





## Boletín de Coyuntura Económica

Julio, 2020

### **CONTENIDO**

### Presentación

### 1. Economía Global

- 1.1. Contexto internacional
- 1.2. Economía de Estados Unidos

### 2. Economía Nacional

- 2.1. Actividad Económica
- 2.2. Empleo
- 2.3. Precios
- 2.4. Sector Financiero
- 2.5. Sector Externo

### 3. Perspectivas 2020

- Expectativas de los Especialistas del Sector Privado, junio 2020.
- 3.2. Encuesta
  Citibanamex

# Evolución y Perspectivas de la Economía en 2020 ante la pandemia de COVID-19

### Presentación

Ante la reciente coyuntura por la que atraviesa el país frente a la pandemia de la enfermedad COVID-19, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas se ha dado a la tarea de dar seguimiento a la evolución de los principales indicadores económicos; así como monitorear las perspectivas de distintas instituciones y organismos internacionales para el cierre de año y 2021. Así, el presente boletín tiene como propósito, mantener actualizados a los legisladores sobre el desempeño que guarda la economía, tanto mundial como nacional bajo el contexto actual en que se desenvuelve, y cuyos pronósticos de crecimiento cambian constantemente, lo que ha dado un giro completo a las previsiones contempladas en los primeros meses del año.

### 1. Economía Global

### 1.1 Contexto internacional

La expansión de la pandemia de COVID-19, no sólo ha tenido un alto costo en la pérdida de vidas humanas, sino también en el ámbito económico, resultado de las medidas de confinamiento, aislamiento social, suspensión o interrupción de las actividades en fábricas, empresas y servicios, prácticamente, en la mayoría de los países alrededor del mundo.

A lo anterior, se suma la incertidumbre del desconocimiento en la duración y la intensidad que tendrá la pandemia ante la falta de una cura pronta y eficaz a nivel masivo; pues si bien es cierto que las medidas de confinamiento han permitido frenar la pandemia, éstas han ejercido efectos severos que han deteriorado rápidamente a la gran mayoría de las economías del orbe.

Entre las principales secuelas que se presentaron de manera general durante el primer trimestre de 2020, destaca el shock generalizado de la demanda agregada en prácticamente todos sus componentes: i) la contracción del consumo privado que, derivado de las medidas de aislamiento social han modificado los patrones de consumo y de ahorro de la población ante la caída de sus ingresos; ii) el freno de la inversión ante el desplome de la demanda; las interrupciones en los suministros de insumos o bienes intermedios para la fabricación de productos de consumo final, y a la falta de certeza a futuro sobre las perspectivas de rentabilidad. Lo anterior, frente a las perturbaciones de oferta a consecuencia del cese de actividades consideradas como no esenciales; la elevada volatilidad en los mercados financieros y en los precios internacionales de materias primas.

Al término del primer trimestre del año, varias economías presentaron una desaceleración profunda y sincronizada; sin embargo, se espera que las cifras sobre la evolución de la economía global y de los países, de manera particular, muestren una contracción más grave para el segundo trimestre del año.

### Mercados Financieros

En el periodo de enero a mayo de 2020, el Índice de Volatilidad Internacional (VIX), mostró un comportamiento diferenciado. Desde la segunda mitad de febrero comenzó a incrementarse, hasta llegar, el 16 de marzo, a su máximo nivel histórico de 82.69 puntos, para luego descender paulatinamente. En abril y mayo, el Índice VIX se redujo, alcanzando un valor medio de 41.45 y 30.90 puntos. respectivamente, disminuyendo hasta alcanzar 27.51 puntos el 29 de mayo de 2020; esto como resultado de las expectativas positivas que se presentaron, en ese mes, sobre la reactivación económica, ante reapertura de algunas de las principales economías del mundo.

Durante los primeros cinco meses del año, el Índice VIX de Volatilidad promedió 33.25 puntos, nivel superior en 17.43 puntos al observado en el mismo periodo de 2019 (15.81 puntos).



Por otra parte, las medidas de confinamiento aplicadas para contener la pandemia de COVID-19, configuraron un contexto económico y financiero global complejo, que se tradujo en una marcada depreciación de diversas monedas locales y en la caída de la demanda agregada a nivel global.

Con el objetivo de enfrentar el escenario financiero internacional, los principales bancos centrales del mundo han aplicado medidas de contención como la reducción en las tasas de interés: el financiamiento a los agentes económicos, por medio de préstamos a tasas accesibles; la compra ilimitada de bonos; la inyección de liquidez al sistema financiero, entre otras; con el objetivo de mantener la solvencia en los mercados y garantizar el correcto funcionamiento del sistema financiero.

En este sentido, las autoridades monetarias de países avanzados y emergentes han adoptado una postura monetaria más flexible con recortes a sus tasas de interés de referencia. Estados Unidos, Canadá y Australia disminuyeron sus tasas de interés hasta 0.25%; en tanto

que, países como Japón y Suiza tienen tasas de interés de referencia negativas, (-0.10% y -0.75%, respectivamente). El Banco Central Europeo conserva una tasa de referencia de cero por ciento con el objetivo de mantener el dinero en circulación. Mientras que, Turquía, México, Rusia, India y Brasil son países que aún mantienen los mayores niveles en sus tasas de interés, pese a las reducciones que algunos de ellos han aplicado.



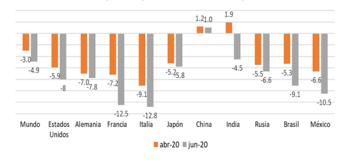
Cabe señalar que, ante los impactos económicos adversos causados por el brote del COVID-19, el relajamiento de la postura de política monetaria por parte de los principales bancos utilizada centrales es como una herramienta de política económica contra cíclica, para contribuir con el crecimiento económico y la estabilidad de precios.

### Perspectivas del crecimiento económico mundial

En la actualización a junio, de las "Perspectivas Económicas Mundiales: Una crisis como ninguna otra, una recuperación incierta", el Fondo Monetario Internacional (FMI), proyecta una caída para la economía mundial de 4.9% en 2020, 1.9 puntos porcentuales más profunda que en su estimación de abril (3.0%). No obstante, se prevé una recuperación de la economía global de 5.4% para 2021.

Por otra parte, se estima que las economías avanzadas se contraigan 8.0% (6.1% en la estimación de abril) y las economías emergentes y en desarrollo declinen en 3.0% (1.0%, previamente). Si bien en la proyección de abril se esperaba un crecimiento de 1.2% para China, ésta se redujo a 1.0%; en tanto que para India se ajustó de un crecimiento de 1.9% a una caída de 4.5%. Para la Zona del Euro se espera una contracción de 10.2% (7.1%, estimado en abril); en tanto que para América Latina y el Caribe se pasó de una proyección de -5.2% a una de -9.4%; destacando las caídas de 9.1% para Brasil (-5.3% en la estimación de abril) y de -10.5% para México (-6.6% en la proyección previa).

Pronósticos de Crecimiento Mundial, 2020 (variación porcentual real anual del PIB)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, junio 2020.

<sup>1</sup> Observatorio de la OIT: La COVID-19 y el mundo del trabajo. 5ta. Edición. Consultado en: <a href="https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/@dgrep">https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/@dgrep</a>

Para Oriente medio y Asia Central se estima un descenso de 4.7% y para África Subsahariana de -3.2%.

### Mercado Laboral

La caída de la actividad económica ha tenido un fuerte impacto en el mercado laboral mundial. De acuerdo con información de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), a finales de marzo, el 70% de los trabajadores se ubicaban en países donde se aplicaron medidas más rigurosas las de confinamiento, proporción que se redujo a 32% al 15 de junio, una vez que algunos a países comenzaron reabrir actividades no esenciales. Otro dato que sobresale es que al cierre del primer trimestre se perdió el 5.4% de las horas de trabajo a escala mundial respecto al cuarto trimestre de 2020 (4.8% previsto inicialmente); equivalente a 155 millones de empleos de tiempo completo. Para el segundo semestre del año se estima que la reducción en las horas de trabajo a nivel mundial sea de 14%, equiparable a 400 millones de empleos a tiempo completo. Para América Latina la pérdida de horas laborales se estima en 18.3%, alrededor de 47 millones de empleos.

### Comercio Mundial

Al primer trimestre de 2020, cifras de la Organización Mundial de Comercio

orts/@dcomm/documents/briefingnote/wcms\_7494 70.pdf (OMC), indican que el intercambio internacional de mercancías se contrajo en 3.0% a tasa interanual derivado de la debilidad de la demanda, el cese prácticamente total del turismo transfronterizo y la interrupción en el abasto de suministros en las cadenas productivas.

Se estima que para el segundo trimestre del año el comercio presente una reducción de 18.5%, dentro del rango estimado en abril de entre 13 y 32%.

Si bien en las estimaciones de abril para 2021 se contemplaba un escenario incierto, la situación actual prevé un escenario aún más desfavorable en el caso de que se materialice un crecimiento más débil del esperado y restricciones comerciales generalizadas, que ya comienzan a darse nuevamente en China y Estados Unidos.

Durante abril y mayo, en la mayoría de los países se aplicaron medidas estrictas de distanciamiento social y restricciones a los viajes y al transporte, pero éstas están siendo cada vez menos rigurosas, lo que es indicativo de una posible recuperación para el segundo trimestre del año.

Las proyecciones de la OMC presentan dos escenarios: el optimista prevé una caída de 12.9% para 2020 y una recuperación de 21.3% en 2021; mientras que, el escenario pesimista, calcula una

contracción de 31.9% en 2020 y un repunte de 24.0% en 2021.<sup>2</sup>

De acuerdo con el director de este organismo, "para que la producción y el comercio se recuperen con fuerza en el 2021, las políticas fiscal, monetaria y comercial deberán mantener su empuje en la misma dirección".

### 1.2 Economía de Estados Unidos

2019. Durante la economía estadounidense venía presentando una desaceleración, reflejo de una menor demanda de su mercado interno, de la inversión fija no residencial y del menor dinamismo de su comercio exterior, a consecuencia conflictos de los comerciales con otras naciones. Sin embargo, para el primer trimestre de 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos (EE. UU.) cayó 5.0% a tasa anualizada con respecto al cuarto trimestre de 2019, lo que reflejó el fuerte impacto económico de los cierres en todo el país, y desde principios de marzo, de fábricas y empresas que no se consideraron esenciales, con el objetivo de frenar la propagación de COVID-19.

Por componentes, la caída del PIB se debió, a la contracción de 6.8% en el consumo personal, resultado de las medidas de confinamiento ante la emergencia sanitaria, esta cifra muestra un descenso más profundo a lo registrado en el cuarto trimestre de 2008 (-3.7%), cuando ocurrió la crisis de las hipotecas. Por otra parte, se intensificó el deterioro en la inversión fija bruta, al

https://www.wto.org/spanish/news s/pres20 s/pr8 58 s.htm

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> OMC, El comercio se contrae de forma acusada en la primera mitad de 2020. 22 junio 2020. En:

acumular cuatro trimestres en terreno negativo (de -6.3% en el segundo trimestre de 2019 a -10.5% en el primer 2020); finalmente, las trimestre de exportaciones pasaron al negativo, al registrar -8.7% desde un crecimiento de 2.1% en el trimestre inmediato anterior, lo que fue reflejo de paralización del comercio internacional frente al avance de la pandemia en los primeros meses del año.

Asimismo, durante abril, la producción industrial disminuyó 11.2% con respecto al mes anterior, observándose las caídas más profundas, a su interior, en las manufacturas (-13.7%), y la construcción (-12.6%); si bien ello se debió a consecuencia de la pandemia del coronavirus, que llevó a muchas empresas y fábricas a suspender sus operaciones desde el mes de marzo, en mayo se observó una recuperación de la producción industrial estadounidense al subir 1.4% con respecto al mes previo; así, las manufacturas crecieron 3.8% y la construcción 1.6%. Por el contrario, la minería y los suministros de energía eléctrica y gas perdieron, 6.8% y 2.3%, respectivamente.

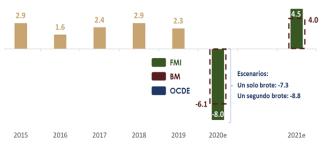
Sin embargo, en comparación anual, tanto la producción industrial total y la manufacturera cayeron a tasa anualizada en 15.3% y 16.5%, en ese orden.

En sus perspectivas económicas de junio, el FMI estima un decremento del PIB de EE. UU. de 8.0% para 2020 (-5.9%, en su estimación de abril) con un repunte de 4.8% en 2021. Por su parte, el Banco Mundial (BM), en su informe "Perspectivas Económicas Mundiales" del 8 de junio,

prevé que la economía estadounidense se contraerá 6.1% este año, a raíz de las perturbaciones vinculadas con las medidas para controlar la pandemia del COVID-19. Para 2021 pronostica un repunte de la economía estadounidense de 4.0%.

Finalmente, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en su informe de perspectivas económicas del 10 de junio, pronostica, para 2020, dos escenarios para el PIB de la nación norteamericana: i) un escenario donde se considera un solo brote estima una contracción de 7.3% y, ii) suponiendo un rebrote hacia la segunda mitad del año, calcula una caída de 8.8%.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2015-2021e (variación porcentual real anualizada)



e / Perspectivas Económicas jurio de 2020, Fondo Monetario Internacional (FMI): Perspectivas Económicas Mundiales 8 de jurio de 2020, Banco Mundial (BMI; Perspectivas Económicas 10 de junio de 2020, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (CCDE). Evente: Elaborado por el CEFP con datos de la Oficina de Análisis Económicos de EFUU.

Cabe mencionar, que la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés), determinó que EE. UU. entró en recesión oficial desde febrero del 2020, por lo anterior, se da por concluida la expansión más larga en su historia con 128 meses de crecimiento sostenido. Con este anuncio se marca el inicio de la recesión como resultado de la pandemia del coronavirus. Además, los analistas estiman que, para el segundo trimestre del año, el PIB de EE. UU. podría tener un declive anualizado mayor al 20%.

Asimismo, la Oficina del Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés), estima que el PIB de EE. UU. podría caer en 38% a tasa anualizada<sup>3</sup> en el segundo trimestre de este año, debido a las medidas de distanciamiento social para contener la propagación del COVID-19.

Cabe comentar que, el Banco de México, en su encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado publicada el 1 de julio, pronostica un decremento de la economía de EE. UU. de 6.11% para 2020 y una recuperación de 3.94% en 2021.

Desde el punto de vista económico, los efectos de la pandemia podrían tener efectos regionales, en particular para México y Estados Unidos, al ser socios comerciales, las medidas de confinamiento conllevan a la caída en los volúmenes de exportación, cuya escala dependerá de la intensidad de la disminución y de la velocidad de recuperación y sinergia entre estas dos economías. Otro factor que considerar es el grado de integración en las

Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la

cadenas productivas entre ambos países, especialmente en el sector automotriz. Para el periodo de 1994 a 2020, el coeficiente de correlación entre las exportaciones manufactureras mexicanas y la producción fabril de Estados Unidos es de 0.74, lo que refleja el alto grado de integración entre estas dos economías.

El mayor impacto derivado de la contracción económica se refleia prácticamente, de manera inmediata, en el mercado laboral. En junio, en EE. UU., se registraron 17 millones 750 mil personas sin empleo, representando un aumento de 197% respecto al mismo mes de 2019, año en el que se registraron únicamente 5 millones 985 mil personas sin trabajo. Es importante destacar que abril de 2020 ha sido, hasta este momento, el mes con el mayor repunte en el número de personas que han perdido su empleo, llegando a alcanzar 23 millones 078 mil desempleados, lo que representó un incremento de 294% respecto al cuarto mes del año pasado.

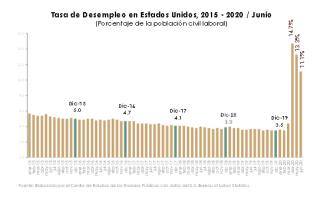
Considerando la información más reciente al mes de junio, se tiene que la Tasa de Desempleo (TD) pasó de 3.7% a 11.1%; mayor en 7.4 puntos porcentuales.

Por otra parte, en el periodo enero-junio de 2020, la TD promedió 8.4%, mientras que, en el mismo periodo de 2019, ésta fue de 3.8%. Cabe resaltar que, desde enero de 2011 a febrero 2020, la TD había

cuarta potencia. (( $PIBt_0/PIB_{t-1}$ )<sup>4</sup>)-1) \*100. Esto significa que se extrapola a todo el año el comportamiento experimentado por la variable en el trimestre observado.

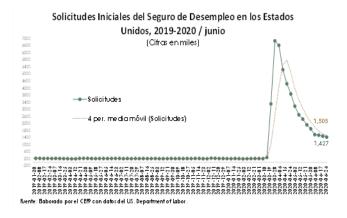
<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> La medición de crecimiento trimestral de la economía a tasas anualizadas es de uso común en Estados Unidos. Su fórmula de cálculo es obteniendo la variación porcentual del crecimiento del trimestre observado respecto al trimestre previo y elevarlo a la

registrado una tendencia significativa a la baja.



El incremento de la TD en EE. UU., a lo largo de los últimos cuatro meses, se encuentra estrechamente relacionado con la pandemia por COVID-19; situación que ha representado un mayor número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, lo que no sucedía después de permanecer 263 semanas consecutivas por debajo de las 300 mil unidades (7 de marzo 2015 a 14 de marzo 2020).

Para contextualizar la magnitud del problema derivado por la pandemia, por ejemplo, se tiene que, del 21 de marzo al 27 de junio de 2020, el promedio del número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en promedio en 3 millones 245 mil 267, significativamente mayor a las registradas en el mismo periodo de 2019 (217 mil 733 solicitudes en promedio).



Ante dicha situación en la que, el nivel de empleo se encuentra vulnerable, el gobierno ha recurrido a diversas medidas fiscales para contrarrestar los efectos adversos de la paralización de economía, entre las que sobresalen: el apoyo de un crédito fiscal a empresas de menos de 500 empleados para cubrir bajas por razones médicas o familiares durante 2020; un plan de estímulos de apoyos directos a los ciudadanos que lo requieran por un total de 1,200 dólares, que suma un monto total de 250 mil millones de dólares (mmdd); asimismo, el gobierno dispone de 350 mmdd en préstamos para pequeñas empresas y otros 250 mmdd para ampliar el seguro de desempleo.

En materia de política monetaria, al 10 de junio de 2020, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FOMC, por sus siglas en inglés), se reunió en cinco ocasiones y redujo su tasa de interés de referencia de manera extraordinaria en dos de ellas, como medida para mitigar los efectos negativos del brote de COVID-19 en la actividad económica; así, el 3 y 15 de marzo, la FED realizó recortes de 50 y 100 puntos base (pb), respectivamente. De esta forma, la tasa objetivo de los fondos federales, pasó desde un rango de 1.50-1.75% observado a inicios de año, hasta un nivel de entre 0.00 y 0.25%, a mediados de junio.

En su último comunicado de política monetaria, la FED resalta su compromiso de utilizar toda su gama de herramientas de política monetaria, para apoyar la actividad económica, el empleo y la estabilidad de precios en Estados Unidos, ante el complicado panorama en la

economía mundial. Asimismo, menciona que las medidas tomadas para proteger la salud pública del coronavirus han afectado la actividad económica con la subsecuente pérdida de empleos; por lo que, las actuales tasas de referencia se mantendrán hasta que se haya superado la coyuntura económica y financiera actual.

Por otro lado, el banco central estadounidense, realizó sus proyecciones económicas, en las que destacan una contracción de la economía del 6.5% para 2020; así como, un repunte de 5.0 y 3.5 por ciento al final de 2021 y 2022, respectivamente. Asimismo, la FED prevé que la tasa de desempleo alcance un nivel de 9.3 por ciento en 2020 y se reduzca gradualmente a 6.5 en 2021 y 5.5 por ciento en 2022. La inflación a final de 2020 se proyecta en 0.8%, y espera que se eleve a 1.6 y 1.7 por ciento, en 2021 y 2022, en ese orden.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC\*

Fecha		<b>Cambio</b> (puntos base)	Rango (%)	
2020	29 enero	-	1.50-1.75	
	03 marzo	-50	1.00-1.25	
	15 marzo	-100	0.00-0.25	
	29 abril	-	0.00-0.25	
	10 de junio	-	0.00-0.25	

\*FOMC: Cómite Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos

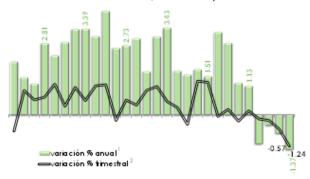
### 2. Economía Nacional

### 2.1 Actividad Económica

### a) Producto Interno Bruto (PIB)

En el primer trimestre de 2020, la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 1.37%, cifra que contrasta con el avance observado en el mismo trimestre de 2019 (1.13%); con lo que mantuvo la tendencia descendente que venía mostrando desde el último trimestre de 2018, la que se acentuó con los efectos derivados de la propagación coronavirus y las medidas aplicadas para su contención hacia las últimas semanas del mes de marzo, que implicó la reducción de actividades no esenciales.

Producto Interno Bruto, 2013 - 2020 / I Trimestre



2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, ol incorpararse nuevo información la serie se puede modificar.
Puerte: Elaborado por el CEFP con datas del INEGI.

Para 2020, se prevé que la actividad productiva nacional registre una caída significativa como consecuencia de las medidas sanitarias adoptadas contener la pandemia asociada a la enfermedad COVID-19 (distanciamiento social y el cierre preventivo de algunos negocios y fábricas). En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio, publicada por el Banco de México, se estima que el PIB presente un decremento de 8.97% para el cierre del año. Este pronóstico contempla los consecuentes efectos sobre los componentes de la demanda agregada como son: el menor consumo, la contracción de la inversión, y el menor dinamismo del comercio exterior, a lo que se le suma la inestabilidad del mercado petrolero y la reducción de las remesas familiares procedentes de Estados Unidos.

Para 2021, el sector privado estima un crecimiento del PIB de 2.79%. considerando un escenario de rápido repunte en la economía de Estados Unidos, los efectos positivos aprobación del T-MEC, una mejora en el consumo privado, impulsada por la confianza del consumidor, reactivación en la captación de ingresos por remesas, un aumento de la masa salarial y un menor nivel inflacionario; así como por un repunte en las actividades terciarias y de inversión.

En sus recientes proyecciones, el FMI estima, para el caso de la economía mexicana, una caída de 10.5% en 2020, cifra que contrasta con la contracción de 6.6% que anticipaba en abril; no obstante, considera una recuperación de 3.3% en 2021; ello, bajo un escenario de recuperación de la economía global y contención de la pandemia. Por otra parte, la reciente encuesta sobre las Expectativas de Crecimiento Económico de Citibanamex presenta en promedio un descenso de 8.4% para 2020 y un avance de 2.9% en promedio para 2021.

### b) Actividad Industrial

La actividad industrial en México presentó en el cuarto mes del año, su mayor caída desde que se tienen registros, lo anterior, por el cierre de actividades productivas para contener la propagación del COVID-19 desde mediados de marzo.

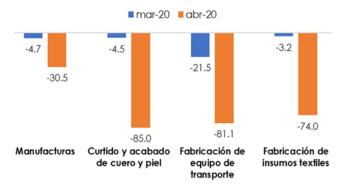
En abril, la producción industrial tuvo un retroceso de 25.1% con respecto al mes inmediato anterior y, en comparación con abril de 2019, cayó 29.6%.

Por componentes, en términos mensuales, el de mayor caída fue el sector de la construcción al disminuir 32.8% en abril. De los tres subsectores que lo conforman, el de la edificación registró la mayor pérdida (-38.2%).

Asimismo, las industrias manufactureras que han registrado decrementos mensuales desde febrero de este año acentuaron esta tendencia en abril, al caer 30.5%. A su interior, las mayores caídas se presentaron en las ramas de curtido y acabado de cuero y piel (-85.0%); fabricación de equipo de transporte (-81.1%) y fabricación de insumos textiles (-74.0%).

### Industria Manufacturera

(variación porcentual mensual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, la minería perdió 5.63% en abril con respecto a marzo de 2020. De los tres subsectores que lo conforman, dos cayeron: extracción de petróleo y gas (-0.65%) y la minería de metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas (-25.7%); en contraste, los servicios relacionados con la minería se incrementaron 3.0%.

Por último, la generación de electricidad, gas y agua disminuyó 1.1% en el cuarto mes del año, en sus dos elementos que lo componen, ambos disminuyeron: generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-0.87%) y suministro de agua y gas por ductos al consumidor final (-2.1%).

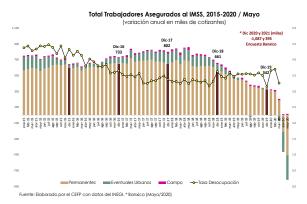
En mayo, la producción industrial aminoró su caída al reportar una disminución de 1.8%, como resultado de la caída en los sectores de: minería (-3.0%), construcción (-1.3%), manufacturas (-0.3%) y en la generación de electricidad, gas y agua (-10.2%).

No obstante, en comparación con el quinto mes de 2019, la industria total cayó 29.7%, derivado del decremento en los cuatro sectores que la integran: construcción (-35.9%), manufacturas (-35.6%), minería (-5.8%) y electricidad, gas y agua (-12.9%).

Estos resultados continúan mostrando el impacto de las medidas para la contención del COVID-19 en mayo, principalmente por el cierre temporal de la industria manufacturera que está estrechamente vinculada con Estados Unidos; por otra parte, la construcción 22 meses consecutivos contracción en términos anuales. Cabe mencionar que, en cifras acumuladas de enero a mayo de 2020, la actividad industrial retrocedió 13.9% comparación con el mismo periodo de 2019.

### 2.2 Empleo

### a) Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS



El mercado laboral exhibió resultados estables a lo largo de 2019, al generarse 457 mil 402 plazas en promedio; no obstante, ya marcaba una tendencia a la baja. En contraste, en los cinco primeros meses de 2020, el mercado laboral se desaceleró de manera importante derivado de los efectos colaterales de la pandemia por Covid-19. Cabe destacar, que en este periodo se han perdido mensualmente en promedio 97 mil 321 plazas; cifra que contrasta con las generadas el año pasado, en donde se registraron en promedio 557 mil 302 plazas. La caída en el total de trabajadores cotizantes al IMSS en 2020 se debió en gran medida a que sólo en el mes de mayo se registró una pérdida de 799 mil 740 plazas como consecuencia de la contingencia.

	Variación Anual	
Fecha	Asegurados	Promedio
	IMSS	Anual
ene-19	641,834	
feb-19	603,505	
mar-19	561,511	
abr-19	504,821	
may-19	474,838	557,302
jun-19	474,091	
jul-19	436,135	
ago-19	358,577	
sep-19	374,466	
oct-19	371,245	
nov-19	345,726	
dic-19	342,077	457,402
ene-20	316,386	
feb-20	313,543	
mar-20	134,435	-97,321
abr-20	-451,231	
may-20	-799,740	
Fuente: IMSS.		

Ante esta situación, la expectativa de variación anual en el número de trabajadores cotizantes en el IMSS que estiman Especialistas en Economía del Sector Privado (junio, 2020) es de 1 millón 141 mil asegurados para el cierre de 2020.

### b) Tasa de Desocupación Nacional (TD)

En el primer trimestre de 2020, la TD promedió 3.54%; mientras que en 2019 fue de 3.49%. Según la Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (junio, 2020), se anticipa para 2020 y 2021 que la TD se ubique, en promedio al cierre del año, en 6.58% y 5.11%, respectivamente.

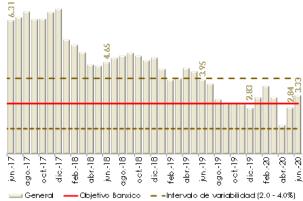
### 2.3 Precios

Después del repunte en los precios al consumidor de 3.70% observado en febrero, la inflación fue creciendo a menor ritmo en marzo y abril, 3.25 y 2.15%, respectivamente, siendo éste el nivel más bajo desde diciembre de 2015 y que puede asociarse a la reducción del

dinamismo de la demanda interna ante las medidas de contención de la pandemia en el país.

En mayo de 2020, la inflación registró un nivel de 2.84% ante la reducción del costo de los energéticos, el menor incremento del precio de otros servicios y de las mercancías no alimenticias, pese al mayor incremento en los precios de los alimentos procesados y de las frutas y verduras, principalmente. En junio, la inflación subió 3.33% debido al mayor aumento en los precios de los alimentos procesados, frutas verduras; incrementos que alcanzaron a ser compensados por la reducción de los precios energéticos, otros servicios y de las mercancías no alimenticias. Si bien este aumento rebasó 33 en puntos porcentuales la meta establecida por Banxico, se mantiene dentro del rango de variabilidad manejada por el Banco Central (2.0-4.0%).

INPC General, Objetivo e Intervalo, 1 2017 - 2020 / Junio (variación porcentual anual)



1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100. Fuente: Baborado por el CEFP con datos de INEGI.

Para el cierre de 2020, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, se anticipa un repunte de la inflación general anual de 3.31%; lo que se explicaría, en parte, por las presiones al alza que se podrían derivar de la depreciación del tipo de cambio sobre los precios, lo que sería contrarrestado por la ampliación de las condiciones de holgura en terreno negativo y la disminución en los precios internacionales de los energéticos. Por su parte, el Banco Central prevé una inflación promedio de 3.5% en el último trimestre del presente año.

Para finales de 2021, el sector privado estima que el nivel de precios tenga un alza de 3.55%; en tanto que, Banxico prevé que el nivel de inflación promedio llegue a 3.0%. Lo que resultaría, del horizonte de tiempo en que tarda en impactar las acciones de política monetaria emprendidas por el Banco Central sobre la inflación y las condiciones de holgura en la economía nacional.

# 2.4 Sector Financiero a) Tipo de Cambio

En los primeros dos meses del año, el tipo de cambio promedió 18.8227 pesos por dólar (ppd), logrando una apreciación de 43 centavos (2.26%) con respecto al promedio alcanzado durante 2019 (19.2574 ppd).

Sin embargo, a partir del tercer mes de



Nota: Con datos al 30 de junio de 2020. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

2020, cambiario mercado experimentó episodios de elevada volatilidad aversión У al riesao, relacionados con los efectos adversos de la pandemia del COVID-19 en los mercados financieros internacionales. El brote incrementó la demanda por activos considerados seguros, como el dólar y el oro, en detrimento de divisas consideradas riesgosas como el peso mexicano y otras de países emergentes.

Así, los meses de marzo, abril y la primera mitad de mayo, fueron negativos para la moneda nacional, el tipo de cambio mostró una subida abrupta, llegando el 24 de marzo a un nuevo máximo histórico de 25.1185 ppd. Durante el mes de abril el tipo de cambio alcanzó un valor medio de 24.2658 ppd y en mayo promedió 23.4230 ppd, en medio de los temores de una recesión global, por las medidas de confinamiento que

paralizaron la actividad económica mundial.

Cabe destacar que, a partir de la segunda semana de mayo, el tipo de cambio ha mostrado una tendencia a la baja, producto de una mayor demanda por activos de riesgo, ante el optimismo alcanzado en esas semanas en los mercados financieros, derivado del incremento de liquidez a nivel mundial; así como, por los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los principales gobiernos y bancos centrales del mundo. De ese modo, en los primeros seis meses del año, el tipo de cambio promedió 21.6615 pesos por dólar (ppd), acumulando una depreciación de 240 centavos (12.48%) con respecto al promedio alcanzado durante 2019 (19.2574 ppd).

Cabe recordar que, con el objetivo de amortiquar la caída de la moneda nacional, la Comisión de Cambios, integrada por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), implementó un programa de coberturas cambiarias por un monto de 2 mil millones de dólares. Adicionalmente, el Banco de México estableció mecanismo de intercambio de divisas (líneas swap) con la Reserva Federal de Estados Unidos, hasta por 60 mil millones de dólares, para apoyar la provisión de liquidez en esta divisa.

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio, se prevé que el tipo de cambio cierre en 22.78 ppd en 2020; en tanto que, las Perspectivas Económicas de Scotiabank anticipan una cotización al final del año, de 24.29 ppd.

Los pronósticos del tipo de cambio para 2021 dependen principalmente de la recuperación de la actividad económica y financiera mundial; así como, la puesta marcha de políticas fiscales y monetarias expansivas por parte de los principales gobiernos y bancos centrales mundo. De esta forma, provecciones por parte de los especialistas del sector privado para el cierre del próximo año son de 22.78 ppd y de 24.20 ppd al final de 2021, por parte de Scotiabank.

Además, se prevé que la paridad cambiaria continúe presionada por un ambiente de mayor estrés en los mercados financieros.

### b) Tasa de Interés

En lo que va de 2020, la junta de gobierno del Banco de México, se ha reunido en cinco ocasiones (febrero, marzo, abril, mayo y junio) y ha reducido en total 225 puntos base (pb), el objetivo para la tasa de interés de referencia, ubicándola en un nivel de 5.00% en junio. Estas reducciones, estuvieron en línea con la postura monetaria de los principales bancos centrales del mundo, que han aplicado recortes (algunos de ellos extraordinarios) a sus tasas de interés de referencia, como una medida para proveer de liquidez a los mercados y garantizar el correcto funcionamiento del sistema financiero.

#### Tasa de Política Monetaria de México, 2016 - 2020 / Junio (porcentajes) 9 8 7.00% 7 6,50% 6 6.00% 5.50% 5 25/06/2020 4 5.00% 3 2 1 0 2016 2017 2018 2019 2020 Nota: Con datos al 25 de junio de 2020. Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banco de México.

La tasa de interés promedio, de enero a junio de 2020, se ubicó en 6.28%. En lo que va del año, la tasa de interés nominal alcanzó su valor máximo en enero (7.12%) y su valor mínimo en junio (5.06%).

En lo que resta de 2020, la expectativa es que las tasas de interés internas continúen su tendencia a la baja, como resultado del control inflacionario y acorde con políticas monetarias más laxas de los principales bancos centrales del mundo, para atenuar la caída de la economía, provocada por el confinamiento global ante la pandemia de COVID-19. En este sentido, el sector privado espera que la tasa de interés nominal a fin de periodo para el cierre de 2020 sea de 4.58 por ciento y de 4.77 por ciento en 2021.

Con una inflación esperada cerca del objetivo de 3.0%, la expectativa es que el Banco de México transite gradualmente hacia tasas de interés más bajas.

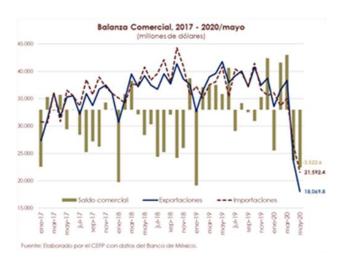
#### 2.5 Sector Externo

### a) Balanza comercial

Durante los primeros meses de 2020, las exportaciones totales fueron perdiendo dinamismo al pasar de un crecimiento de 2.9% en enero a 0.4% en febrero y registrar una caída de 1.7% en marzo. Con ello, en el primer trimestre se tuvo un crecimiento de 0.6% a tasa anual. Si bien esta cifra fue positiva, a su interior ya se comenzaba a evidenciar el impacto por la reducción de la demanda externa ante la paralización de las actividades comerciales con el resto del mundo para evitar la propagación de la pandemia; así, en el periodo citado, las exportaciones no petroleras tuvieron una caída de 8.5% y las petroleras de 23.5% a tasa anual.

Dentro de las exportaciones no petroleras, las manufactureras se incrementaron 1.6% en el primer trimestre del año, respecto a igual periodo de 2019.

Sin embargo, abril y mayo fueron los meses más críticos para el comercio exterior del país, debido a que las exportaciones totales presentaron contracciones de 40.9% y 56.7%, respectivamente; destacando la industria automotriz como el sector más afectado a causa de la suspensión en los suministros de insumos intermedios en sus cadenas productivas, reportando caídas de 79.1% y 90.1% en el mismo orden de meses; mientras que las exportaciones no automotrices registraron decrementos de 20.9% y 41.4%, en el cuarto y quinto mes del año.



Por su parte, las importaciones venían marcando una tendencia negativa en los últimos diez meses. En el primer trimestre de 2020 mostraron un descenso de 4.6% a tasa anual e intensificaron su caída, en los meses de abril y mayo, reportando contracciones de 30.5% y 47.1%, correspondientemente.

Las cifras acumuladas en los primeros cinco meses del año muestran aue las exportaciones alcanzaron un total de 149 mil 976.8 millones de dólares, -el menor monto desde 1999 en términos nominales-lo que fue equivalente a una contracción de 67.4% con relación al mismo periodo del año anterior. No obstante, el saldo de la balanza comercial acumuló un déficit de 2 mil 887.6 millones de dólares; compensado por las menores importaciones asociadas al mismo periodo.

Considerando la situación atípica y coyuntural derivada de la pandemia, las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado al mes de junio, estiman un superávit de 4 mil 934 mdd para 2020; lo que reflejaría la continuidad del menor dinamismo de las importaciones.

### b) Precios del Petróleo

La propagación del COVID-19, desde finales de enero ocasionó presiones a la baja en los precios del petróleo. Inicialmente, esto se debió a las restricciones impuestas a la movilidad en China, que afectaron la demanda de crudo, debido al papel predominante de este país en las cadenas productivas.

Sin embargo, la expansión de la pandemia al resto del mundo, ocasionó una contracción de la demanda global de combustibles terrestres y aéreos por las medidas de cierres cuarentenas У de adoptadas por los diferentes países y, por las menores perspectivas de crecimiento económico global. En este contexto, Rusia y Arabia Saudita iniciaron una guerra de precios a raíz del fracaso negociaciones del 6 de marzo para establecer recortes adicionales producción de crudo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

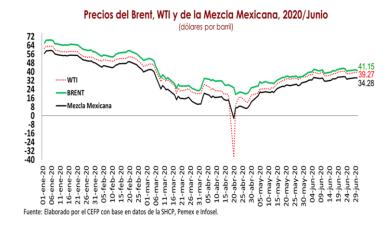
Lo anterior, propició que los precios, que ya mostraban una trayectoria descendente, cayeran aún con mayor intensidad. Ante este escenario, y con la perspectiva de que demanda de petróleo continuaría reprimida, la OPEP+ volvió a la mesa de negociaciones el jueves 9 de abril, en donde, después de cuatro días de negociaciones, se acordó una reducción en la producción de petróleo en 9.7 millones de barriles diarios para contener la caída de los precios. Dicha medida, fue ratificada el sábado 6 de junio en donde se decidió prolongar los actuales recortes de producción de petróleo para el mes de julio con el fin de sostener los precios del crudo en los mercados internacionales. Estas disminuciones en la producción equivalen aproximadamente al 10% de la oferta mundial.

México participó en el acuerdo inicial, pero cabe mencionar que, en un principio se le pedía reducir 400 mil barriles diarios, equivalente al 23 por ciento de su producción; finalmente, se acordó una reducción de 100 mil barriles diarios, para los meses de mayo y junio. Para los recortes del mes de julio, México decidió no continuar con el acuerdo, al argumentar que su producción de petróleo no es comparable al de los países miembros de la OPEP+.

En este contexto, en 2020 los precios internacionales del crudo han presentado amplias fluctuaciones. El lunes 20 de abril, el West Texas Intermediate (WTI) marcó, por primera vez en su historia, precios negativos, cerrando en -37.63 dólares por barril (dpb), como resultado de la sobreoferta de crudo ante la contracción de la demanda de energéticos y la saturación en la capacidad de almacenamiento de crudo en Estados Unidos—, en ese mismo día, la mezcla mexicana reportó un precio de -2.37 dpb; no obstante, a partir de mayo (inicio de los acuerdos de la OPEP+) los precios escalada arrancaron con una recuperación, aunque se mantienen por debajo de los niveles observados a inicios de año. Hasta el mes de junio, el precio promedio de la mezcla mexicana se ubicó

en 32.07 dpb, lo que representa una reducción de 43.41% respecto al dos de enero de este año (56.67 dpb). En este mismo periodo, los precios del WTI y Brent fueron 37.03 y 42.08 dpb, respectivamente, inferiores a los registrados al inicio del presente año de 61.18 y 66.25 dpb en igual orden.

En su reporte de perspectivas económicas, Scotiabank proyecta que el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubique en 27.8 dpb para 2020, cifra superior a los 24 dpb estimados por la SHCP en los Precriterios 2021, pero inferior a los 49 dpb aprobados en los Criterios Generales de Política Económica 2020.



### 3. Perspectivas Económicas 2020 - 2021

### 3.1 Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio 2020

	SHCP <sup>1</sup>	Encuesta de: <sup>2</sup>				
Concepto	Pre-Crit erios	Mayo 2020	Junio 2020			
	2020 <sup>e</sup>					
Crecimiento (var. % anual del PIB)	-3.9 - 0.1	-8.16	-8.97			
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.04	3.31			
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.0	-				
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.9	23.30	22.78			
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	4.58	4.39			
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)		-1,087	-1,141			
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)		5.81	6.15			
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-8,928	-4,576	-4,456			
Balance Fiscal con inversión <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.3	-4.40	-4.44			
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	-2.0	-5.54	-6.11			
	2021 <sup>e</sup>					
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 3.5	2.51	2.79			
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.46	3.55			
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	21.3					
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	21.4	23.00	22.78			
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	4.77	4.48			
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)		395	386			
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)		5.16	5.36			
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,339	-8,016	-7,448			
Balance Fiscal con inversión <sup>3</sup> (% del PIB)	-3.5	-3.69	-3.68			
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	3.91	3.94			
1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 (Pre-Criterios 2021), abril 2020.						
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo y junio de 2020; Banxico.						

<sup>3/</sup> Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

### 3.2 Encuesta Citibanamex

### **Encuesta Citibanamex**

Expectativas de Crecimiento Económico, 2020-2021

(variación porcentual real anual)

1191	Enero 21, 2020		Julio 7, 2020	
Institución	2020	2021	2020	2021
Actinver	1.1	1.6	-8.4	2.9
BAML	0.9	2.0	-10.0	2.0
Bancoppel	-	-	-7.5	3.8
Banorte	0.8	-	-9.8	1.8
Barclays	1.4	2.2	-6.5	-1.8
BBVA	1.5	2.0	-10.0	3.7
BNP Paribas	0.6	1.7	-	-
BX+	1.2	1.5	-7.1	1.8
Citibanamex	1.0	1.5	-11.2	4.1
CIBanco	-	-	-9.5	3.8
Credit Suisse	1.2	1.7	-9.6	4.0
Engen Capital	-	-	-8.7	3.4
Epicurus Investments	1.0	1.4	-9.7	2.1
Evercore ISI México	0.9	1.5	-9.9	1.7
Finamex	-	-	-9.0	2.5
Grupo Bursamétrica	0.8	2.1	-10.0	2.6
Invex	0.9	1.5	-9.3	2.9
Itaú BBA	1.1	1.5	-9.0	4.1
JP Morgan	1.3	1.7	-10.5	5.5
Monex	8.0	-	-9.2	1.8
Multiva	1.0	2.0	-9.6	2.5
Prognosis	1.2	1.8	-11.0	3.5
Santander	1.0	2.0	-8.0	4.5
Scotiabank	1.0	1.8	-8.7	3.1
Signum Research	-	-	-12.0	2.0
Thorne & Associates	1.0	1.5	-8.0	4.0
UBS	0.9	1.7	-9.0	4.4
Valmex	1.0	1.7	-9.1	2.9
Vector	1.3	1.7	-9.0	4.1
Promedio	1.0	1.7	-9.3	3.0
Mediana	1.0	1.7	-9.2	3.0
Desv. Est.	0.2	0.2	1.2	1.4
Máximo Mínimo	1.5	2.2	-6.5	5.5
Encuesta Banxico <sup>1</sup>	0.6	1.4	-12.0	-1.8
Encuesia Banxico	1.10	1.79	-8.97	2.79

<sup>1/</sup> Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2019 y junio de 2020, respectivamente.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

### Fuentes de Información

- Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B5FC0C3C3-17D3-9A82-F051-F0056848991E%7D.pdf
- Banco de México (Banxico). Estadísticas. http://www.banxico.org.mx/index.html.
- Banco de México, Reporte de Estabilidad Financiera, junio 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-el-sistema-financiero/%7BA66FA96C-EC89-D558-3342-F303E53042D5%7D.pdf.
- Banco Mundial. Databank. https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG
- Banco Mundial (BM), Perspectivas Económicas Mundiales. Junio 2020. Disponible en: https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii
- Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 7 de junio de 2020.

  Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070720.pdf [Consulta: 9 de julio de 2020].
- Congressional Budget Office, (CBO), https://www.cbo.gov/publication/56351
- Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial. Junio 2020. Disponible en: https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), https://www.inegi.org.mx/
- National Bureau of Economic Research (NBER), https://www.nber.org/
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), Perspectivas Económicas. Junio 2020. Disponible en: http://www.oecd.org/perspectivas-economicas/junio-2020/
- Organización Internacional del Trabajo (OIT). Observatorio de la OIT: La COVID-19 y el mundo del trabajo. 5ta. Edición. 30 de junio 2020. Consultado en: https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/@dgreports/@dcomm/documents/briefingnote/wcms\_749470.pdf.
- Organización Mundial de Comercio (OMC), El Comercio se contrae de forma acusada en la primera mitad de 2020. 22 de junio de 2020. Disponible en: https://www.wto.org/spanish/news\_s/pres20\_s/pr858\_s.htm
- Petróleos Mexicanos (Pemex), https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx.
- Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Anuncio de Política Monetaria del 10 de junio de 2020, Comunicado de Prensa, Estados Unidos, FED. Disponible en Internet: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20200610a1.pdf

- Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Proyecciones económicas del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, junio de 2020, Comunicado de Prensa, FED. Disponible en Internet: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20200610.pdf
- Scotiabank. Perspectivas Económicas 2016-2021. Disponible en internet: https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politco/pronosticos/mm.pdf?t=1585867972380
- Scotiabank, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico 2016-2021. 4 de junio de 2020.

  Disponible en: https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politco/pronosticos/mm.pdf?t=1591803978749
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2021 (Pre-Criterios 2021). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\_Publicas/docs/paq uete\_economico/precgpe/precgpe\_2021.pdf.
- U.S. Bureau of Labor Statistics. Disponible en internet. https://www.bls.gov/data/. Disponible en internet. https://research.stlouisfed.org/fred2/series/ICSA#







