

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

18 de noviembre de 2020

Análisis sobre la Situación Económica al Tercer Trimestre de 2020

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 046 / 2020

Índice

Resumen Ejecutivo	4
Presentación	7
1. Evolución de la actividad económica.....	8
1.1 Panorama externo	8
1.1.1 Crecimiento económico mundial.....	8
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	11
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	18
1.2.5.1 Balanza comercial	18
1.2.5.2 Cuenta Corriente	20
1.2.5.3 Precio del petróleo	20
1.2.5.3.1 Plataforma de producción	21
2. Política monetaria	22
2.1 Convergencia de la inflación a la meta	22
2.2 Volatilidad en los mercados financieros.....	22
2.3 Tipo de cambio	24
2.4 Tasa de interés	25
3. Riesgos para el crecimiento en 2020.....	26
4. Consideraciones finales.....	26
Fuentes de Información	29

Resumen Ejecutivo

En el tercer trimestre de 2020, la economía nacional mejoró tras verse 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 tercer trimestre de 2020, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó, en cifras desestacionalizadas, un incremento real de 12.04 por ciento; un trimestre atrás bajó 17.05 por ciento.

Actividad industrial. En el periodo enero-septiembre del año, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 12.5 por ciento anual con relación al mismo periodo de 2019.

Consumo interno. Entre julio y agosto, con datos ajustados por estacionalidad, el consumo exhibió un crecimiento bimestral de 9.26 por ciento, cifra que contrasta con la reducción de 9.90 por ciento observada en el bimestre mayo-junio.

Evolución de la inversión. Con datos sin estacionalidad, en el periodo julio-agosto, la inversión tuvo un aumento real bimestral de 16.43 por ciento, mientras que en el bimestre inmediato anterior disminuyó 11.76 por ciento.

Comportamiento del crédito. En septiembre de 2020, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial decreció 1.61 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se contrajo 10.01 por ciento.

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS. Al cierre del tercer trimestre, el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 702 mil 192 cotizantes, cifra menor en 865 mil 234 plazas respecto al mismo mes de 2019 (equivalente a un decrecimiento anual de 4.21%).

Tasa de Desocupación Nacional. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Nueva Edición, desarrollada por el INEGI), al tercer trimestre de 2020, el promedio de la tasa de desocupación nacional se ubicó en 5.24 por ciento.

Salarios. El salario base promedio de cotización al IMSS, al tercer trimestre de 2020, registró un crecimiento nominal anual de 6.81 por ciento, lo que en términos reales significó un crecimiento anual de 2.81 por ciento.

Exportaciones. En el tercer cuarto del año, las exportaciones totales ascendieron a 111 mil 188.7 millones de dólares (mdd), una caída de 4.9 por ciento respecto del mismo periodo de 2019; resultado de la contracción de 3.8 por ciento en las exportaciones no petroleras y de 25.5 por ciento en las petroleras.

Precios del petróleo. En el tercer trimestre, la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 38.01 dólares por barril (dpb), dato mayor en 54.99 por ciento respecto al trimestre inmediato anterior (24.53 dpb).

Plataforma de producción petrolera. En el periodo julio-septiembre, se reportó una producción promedio de 1,623 miles de barriles diarios (mbd), cifra menor en 24 mbd (-1.46%) respecto a los meses de abril-junio de este año (1,647 mbd).

Política monetaria

Inflación. En el noveno mes del año, la inflación general anual fue de 4.01 por ciento, cifra por arriba de la que se registró hace tres meses (3.33%). Así, la inflación se situó por encima del objetivo inflacionario (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Tipo de cambio. En el tercer trimestre, el peso cerró en 22.11 pesos por dólar (ppd), lo que significó una apreciación frente al dólar de 3.71 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (22.96 ppd).

Tasa de interés. Al cierre de septiembre, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, se ubicó en 4.25 por ciento.

Mercados financieros. Durante el tercer trimestre, los mercados financieros internacionales continuaron estabilizándose, mostrando un descenso de la volatilidad y la aversión al riesgo, lo que generó la recuperación en los precios de los activos financieros.

Marco Macroeconómico, 2020

Indicador	CGPE ^e	Sector Privado ^e	Observado*
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.5 - 2.5	-9.82	12.04¹
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.89	4.01
Empleo Formal, IMSS (miles de personas, cierre de periodo)	n.d.	-981	-872
Tasa de Desocupación (% de la PEA, cierre de periodo)	n.d.	6.11	5.24
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.0	22.14	22.11
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.9	nd.	21.81
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.1	4.12	4.25
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.4	nd.	5.71
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-56	4,389.5 ²
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	8,042	16,299.1
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	49	n.d.	38.01
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	1,134	n.d.	1,088
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,951	nd.	1,623
Variables de apoyo:			
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	-4.63	7.4
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.1	n.d.	-7.0
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	n.d.	1.3
e/ Estimado.			
*/ III-Trimestre de 2020.			
1/ Estimación, variación trimestral, cifras desestacionalizadas, 30 de octubre de 2020, INEGI.			
2/ Al II-Trimestre de 2020.			
nd. No disponible.			
Nota: La SHCP ajustó la estimación para 2020 de los siguientes indicadores: variación real puntual del PIB (-8.0%); inflación, consistente con las previsiones del Banco de México; tipo de cambio promedio (22.0 ppd); precio promedio del petróleo (34.6 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, septiembre 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 tercer 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 Tercer 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 septiembre 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 tercer trimestre; el siguiente, versa sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos para el crecimiento en 2020 y, en el último, se exponen algunas 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 tercer trimestre del año, la economía mundial continuó dando muestras de recuperación tras el crecimiento mínimo que observó en abril; no obstante, dicha recuperación ha sido con un menor dinamismo después del repunte registrado tras la reapertura de las actividades no esenciales y el relajamiento de las medidas de confinamiento que tuvieron lugar hacia el cierre del segundo trimestre.

La reactivación de la actividad económica en economías avanzadas fue más rápida a lo esperado, en particular, en Japón, Estados Unidos y la zona del euro. Por su parte, las economías emergentes presenciaron choques externos positivos que coadyuvaron a su recobro, como los flujos de capital, la apreciación en los tipos de cambio respecto al dólar estadounidense y el escalamiento de los precios del petróleo, entre otros.

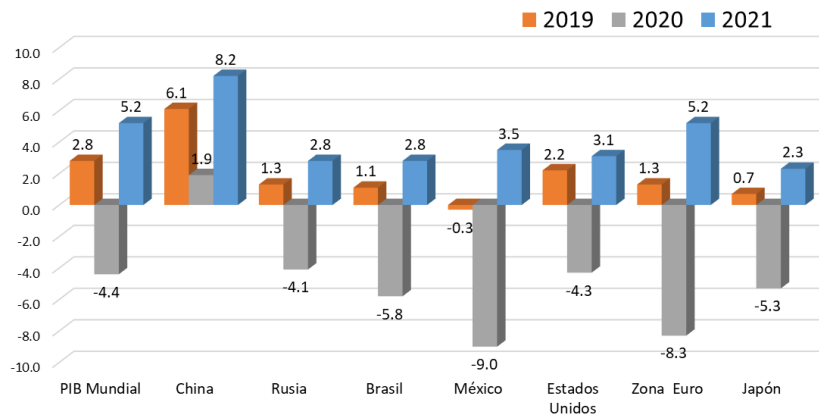
Pese a la rápida aceleración en la restauración económica, la pandemia de COVID-19 aún continúa propagándose, por lo que varios de los países han disminuido el ritmo de reapertura e incluso restituyendo los confinamientos de manera parcial para proteger a sus poblaciones. Bajo este señalamiento, el Fondo Monetario Internacional prevé que, si bien la economía global podrá retomar sus niveles de actividad previos a la pandemia, su avance es susceptible a obstáculos.

De acuerdo con el organismo internacional, en su documento de octubre: "Perspectivas de la Economía Mundial", prevé que el producto global presente una contracción de 4.4 por ciento en 2020, esto es, 0.5 puntos porcentuales menos a la estimación de junio (-4.9%); con ello, el PIB mundial en 2021 estaría 0.6 por ciento por encima de 2019. Para 2021, se espera un crecimiento mundial de 5.2 por ciento, menor a lo pronosticado en la proyección previa (5.4%).

Para las economías avanzadas, se calcula una caída de 3.8 por ciento en 2020 (-8.0% en la estimación de junio) y que las economías emergentes y en desarrollo se contraigan 3.3 por ciento (-3.0%, anteriormente).

Para el caso de México, el FMI prevé una variación negativa de su economía de 9.0 por ciento (-10.5% proyectado en junio y -6.6% en abril); no obstante, considera una recuperación para 2021 de 3.5 por ciento (3.3% en la estimación de junio).

Perspectivas de crecimiento global y países seleccionados*, 2019 - 2021
(variación porcentual anual)



*Cifras estimadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre 2020.

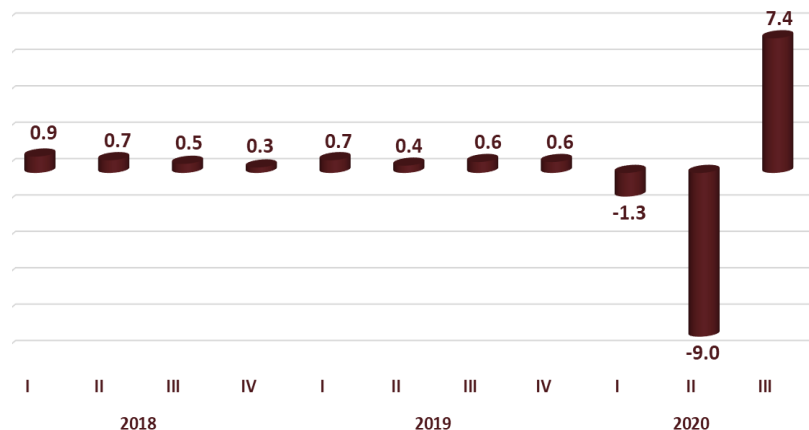
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU)

En el tercer trimestre del año, el PIB de Estados Unidos, registró un repunte de 7.4 por ciento con respecto al segundo trimestre (-9.0%).

Lo anterior, fue consecuencia de los remanentes del apoyo económico otorgado a hogares y empresas durante el segundo trimestre para hacer frente a los efectos económicos ocasionados por el coronavirus.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018-2020/Trim-III

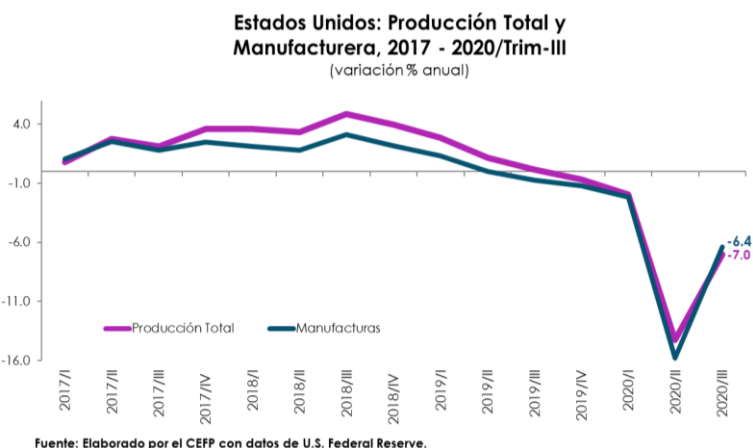
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Así, el crecimiento estuvo impulsado por el consumo privado, que tuvo un incremento de 8.91 por ciento y por la inversión, que aumentó 16.31 por ciento; en tanto que, las exportaciones netas y el gasto del gobierno restaron dinamismo a la recuperación,

toda vez que presentaron contracciones de 30.42 y 1.14 por ciento, respectivamente. Por su parte, los analistas prevén que la recuperación de la economía estadounidense dependerá de su capacidad de controlar la pandemia, mientras llega una vacuna que resulte eficaz contra el COVID-19.



Con relación a la producción industrial, en el tercer trimestre de 2020 disminuyó 7.0 por ciento en comparación anual (-14.3% en el segundo trimestre en términos anuales). Este resultado se debe al deterioro del indicador durante el trimestre de análisis: en julio bajó 6.8 por ciento; mientras que en los meses de agosto y septiembre se agudizó la caída en 7.0 y 7.3 por ciento, respectivamente. Por su parte, las manufacturas continúan en terreno negativo, al registrar una contracción de 6.4 por ciento en el tercer trimestre en comparación anual, acumulando cinco trimestres de reducciones consecutivas.

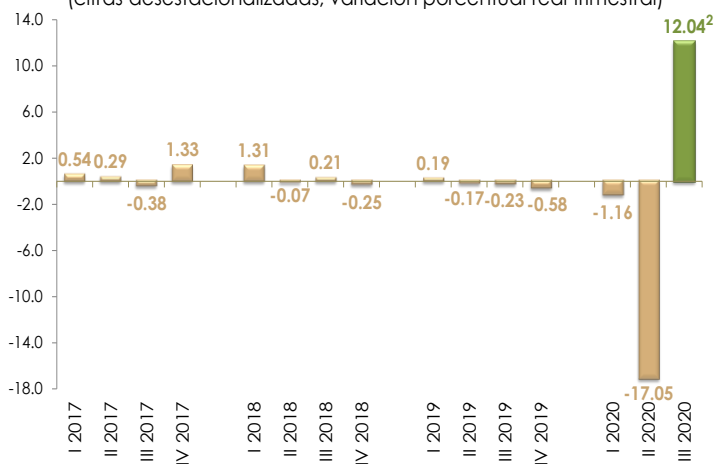
1.2 Economía Mexicana

1.2.1 Crecimiento económico

El INEGI estimó, con cifras ajustadas por factores de estacionalidad, que el desempeño económico pasó de una disminución de 17.05 por ciento a un crecimiento de 12.04 por ciento del segundo al tercer trimestre de 2020; lo que implicó su primera alza después de cinco caídas consecutivas.

Esta situación se explica por la reanudación de las actividades económicas, aunque diferenciada, dada la importancia relativa de los sectores más afectados, la reapertura de los puntos de venta (con ciertas limitaciones) y del relajamiento de las restricciones del distanciamiento social.

Producto Interno Bruto de México, 2017 - 2020 / III Trimestre¹
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual real trimestral)



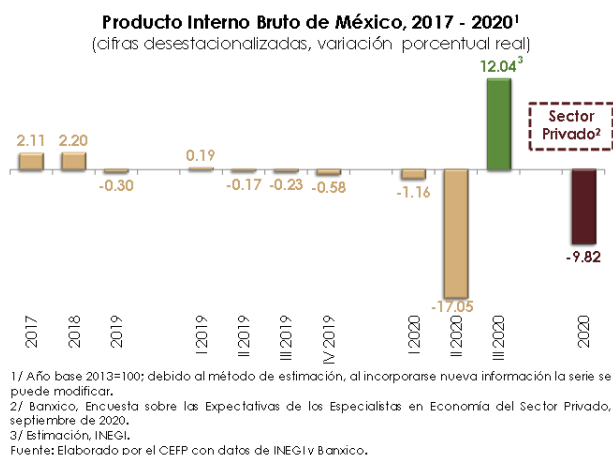
1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

2/ Estimación, INEGI.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Por actividad económica, el sector secundario aumentó 21.96 por ciento en el tercer trimestre de 2020 (-23.44% en el segundo trimestre) debido a la reactivación de las actividades, como la construcción y la manufactura; seguidas por el sector terciario que subió 8.58 por ciento (-15.08% un trimestre atrás) a causa, en parte, por la reapertura de los puntos de venta no esenciales y el relajamiento del confinamiento social que apoyó las ventas en los centros comerciales, principalmente; en tanto que, el sector primario se elevó 7.37 por ciento (-2.03% en el periodo previo).

Bajo este contexto, en la encuesta de septiembre, el sector privado pronosticó un decremento para la economía de 9.82 por ciento en 2020, ubicándolo por debajo de la caída de 0.30 por ciento observada en 2019. Por su parte, en la reciente minuta de política monetaria del Banxico, todos los miembros destacaron que la actividad económica comenzó a recuperarse; la mayoría resaltó que, por el lado de la oferta, se observó una heterogeneidad en el ritmo de recuperación en los distintos sectores, subrayando que, el sector industrial ha registrado el mejor desempeño, impulsado por las manufacturas, particularmente las automotrices. En contraste, señalaron que, los servicios mostraron debilidad, especialmente los de alojamiento, de esparcimiento y de preparación de alimentos. No obstante, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno señaló que la recuperación económica será difícil y prolongada y agregó que prevalece un entorno de incertidumbre y riesgos a la baja.



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 finanzas públicas, de un crecimiento real anual de 2.0 por ciento en septiembre de 2019 a una caída de 8.0 por ciento en septiembre de 2020.

1.2.2 Actividad industrial

En comparación anual, la actividad industrial continuó con caídas en los meses de julio, agosto y septiembre del orden de -11.1, -8.2 y -7.5 por ciento, respectivamente, promediando un retroceso de -9.0 por ciento en el tercer trimestre de 2020. Cabe mencionar, que esta cifra muestra signos de recuperación con respecto al segundo trimestre, cuando la caída promedio fue de -25.5 por ciento.

Así, de enero a septiembre de 2020, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 12.5 por ciento con respecto al mismo periodo de 2019. Al interior, la minería aminoró su caída al pasar de una disminución de 5.8 por ciento a un retroceso de 1.3 por ciento en mismos lapsos; los suministros de energía eléctrica,

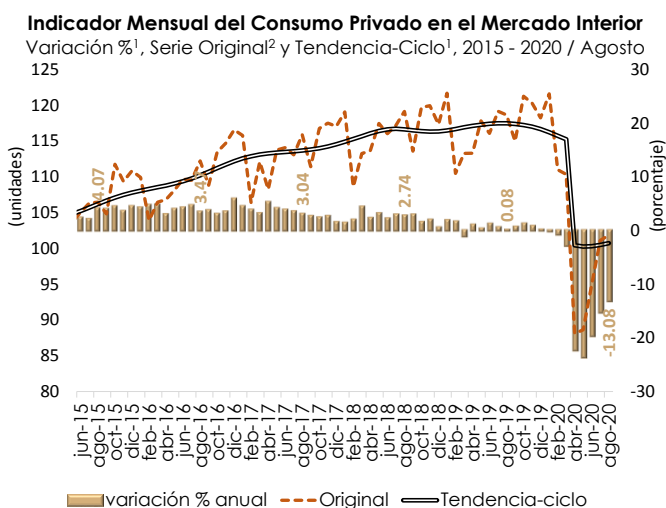


gas y agua profundizaron su descenso, al pasar de una reducción de 1.4 por ciento en los primeros nueve meses de 2019 a una de 5.1 por ciento en el mismo periodo de 2020; mientras que la construcción continúa reprimida, pasando de -3.2 a -21.4 por ciento en la misma escala de tiempo; en tanto que, la industria manufacturera desaceleró su progreso, al pasar de un crecimiento de 1.2 por ciento a una caída de 13.4 por ciento en el acumulado de enero a septiembre de 2020.

1.2.3 Demanda Interna

1.2.3.1 Consumo interior

El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior comenzó a mostrar un cambio de su tendencia a la baja. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en el bimestre julio-agosto de 2020, el consumo privado registró un crecimiento bimestral de 9.26 por ciento, mientras que un periodo atrás había disminuido 9.90 por ciento.



1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar

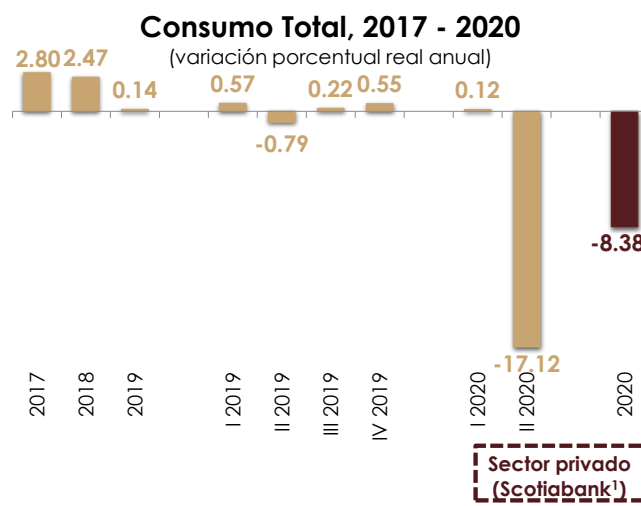
2/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2018. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En el periodo comentado, el consumo privado se vió apoyado, en parte, por la mejora de la confianza del consumidor, la reapertura de las actividades comerciales, aunque con algunas salvedades, la recuperación del empleo, una postura monetaria acomodaticia por parte del Banco Central y la llegada de remesas familiares.

En su comparación anual y con datos desestacionalizados, el indicador se deterioró debido a que pasó de un alza anual de 0.33 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2019 a una reducción de 14.15 por ciento en el mismo lapso del presente año.

A pesar de la mejora de la demanda de bienes y servicios en el corto plazo, el sector privado (Scotiabank) prevé una caída del consumo total de 8.38 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el incremento observado en 2019 (0.14%).

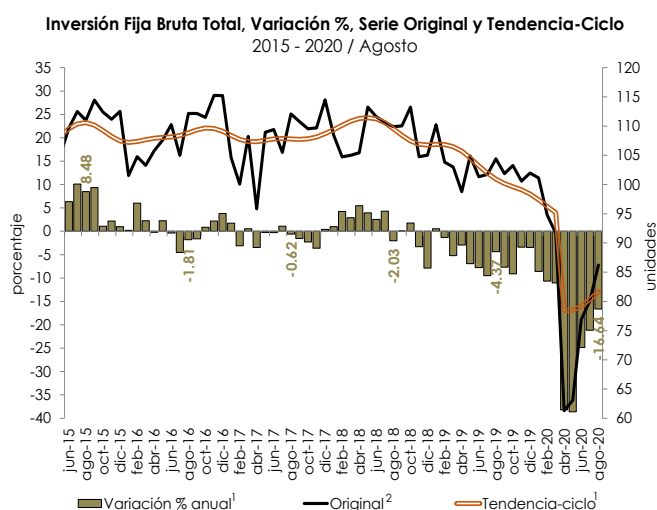


1/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2016-2021, Perspectivas Económicas, 2 de octubre de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

1.2.3.2 Evolución de la Inversión

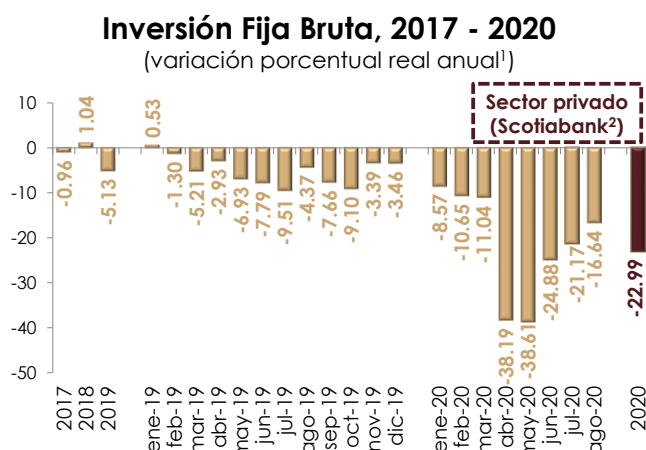
Con cifras sin estacionalidad, la inversión tuvo un repunte al pasar de un decremento real bimestral de 11.76 por ciento en mayo-junio de 2020 a un alza de 16.43 por ciento en el bimestre julio-agosto, con lo que comienza a mostrar un cambio en su tendencia a la baja. A su interior, sus principales componentes asumieron un comportamiento positivo: la inversión en maquinaria y equipo fue de un descenso bimestral de 12.23 por ciento a un aumento de 23.53 por ciento entre mayo-junio y julio-agosto de 2020. La inversión en construcción marchó de un declive de 11.71 por ciento a un aumento de 13.15 por ciento en igual periodo.

No obstante, en su comparación anual y con datos desestacionalizados, la inversión se mantuvo en terreno negativo al pasar de un decrecimiento bimestral de 7.01 por ciento en julio-agosto de 2019 a una caída de 18.91 por ciento en el mismo lapso de 2020. Sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción asumió un descenso anual de 19.56 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2020 (-3.96% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo decreció 17.64 por ciento (-11.14% en julio-agosto de 2020).



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir de jul-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Si bien, en el corto plazo, la inversión fija bruta total registró una mejoría, 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 22.99 por ciento en 2020, reducción más profunda de la que se observó un año atrás (-5.13%).



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

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

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

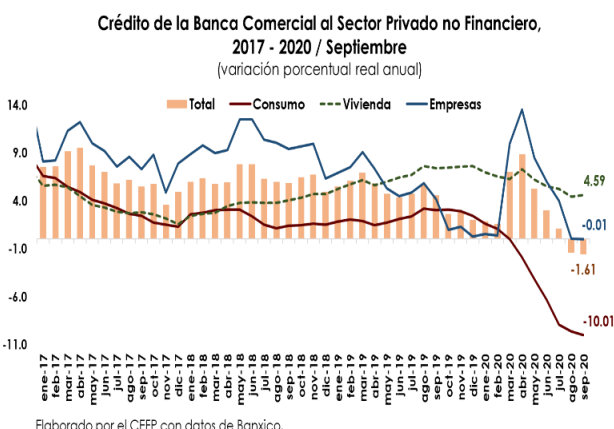
1.2.3.3 Crédito al Sector privado

La disminución de la actividad económica y la incertidumbre sobre el futuro de la economía, han tenido un impacto adverso en la demanda de crédito por parte de los agentes económicos. Así, durante el tercer trimestre de 2020, el crédito bancario total al sector privado no financiero mostró un comportamiento negativo, registrando en agosto, un decremento en términos reales de 1.41% anual (su primera contracción desde julio de 2010), acelerando su descenso en septiembre (1.61% real anual).

Al interior de éste, el crédito a la vivienda continuó creciendo; el otorgado a las empresas, tuvo una pérdida de dinamismo, después de que alcanzó su tasa de crecimiento más alta en abril; en tanto que, el crédito vigente al consumo ha mostrado una trayectoria descendente durante todo el año, acentuando su caída en el tercer trimestre de 2020.

Así, al cierre de septiembre, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 414 mil millones de pesos (Mmp), cifra que representó una reducción anual de 1.61 por ciento en términos reales. Dentro de éste, el crédito a la vivienda aumentó 4.59 por ciento a tasa real anual; el otorgado a las empresas se mantuvo prácticamente estable (-0.01 por ciento real anual); mientras que, el crédito al consumo se contrajo 10.01 por ciento.

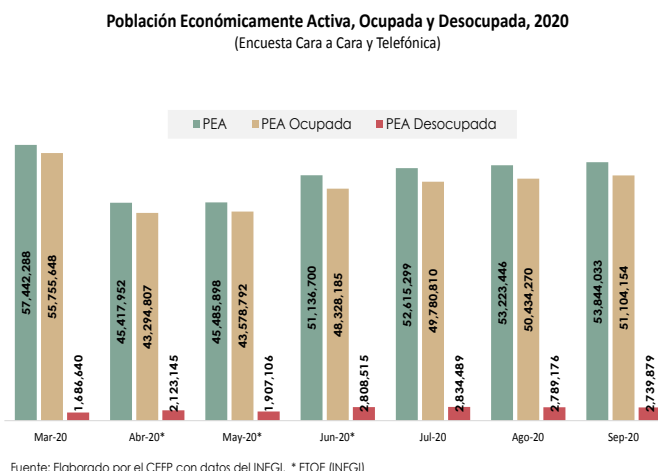
Cabe señalar que, el pasado 23 de septiembre, la SHCP, por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), anunció un paquete de medidas de apoyo a deudores de la banca, cuyo objetivo es la reestructuración de créditos con plazos extendidos, tasas de interés y cuotas más bajas, disminuyendo así, el riesgo de impago de los créditos vigentes.



Las perspectivas del crédito bancario dependen de la efectiva contención de la pandemia y el ritmo de la recuperación económica. De acuerdo con pronósticos de Citibanamex, durante 2020 se espera que el crédito de la banca comercial al sector privado presente una contracción de 6.4 por ciento, después del crecimiento de 2.0 por ciento observado en 2019. En tanto que para 2021 se prevé un repunte de 3.1 por ciento.

1.2.4 Mercado Laboral

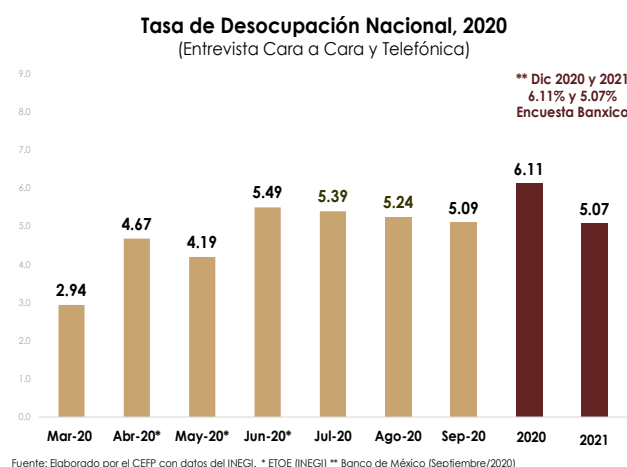
A partir de la información más reciente de la ENOE-Nueva Edición¹ y como resultado de la apertura parcial de algunas actividades económicas, el mercado laboral ha tenido cierta recuperación, ya que, la Población Económicamente Activa (PEA) registró, del segundo (PEA=47.35 millones) al tercer trimestre (PEA=53.23 millones) de 2020, la reincorporación de 5.88 millones de personas en promedio. De ellas, 5.37 millones como personas ocupadas y 0.51



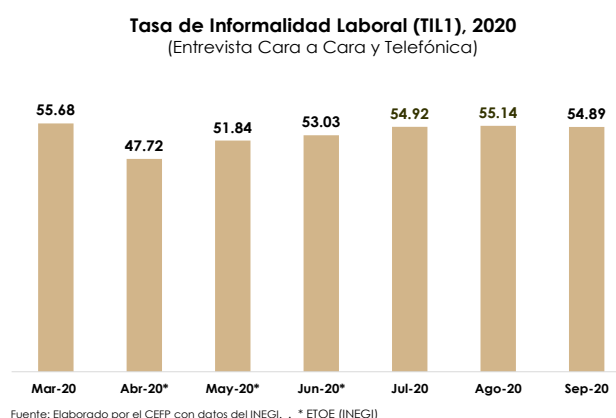
¹ A raíz de la contingencia por COVID-19, el INEGI diseñó la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) 2020, cuyo objetivo es ofrecer información sobre la situación de la ocupación y el empleo en México. Derivado de la reanudación de todos los censos y encuestas en nuestro país (D.O.F. 17 de Julio), el INEGI reinició las entrevistas presenciales, dando origen a la ENOE-Nueva Edición. Bajo este contexto, cabe mencionar que, el 28 de septiembre de 2020, el INEGI remplazó los archivos de indicadores estratégicos y precisiones estadísticas de la ENOE-Nueva Edición, de julio de 2020, debido a que incorporó el tabulado 1.3 (ciudades y áreas más y menos urbanizadas), que permitirá hacerlos comparables con los resultados del mes de agosto de 2020.

millones en condición de desocupación. A pesar del avance observado en la PEA Ocupada total (50.44 millones promedio) en el tercer trimestre, aún falta por recuperar 5.32 millones de empleos en promedio, ya que en marzo de 2020, la PEA Ocupada ascendía a 55.76 millones de personas.

En lo que respecta a la tasa de desocupación registrada al tercer trimestre de 2020, de acuerdo con la ENOE-Nueva Edición, ésta promedió 5.24 por ciento de la población económicamente activa, nivel mayor en 0.45 puntos porcentuales respecto de la tasa registrada en el segundo trimestre del mismo año, la cual se ubicó en 4.79 por ciento. Si bien, entre julio y septiembre, la tasa de desocupación ha registrado ligeras reducciones, aún se encuentra en niveles por encima del 5 por ciento.



Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1), entre julio y septiembre de 2020, fue de 54.99 por ciento de la población ocupada. En este punto, es indispensable realizar las siguientes acotaciones: a) de junio a julio la tasa se incrementó de 53.03% a 54.92%, lo que representó un aumento de 1 millón 714 mil 627 de trabajadores informales; b) de julio a agosto la tasa se elevó de 54.92% a 55.14%, registrando un descenso de 466 mil 635 trabajadores informales y, c) de agosto a septiembre la tasa pasó de 55.14% a 54.89%, los que significó una adición de 245 mil 124 trabajadores informales más.



En resumen, los efectos negativos derivados de la contingencia sanitaria por COVID-19, sólo en el tercer trimestre, ha llevado a que 28 millones 053 mil 421 personas ocupadas desarrollen sus actividades económicas en el mercado informal, que comparado contra lo registrado en el mes de abril (20 millones 662 mil 038 personas ocupadas informales), el impacto ha significado un incremento de 7 millones 391 mil 393 de trabajadores informales. Aunado a la reactivación parcial de algunas actividades económicas en todo el país, del segundo al tercer trimestre de 2020 se observó, en promedio, una disminución en 4.11 millones de los ausentes temporales

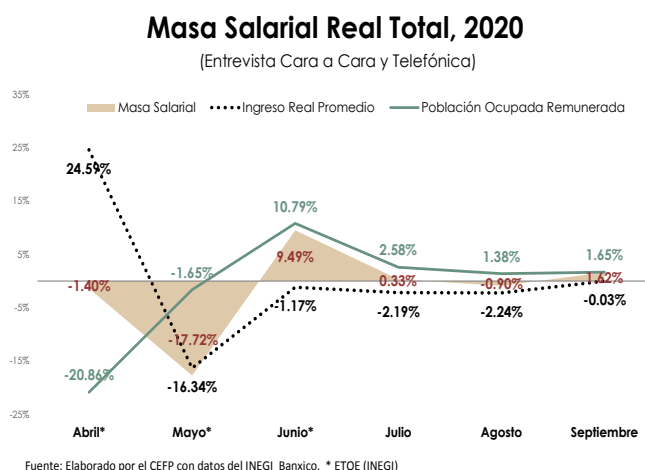
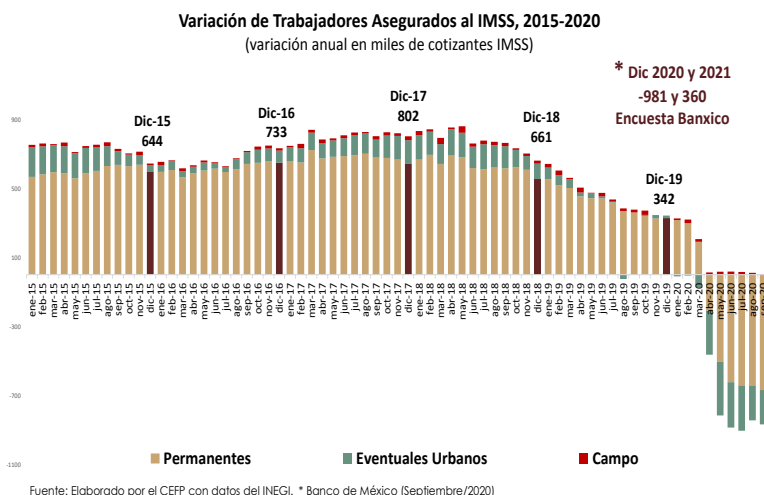
con vínculo laboral, el regreso a jornadas de tiempo completo (de 35 a 48 horas) con un incremento de 5.08 millones de ocupados, así como el aumento de 1.07 millones de ocupados con ingresos entre uno y dos salarios mínimos.

A partir de los registros del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se tiene que, al cierre del mes de septiembre de 2020, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 19 millones 702 mil 192 cotizantes, cifra menor en 865 mil 234 plazas respecto al mismo mes de 2019 (equivalente a un decrecimiento anual de 4.21%).

Del total de trabajadores asegurados, el 86.1 por ciento fueron trabajadores permanentes, 12.8 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 de septiembre, para el cierre de 2020 anticiparon la pérdida de 981 mil 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 alzas anuales en términos reales. En particular, se observaron los siguientes resultados:

- En el tercer trimestre de 2020, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera registraron una ampliación nominal anual promedio de 4.5 por ciento, lo cual implicó un crecimiento real anual promedio de 0.5 por ciento.
- El salario base promedio de cotización al IMSS, al tercer trimestre de 2020 registró un cambio nominal anual de 6.81



por ciento, que representó una crecida real anual de 2.81 por ciento.

- Entre julio y agosto de 2020, el personal ocupado en la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) decreció anualmente en promedio 3.8 por ciento; mientras que las remuneraciones aumentaron a una tasa real anual promedio de 1.1 por ciento.

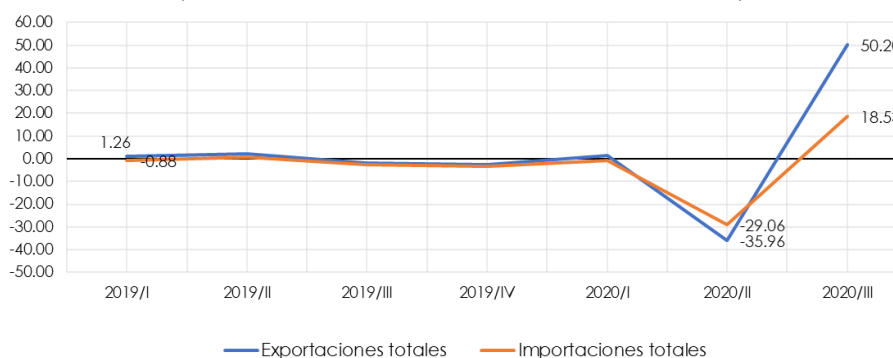
Finalmente, con base en la ENOE-Nueva Edición, se tiene que, derivado de la contingencia sanitaria por COVID-19, en el tercer trimestre de 2020 la masa salarial creció marginalmente en promedio en 0.35 por ciento; siendo agosto, el único mes en este trimestre que registró una tasa negativa equivalente al 0.90 por ciento. Cabe destacar que, las tasas de crecimiento mensual de la población ocupada remunerada, en el trimestre de referencia, lograron mantenerse en terreno positivo, siendo el mes de julio el que registró la mayor tasa de crecimiento. En lo que respecta al ingreso real promedio asociado a la población ocupada, dicho rubro permaneció en terreno negativo en el periodo julio-septiembre, esperando se revierta su situación al cierre del año; siempre y cuando la reactivación de la actividad económica del país siga ampliándose de forma gradual.

1.2.5 Sector Externo

1.2.5.1 Balanza comercial

La reactivación gradual de las actividades industriales y comerciales, y con ello, el restablecimiento de las cadenas de suministros a nivel internacional favoreció la recuperación de las exportaciones mexicanas durante el tercer trimestre del año. En cifras desestacionalizadas mostraron una recuperación acelerada de 50.20% respecto a la caída observada en el trimestre previo (-35.96%) cuando reflejó los estragos de la paralización de las economías por la pandemia de COVID-19. Si bien se esperaba una recuperación más lenta de la demanda externa para el trimestre en estudio, esta superó las expectativas; no obstante, ante la presencia de una segunda ola de rebrote de la pandemia en algunos países con los que se tienen relaciones comerciales, el dinamismo de la recuperación podría ser más pausado.

Exportaciones e Importaciones Totales, 2019-2020/III
(var % trimestral, con base en cifras desestacionalizadas¹)



1/ Al tratarse de cifras desestacionalizadas, al incorporarse nueva información, la serie se puede modificar debido al método de estimación; por tanto, no es estrictamente comparable con la series previas al tercer trimestre.
Fuente: Elaborado por el CEF

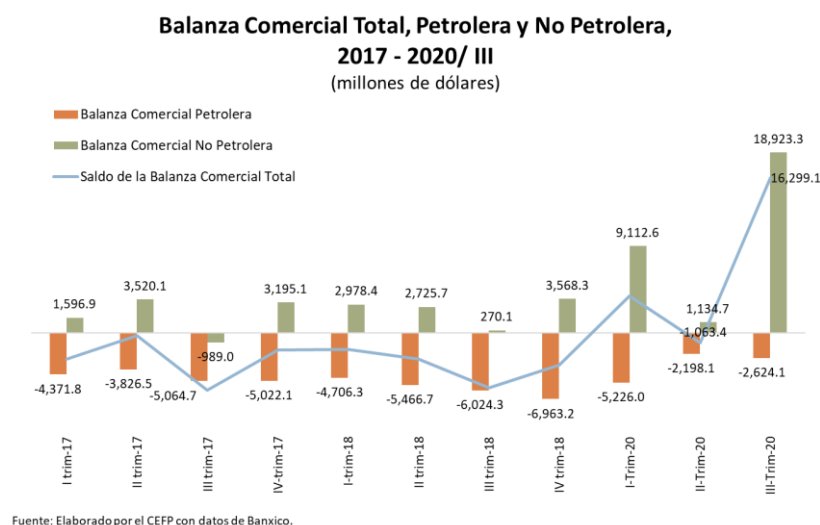
En cifras originales, el valor de las exportaciones totales en el tercer cuarto del año ascendió a 111 mil 188.7 millones de dólares (mdd), -4.9 por ciento inferior a la del mismo periodo de 2019; no obstante, se aproxima a los niveles observados antes de la pandemia. Las exportaciones petroleras se contrajeron 25.5 por ciento y las no petroleras en 3.8 por ciento, ambas en comparación con el tercer trimestre de 2019. Al interior de estas últimas, las manufactureras tuvieron un descenso de 3.9% por ciento; en tanto que, las agropecuarias se redujeron 12.1 por ciento y las extractivas repuntaron en 23.1 por ciento anual.

Por su parte, las importaciones registraron un valor de 94 mil 889.6 mdd, lo que implicó un descenso de 19.2 por ciento anual respecto al tercer trimestre de 2019, (-33.8% en el segundo trimestre). A su interior, las importaciones se redujeron en menor medida, las de bienes de consumo disminuyeron -32.7 por ciento (-5.7% en el tercer trimestre del año pasado), las de bienes de uso intermedio bajaron 17.4 por ciento (0.4% hace un año) y las de bienes de capital se contrajeron 14.8 por ciento (-14.7% en el III-trimestre de 2019). Con ello se infiere que, la demanda interna, a través del consumo y la producción comienzan a reactivar las importaciones; mientras que la contracción en bienes de capital refleja el estancamiento de la inversión.

La suma neta de las exportaciones e importaciones en el tercer trimestre dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un superávit de 16 mil 299.1 mdd, el cual se deriva del saldo positivo por 18 mil 293.3 mdd de la balanza comercial no petrolera que compensó

completamente el déficit por 2 mil 624.1 mdd, de la balanza no petrolera.

De acuerdo con la Encuesta al Sector Privado que realiza Banxico, los analistas prevén que, al cierre del año, la balanza comercial alcance un superávit de 8 mil 042 mdd, y para 2021 de 892 mdd.



1.2.5.2 Cuenta Corriente

Las cifras de la cuenta corriente de la balanza de pagos corresponden al segundo trimestre de 2020, la cual registró un superávit por 4.8 mdd, lo que en términos del PIB no registró impacto (0.0%).

Para la estructura de la economía, el resultado de la cuenta corriente refleja el menor dinamismo del componente externo (balanza comercial) de la demanda agregada, en particular de la demanda externa como efecto

colateral de las medidas de confinamiento y suspensión de actividades comerciales y de logística internacional a causa de la pandemia. Por otro lado, deja entrever la caída de la demanda interna, lo que se refleja en las menores importaciones y que, a su vez, respuesta del bajo desempeño del consumo interno, la desaceleración de la actividad industrial y la contracción de la inversión; explicado, en parte, como consecuencia de las medidas para enfrentar la crisis sanitaria al interior del país.

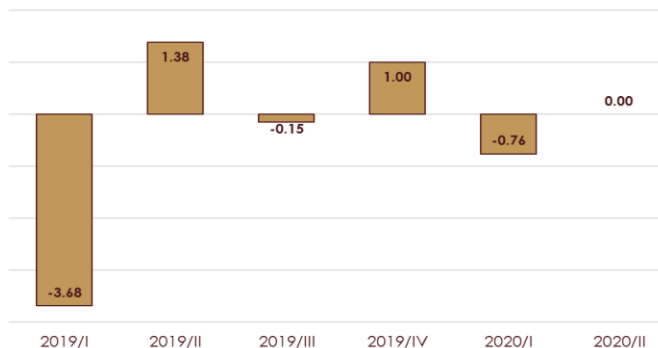
Por su parte, en la encuesta de Banxico del mes de septiembre, se prevé que, al cierre de 2020, la cuenta corriente presente un déficit acumulado de 56 mdd y para 2021 sea de 5 mil 584 mdd.

1.2.5.3 Precio del petróleo

Para el tercer trimestre de 2020, se mostraron algunos resultados positivos derivados de las reducciones de producción de petróleo implementadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) en respuesta al colapso de la demanda de petróleo impulsada por la pandemia COVID-19. Estas acciones lograron aplanar la curva del inventario que se acumuló hacia el final del segundo trimestre. Sin embargo, a partir de finales de agosto los precios se vieron presionados a la baja por el recorte de la OPEP+ a 7.7 desde los 9.7 de millones de barriles diarios (Mbd) acordados en mayo, y por las expectativas de que Libia reanudará sus exportaciones durante septiembre.

En línea con estos acontecimientos, los precios del WTI y el Brent, en el tercer trimestre de 2020, se ubicaron en 40.92 y 43.35 dpb, respectivamente; mayores en 45.07 y 29.28 por ciento, correspondientemente, con relación al promedio del segundo trimestre, cuando promediaron 28.21 y 33.53 dpb, en igual orden. De la misma manera, el

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2019 - 2020/II (porcentajes)



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

precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 38.0 dpb para el periodo julio-septiembre, lo que representó un aumento de 54.95 por ciento respecto al segundo trimestre (24.5 dpb).

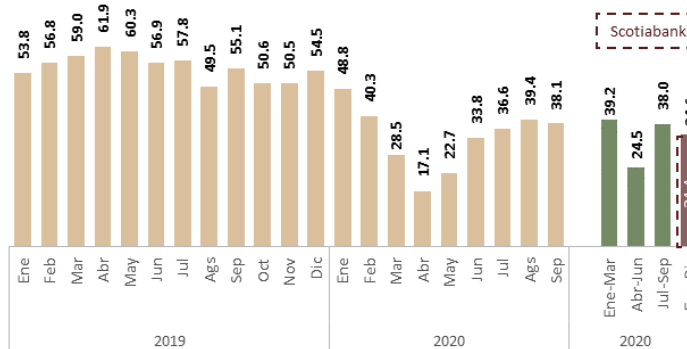
En este contexto de alta volatilidad, en su informe de Perspectivas Económicas 2016-2021, el sector privado (Scotiabank) prevé que el precio promedio del petróleo en 2020 se ubique en 34.4 dpb. Asimismo, la SHCP en el informe que se

analiza, sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondiente al tercer trimestre, estima un precio promedio anual de 34.6 dpb, lo que significa un ajuste a la baja de 14.4 dpb, es decir, 29.4 por ciento 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

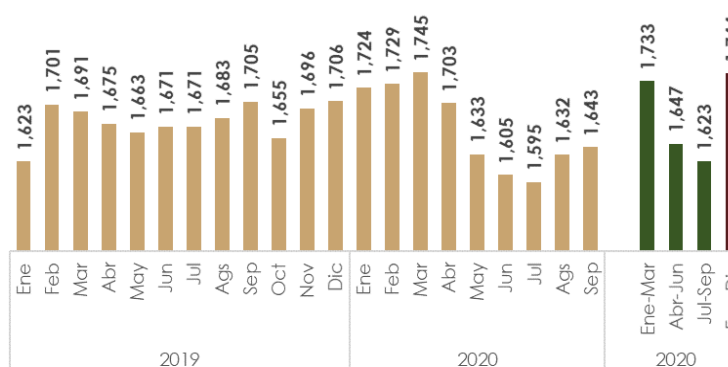
Para el tercer trimestre de 2020, se reportó una producción promedio de 1 mil 623 miles de barriles diarios (mbd), lo que representó 1.46 por ciento menos a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1 mil 647 mbd). Estos resultados se explican, principalmente, por la colisión entre la Unidad Flotante de Producción, Almacenamiento y Descarga -Floating Production Storage Offloading- (FPSO) “el Señor del Mar” con el buque tanque Olympic Future, afectando la producción de crudo en 59 mbd durante julio. Adicionalmente, en agosto, se tuvo otro impacto en la producción por 9 mbd, derivado de la operación parcial del FPSO por contingencia sanitaria de COVID-19 en sus instalaciones. Finalmente, la SHCP prevé para este año que la plataforma de producción de petróleo sea de 1 mil 744 mbd.

Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2019-2020^e
(dólares por barril)



e/ SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre de 2020.
Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2016-2021 del 2 de octubre de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Evolución de la Producción de Petróleo 2019-2020^e
(miles de barriles diarios)



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

2. Política monetaria

2.1 Convergencia de la inflación a la meta

La inflación general anual se elevó, pasando de 3.33 a 4.05 por ciento de junio a agosto de 2020, a consecuencia del alza en el precio de las mercancías no alimenticias y de los alimentos procesados, que resultó de las interrupciones en las cadenas de suministro, cambios en las canastas de consumo y la concentración del gasto en estos bienes; así como del aumento del precio de las frutas y verduras y los energéticos, éstos últimos como reflejo del incremento del costo del petróleo ante los efectos de los recortes en la oferta y la recuperación en la actividad económica mundial.

En tanto que, para septiembre, la inflación general anual se ubicó en 4.01 por ciento; no obstante, dicha cifra fue superior a la que se registró en el sexto mes (3.33%) y de la observada en el mismo mes de 2019 (3.00%).

Por componentes del INPC, el índice subyacente elevó su crecimiento al ir de 3.71 a 3.99 por ciento de junio a septiembre de 2020, resultado de la mayor alza en el costo de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias y otros servicios. Por el contrario, en la educación y la vivienda, el aumento fue menor.

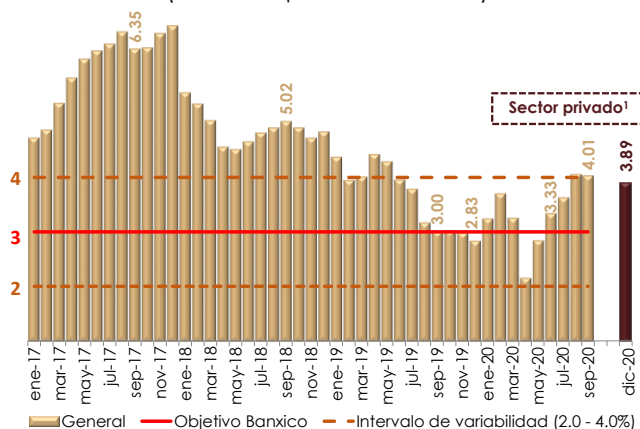
La parte no subyacente pasó de un incremento de 2.16 por ciento en junio de 2020 a uno de 4.10 por ciento en el noveno mes. Lo que resultó del alza del precio de las frutas y verduras, de los productos pecuarios y de las tarifas autorizadas por el gobierno; en tanto que el costo de los energéticos cayó, aunque en menor medida que en junio.

Así, el nivel de la inflación se situó por arriba del previsto para el cierre de año por el sector privado (3.89%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Asimismo, superó por cuarta ocasión consecutiva el objetivo de inflación (3.0%) y por segundo mes sucesivo se estableció por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) determinado por Banxico.

2.2 Volatilidad en los mercados financieros

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros internacionales continuaron estabilizándose, mostrando un descenso de la volatilidad y la aversión al riesgo, lo

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

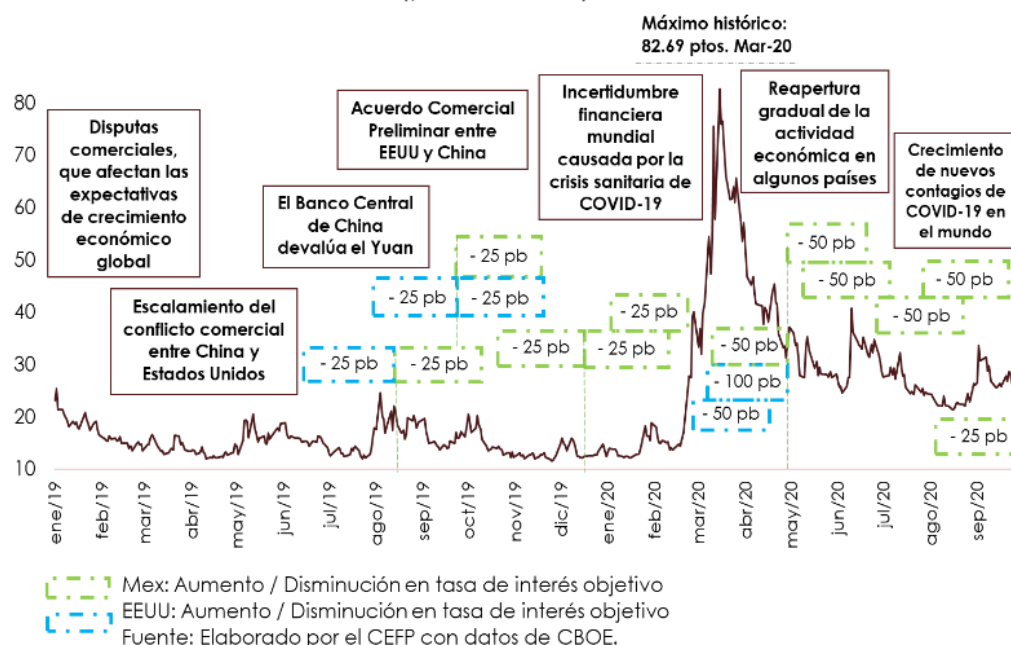


1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, septiembre de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

que generó la recuperación en los precios de los activos financieros. Este comportamiento, fue producto de la reactivación económica global, ante la reapertura de las principales economías y de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales del mundo.

Particularmente, en los meses de julio, agosto y septiembre, el índice de volatilidad registró un promedio de 26.84, 22.89 y 27.65 puntos, respectivamente; niveles por debajo de los registrados en los meses anteriores y, específicamente, al de 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.

Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2019-2020 / Septiembre
(puntos base)



Si bien, en el tercer trimestre del año, el marco financiero internacional, continuó mostrando 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 a los riesgos inherentes a la pandemia de COVID-19 y sus consecuencias económicas y financieras en el mundo, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían generar episodios de mayor volatilidad, así como un aumento en la percepción de riesgo en los mercados financieros; lo que dificultaría la recuperación económica mundial.

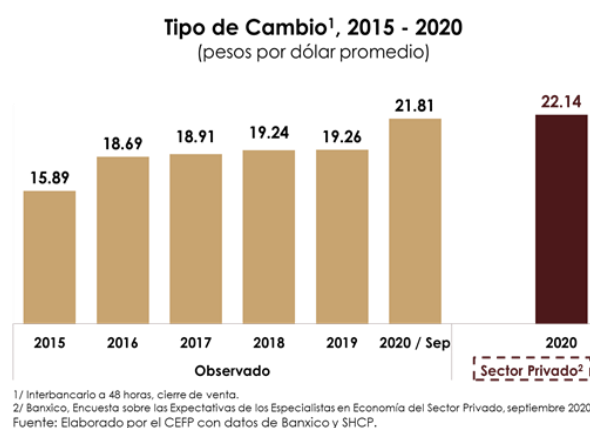
2.3 Tipo de cambio

Con respecto al cierre del primer trimestre del año, el tipo de cambio mostró una 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 ha descendido desde 24.28 ppd en abril hasta 21.69 ppd en septiembre. 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 pasado 29 de julio, el Banco de México anunció la extensión de la vigencia del mecanismo de intercambio de divisas (*líneas swap*) con la Reserva Federal de Estados Unidos, por lo menos hasta el 31 de marzo de 2021, hasta por 60 mil millones de dólares. Así, desde abril a la fecha, se han realizado seis subastas de la divisa por una cantidad de 13 mil 675 millones de dólares.

En este sentido, el tipo de cambio cerró el tercer trimestre de 2020 en 22.11 pesos por dólar (ppd), una apreciación de la moneda nacional frente al dólar de 3.71 por ciento respecto al trimestre anterior (22.96 ppd); lo que significó un promedio al tercer trimestre de 2020 de 21.81 ppd, 256 centavos mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (19.26 ppd).



Cabe señalar que, a fin de considerar el impacto de la pandemia de COVID-19 en la economía y las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó la estimación del tipo de cambio promedio para 2020 de 19.90 a 22.0 ppd. Por su parte, el sector privado estima un nivel de tipo de cambio de 22.14 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

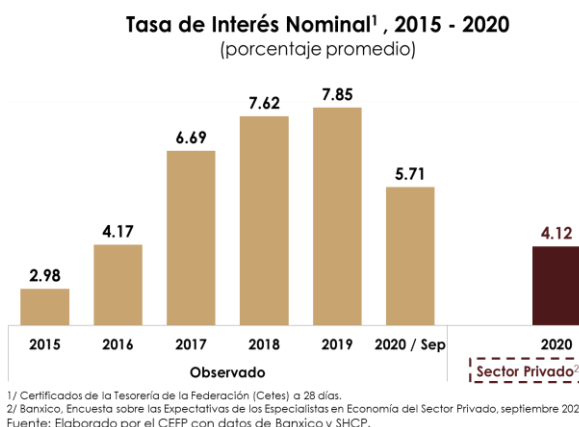
Ante la recuperación gradual de la actividad económica mundial y las presiones inflacionarias moderadas, en el tercer trimestre de 2020, la Junta de Gobierno de Banxico se reunió en dos ocasiones: 13 de agosto y 24 de septiembre; reduciendo, en ambas reuniones, la tasa de referencia. El ajuste total fue de 75 puntos base (pb), de tal forma que, el objetivo para la tasa de interés de referencia se ubicó en un nivel de 4.25% a finales de septiembre; acumulando así, once recortes consecutivos desde junio del año anterior (-400 pb).

Adicionalmente, el 15 de septiembre, Banxico extendió la vigencia (hasta el 28 de febrero de 2021) de las medidas extraordinarias que adoptó el pasado 21 de abril, con el fin de promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, y mejorar los canales de crédito y la provisión de liquidez en la economía.

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 medidas adicionales de estímulo monetario,² 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 tercer trimestre de 2020 en 4.25 por ciento, 0.60 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del trimestre anterior (4.85%). Además, de enero a septiembre de 2020, la tasa promedió 5.71 por ciento, menor en 2.28 pp, que la tasa observada al tercer trimestre del año pasado (7.99%).

Por su parte, el sector privado en la encuesta correspondiente a septiembre estimó una tasa de interés para el cierre de 2020 en 4.12 por ciento, quedando por debajo de la tasa observada de 5.71 por ciento a finales de septiembre de 2020.



² 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.

En lo que resta del año, la postura monetaria del Banco de México dependerá de la evolución de los factores que inciden sobre las expectativas de inflación, incluyendo los efectos de la pandemia; por lo que, el espacio para la política monetaria es limitado. Aun así, existe un margen para reducir la tasa de interés de referencia a niveles más bajos que los actuales, a fin de acelerar el ritmo de la recuperación económica interna.

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.
- 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.

4. Consideraciones finales

En el tercer trimestre de 2020, los principales indicadores asociados al crecimiento económico muestra sesgos relevantes, resultado de las caídas abruptas -sin precedentes- ocasionadas por los efectos colaterales derivados de la pandemia por COVID-19 y las medidas para su contención en el trimestre previo; por tanto, su recuperación de corto plazo, en el periodo citado, muestra picos elevados, debido a la baja escala de comparación del trimestre inmediato anterior, lo que

justificadamente hace necesario incluir ajustes en las estimaciones del marco macroeconómico propuesto por la SHCP para fines de finanzas públicas.

En el periodo de análisis que compete a este documento se observan repuntes relevantes para el crecimiento económico, como la estimación de 12.04 por ciento del PIB por parte del INEGI, derivado de la reactivación de algunos sectores productivos, principalmente la construcción y las manufacturas; así como del comercio y otros servicios, lo que ha propiciado una recuperación del mercado interno, del empleo, y el freno en la caída de la inversión. Asimismo, la demanda externa favoreció también el desempeño económico del país durante el tercer trimestre, a través del despunte de las exportaciones y del escalamiento en los precios del petróleo. No obstante la recuperación observada, la situación económica no alcanza aún los niveles previos a la pandemia; además, pese a que se esperan resultados menos desfavorables para el cierre del año de los previstos en el trimestre anterior, de acuerdo con el Banco Central, aún prevalece un entorno de incertidumbre y riesgos a la baja que están en función de la evolución de la pandemia, como principal factor, entre otros.

Por otra parte, en los mercados financieros se observaron episodios de menor volatilidad durante el tercer cuarto de 2020; 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 reactivación de la actividad económica en varios países; y, el incremento en los precios de los hidrocarburos.

Sin embargo, a pesar de la mejoría en el valor de los activos financieros, todavía se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial que depende, 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, diversos bancos centrales, además de relajar sus posturas monetarias con recortes a sus tasas de referencia, han realizado intervenciones extraordinarias, con el objetivo de brindar liquidez y certidumbre a los mercados financieros. En el caso de México, las tasas de interés mantienen una tendencia a la baja, como medida de estímulo monetario, con la perspectiva de generar un efecto positivo en el mercado interno.

Además, con la finalidad de brindar liquidez al mercado cambiario local y reducir su volatilidad, el pasado 29 de julio, Banxico anunció la extensión de la vigencia del mecanismo de intercambio de divisas (líneas swap) con la Reserva Federal de Estados Unidos, por lo menos hasta el 31 de marzo de 2021, hasta por 60 mil millones de dólares.

Con respecto al tipo de cambio, éste ha mostrado una recuperación con respecto al cierre del primer trimestre del año, 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.

No obstante, las perspectivas a futuro dependen 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 del coronavirus en los mercados.

Cabe mencionar que, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían generar nuevos episodios de volatilidad, así como un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros; lo que afectaría la dinámica del crecimiento económico mundial y, por lo tanto, del nacional.

Fuentes de Información

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

-----, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, 24 de septiembre de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BD3EEE7A3-E789-A6EC-66A1-9F2BD915053F%7D.pdf>.

-----, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*: septiembre de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BD15814A6-2599-54F5-4097-6F37EAD5B27B%7D.pdf>.

-----, *Extensión de la vigencia de las medidas orientadas a promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero*, Banco de México (15 de septiembre de 2020). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7B510746A8-3C9B-68A0-B6C2-9E83CB110E19%7D.pdf>

-----, *Subastas de financiamiento en dólares por parte de Banco de México a través del uso de la línea "swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos*, 11 de septiembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-la-comision-de-cambios/%7BAFF1007A-B263-96F6-9EFA31AD2D9D4AA%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/>.

Citibanamex. *Perspectiva Semanal* (5 de octubre de 2020). Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo735021020OK.pdf>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la economía mundial*, octubre de 2020. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>.

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

-----, *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2020*. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.

-----, Indicador Mensual de la Actividad Industrial. Disponible en internet:
<https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/noticia.html?id=6033>.

-----, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas). Disponible en Internet:
https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_10.pdf.

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

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

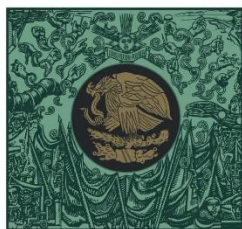
Scotiabank. Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico: 2016-2021. Disponible en internet:
<https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1604598948978>.

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 Tercer Trimestre de 2020, Comunicado No. 085. Disponible en Internet:
https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/589052/Comunicado_3IT_201030.pdf.

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Tercer Trimestre de 2020. Disponible en Internet:
https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/iiit/01inf/itindc_202003.pdf.

-----, *Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de CNBV, presenta nuevo paquete de medidas para reestructuración de créditos*. Comunicado No. 076. Disponible en:
https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/579585/Comunicado_076.pf.



**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