ausencia. Como resultado, el país experimenta un colapso sin precedentes en la producción, la demanda interna y el empleo productivo. Con ello, el escenario para el corto y el largo plazo es sombrío. La inacción de las autoridades y una política de desaliento a la inversión privada, sobre todo en áreas estratégicas, no permite ver por el momento la luz al final del túnel.

Derrumbe del Crecimiento Económico.- Al tercer trimestre , se reporta un crecimiento del PIB de **-8.6** a tasa anual, que contrasta con el **-18.7%** 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 **+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 de la producción y el empleo.

Inflación a la Alza.- Desde el inicio del confinamiento, la inflación se ha acelerado: pasó de **2.2%** en abril a **4.1%** en octubre. 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%**)

Alivio muy gradual en la enorme pérdida de empleos.- En octubre se recuperaron 200 mil empleos de los **1.1 millones perdidos** entre marzo y julio; ello se ha traducido en una pérdida de 825 mil empleos formales en el último año. Como consecuencia, se mantiene elevada la tasa de desempleo (**4.7%** en octubre). 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 Quinto Bimestre de 2020



Fuertes Presiones en las Finanzas del Gobierno.- En 2020, enero-septiembre, los ingresos del gobierno sumaron **17%** del PIB, los gastos **18.5%** 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 (V.gr. mayor eficiencia recaudatoria, apropiación de fideicomisos, 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% en octubre; en tanto, la Bolsa se mueve en medio de altibajos y tuvo una moderada caída en octubre (-1.3%).

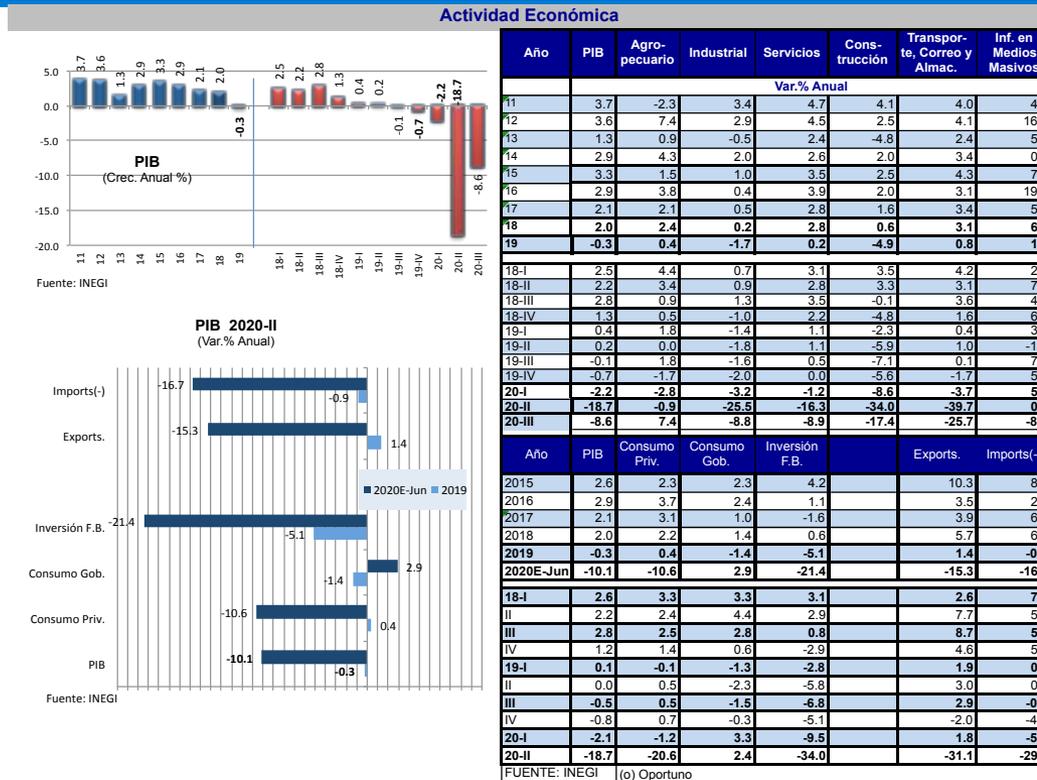
El Covid-19 colapsa la economía mundial.- La economía de EUA también sufrió un fuerte colapso a causa del Covid-19 (**-31.4 %** en 2020-II). Sin embargo, en 2020-III ya se observa una franca recuperación en el PIB (**+33.1%**) y en el el sector industrial (**+39.8%**). En consecuencia, el desempleo se disparó en abril (**14.7%**) para luego bajar y ubicarse en **6.9%** en octubre. Este favorable desempeño se explica en gran medida por agresivas medidas contra-cíclicas que han moderado el efecto de la crisis y están ayudando a una pronta recuperación.

Con todo, prevalece la incertidumbre. Un eventual rebrote del Covid-19 y un segundo paquete de apoyos económicos son las principales incógnitas. Cualquiera de estos eventos puede cambiar drásticamente el panorama en EUA para bien o para mal.

Perspectivas Económicas Inciertas.- Las expectativas para 2020 son poco alentadoras en México y EUA. Se prevé un retroceso económico de -9% para México y de -4% 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, tercer trimestre, el PIB decreció -8.6% a tasa anual (vs -18.7% previo), lo que representa un primer paso en la reactivación de la economía.

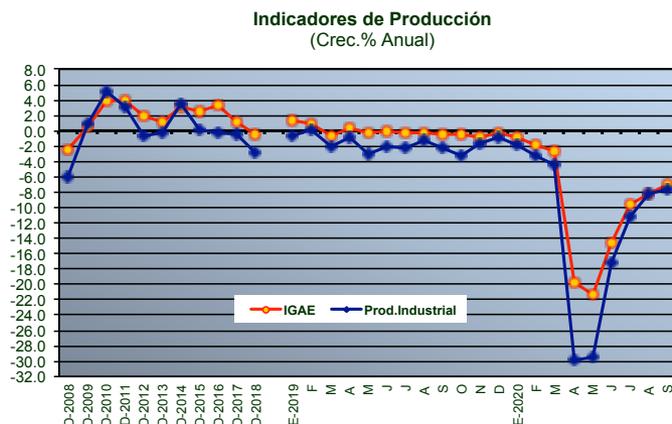


- Tras el derrumbe de la economía en el segundo trimestre (-18.7%), el desconfinamiento y la reanudación de la actividad económica derivaron en una caída más moderada de la economía a partir del tercer trimestre. Los estragos causados por la pandemia y la inacción de las autoridades resultaron en el derrumbe de las actividades productivas y la pérdida de empleos.
- En 2020-III, se observa una mejora en el desempeño de los sectores: el sector industrial se contrajo -8.8%, el sector servicios retrocedió -8.9%, que contrasta con un crecimiento positivo en el sector agropecuario (7.4%).
- Por su parte, los motores de la demanda registran niveles de actividad muy bajos, aunque también se están reactivando en el tercer trimestre.

Actividad Económica

El IGAE tocó fondo en mayo y a partir de entonces se presenta una lenta y gradual recuperación de la actividad económica.

Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

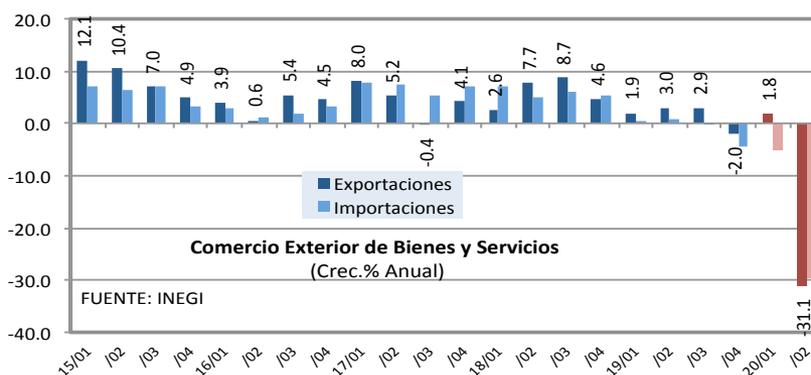
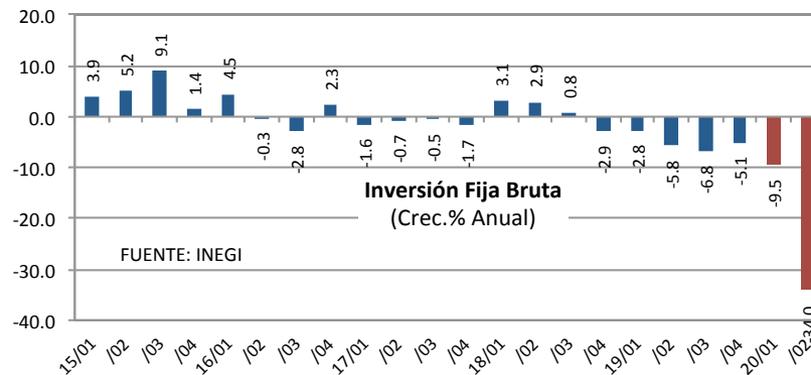
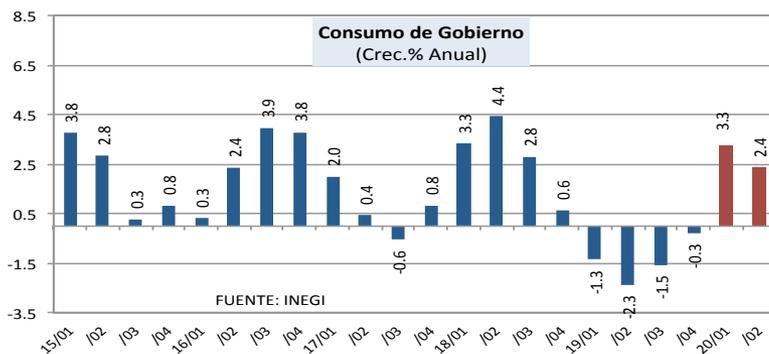
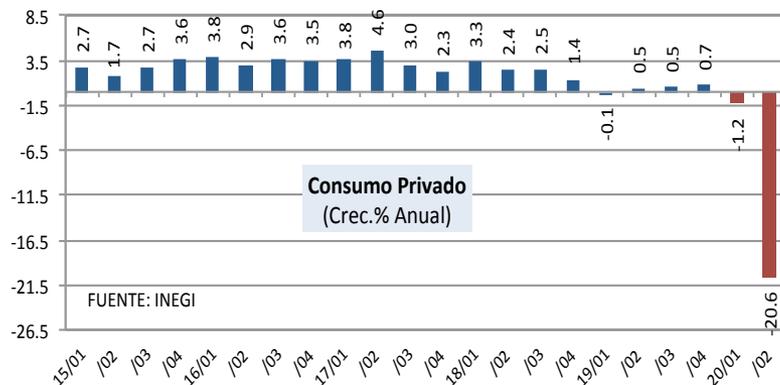
Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-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	1.3	-0.6	-0.7	2.3	0.3	5.8	-0.1	1.8	4.1	-1.1	1.3	2.1
F	1.0	6.3	0.1	1.3	-1.0	0.5	1.3	0.2	3.5	-4.0	-0.7	1.9
M	-0.6	0.7	-2.0	0.2	-5.0	-3.8	-3.5	2.4	1.5	0.5	-4.7	-0.5
A	0.3	-0.6	-0.9	0.9	-2.8	2.4	1.1	-2.8	1.5	-5.3	-2.7	1.5
M	-0.2	-1.4	-3.1	1.3	-8.9	-1.0	0.9	-2.8	2.1	-12.0	-6.8	0.7
J	0.0	1.3	-2.1	0.8	-6.6	-0.4	0.8	-0.7	0.4	-3.9	-7.3	1.5
J	-0.2	1.8	-2.3	0.6	-9.2	2.2	-1.4	0.8	1.9	2.4	-9.3	0.9
A	-0.4	-1.2	-1.2	0.1	-3.9	-2.3	-0.2	-0.7	5.0	-2.2	-4.0	0.3
S	-0.4	4.1	-2.2	0.4	-8.0	-3.9	-1.2	2.7	1.7	8.4	-7.1	0.7
O	-0.5	8.4	-3.3	0.3	-10.0	-2.9	-0.1	0.7	-1.7	3.9	-8.6	1.2
N	-0.8	-5.3	-1.6	-0.2	-3.8	-2.6	-1.7	1.2	-1.9	3.8	-2.6	0.7
D	-0.3	-3.0	-0.8	0.2	-4.5	-4.0	1.5	0.0	-0.9	-2.0	-3.0	-0.1
E-2020	-0.8	-0.9	-1.8	-0.2	-9.0	-3.5	0.5	-3.9	0.1	-8.4	-8.1	-0.1
F	-1.9	-10.4	-3.3	-0.6	-9.5	-6.2	-1.2	-2.9	-4.5	2.8	-10.4	-0.9
M	-2.6	4.7	-4.4	-2.0	-7.0	-3.6	-3.3	-7.7	-11.5	2.8	-10.7	-3.2
A	-19.8	0.4	-29.9	-16.0	-40.0	-18.6	-32.7	-26.4	-40.0	-12.6	-38.0	-22.8
M	-21.4	1.2	-29.4	-18.8	-35.9	-32.1	-33.9	-29.0	-43.4	-10.4	-38.3	-24.1
J	-14.5	-2.5	-17.1	-13.8	-25.0	-14.0	-21.6	-29.4	-39.7	-15.6	-24.5	-19.7
J	-9.6	11.7	-11.1	-9.9	-23.0	-13.7	-6.9	-27.3	-39.4	-21.8	-21.0	-15.2
A	-8.3	7.7	-8.2	-8.9	-13.4	-7.9	-9.7	-21.9	-32.8	-18.2	-16.3	-13.2
S	-7.0	5.1	-7.5	-7.1	-17.2	-6.3	-8.7	-18.2	-26.2	-13.7	-18.0	-11.4

Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), luego de un sustancial declive en el segundo trimestre (-18.7%), se ha presentado una gradual reactivación a partir de junio que se ha prolongado hasta septiembre.
- En el tercer trimestre, el mayor declive se registra en el sector industrial y en el sector servicios, siendo el menos golpeado el sector agropecuario.
- Por el lado de la demanda, si bien se siguen reportando tasas anuales negativas de doble dígito, éstas son cada vez más moderadas.

Actividad Económica

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



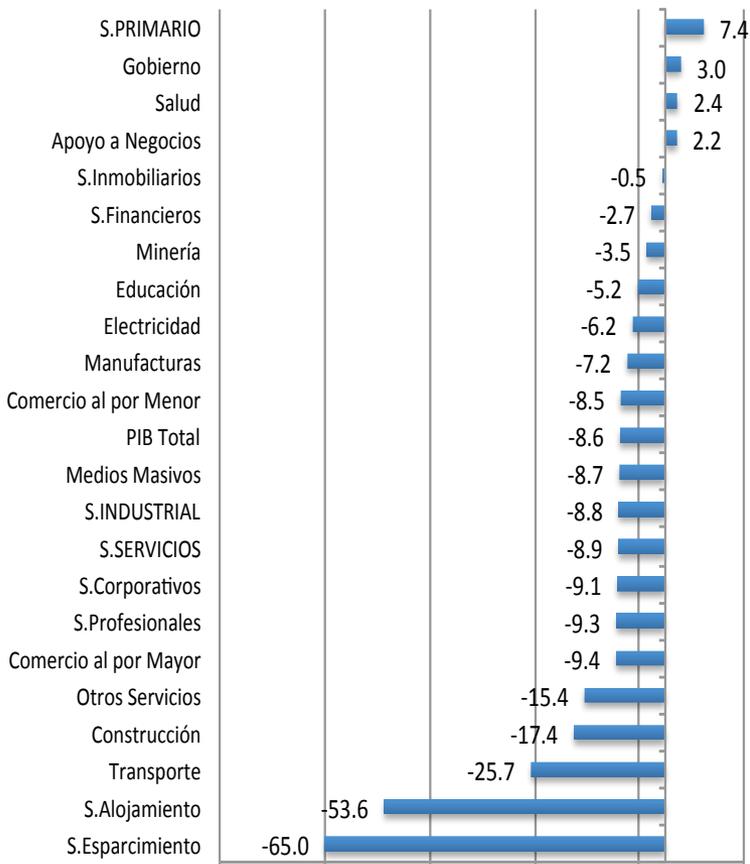
- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), observó en el segundo trimestre, un retroceso anual de -20.6%, el mayor en décadas; no así el consumo público que reportó crecimiento positivo.
- La inversión, que ya estaba declinando a lo largo de 2019, en el segundo trimestre de 2020 se contrajo -34.0%.
- Las exportaciones de bienes y servicios también tuvieron un colapso en el segundo trimestre superior al 30%.

Actividad Económica

En 2020, tercer trimestre, la economía se derrumba en su totalidad, salvo contadas ramas productivas, pero muestra descensos más moderados



PIB TOTAL 2020-III
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2020-III
(Crec.% Anual)



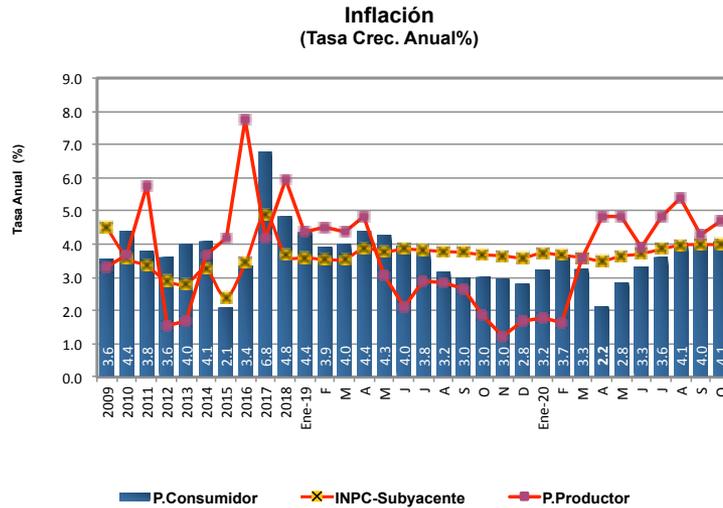
Fuente: INEGI (Series Originales)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Precios

En octubre 2020, la inflación se ubicó en 4.1%, superior al 4% previo, reflejando la inflación subyacente y presiones en los precios al productor.

Precios



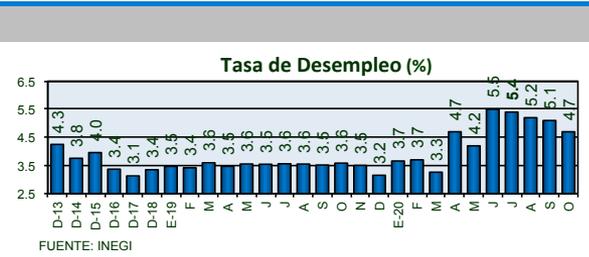
FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

	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
J	3.6	0.7	3.9	4.8
A	4.1	0.4	4.0	5.4
S	4.0	0.2	4.0	4.3
O	4.1	0.6	4.0	4.7

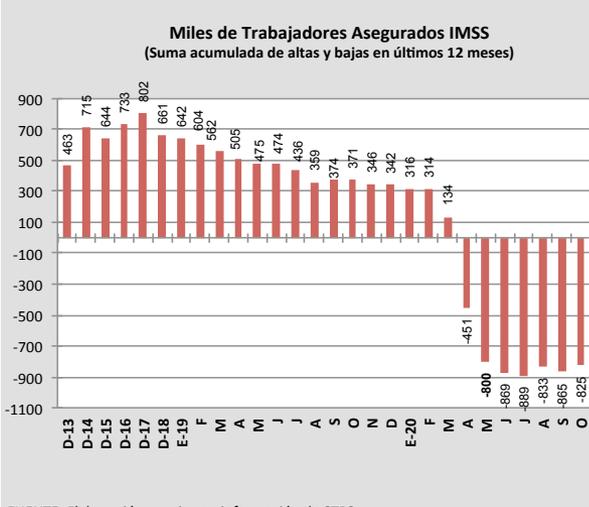
FUENTE: INEGI

- Tras un pasado reciente de inflaciones moderadas, en el segundo y tercer trimestre la inflación se incrementó y llegó a **4.1%** en octubre, 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 situación laboral mejora ligeramente: el desempleo se esta contrayendo (4.7% en octubre), lo mismo que la pérdida anual de empleos (825 mil).



FUENTE: INEGI



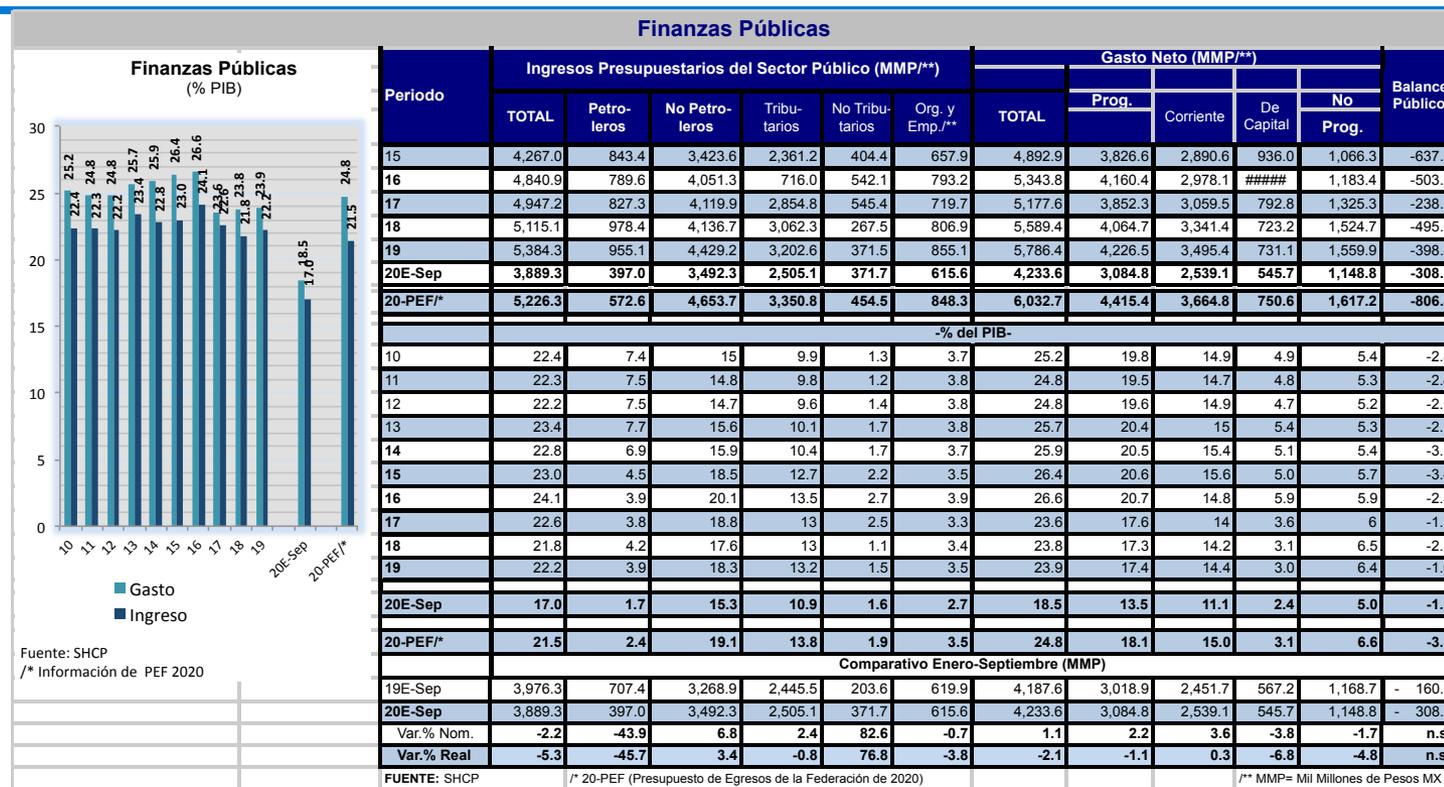
FUENTE: Elaboración propia con información de STPS

Período	Tasa Desempleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs.		Construcción	Manu facturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS*	Contractual
			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	2.4	-1.1	16.2	6.9	7.3
F	3.4	20 300	604	126.0	-2.4	2.2	-0.9	16.2	6.9	7.2
M	3.6	20 349	562	48.5	-4.1	2.0	-1.0	16.2	6.7	6.6
A	3.5	20 379	505	30.4	-4.6	1.4	-0.7	16.2	7.0	5.3
M	3.6	20 383	475	4.0	-4.5	1.3	1.8	16.2	6.7	6.1
J	3.5	20 369	474	-14.2	-5.1	1.1	0.7	16.2	6.6	7.0
J	3.6	20 385	436	16.7	-5.0	0.9	0.2	16.2	6.5	5.5
A	3.6	20 422	359	36.6	-4.3	0.5	-0.2	16.2	6.6	4.9
S	3.5	20 567	374	145.4	-2.7	-0.2	-0.4	16.2	6.4	5.9
O	3.6	20 727	371	160.0	-1.8	-0.7	0.6	16.2	6.4	4.4
N	3.5	20 804	346	76.2	-1.4	-0.9	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	-1.6	0.1	20.0***	6.4	5.6
F	3.7	20 614	314	123.1	-10.2	-1.9	-0.1	20.0	6.4	5.6
M	3.3	20 483	134	-130.6	-10.9	-2.2	-0.7	20.0	7.1	5.4
A	4.7	19 928	-451	-555.2	-19.6	-3.6	-6.3	20.0	8.0	5.4
M	4.2	19 583	-800	-344.5	-22.0	-5.4	-9.9	20.0	8.1	4.7
J	5.5	19 500	-869	-83.3	-21.3	-5.4	-9.5	20.0	8.1	4.8
J	5.4	19 496	-889	-3.9	-20.3	-4.5	-9.8	20.0	6.4	6.5
A	5.2	19 589	-833	92.6	-19.8	-3.9	-8.7	20.0	6.4	4.4
S	5.1	19 702	-865	113.6	-19.8	-3.0	-9.7	20.0	7.6	4.1**
O	4.7	19 903	-825	200.7				20.0		4.0/**

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 de abril para ubicarse en 5.5% en junio y luego descender a 4.7% en octubre.
- 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 octubre se reportó una pérdida de 825 mil empleos formales en el último año.
- Ganancia real en los dos principales indicadores de salario en octubre: 15.9% en el mínimo, 3.7% en el salario IMSS y ganancia nula 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.

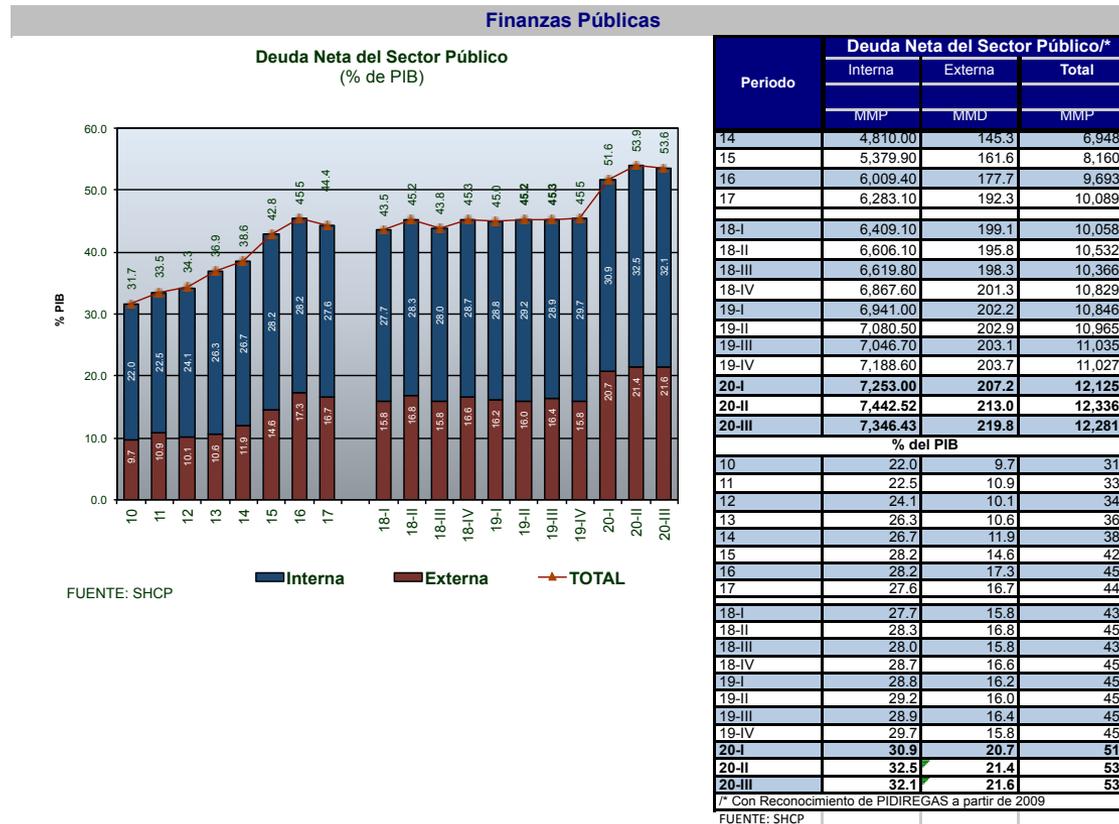
Para enero-septiembre de 2020, los ingresos del gobierno sumaron 17% del PIB y los gastos 18.5% de PIB, lo que arroja un déficit de -1.3% del PIB.



- Pese a la pandemia, en enero-septiembre los ingresos y gastos gubernamentales han evolucionado según lo programado, salvo por el notable colapso de los ingresos petroleros (-45.7%).
- Por un lado, destaca la estabilidad de los ingresos tributarios, pese al colapso en la actividad productiva, lo que se atribuye al reforzamiento de la eficiencia recaudatoria (presión sobre los grandes contribuyentes) y a la apropiación de los fideicomisos; por otro lado, destaca el retroceso en todos los rubros de gasto, y en especial en el gasto de inversión (-6.8%), agravando así la caída en la actividad productiva presente y futura.
- Al momento se reporta un déficit fiscal de -1.3% de PIB, pero las presiones por menor ingreso y mayor gasto aumentarán en el cuarto tercio del año y será difícil alcanzar la meta de déficit para 2020.

Deuda Pública

La deuda gubernamental dio un salto en 2020: pasó de 45.5% del PIB al cierre de 2019 a 53.6% del PIB a septiembre 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 de 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.

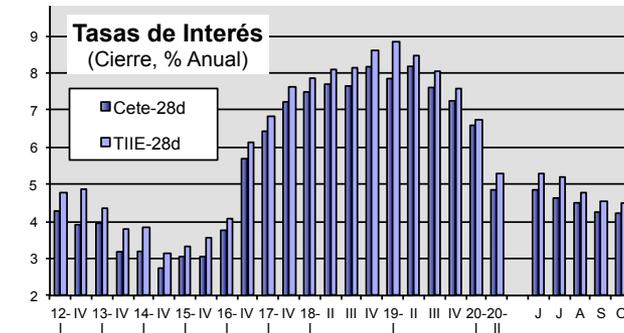
Sector Financiero

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 se acercan en octubre a 4%.

Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México



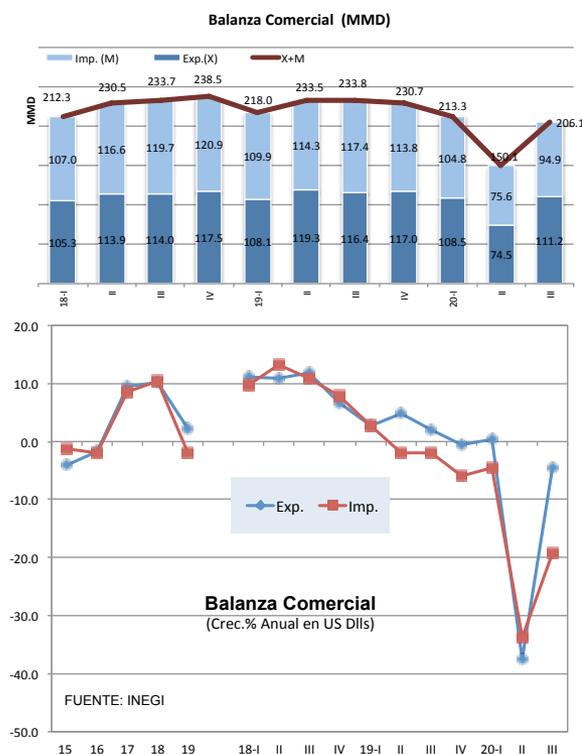
FUENTE: Banco de México

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 pts.)	
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
S								4.3	4.5	37.5	1.7
O								4.2	4.5	37.0	-1.3

Fuente: Banco de México

- En 2020, segundo trimestre, el financiamiento al sector privado dio muestras de desaceleración: se incrementó sólo 5.2% a tasa anual, menor al de trimestre previo (8.0%), pese al impulso de las autoridades.
- 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 cercanos a 4% en octubre 2020. En tanto, la Bolsa sigue con altas y bajas, reportando pérdidas moderadas en octubre 2020 (-1.3%).

Sector Externo



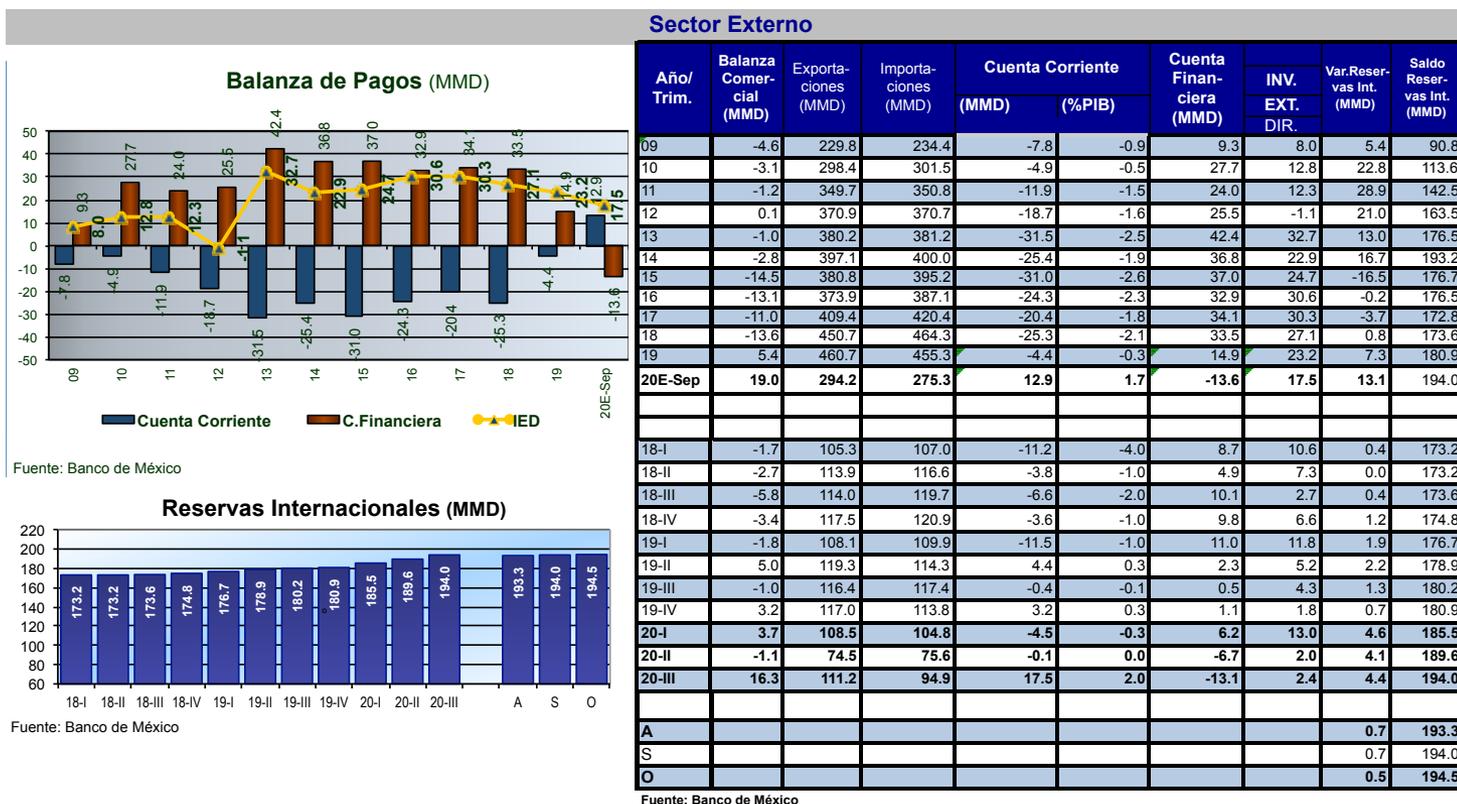
Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-65.0	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.7	464.3	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
18-II	113.9	116.6	230.5	10.9	13.3	12.1	-2.7	9.0	22.5
18-III	114.0	119.7	233.7	11.9	11.0	11.4	-5.8	8.4	15.2
18-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
19-II	119.3	114.3	233.5	4.7	-2.0	1.3	5.0	9.3	3.3
19-III	116.4	117.4	233.8	2.1	-1.9	0.0	-1.0	9.8	16.7
19-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
20-II	74.5	75.6	150.1	-37.5	-33.8	-35.7	-1.1	9.8	5.1
20-III	111.2	94.9	206.1	-4.5	-19.2	-11.8	16.3	10.7	8.9
E-19	294.2	275.3	569.5				19.0		
F	32.6	37.3	69.9	6.2	6.0	6.1	-4.6	2.4	8.3
M	36.4	35.1	71.5	3.8	2.7	3.3	1.4	2.4	9.2
A	39.0	37.5	76.6	-1.2	-0.5	-0.9	1.5	2.9	10.7
J	39.6	38.1	77.7	6.5	1.6	4.0	1.5	2.9	6.8
S	41.8	40.8	82.6	6.5	0.1	3.2	1.0	3.2	3.4
O	37.9	35.4	73.3	1.2	-7.8	-3.4	2.5	3.2	1.9
N	39.1	40.4	79.5	6.5	2.0	4.2	-1.3	3.3	15.1
D	40.1	39.7	79.7	1.3	-5.9	-2.4	0.4	3.4	19.0
E-20	37.2	37.3	74.5	-1.4	-1.7	-1.6	-0.2	3.1	14.4
F	40.8	41.5	82.2	-1.4	-6.4	-4.0	-0.7	3.1	5.4
M	37.5	36.7	74.2	-2.9	-10.3	-6.7	0.8	2.9	-0.4
A	38.7	35.6	74.3	3.0	-0.3	1.4	3.1	3.1	6.0
J	33.6	36.1	69.7	2.9	-3.2	-0.3	-2.5	2.6	8.3
S	36.6	33.7	70.3	0.4	-3.8	-1.7	2.9	2.7	12.5
O	38.3	35.0	73.3	-1.7	-6.7	-4.2	3.3	4.0	38.2
N	23.4	26.5	49.9	-40.9	-30.5	-35.8	-3.1	2.9	-1.3
D	18.1	21.6	39.7	-56.7	-47.1	-52.0	-3.5	3.4	13.3
E-20	33.1	27.5	60.6	-12.8	-22.2	-17.3	5.5	3.5	10.5
F	35.7	29.9	65.5	-8.9	-26.1	-17.6	5.8	3.5	7.0
M	37.0	30.9	67.8	-7.7	-22.2	-14.9	6.1	3.6	5.1
A	38.5	34.2	72.7	3.7	-8.5	-2.4	4.4	3.6	15.1
J	41.9	35.7	77.7	2.9	-13.8	-5.5	6.2		

FUENTE: INEGI, Banco de México

- El comercio internacional de mercancías muestra una rápida 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 tercer trimestre, las remesas reportaron un crecimiento de 8.9% y alcanzaron 10.7 MMD en el trimestre.

Sector Externo

En enero-septiembre de 2020, la balanza de pagos presenta un superávit en cuenta corriente por 12.9 MMD y un déficit en cuenta financiera por 13.6 MMD, pese a que la Inversión Extranjera Directa sumó 17.5 MMD.

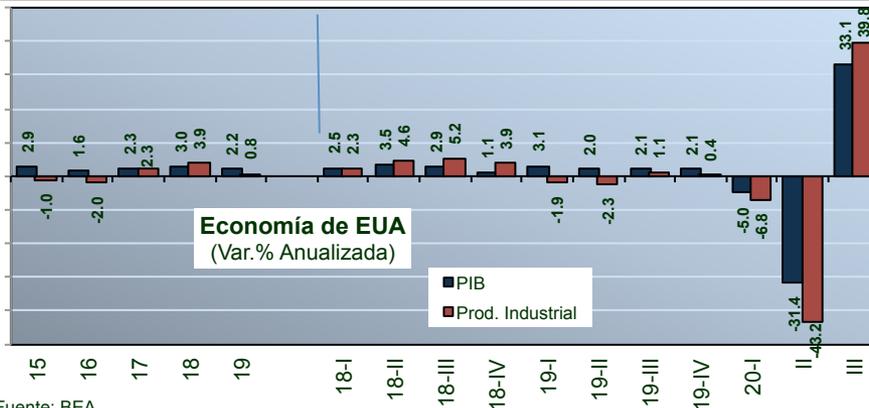


- Por primera vez en décadas se presenta un superávit en cuenta corriente (+12.9 MMD) y un déficit en cuenta financiera (-13.6 MMD), pese a que la Inversión Extranjera Directa sigue sólida (17.5 MMD). Ello da cuenta de un país cada vez menos atractivo para los inversionistas extranjeros.
- A lo largo de 2020, las reservas internacionales pasaron de 180.9 MMD al cierre de 2019 a 194.5 MMD en octubre, lo que representa un avance de 13.5 MMD en el año.
- Persiste la preocupación por la merma en la confianza de los inversionistas y el freno en las entradas netas de capital, que ya es un hecho.

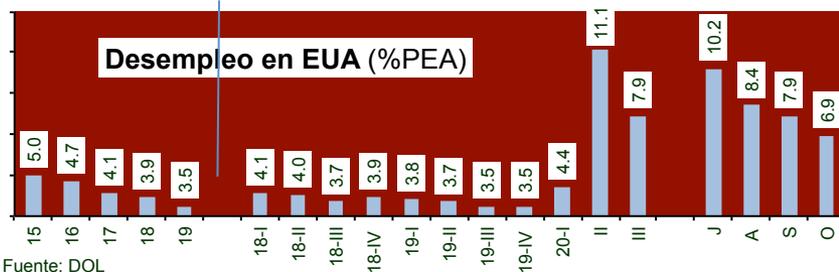
Economía Internacional

En 2020, tercer trimestre, la economía de EUA tuvo un ascenso de 33.1% en el PIB (vs -31.4% previo) y 39.8% en el sector industrial; en tanto, el desempleo siguió en franco descenso (6.9% en octubre)

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	0.4	4.1	2.4
18-II	3.5	4.6	2.1	2.0	0.3	4.0	2.9
18-III	2.9	5.2	3.6	3.6	1.6	3.7	2.3
18-IV	1.1	3.9	4.0	1.5	2.2	3.9	1.9
19-I	3.1	-1.9	3.7	-1.8	2.2	3.8	1.9
19-II	2.0	-2.3	1.9	-3.3	0.9	3.7	1.6
19-III	2.1	1.1	0.7	0.7	0.0	3.5	1.7
19-IV	2.1	0.4	-0.5	-0.5	-1.0	3.5	2.3
20-I	-5.0	-6.8	-1.9	-5.5	-2.1	4.4	1.5
II	-31.4	-43.2	-14.4	-46.9	-15.9	11.1	0.6
III	33.1	39.8	-7.0	53.7	-6.4	7.9	1.4
J		63.9	-6.8	63.3	-6.9	10.2	1.0
A		6.1	-7.0	14.4	-6.5	8.4	1.3
S		-7.9	-7.3	-2.4	-5.9	7.9	1.4
O						6.9	

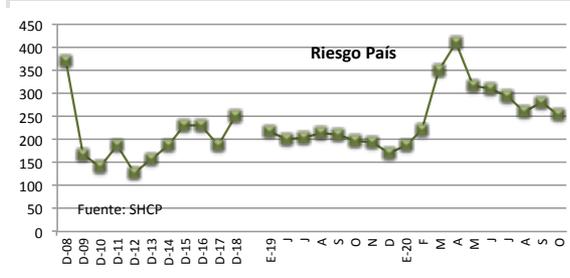
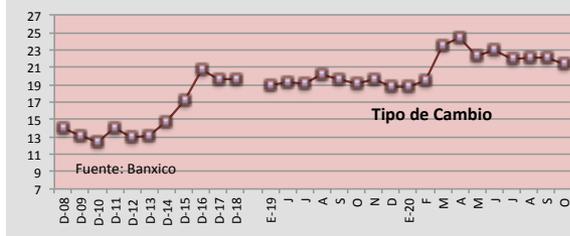
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- La economía de EUA se recuperó en el tercer trimestre de 2020: aumento de 33.1% en el PIB y de 39.8% en el sector industrial. En consecuencia, el desempleo está descendiendo aunque se mantiene elevado: 6.9% en octubre. Todo apunta a una recuperación rápida que habrá de consolidarse en 2021.
- Para 2020, se avisa un crecimiento negativo en EUA -en torno a 4%- 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 Claves



En septiembre-octubre 2020, el precio del crudo (33 DPB) y el tipo de cambio (21 PPD) registraron un ligero declive, mientras el riesgo país está retornando a niveles moderados (255 puntos base)



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
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	1,730	1,260	1,905	18.7	20.9	187	225	2068
F	40.3	1,736	1,093	1,276	19.4	21.7	219	252	2283
M	28.5	1,752	1,144	1,010	23.5	25.8	349	385	3803
A	17.1	1,726	1,178	605	24.4	26.2	410	422	3472
M	22.7	1,657	1,062	746	22.2	24.7	317	392	2627
J	32.9	1,635	1,114	1,100	23.0	25.9	312	380	2495
J	36.6	1,628	1,051	1,191	22.0	26.3	294	334	2263
A	39.4	1,669	1,190	1,455	22.1	26.1	261	321	2147
S	38.1	1,679	1,023	1,168	22.1	26.2	279	343	1300
O	33.0				21.4	25.0	255	317	1480

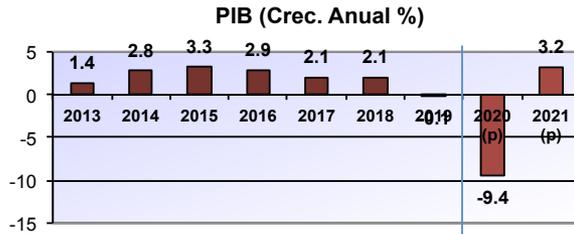
FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP

- El precio del crudo, tras su colapso en el primer trimestre de 2020, se recuperó con rapidez en el segundo trimestre para luego retroceder ligeramente a niveles cercanos a 33 DPB en octubre.
- 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 21 PPD en octubre
- 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 255 puntos base en octubre.

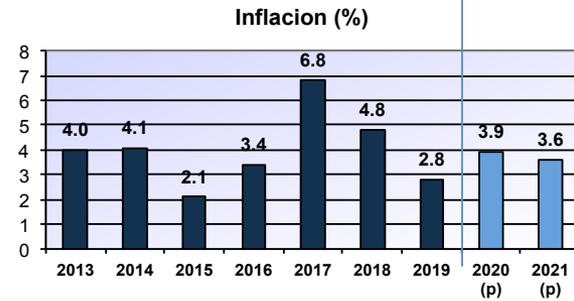
Marco Macroeconómico de México

Las expectativas de crecimiento para 2020-2021 (en especial para 2020) prácticamente se derrumbaron ($\approx -9\%$) mientras que las expectativas de inflación se han mantenido en rangos manejables ($\approx 4\%$)

Marco Macroeconómico



Fuente: INEGI, EEEE-SP



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico							CGPE/*		EESP/**	
	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	-9.4	3.2
PIB Nominal (MMP)	16,277	17,471	18,537	20,100	21,912	23,492	24,239	23,103	25,035	22,829	24,269
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	3.9	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	21.7	22.1
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	8.2	7.3	4.0	4.0	4.1	4.1
Cuenta Corriente											
Mil Millones de Dls.	-22.3	-26.6	-32.4	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	-6.7	-22.8	1.5	-6.8
% PIB	-1.7	-2.1	-2.8	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	-0.6	-2.0	0.1	-0.6
Balance Público											
% del PIB	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-2.4	-2.9	-4.1	-3.4
EUA											
PIB (Crec.% Anual)	1.9	2.4	2.4	1.6	2.3	2.9	2.3	-5.0	3.8	-4.3	3.9
Petróleo MX											
Precio Promedio (dpm)	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	1105.6	973	870		
Plataforma Prod.(mbd)	2,522	2,429	2,290	2,154	1,944	1,813	1,678	1,744	1,857		

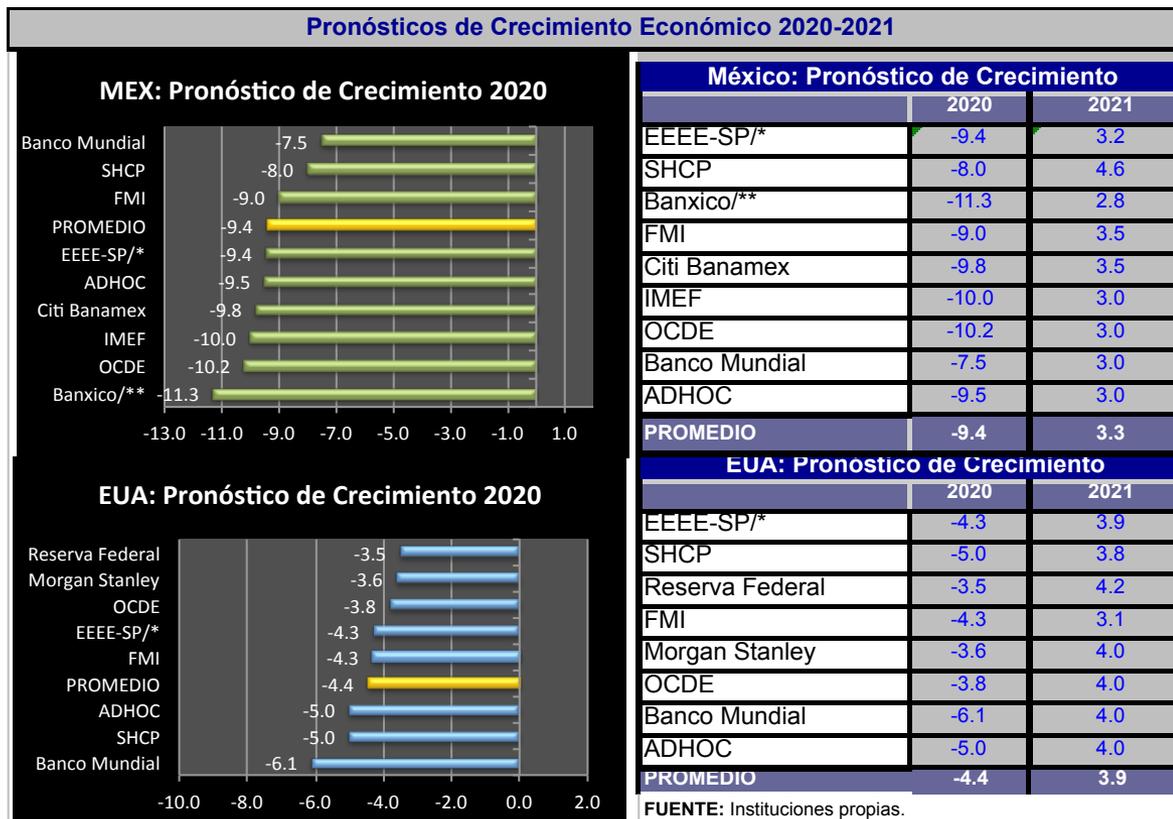
/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2021 y Precriterios 2021

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

- Para 2020-2021 los expertos privados prevén un colapso del crecimiento en 2020 y una lenta recuperación a partir de 2021: -9.4 y $+3.2\%$ para ambos años.
- Se estima una tasa de inflación arriba de 3% pero dentro de la meta institucional: 3.9 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 (-4.1% y -3.4% del PIB), no así el déficit en cuenta corriente que será positivo en 2020 y no superará el 1% del PIB en 2021.
- Según sus pronósticos, la economía de EUA también sufrirá un fuerte deterioro en 2020 (-4.3%) y una más rápida recuperación en 2021 (3.9%).

Pronósticos de Crecimiento 2020-2021

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2020 es **-9.4%** para México y **-4.4%** para EUA. Para 2021 el pronóstico es de **3.3%** para México y de **3.9%** para EUA.



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

** Escenario intermedio

- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre -7.5% y -11.3% en 2020, con promedio en **-9.4%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **3.3%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre -3.5 y -6.1% para 2020, con promedio en **-4.4%**. Para 2021, el pronóstico medio es de **3.9%**.
- 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
ocorzo@adhocconsultores.com.mx
clopez@adhocconsultores.com.mx

Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx

