

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

14 de agosto de 2020

Análisis sobre la Situación Económica al Segundo Trimestre de 2020

Índice

Resumen Ejecutivo	4
Presentación.....	8
1. Evolución de la actividad económica.....	9
1.1 Panorama externo.....	9
1.1.1 Crecimiento económico mundial	9
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU).....	9
1.2 Economía Mexicana	10
1.2.1 Crecimiento económico	10
1.2.2 Actividad industrial	12
1.2.3 Demanda Interna	12
1.2.3.1 Consumo interior.....	12
1.2.3.2 Evolución de la Inversión	13
1.2.3.3 Crédito al Sector privado.....	14
1.2.4 Mercado Laboral	15
1.2.5 Sector Externo	19
1.2.5.1 Balanza comercial	19
1.2.5.2 Cuenta Corriente.....	20
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	21
1.2.5.3.1 Plataforma de producción	22
2. Política monetaria	24
2.1 Convergencia de la inflación a la meta	24
2.2 Volatilidad en los mercados financieros	24
2.3 Tipo de cambio.....	25
2.4 Tasa de interés	26
3. Riesgos para el crecimiento en 2020	27
4. Consideraciones finales	28
Fuentes de Información	31

Resumen Ejecutivo

En el segundo trimestre de 2020, la economía nacional se vio afectada severamente por factores asociados al contexto internacional, procedente de la pandemia por COVID-19 y por las medidas de confinamiento social para la contención de la crisis sanitaria. Así, los principales indicadores económicos mostraron los siguientes resultados:

Actividad Económica

Crecimiento económico. Durante el segundo trimestre de 2020, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía estimó, en cifras desestacionalizadas, un decremento de 17.26 por ciento; un trimestre atrás había bajado 1.24 por ciento.

Actividad industrial. En el primer semestre del año, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 14.4 por ciento para el mismo periodo de 2019.

Consumo interno. Entre abril y mayo, el consumo exhibió un decremento de 23.54 por ciento, cifra que contrasta con el nulo cambio observado en el mismo lapso de 2019.

Evolución de la inversión. En el bimestre abril-mayo, la inversión tuvo una caída real anual de 38.30 por ciento, mientras que en el mismo periodo de 2019 disminuyó 6.87 por ciento.

Comportamiento del crédito. En junio, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial creció 2.98 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se contrajo 6.35 por ciento

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS. Al cierre del segundo trimestre, el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 499 mil 859 cotizantes, cifra menor en 868 mil 807 asegurados respecto al mismo mes del año previo y equivalente a un decrecimiento anual de 4.3 por ciento.

Tasa de Desocupación Nacional. De acuerdo con la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), desarrollada por el INEGI, al segundo trimestre de 2020, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.8 por ciento en promedio.

Salarios. En el segundo trimestre del año, el salario base promedio de cotización al IMSS, registró un crecimiento nominal anual de 8.1 por ciento, lo que representó un crecimiento real anual de 5.2 por ciento.

Exportaciones. En el periodo abril-junio, las exportaciones totales se ubicaron en 74 mil 531.0 millones de dólares (mdd), una caída de 37.5 por ciento respecto del mismo periodo de 2019; resultado de la contracción en las exportaciones no petroleras (-36.3%) y de las petroleras (-57.2%).

Precios del petróleo. En el segundo trimestre, la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 24.0 dólares por barril (dpb), dato menor en 38.78 por ciento respecto al trimestre inmediato anterior (39.2 dpb).

Plataforma de producción petrolera. En el periodo abril-junio de 2020, se reportó una producción promedio de 1,647 miles de barriles diarios (mbd), cifra menor en 86 mbd (-4.96%) respecto a los meses de enero-marzo de este año (1,733 mbd).

Política monetaria

Inflación. En el sexto mes de 2020, la inflación general anual fue de 3.33 por ciento, cifra por arriba de la que se registró hace tres meses (3.25%). Así, la inflación se situó por encima del objetivo inflacionario (3.0%) pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Tipo de cambio. En el segundo trimestre del año, el tipo de cambio cerró en 22.96 pesos por dólar (ppd), lo que significó una apreciación del peso frente al dólar de 3.53 por ciento respecto al trimestre anterior (23.80 ppd).

Tasa de interés. Al cierre de junio, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, fue de 4.85 por ciento. Además, de enero a junio de 2020, la tasa promedió 6.28 por ciento, 1.72 puntos porcentuales por debajo de la tasa observada en el mismo periodo del año anterior (8.00%).

Mercados financieros. Si bien, en el segundo trimestre del año, los mercados financieros mostraron cierta mejoría, todavía persiste incertidumbre en torno a la evolución que tendrá la pandemia de COVID-19 y el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial.

Marco Macroeconómico, 2020

Indicador	CGPE ^e	Sector Privado ^e	Observado*
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.5 - 2.5	-8.97	-17.26¹
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.31	3.33
Empleo Formal, IMSS (miles de personas, cierre de periodo)	n.d.	-1,141	-868
Tasa de Desocupación (% de la PEA, cierre de periodo)	n.d.	6.58	5.50
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.0	22.78	22.96
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.9	nd.	21.66
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.1	4.39	4.85
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.4	nd.	6.28
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-4,456	-981.8 ²
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	4,934	2,823.2
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	49	n.d.	41.02
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	1,134	n.d.	1,168
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,951	nd.	1,733
Variables de apoyo:			
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	-6.11	-4.8
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.1	n.d.	-7.5
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	n.d.	1.3
e/ Estimado.			
*/ II-Trimestre de 2020.			
1/ Estimación, cifras desestacionalizadas, 30 de julio de 2020, INEGI.			
2/ Al I-Trimestre de 2020.			
nd. No disponible.			
Nota: La SHCP ajustó la estimación para 2020 de los siguientes indicadores: variación real puntual del PIB (-7.4%); inflación anual (3.4%); tipo de cambio promedio (22.1 ppd); precio promedio del petróleo (34.4 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,744 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico (Encuesta, junio de 2020).			

Presentación

En cumplimiento del Artículo 107, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados, los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al segundo trimestre de 2020.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis sobre la Situación Económica al Segundo Trimestre de 2020", en el cual se examina la evolución de los principales indicadores económicos, bajo un enfoque de evaluación preliminar; resaltando aquellos aspectos que sobresalen con relación al cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2020.

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a junio de 2020, publicada por el Banco de México (Banxico) para conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

El documento se encuentra estructurado en cuatro apartados: el primero describe la evolución de la actividad económica al segundo trimestre; el siguiente sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos para el crecimiento en 2020 y en el último se exponen las consideraciones finales.

Con este trabajo, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas legislativas de comisiones, grupos parlamentarios, diputados y senadores en materia de Economía y Finanzas Públicas.

1. Evolución de la actividad económica

1.1 Panorama externo

1.1.1 Crecimiento económico mundial

En el segundo trimestre del año se comenzaron a reactivar varias de las actividades económicas alrededor del mundo, que fueron suspendidas por las medidas de confinamiento social para hacer frente a la propagación de la pandemia de Covid-19. Con ello se observaron, tal y como se previó en el trimestre anterior, los niveles más bajos de decremento de las economías, para luego presentar una recuperación de corto plazo conforme se fueron abriendo éstas, tras el aislamiento.

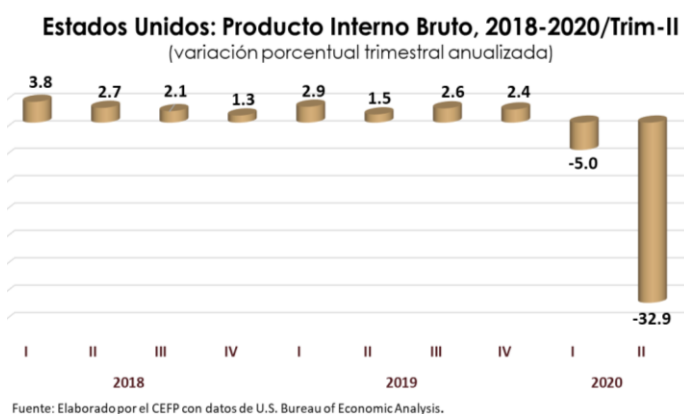
No obstante, las perspectivas sobre el crecimiento económico mundial para cierre de año se modificaron a un escenario menos optimista de lo que se esperaba en el trimestre anterior, ante la incertidumbre de la duración de la pandemia, la pronta disponibilidad de una vacuna segura; así como al surgimiento de rebrotes en algunos países del mundo. Lo anterior se suma al escalamiento de las tensiones entre Estados Unidos y China que, van más allá del ámbito comercial, pasando a asuntos de corte geopolítico.

Así, el Fondo Monetario Internacional en su documento “Perspectivas Económicas Mundiales: una crisis como ninguna otra, una recuperación incierta”, proyecta una caída para la economía mundial de 4.9 por ciento en 2020; 1.9 puntos porcentuales más profunda a la estimación hecha en abril (-3.0%). Para las economías avanzadas, espera que tengan una caída de 8.0 por ciento en 2020 (-6.1% en la estimación de abril) y proyecta que las economías emergentes y en desarrollo se contraigan 3.0 por ciento (-1.0%, anteriormente).

Para el caso de México, el FMI prevé una variación negativa de su economía de 10.5 por ciento (-6.6% proyectado en abril y 1.0% en enero); no obstante, considera una recuperación para 2021 de 3.3 por ciento.

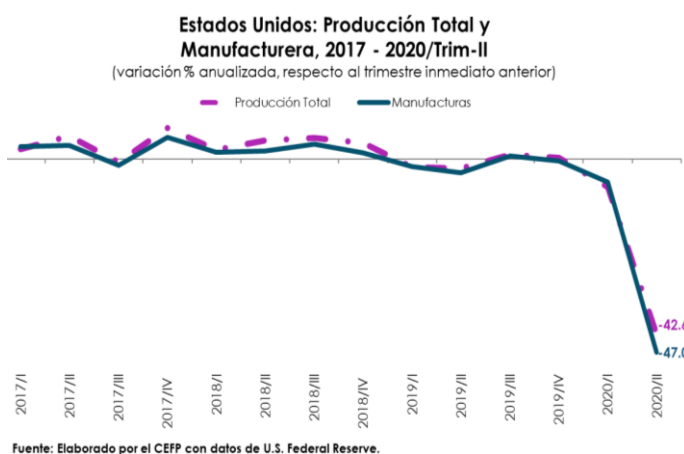
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU)

En el segundo trimestre del año, el PIB de Estados Unidos, registró una contracción de 32.9 por ciento con respecto al trimestre inmediato anterior a tasa anualizada. Lo anterior, fue consecuencia del cierre económico total durante el mes de abril, para su posterior recuperación parcial en mayo y



junio, resultado derivado del cierre de actividades económicas a causa del coronavirus. Por componentes, los indicadores que tuvieron las mayores caídas fueron los gastos de consumo personal (-34.6%), la inversión bruta fija (-49.0%) y las exportaciones (-64.1%). En contraste, el gasto del gobierno federal aumentó 17.4 por ciento, derivado de los apoyos fiscales y de asistencia a hogares y empresas para hacer frente a los efectos económicos negativos derivados de la crisis sanitaria. Por su parte, los analistas, prevén que la recuperación de la economía estadounidense dependerá de su capacidad de controlar la pandemia y evitar más oleadas de contagios.

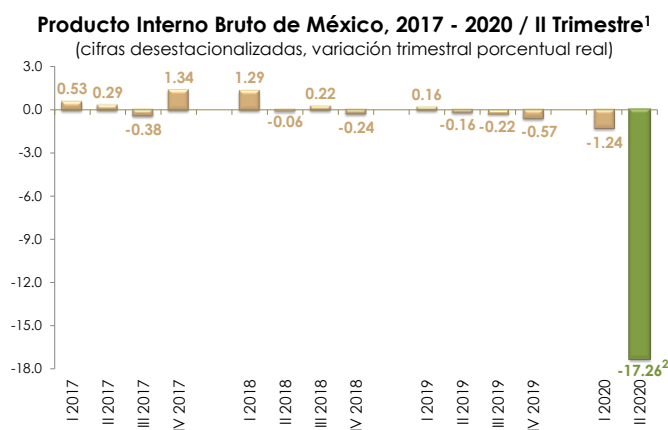
Con relación a la producción industrial, en el segundo trimestre cayó 42.6 por ciento a tasa anualizada. Este resultado se debe a los altibajos durante el trimestre de análisis: en abril cayó 12.7 por ciento; mientras que en los meses de mayo y junio se incrementó en 1.4 y 5.4 por ciento, respectivamente. La reapertura de algunas zonas del país y, en respuesta a los estímulos fiscales y monetarios implementados por el gobierno federal, ayudó a la recuperación en los dos últimos meses del segundo trimestre. Por su parte, las manufacturas tuvieron una mayor caída, al registrar un retroceso de 47.0 por ciento en el segundo trimestre de 2020, como efecto de la suspensión de los suministros de las cadenas de valor en la que esta industria se encuentra más vinculada y lo que refleja tanto un mercado interno y externo débil a causa de la pandemia.



1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó, con cifras ajustadas por factores de estacionalidad, que el desempeño económico pasó de una disminución de 1.24 por ciento a una contracción de 17.26 por ciento del primer trimestre de 2020



1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

2/ Estimación, INEGI.

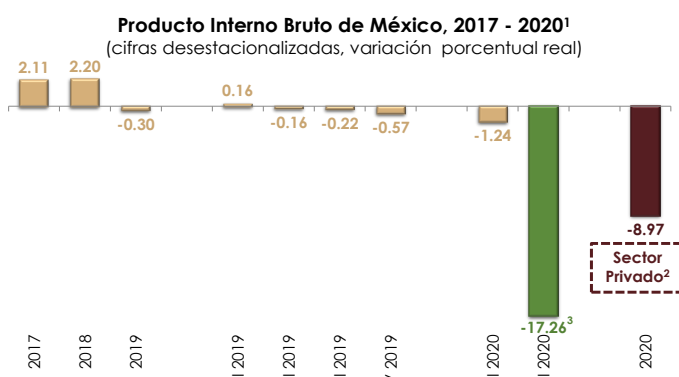
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

al segundo trimestre; lo que implicó su quinta caída consecutiva.

Dicha situación se explicó por las restricciones sanitarias (distanciamiento social, esencialmente) impuestas para la contención de la pandemia del coronavirus (COVID-19) que implicó la paralización de una parte importante de la actividad económica no esencial durante abril y mayo; si bien se comenzó a salir de las limitaciones en junio, este proceso se efectuó de manera gradual.

Por actividad económica, las secundarias disminuyeron 23.59 por ciento en el segundo trimestre de 2020 (-1.24% en el primer trimestre) debido a la paralización de actividades no fundamentales, como la construcción y la manufactura; las cuales fueron seguidas por las terciarias que cayeron 14.54 por ciento (-0.88% un trimestre atrás) a causa, en parte, al cierre de puntos de venta no esenciales y el confinamiento social que afectó a centros comerciales y al sector turismo; y, las primarias, las menos afectadas, descendieron 2.48 por ciento (1.75% en el periodo previo).

Bajo este contexto, en la encuesta de junio, el sector privado pronosticó un decremento para la economía de 8.97 por ciento en 2020, ubicándolo por debajo de la caída de 0.30 por ciento observada en 2019. Por su parte, en su reciente anuncio de política monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que las afectaciones derivadas de la pandemia se exacerbaban en abril y que si bien la reapertura de algunos sectores y regiones en mayo y junio propició cierta recuperación en la actividad económica, la afectación ha sido considerable y persiste incertidumbre, por lo que se prevé mayores condiciones de holgura en la economía nacional en el corto plazo y el balance de riesgos para el crecimiento se mantiene significativamente sesgado a la baja.



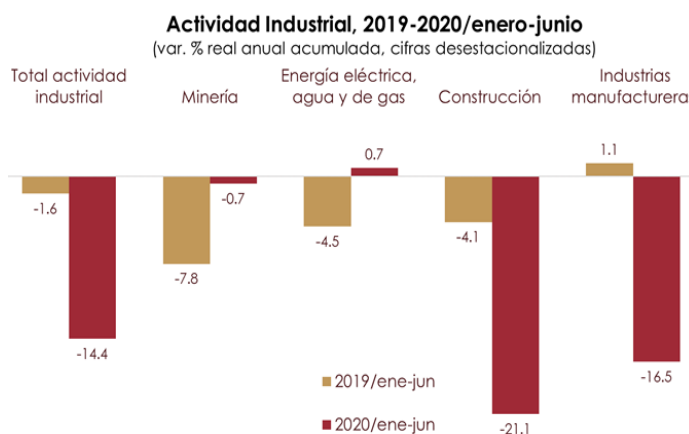
1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, junio de 2020.
3/ Estimación, INEGI.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI y Banxico.

Bajo el contexto externo e interno incierto que prevalece, la SHCP ajustó su estimación para la variación real puntual del PIB del presente año para efectos de estimaciones de finanzas públicas, la cual pasó de un crecimiento real anual de 2.0 por ciento en septiembre de 2019 a una caída de 7.4 por ciento en julio de 2020.

1.2.2 Actividad industrial

Para el segundo trimestre de 2020, la actividad industrial mostró caídas históricas en los meses de abril y mayo (-30.1 y -29.6%, respectivamente) con una ligera recuperación en junio (-17.5%), aunque continúa en terreno negativo, debido a que la mayoría de sus actividades se consideraron como no esenciales, lo que llevó a la parálisis total del sector. Hasta mediados del mes de mayo se consideró a la industria automotriz como actividad esencial, lo que impulsó a las manufacturas y a la producción industrial.

Así, en el primer semestre de 2020, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 14.4 por ciento con respecto al mismo periodo de 2019. Al interior, la minería pasó de una caída de 7.8 por ciento en la primera mitad de 2019 a una de 0.7 por ciento en igual periodo de 2020; los suministros de energía eléctrica, gas y agua mostraron recuperación, pasando de -4.5 por ciento a 0.7 por ciento en el mismo lapso; mientras que la construcción permanece reprimida, pasando de -4.1 por ciento en el primer semestre de 2019 a -21.1 por ciento en el de 2020; en tanto que, la industria manufacturera desaceleró su progreso respecto a 2019, mostrando un caída, al reducirse de 1.1 a -16.5 por ciento en la primera mitad del año.

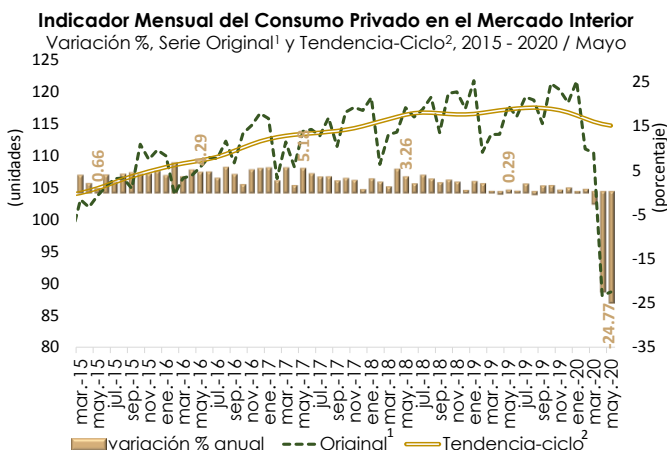


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.2.3 Demanda Interna

1.2.3.1 Consumo interior

El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior perdió dinamismo y comenzó a mostrar una tendencia a la baja. En el bimestre abril-mayo de 2020, el consumo privado registró un decremento anual de 23.54 por ciento, mientras que en el mismo periodo de 2019 no tuvo cambio alguno.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2020. Año base 2013=100.

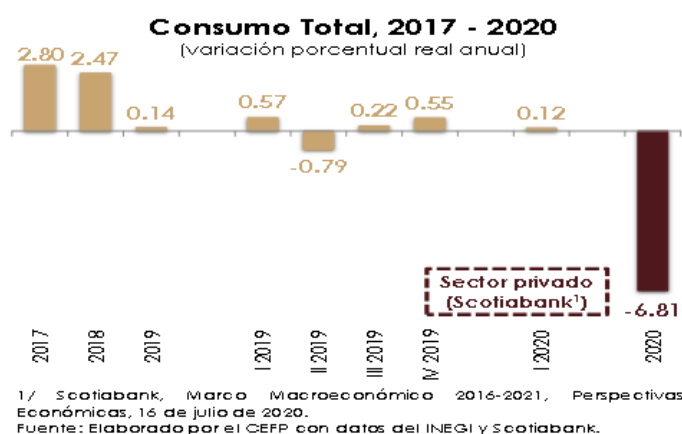
2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador se mantuvo en terreno negativo debido a que pasó de una disminución de 1.54 por ciento en el bimestre febrero-marzo de 2020 a una reducción de 21.23 por ciento en el lapso abril-mayo del mismo año.

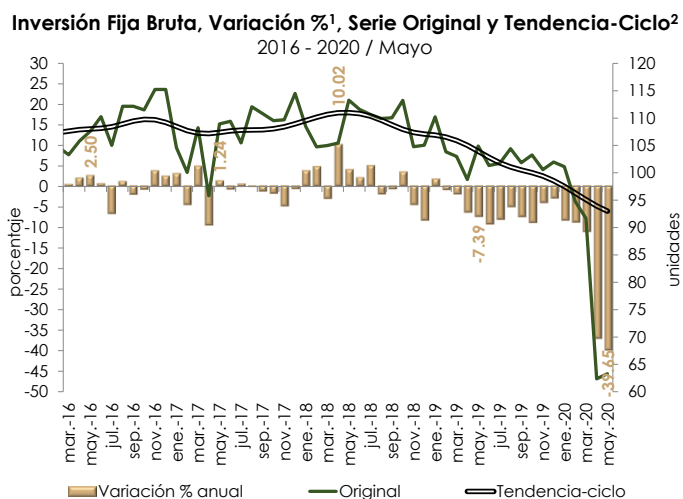
En el periodo comentado, el consumo privado se vió afectado, en parte, por el confinamiento de las personas ante la emergencia sanitaria en el país y el cierre de todas aquellas tiendas que no fueran esenciales, lo que generó efectos negativos sobre los componentes de la demanda agregada; ello a pesar de que se presentaron algunos factores que podrían haber favorecido el consumo en otras circunstancias como la mayor entrada de remesas familiares, el nivel estable de la inflación general anual y la disminución de la tasa de interés.

Bajo este contexto y ante la reducción de la demanda de bienes no esenciales, el aislamiento de la población y las disminuciones de los ingresos provocadas por la pérdida de empleo, el sector privado (Scotiabank) prevé una caída del consumo total de 6.81 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el incremento observado en 2019 (0.14%).



1.2.3.2 Evolución de la Inversión

En el bimestre abril-mayo de 2020, la inversión tuvo un decremento real anual de 38.30 por ciento, mientras que en el mismo periodo de 2019 registró una reducción de 6.87 por ciento, con lo que preserva su debilidad y mantiene una tendencia acelerada a la baja. A su interior, sus principales componentes asumieron un comportamiento negativo: la inversión en maquinaria y equipo fue de un descenso de 7.24 por ciento a uno de 42.63 por ciento entre abril-mayo de 2019 y 2020.

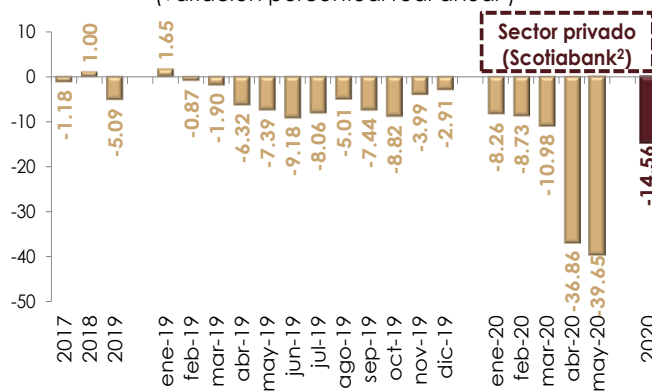


La inversión en construcción marchó de un declive de 6.58 por ciento a uno de 34.94 por ciento.

Asimismo, con cifras desestacionalizadas, la inversión se mantuvo deprimida al pasar de un decrecimiento bimestral de 4.09 por ciento en febrero-marzo de 2020 a una caída de 31.61 por ciento en abril-mayo. Sus elementos fundamentales tuvieron una actuación negativa; el gasto en construcción descendió 31.88 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2020 (-2.00% un bimestre atrás); y la inversión en maquinaria y equipo decreció 31.02 por ciento (-6.49% en febrero-marzo de 2020).

Inversión Fija Bruta, 2017 - 2020

(variación porcentual real anual¹⁾)



1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-20. Año base 2013=100.

2/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2016-2021, Perspectivas Económicas, 16 de julio de 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

Si bien la inversión fija bruta total registró un desempeño negativo en 2019, la incertidumbre con respecto a la duración de la pandemia, la aversión al riesgo por parte de los inversionistas y la preocupación sobre el desempeño futuro de la actividad económica anticipan que la inversión se verá afectada significativamente en el presente año. Bajo este escenario, el sector privado (Scotiabank) prevé una caída de la inversión total de 14.56 por ciento en 2020, reducción más profunda de la que se observó un año atrás (-5.09%).

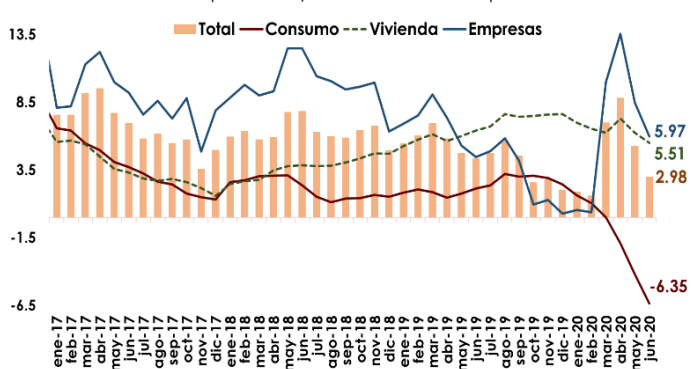
1.2.3.3 Crédito al Sector privado

Durante el segundo trimestre de 2020, el crédito bancario total continuó creciendo, aunque con un menor dinamismo. Al interior de éste, los créditos otorgados a la vivienda y a las empresas alcanzaron su tasa de crecimiento más alta en abril; sin embargo, en los siguientes meses, mostraron una desaceleración, producto de la menor actividad económica a consecuencia de la pandemia por COVID-19.

Así, al cierre de junio de 2020, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado no Financiero, 2017 - 2020 / Junio

(variación porcentual real anual)



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

comercial se ubicó en 4 billones 620 mil millones de pesos (Mmp), cifra que representó un crecimiento anual de 2.98 por ciento en términos reales. Dentro de éste, las carteras de crédito vigente a la vivienda y a las empresas aumentaron en menor medida: en 5.51 y 5.97 por ciento, respectivamente, a tasa real anual; mientras que, el crédito al consumo se contrajo 6.35 por ciento.

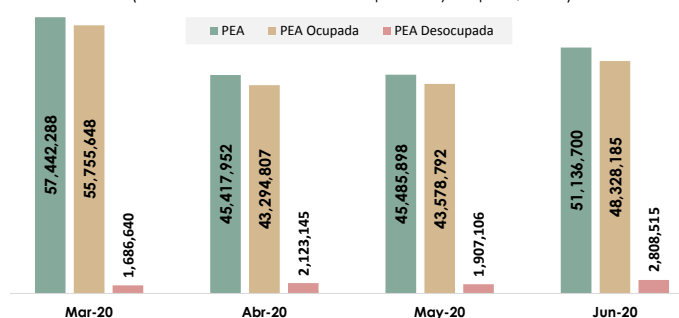
Cabe señalar que, el crédito al consumo ha mostrado una trayectoria descendente durante el año, acentuándose en el segundo trimestre; lo que refleja la pérdida de ingresos, y/o empleo, a consecuencia de la paralización de las actividades económicas no esenciales.

1.2.4 Mercado Laboral

A raíz de la pandemia por COVID-19, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dejó de publicar la información de forma trimestral; sin embargo, diseñó una estrategia de encuestas telefónicas, entre las que se encuentra la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), la cual tiene como objetivo ofrecer información relevante para monitorear la situación de la ocupación y empleo en el periodo de contingencia. De esta encuesta, se deriva que, durante el segundo trimestre de 2020, el número de empleos formales se redujo significativamente, lo que representó que 12.3 millones de personas de 15 años o más salieran de la fuerza laboral entre el mes de abril y mayo (7.4 millones en junio); sin embargo, a causa de la apertura parcial de algunas actividades económicas consideradas como esenciales en el país, el mercado laboral tuvo una leve recuperación, ya que de mayo a junio, se registró el regreso de 5.7 millones de personas como población económicamente activa; de ellas, 4.7 millones como personas ocupadas y 0.9 millones en condición de desocupación. Vale la pena enfatizar que, en el contexto anteriormente descrito, las tasas de desempleo y subocupación

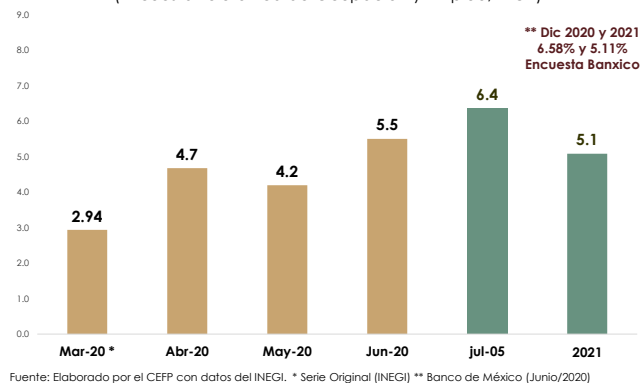
Población Económicamente Activa, Ocupada y Desocupada, 2020

(Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo, ETOE)



Tasa de Desocupación Nacional, 2020

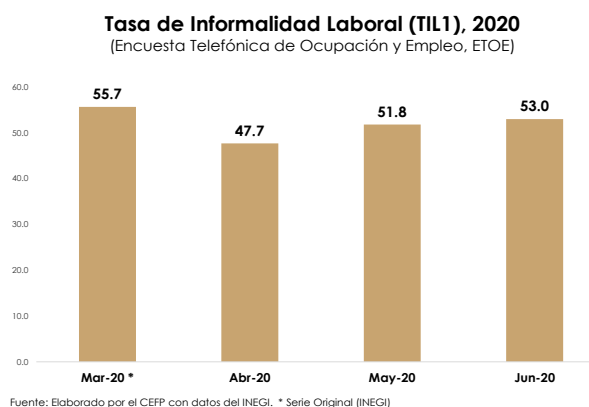
(Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo, ETOE)



también aumentaron de manera importante.

En lo que respecta a la tasa de desocupación registrada al segundo trimestre de 2020, de acuerdo con la ETOE, promedió 4.8 por ciento de la población económicamente activa, nivel mayor en 1.9 puntos porcentuales respecto de la tasa registrada en marzo del mismo año. Si bien, entre abril y mayo, la tasa de desocupación se redujo en 0.5 puntos porcentuales, al cierre de junio, ésta repuntó en 1.3 puntos porcentuales para ubicarse en 5.50 por ciento.

Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral, en el segundo trimestre de 2020, fue de 50.9 por ciento de la población ocupada. En este apartado, es indispensable realizar las siguientes acotaciones: a) de marzo a abril la tasa se redujo de 55.7 por ciento a 47.7 por ciento, lo cual representó una reducción de 10.4 millones de trabajadores informales; b) de abril a

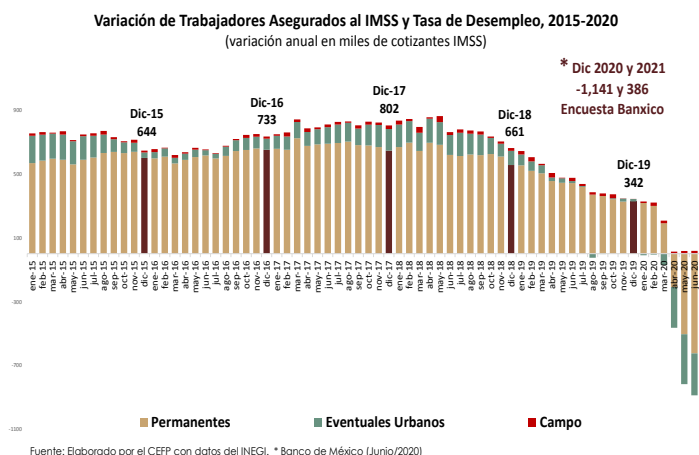


mayo la tasa aumentó de 47.7 por ciento a 51.8 por ciento, equivalente a un incremento de 1.9 millones de trabajadores informales; mientras que, c) de mayo a junio, la tasa aumentó de 51.8 por ciento a 53.0 por ciento, traduciéndose en una ampliación de 3.0 millones de trabajadores informales. Lo anterior llevó a que el avance obtenido de marzo a abril (10.4 millones menos de trabajadores informales) se redujera a raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19, dando un neto total en este trimestre de 5.4 millones de trabajadores informales menos.

También se observó una disminución de las horas laborables de los empleos que permanecieron en medio del confinamiento por la pandemia de COVID-19. El promedio de las horas trabajadas a la semana por la población ocupada fue de 43.0 en marzo de 2020, mientras que en el segundo trimestre se ubicó en 38.3 horas en promedio, registrando un repunte particularmente en el mes de junio. Asimismo, la tasa de subocupación (porcentaje de la población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le permite) aumentó de 9.1 por ciento en marzo a 25.1 por ciento promedio registrado en el segundo trimestre.

A partir de los registros del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se tiene que, al cierre del mes de junio de 2020, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 19 millones 499 mil 859 cotizantes, cifra menor en 868 mil 807 plazas respecto al mismo mes de 2019 (equivalente a un decrecimiento anual de 4.3%). Del total de trabajadores asegurados, el 86.6 por ciento fueron trabajadores permanentes, 12.3 por ciento eventuales urbanos y el 1.1 por ciento trabajadores

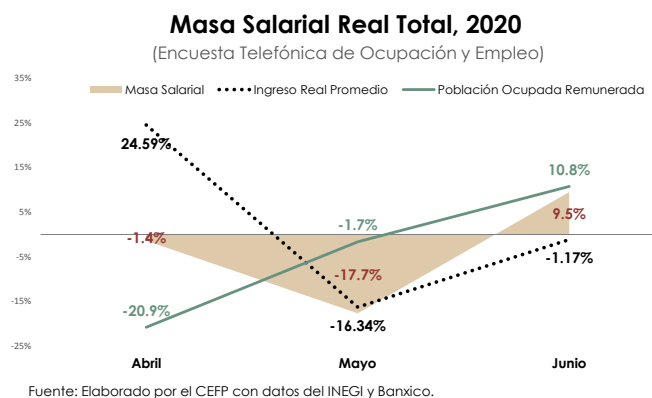
eventuales del campo. Aunado a estos resultados, el sector privado mantuvo en terrenos negativos el pronóstico de generación de empleos formales, ya que en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (mes de junio 2020), para el cierre de 2020 anticiparon la pérdida de 1 millón 141 mil plazas, mientras que para el cierre a diciembre de 2021 estimaron una recuperación de un total de 386 mil nuevas plazas.



En lo que respecta a los salarios reales contractuales, de cotización en el IMSS, y las remuneraciones reales por persona ocupada en los sectores manufactureros y de comercio exhibieron incrementos anuales en términos reales. En particular, se observaron los siguientes resultados:

- En el segundo trimestre de 2020, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera registraron un incremento nominal promedio de 4.9 por ciento (6.2% en igual trimestre de 2019), lo cual implicó un crecimiento real anual promedio de 2.1 por ciento (1.9% en 2019).
- El salario base promedio de cotización al IMSS, en el segundo trimestre de 2020, registró un crecimiento nominal anual de 8.1 por ciento (6.74% en el mismo periodo de 2019), lo que representó un crecimiento real anual de 5.2 por ciento (2.42% en 2019).
- En el bimestre abril-mayo de 2020, el personal ocupado en la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) decreció en promedio 5.4 por ciento; mientras que las remuneraciones disminuyeron a una tasa real anual promedio de 4.15 por ciento.

Finalmente, con base en la ETOE, se tiene que, derivado de la contingencia sanitaria por COVID-19, en abril y mayo la masa salarial se contrajo significativamente en 1.4 por ciento y 17.7 por ciento; sin embargo, dicho indicador se recuperó en el mes de junio, creciendo a razón de 9.5 por

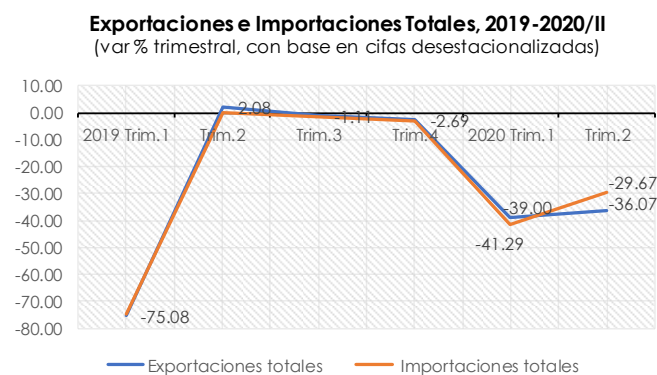


ciento. Cabe destacar que, la población ocupada remunerada en el segundo trimestre de 2020 tuvo un comportamiento muy similar al de la masa salarial, registrando un importante crecimiento de 10.8 por ciento en el mes de junio. En lo que respecta al ingreso real promedio asociado a la población ocupada, dicho rubro permaneció en terreno negativo en los meses de mayo (-16.34) y junio (-1.17%), esperando se revierta su situación en el tercer trimestre, siempre y cuando se sostenga la reactivación de la actividad económica del país.

1.2.5 Sector Externo

1.2.5.1 Balanza comercial

Desde 2019 se presenciaba una desaceleración en la actividad económica y comercial a nivel global; sin embargo, durante el primer trimestre de 2020, las exportaciones mexicanas pronunciaron su decremento, derivado de la paralización de las economías en diversos países ocasionada por la pandemia de COVID-19, con lo que se observó una contracción de 39.00 por ciento, en cifras desestacionalizadas. Para el segundo trimestre se observó un avance de sólo 0.3 puntos porcentuales respecto al trimestre previo, manteniéndose en terreno negativo (-36.07%); esto da indicios de que la demanda externa podría tener una recuperación más lenta de la esperada y que se asocia al periodo de recesión a nivel global derivado de la pandemia.



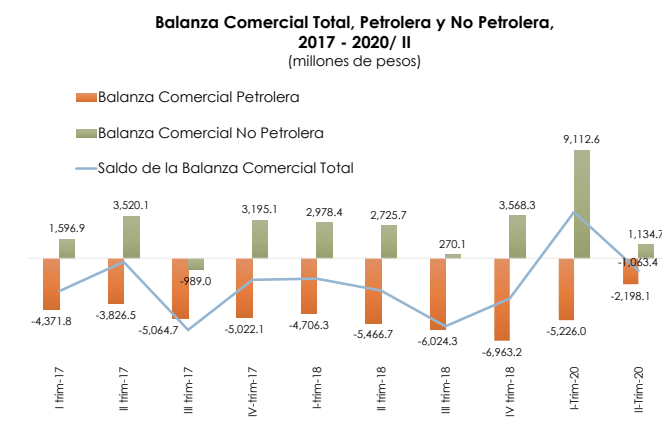
En cifras originales, el valor de las exportaciones totales en el segundo cuarto del año fue de 74 mil 531.0 millones de dólares (mdd), -37.5 por ciento menos respecto al mismo periodo de 2019, y el menor nivel observado, en términos nominales, desde igual periodo de 2010. Las exportaciones petroleras se contrajeron en 57.2 por ciento y las no petroleras en 36.3 por ciento. Al interior de estas últimas, las manufactureras se desplomaron 38.6 por ciento; en tanto que, las extractivas se redujeron 3.4 por ciento; mientras que las agropecuarias crecieron 5.1 por ciento.

Por el lado de las exportaciones petroleras, la caída se explica por la contracción de la demanda global de combustibles reduciendo las ventas al exterior de petróleo crudo en -60.3 por ciento en el segundo trimestre, así como por el menor

precio de la mezcla mexicana que, en el periodo de análisis se situó en 23.60 dólares por barril, lo que significó una caída de 61.4 por ciento a tasa anual (37.55 dpb menos). Por su parte, las exportaciones manufactureras reflejaron los efectos de la interrupción en los suministros de las cadenas de valor en esa industria, procesos estrechamente vinculados con otros países manufactureros, principalmente, Estados Unidos, China y Alemania.

Por su parte, las importaciones registraron un valor de 75 mil 594.4 mdd, lo que implicó un descenso de 33.8 por ciento anual respecto al segundo trimestre de 2019, reflejo también de la contracción de la demanda en el mercado interno en tres vertientes: el consumo privado, la producción de bienes y servicios, y la inversión. Ello, por la suspensión de actividades en la mayoría de las actividades productivas y, por el confinamiento social que redujeron la demanda de bienes de consumo en 48.8 por ciento anual; las importaciones de bienes de uso intermedio descendieron 32.1 por ciento y las de bienes de capital cayeron 26.6 por ciento.

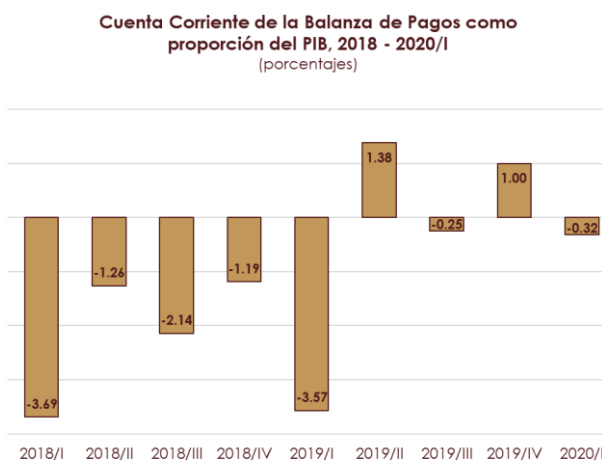
La suma neta de las exportaciones e importaciones en el segundo trimestre dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un déficit de 1 mil 063.4 mdd, el cual se deriva del saldo negativo de la balanza comercial petrolera por 2 mil 198.1 mdd, que fue parcialmente compensada por el superávit de 1 mil 134.7 mdd de la balanza no petrolera.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

1.2.5.2 Cuenta Corriente

Las cifras de la cuenta corriente de la balanza de pagos corresponden al primer trimestre de 2020, que reportaron un déficit por 981.8 mdd, equivalente a 0.32 por ciento del PIB. Para la estructura de la economía, el resultado de la cuenta corriente refleja algunos desequilibrios como el menor dinamismo del componente externo (balanza comercial) de la demanda agregada, que se deriva de las menores importaciones y, a su vez,



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

revelan el bajo desempeño del consumo interno, la desaceleración de la actividad industrial y la contracción de la inversión. No obstante, el saldo positivo de la cuenta corriente es más favorable para las finanzas públicas toda vez que reduce los requerimientos de financiamiento proveniente del exterior.

Por su parte, en la encuesta de Banxico del mes de junio, se prevé que, al cierre de 2020, la cuenta corriente presente un déficit acumulado de 4 mil 456 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

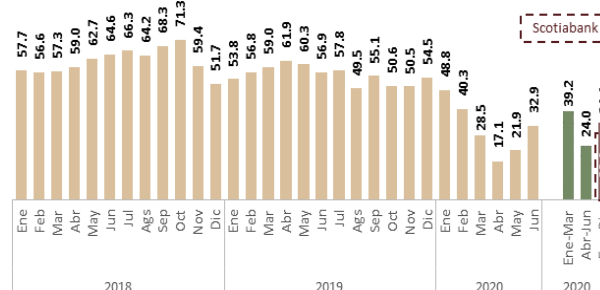
Durante el segundo trimestre de 2020, los precios del petróleo mostraron una tendencia similar a la actividad económica global, que se caracterizó por una caída en abril seguida de una recuperación en los meses de mayo y junio, aunque sin alcanzar las cotizaciones promedio de 2019. Lo anterior se debió, principalmente, a la implementación y el retiro gradual de las medidas de confinamiento aplicadas en varios países debido a la pandemia de COVID-19.

Los precios del petróleo enfrentaron una presión a la baja durante abril por los elevados niveles de producción de Arabia Saudita y Rusia, a raíz de la terminación del pacto de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados en marzo. Incluso, el 20 de abril, los futuros del crudo West Texas Intermediate (WTI) cayeron a precios negativos, cuando las opciones de almacenamiento se agotaron y la demanda no logró absorber un exceso de oferta.

El crudo Brent, la referencia internacional del petróleo en Europa se desplomó, pero se mantuvo en niveles positivos. La caída sin precedentes de la demanda global contribuyó a que la OPEP y sus aliados, con el objetivo de estabilizar el mercado, acordaran, el 12 de abril, realizar un recorte de producción histórico de 9.7 millones de barriles diarios (Mbd), entre el 1 de mayo y el 30 de junio. En la reunión del 6 de junio, se decidió extender dicho acuerdo hasta el 31 de julio por 9.6 Mbd. La reducción en la oferta se vio reforzada porque los bajos niveles de precios y la poca capacidad de almacenamiento lo que propicio cierres de productores privados en varios países, como Estados Unidos y Canadá.

En línea con estos acontecimientos, los precios del WTI y el Brent, al 30 de junio de 2020, se ubicaron en 39.3 y 40.9 dpb, respectivamente; mayores en 91.7 y 90.5 por ciento con respecto al cierre del primer trimestre cuando promediaron 20.5 y 21.5 dpb en igual

Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2018-2020^e (dólares por barril)



e/ SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre de 2020.
 Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2016-2021 del 16 de julio de 2020.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

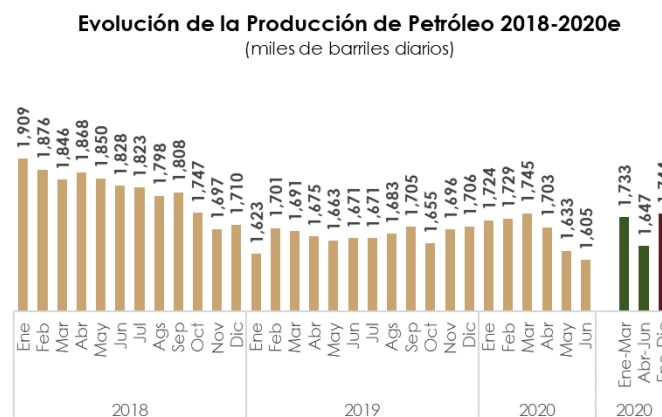
orden. De la misma manera, el precio de la mezcla mexicana de exportación alcanzó los 34.3 dpb el 30 de junio, lo que representó un aumento de 218.6 por ciento respecto al cierre del primer trimestre (10.8 dpb).

Aunado a lo anterior, los precios del petróleo registraron su mejor desempeño trimestral en 30 años, después de caer a mínimos históricos en abril. Los futuros del crudo Brent se dispararon más de 80 por ciento en el segundo trimestre. Fue el mejor desempeño trimestral del índice de referencia internacional europeo desde el tercer trimestre de 1990, cuando registró ganancias de 142 por ciento durante la guerra del Golfo Pérsico. Por su parte, los futuros del WTI aumentaron en 91 por ciento, lo que refleja el mayor incremento trimestral del crudo estadounidense desde el tercer trimestre de 1990, cuando aumentaron 131 por ciento.

En este contexto de alta volatilidad, en su informe de Perspectivas Económicas 2016-2021, Scotiabank prevé que el precio promedio del petróleo en 2020 se ubique en 28.0 dpb. Asimismo, la SHCP en su informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondiente al segundo trimestre, estima un precio promedio anual de 34.4 dpb, equivalente a un ajuste a la baja de 14.6 dpb, es decir, 29.8% menos respecto a los 49 dpb aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2020, lo que repercutirá en la captación de los ingresos petroleros para este año.

1.2.5.3.1 Plataforma de producción

Para el segundo trimestre de 2020, se reportó una producción promedio de 1,647 miles de barriles diarios (mbd), lo que representó 4.96 por ciento menos a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1,733 mbd). Estos resultados se explican, por los acuerdos alcanzados con la OPEP y sus aliados, para reducir la oferta mundial de petróleo, en donde México acordó el 12 de abril reducir su producción en 100 mbd para los meses de mayo y junio. El 6 de junio, la OPEP y sus aliados extendieron el recorte a la producción un mes más, pero México no se sumó a dicho acuerdo. Finalmente, la SHCP prevé para este año que la plataforma de producción de petróleo sea de 1,744 mbd.



e/ SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEEF con datos de Pemex.

2. Política monetaria

2.1 Convergencia de la inflación a la meta

En junio de 2020, la inflación general anual se elevó con relación a la de marzo. Si bien pasó de 3.25 a 2.15 por ciento de marzo a abril de 2020 a consecuencia de la caída en los precios de los energéticos; para junio repuntó, llegando a 3.33 por ciento, lo que resultó del incremento del costo de los productos agropecuarios y el alza de los precios de las gasolinas y el gas.

En el sexto mes de 2020, la inflación general anual fue de 3.33 por ciento, cifra por arriba de la que se registró en el tercer mes (3.25%), quedando por debajo de la del mismo mes de 2019 (3.95%).

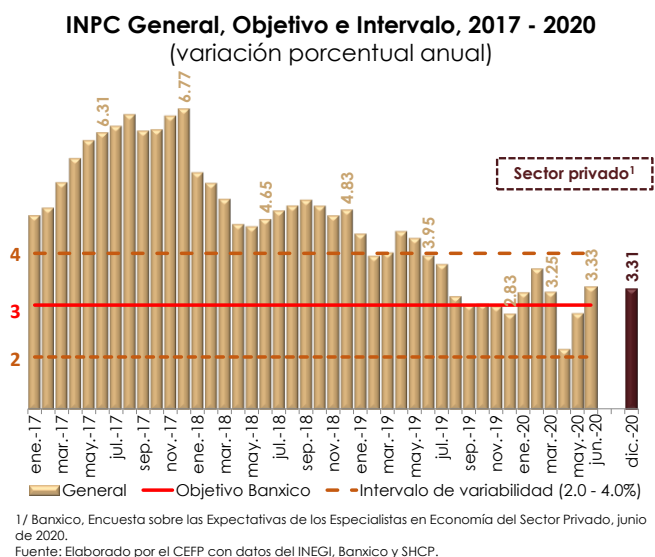
Por componentes del INPC, el índice subyacente elevó su crecimiento al ir de 3.60 a 3.71 por ciento de marzo a junio de 2020, resultado de la mayor alza en el costo de los alimentos procesados y de las mercancías no alimenticias; por el contrario, en la educación, otros servicios y la vivienda, el aumento fue menor.

La parte no subyacente pasó de un incremento de 3.25 por ciento en marzo de 2020 a uno de 2.16 por ciento en el sexto mes. En este caso, el precio de los energéticos cayó y el de las frutas y verduras, los productos pecuarios y el de las tarifas autorizadas por el gobierno subió menos.

Así, el nivel de la inflación se situó por arriba del previsto para el cierre de año por el sector privado (3.31%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador); si bien superó, por primera vez, el objetivo de inflación (3.0%), se mantuvo dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) determinado por Banxico.

2.2 Volatilidad en los mercados financieros

Durante el segundo trimestre, el marco financiero internacional se caracterizó por un pronunciado descenso de la volatilidad en los mercados, lo que generó la recuperación en los precios de los activos financieros. Este comportamiento, fue producto de las expectativas positivas sobre la reactivación económica global, ante la reapertura de algunas de las principales economías y de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales del mundo.



Particularmente, en los meses de abril, mayo y junio, el índice de volatilidad registró un promedio de 41.45, 30.90 y 31.12 puntos, respectivamente; niveles por debajo del registrado en marzo (57.74 puntos), mes en el que el índice VIX, alcanzó su nivel máximo histórico de 82.69 puntos (16 de marzo), como resultado de la incertidumbre en los mercados financieros a causa de la pandemia de COVID-19, que se extendía rápidamente por el mundo, afectando la actividad económica y sesgando el balance de riesgos a la baja, en el corto y mediano plazos.

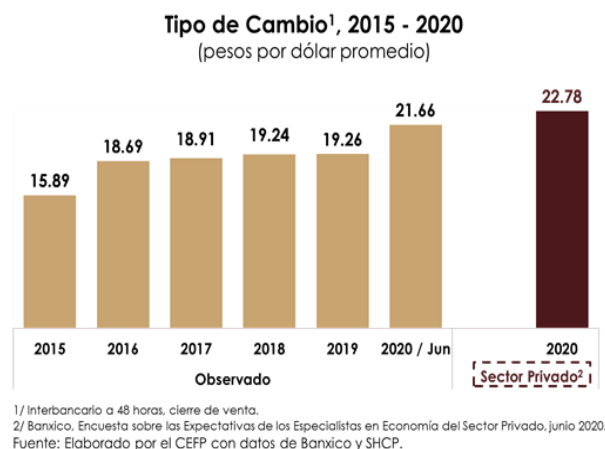
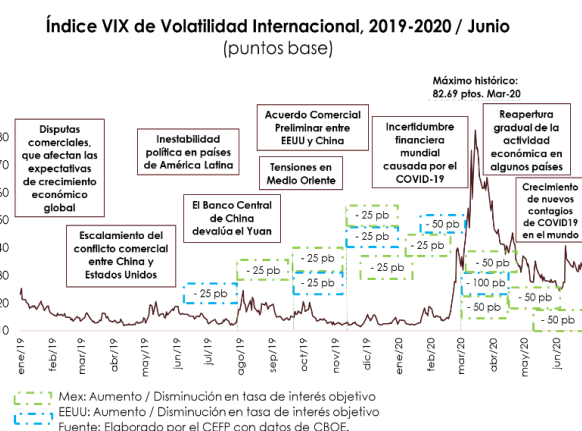
Si bien, en el segundo trimestre del año, los mercados financieros mostraron cierta mejoría, todavía persiste incertidumbre en torno a la evolución que tendrá el virus SARS-Cov-2 y el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial.

Cabe señalar que, aunado con la contracción económica global, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían generar episodios de alta volatilidad, así como un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros; lo que agravaría el crecimiento económico mundial.

2.3 Tipo de cambio

Con respecto al cierre del trimestre anterior, el tipo de cambio ha tenido una relativa recuperación, sustentada en un mayor optimismo en los mercados financieros, lo que ha reducido la aversión al riesgo e incrementado la demanda de activos como el peso mexicano.

Así, después de alcanzar su nivel máximo histórico de 25.14 ppd (23 de marzo), el promedio del tipo de cambio descendió en abril, mayo y junio en 24.28 ppd, 23.42 ppd y 22.31 ppd, respectivamente. No obstante esta apreciación cambiaria, la cotización de la moneda nacional, se mantiene por arriba de los niveles alcanzados durante los primeros meses del año; lo que muestra el impacto de la crisis sanitaria de COVID-19 en los mercados de divisas.



Cabe mencionar que, con el objetivo de brindar liquidez al mercado cambiario local y reducir su volatilidad, el Banco de México estableció un mecanismo de intercambio de divisas (líneas swap) con la Reserva Federal de Estados Unidos, hasta por 60 mil millones de dólares. Así, desde abril a la fecha, se han realizado cuatro subastas de dólares por una cantidad de 11 mil 500 millones de dólares.

En este sentido, el peso cerró el segundo trimestre de 2020, en 22.96 pesos por dólar (ppd), con una apreciación frente al dólar de 3.53 por ciento respecto al trimestre anterior (23.80 ppd); lo que significó un promedio al segundo trimestre de 2020 de 21.66 ppd, 250 centavos mayor a la cotización alcanzada en el primer semestre del año anterior (19.16 ppd).

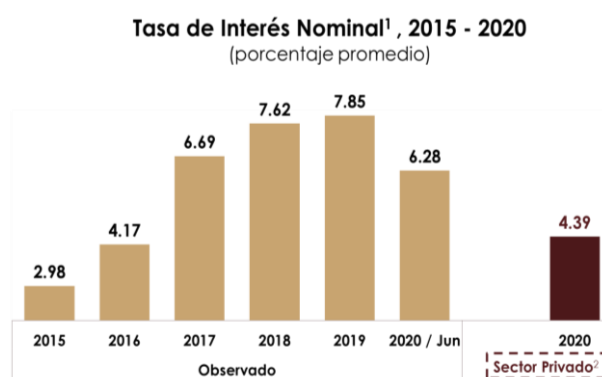
Cabe comentar que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó la estimación del tipo de cambio promedio para 2020 de 19.90 a 22.10 ppd. Por su parte, el sector privado estima un nivel de tipo de cambio de 22.78 ppd en el cierre de 2020. Las expectativas del tipo de cambio dependen principalmente de factores externos relacionados con la evolución y la efectiva contención de la pandemia de COVID-19 en el mundo. Por tanto, se prevé que la paridad cambiaria continuará presionada por un ambiente de mayor estrés en los mercados financieros.

2.4 Tasa de interés

Ante menores presiones inflacionarias, producto de la desaceleración de la actividad económica, en el segundo trimestre de 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en tres ocasiones: 21 de abril (fuera de calendario), 14 de mayo y 25 de junio. En cada reunión, redujo su tasa de referencia en 50 puntos base (pb); de esta forma, el objetivo para la tasa de interés de referencia se ubicó en un nivel de 5.00 por ciento a finales de junio.

Adicionalmente, Banxico anunció medidas extraordinarias, por un monto de hasta 750 mil millones de pesos (mmdp), relacionadas con el mejoramiento de los canales de crédito y la provisión de liquidez en la economía a fin de evitar desórdenes en los sistemas de pagos.

Las reducciones aplicadas por Banxico estuvieron en línea con el relajamiento de la postura monetaria por parte de los principales bancos centrales del mundo, que han realizado recortes (algunos de ellos extraordinarios) a sus tasas de interés de referencia y han puesto en marcha



1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, junio de 2020.

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

medidas adicionales de estímulo monetario¹, con el objetivo de proveer de liquidez a los mercados y garantizar el correcto funcionamiento del sistema financiero.

En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró la última semana del segundo trimestre de 2020 en 4.85 por ciento, 2.04 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del trimestre anterior (6.59%). Además, de enero a junio de 2020, la tasa promedió 6.28 por ciento, menor en 1.72 pp, que la tasa observada en el primer semestre del año anterior (8.00%).

Por su parte, el sector privado en la encuesta correspondiente a junio estimó una tasa de interés para el cierre de 2020 en 4.39 por ciento, quedando por debajo de la tasa observada de 6.28 por ciento a finales de junio de 2020.

En lo que resta del año, la expectativa es que las tasas de interés internas continúen su tendencia a la baja, como resultado del control inflacionario y acorde con la política monetaria acomodaticia 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.

3. Riesgos para el crecimiento en 2020

Ante el panorama actual, los factores capaces de impulsar la actividad económica nacional son los siguientes:

- Innovaciones médicas y terapéuticas, que permitan controlar el desarrollo de la pandemia de COVID-19 en el mundo.
- La resolución favorable de las tensiones comerciales a nivel global.
- Mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, producto del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC).
- Mayores disminuciones de las previstas en las tasas de interés.
- Asignación eficiente de los recursos públicos y privados.
- Un mayor impulso a la inversión derivado de la reducción en la violencia y la corrupción.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico, son:

- Incertidumbre respecto a la trayectoria de la pandemia y la posibilidad de un rebrote de contagios en el mundo.

¹ Las principales medidas de contención que se han aplicado son: la reducción en las tasas de interés (abaratamiento en el costo del dinero); 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.

- Un entorno internacional adverso, caracterizado por una lenta recuperación de la actividad económica mundial.
- El escalamiento de los conflictos geopolíticos y comerciales a nivel mundial, que a su vez podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento global.
- La limitación de recursos financieros en el mediano plazo, ante el incremento de la deuda pública.

Por su parte, el Banco de México, en su último Reporte de Estabilidad Financiera de junio de 2020, prevé algunos riesgos macroeconómicos y financieros, que podrían influir a la baja el desempeño económico del país; entre los que destacan los siguientes:

- Desaceleración de la economía global e incertidumbre asociada a su recuperación.
- Volatilidad en los mercados financieros internacionales y recomposición de flujos hacia activos de menor riesgo.
- Una mayor contracción de la economía nacional y la incertidumbre sobre su profundidad y duración.
- Ajustes adicionales a la baja en la calificación crediticia soberana y de Petróleos Mexicanos (Pemex).

4. Consideraciones finales

En el segundo trimestre de 2020, el marco macroeconómico para las finanzas públicas se vio afectado negativamente por factores asociados al contexto internacional, procedente de la pandemia por COVID-19 y a las medidas sanitarias de confinamiento social para su contención, tanto en el ámbito internacional como nacional, que generaron efectos desfavorables sobre los componentes de oferta y demanda agregada.

Internamente, los factores que incidieron en la demanda nacional, durante el segundo trimestre del año, presentaron un comportamiento adverso: el consumo privado disminuyó 23.54 por ciento; la inversión tuvo una caída real anual de 38.30 por ciento en el bimestre abril-mayo y las exportaciones cayeron 37.5 por ciento a tasa anual, lo que en conjunto impactará de manera directa en el crecimiento económico. En este sentido, el INEGI prevé que, en el segundo trimestre de 2020, en su estimación oportuna trimestral, la economía se haya contraído en 17.26 por ciento, en datos desestacionalizados.

El mayor impacto de la contracción de la economía nacional repercute en el nivel de empleo, el cual en junio tuvo una disminución de 868 mil 807 plazas, respecto al mismo mes del año previo, lo que significó un decrecimiento anual de 4.3 por ciento, en tanto que la tasa de desocupación llegó a 4.8 por ciento en promedio de la Población Económicamente Activa.

Con relación al nivel general de precios, la inflación exhibió un repunte al registrar una tasa de 3.33 por ciento, ubicándose por arriba de la meta de 3.0 por ciento establecida por el Banco Central; no obstante, se mantiene dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%), considerándose así, dentro de los límites aceptables para su manejo.

Por otra parte, durante el segundo trimestre de 2020, los mercados financieros mostraron episodios de menor volatilidad en comparación con el trimestre previo, producto de la disminución en la percepción global de riesgo por parte de los inversionistas, ante los estímulos monetarios y fiscales adoptados por las economías avanzadas y emergentes; la reapertura gradual de las actividades económicas en varios países; así como, por el incremento en los precios de los hidrocarburos.

Sin embargo, a pesar de la mejoría relativa en el valor de los activos financieros, todavía se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial, que dependerá, principalmente, de la evolución que tome el virus SARS-Cov-2 en el mundo y de las medidas de política económica que se apliquen para incentivar la demanda agregada.

Ante la coyuntura actual, la Junta de Gobierno del Banco de México ha mantenido una política monetaria menos restrictiva en concordancia con las posturas monetarias de diversos bancos centrales del mundo, que han implementado recortes a sus tasas de referencia con el objetivo de brindar liquidez y certidumbre a los mercados financieros. Así, en el caso de México, se ha continuado con la reducción en la tasa de interés objetivo como una medida de estímulo monetario (contracíclica), con la perspectiva de generar un efecto positivo en el mercado interno. Asimismo, el Banco de México, con el fin de apoyar la provisión de liquidez en dólares, estableció un mecanismo de intercambio de divisas (líneas swap) con la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Las medidas de contención de la pandemia de COVID-19, configuraron un escenario económico y financiero complejo, con episodios de alta volatilidad y aversión al riesgo en los mercados financieros. Ante esta situación, el tipo de cambio se situó por arriba de los niveles alcanzados durante los dos primeros meses del año; sin embargo, en el segundo trimestre, la moneda nacional, experimentó una apreciación con respecto al cierre del trimestre anterior.

Ante los escenarios de incertidumbre y el contexto actual, tanto externo como interno; las perspectivas de crecimiento y los altibajos en las principales variables han modificado los pronósticos de corto y mediano plazo, por parte de los diversos organismos internacionales y analistas del sector privado en materia económica.

Así, es de resaltar que, por primera vez, la Secretaría de Hacienda anuncia en un informe trimestral modificaciones a las estimaciones de las principales variables contempladas en el marco macroeconómico del Paquete Económico 2020.

De ese modo, las variables que presentaron ajustes en sus estimaciones para el análisis puntual de las finanzas públicas fueron las siguientes:

- La variación real del PIB que se ajusta a -7.4%;
- El tipo de cambio promedio, que se ajusta de 19.9 ppd en la estimación de la LIF 2020 a 22.10 ppd;
- El precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación de petróleo que se estima en 34.4 dpb, y que contrasta con los 49 dpb aprobados para la LIF 2020, y
- La plataforma de producción de petróleo que se reduce a 1,744 mbd en lugar de los 1,951 mbd previstos.

Finalmente, cabe comentar que las perspectivas de crecimiento, tanto para la economía nacional como para las del resto del mundo, dependerán, en gran medida, de la efectiva mitigación de los riesgos relacionados con la pandemia del COVID-19, el rápido restablecimiento de la actividad económica mundial y la eficacia de las políticas fiscales y monetarias, aplicadas por los gobiernos y bancos centrales, para contener los efectos negativos de la pandemia por coronavirus en los mercados.

Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

-----, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 21 de abril de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF2570B49-2124-CAD3-09A5-380DC3E4CD0C%7D.pdf>

-----, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 14 de mayo de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B062CAE9F-B896-D200-76F6-1A8BB2DB6394%7D.pdf>

-----, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 25 de junio de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B6BFED160-28CF-F1EA-44B9-27AF079C0309%7D.pdf>

-----, 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/%7BBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf>

-----, 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>.

-----, Información Oportuna de Comercio Exterior, junio de 2020. (27 de julio). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informacion-oportuna-de-comercio-exterior/%7B562E5F37-5B08-2CE6-7457-93D6DDF0C8F6%7D.pdf>.

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), Actualización de las perspectivas de la economía mundial. Junio 2020. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

-----, Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) 2020. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/investigacion/etoe/>.

-----, Estadística del Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación. Disponible en internet: <https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/noticia.html?id=5865>.

-----, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas). Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_07.pdf.

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

-----, Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo, con información de la JFCA, Unidad de Funcionarios Conciliadores, empresas y sindicatos. Disponible en internet: <https://www.google.com/search?q=salarios+contractuales+de+jurisdicci%C3%B3n+federal&oq=salarios+contractuales+de+jurisdicci%C3%B3n+federal&aqs=chrome..69l57j33l1023j0j7&sourceid=chrome&ie=UTF-8>.

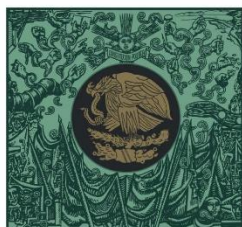
Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

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-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1597108406616>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2020 (CGPE-20). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf.

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2020, Comunicado No. 062. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/566777/Comunicado_No._062.pdf.

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Segundo Trimestre de 2020. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/iit/01inf/itindc_202002.PDF.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas