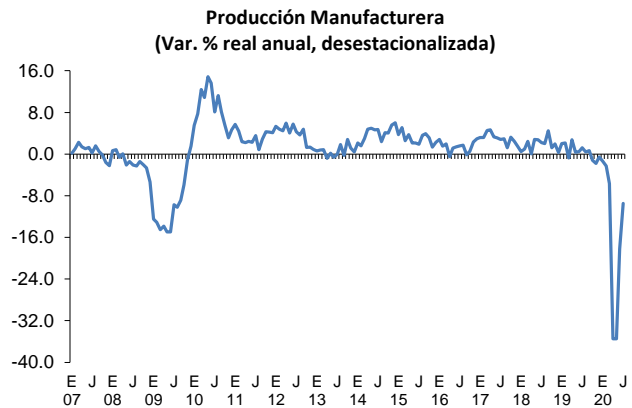
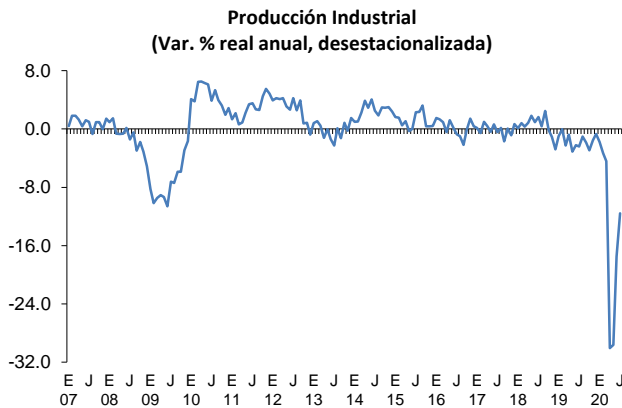


### Producción industrial mejora en el margen (11-09-2020)

En julio, la producción industrial reportó su segundo avance en el margen, creciendo 6.9% con respecto a junio, aunque se modera significativamente respecto al ritmo de junio vs mayo (17.9%), lo cual es muy explicable tras el rebote de ese mes. Podemos confirmar que lo peor para este sector ya pasó en mayo y que ahora se encuentra en una fase de moderada recuperación.

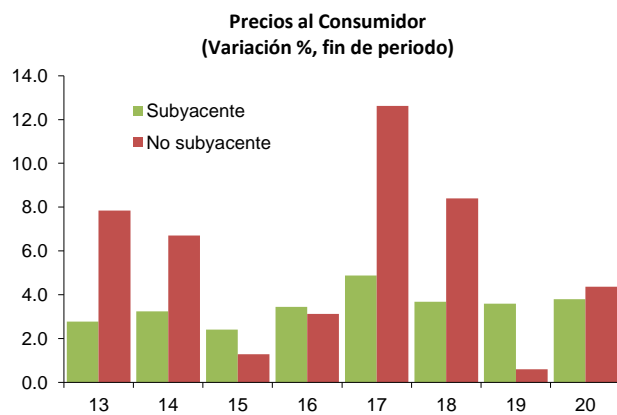
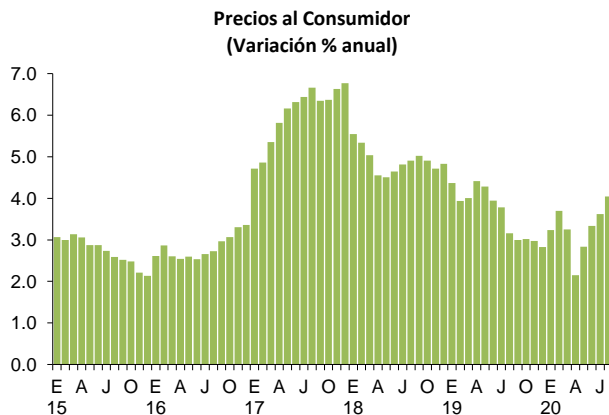
Sin embargo, en otra vista, también útil, en su comparación anual, este sector aún cayó 11.6% vs julio de 2019, moderándose esta caída respecto a los tres meses previos. Hay una mejoría diferenciada del sector, con -9.5% en las manufacturas, apoyadas por avances importantes en algunas industrias, mientras que la construcción aún cayó 23.7%. El sector industrial caería 11% en este año y el PIB total -9.0%.



### Inflación en 4.05% (10-09-2020)

En agosto, la inflación se ubicó en 4.05%, elevándose por cuarto mes consecutivo y reportando su nivel más alto desde mayo del año pasado. Se observa un cambio importante en la inflación no subyacente (los precios con relativa volatilidad), ya que pasaron de -1.96% anual en abril hasta 4.30% en agosto, especialmente los rubros agropecuarios y los energéticos. Los precios subyacentes aumentaron 3.97%.

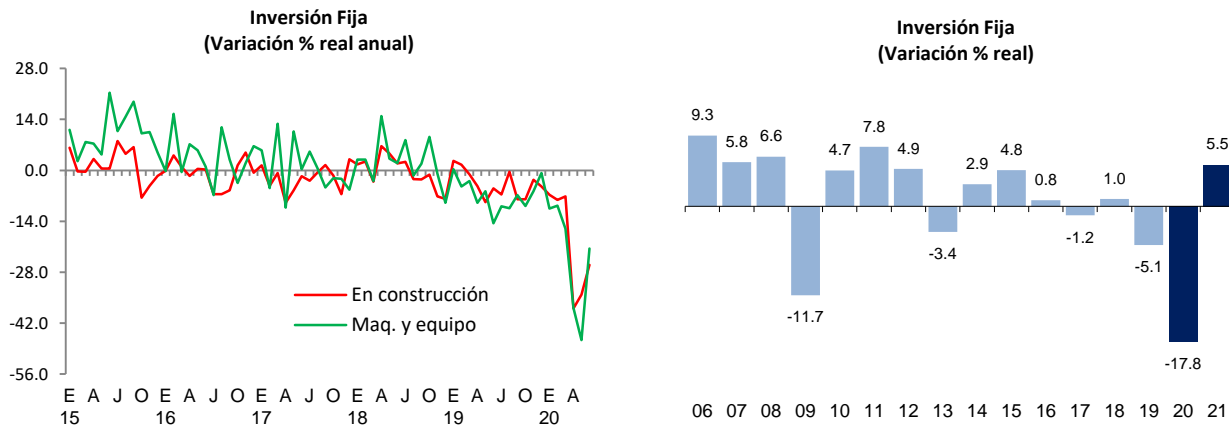
Este aumento de la inflación -se ubica por arriba del límite superior de la meta oficial- podría ejercer cierta influencia sobre la decisión de Banxico, ya que decidiría moderar el ritmo de sus descensos en sus tasas de interés, posiblemente hacia 4.25%, desde su nivel actual de 4.50%. La inflación no representa un gran riesgo para la economía, por lo que Banxico debería seguir bajando sus tasas, dada la recesión actual.



### Inversión fija observa una mejoría (7-09-2020)

En junio, la inversión fija reportó una mejoría importante al crecer 20.1% con relación a junio, lo que se explica principalmente por el repunte de la inversión en maquinaria y equipo (25.8% mensual). Es un avance que vale la pena destacar, ya que se da en condiciones en que la economía empieza a salir de la recesión con avances aún modestos, siendo importante la recuperación de las actividades relacionadas con las exportaciones.

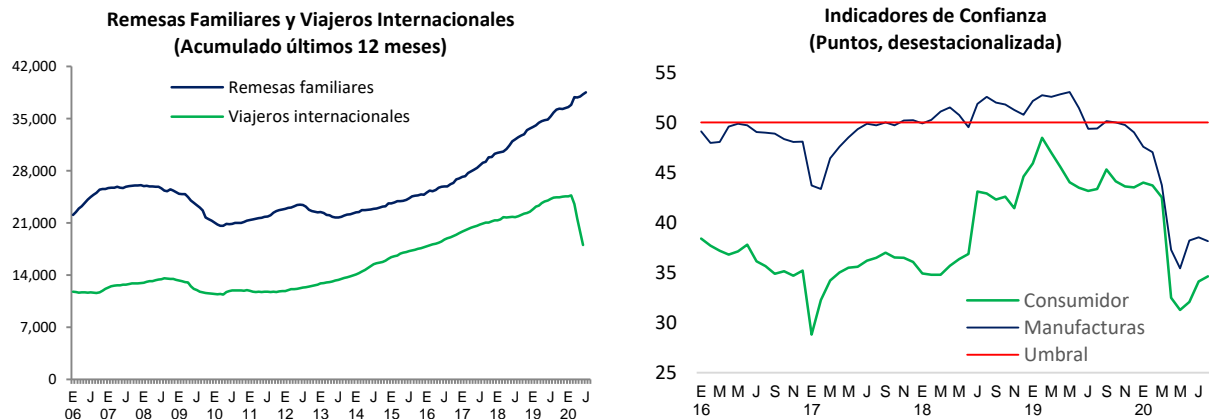
A pesar de esta recuperación en el mes, cuando la comparación se hace con relación a junio del año pasado, la caída aún es importante (-25.2% anual), aunque significativamente menor que el -38.7% anual de mayo y el -38.2% anual de abril. De esta manera, considerando cierta mejoría para el segundo semestre, la inversión podría retroceder alrededor de 18% en todo el año, un reto para el próximo año.



### Remesas, turismo e indicadores de confianza (6-09-2020)

En julio, la entrada por remesas familiares ascendió a 3,532 md, creciendo 7.2% anual y acumulando en lo que va del año un avance de alrededor de 10% anual, una cifra sorprendente en las condiciones actuales de la economía de EEUU. Por su parte, la entrada de divisas por turismo internacional se contrajo 88.3% anual en junio, ello ante la restricción de los viajes entre EEUU y México y que estará vigente aún en estos meses.

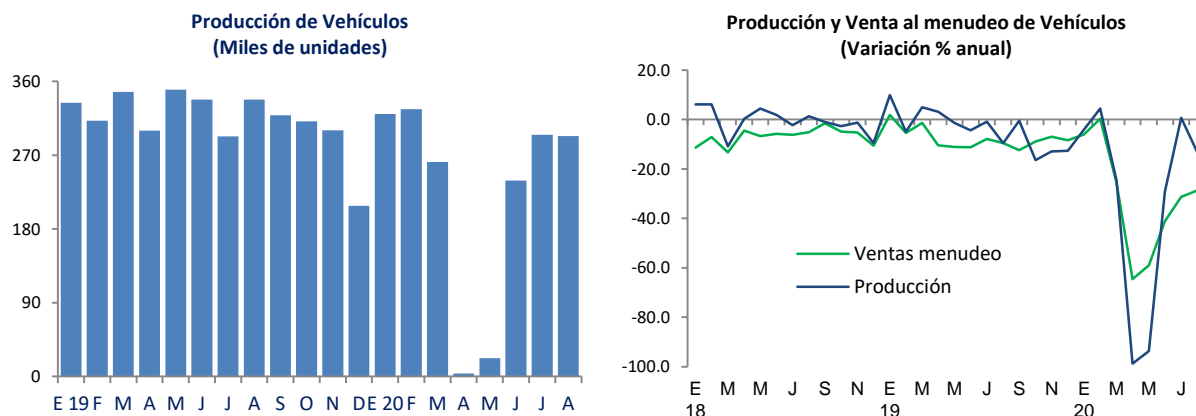
La confianza empresarial de agosto se ubicó en 38.13 puntos, descendiendo 0.39 puntos vs julio, lo que revela las dificultades que esto pueda significar para la futura recuperación de la economía. El descenso es general, en las manufacturas, la construcción, en el comercio y los servicios. Por su parte, la confianza del consumidor mejora 0.46 puntos y avanza por tercer mes consecutivo, ahora a 34.61 puntos.



## Mercado de vehículos (3-09-2020)

El mercado de vehículos hace una pausa. Después de una buena recuperación durante junio y julio, en agosto se detuvo y se produjeron poco más de 293 mil vehículos, aunque aún reporta una caída de 13.2% anual. Su recuperación ha sido importante y se basa en los envíos al exterior, ello a partir de la reapertura de la economía de Estados Unidos. En agosto, las exportaciones cayeron 8.6% y las ventas al menudeo bajaron 28.7%.

Sin embargo, en lo que va del año, la producción de vehículos ha caído 32.6%, por lo que la industria aún está distante de recuperarse por completo, ya que en el año completo podría caer alrededor de 23% y su recuperación total se daría hacia 2022 o 2023. Las ventas al menudeo (en el mercado interno) caería 26% en este año y su recuperación sería más lenta que la producción.

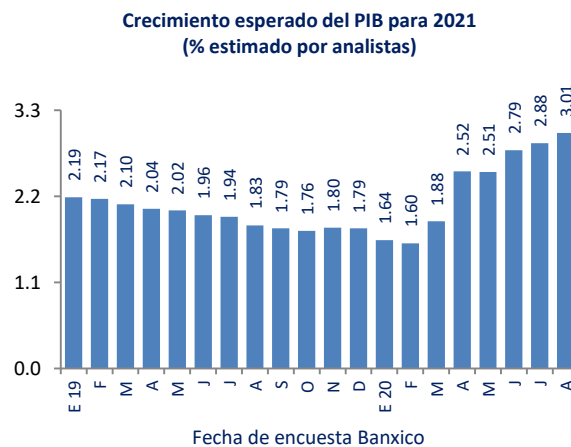


## Sector privado: expectativas económicas (2-09-2020)

Los analistas del sector privado esperan que la economía se caiga 10.0% en este año, sin cambios respecto a su previsión de julio. Además, prevén que el PIB crezca 3.0% en 2021, lo que significa que esperan una salida lenta de la actual recesión (para 2022 estiman 2.2%). También esperan una pérdida de más de empleos vía los asegurados en el IMSS y sólo 347 mil puestos para 2021, muy bajo para las necesidades del mercado laboral.

Se estima que Banxico bajará su tasa de interés hacia 4.20% para el cierre de este año (ahora se ubica en 4.50%), en circunstancias en que la inflación se moderaría hacia 3.82%. En general, las expectativas inflacionarias se mantienen en orden hacia el mediano plazo. Se espera un desequilibrio externo moderado, mientras que la economía de EEUU se recuperaría 4% en 2021, desde -6.1% de este año.

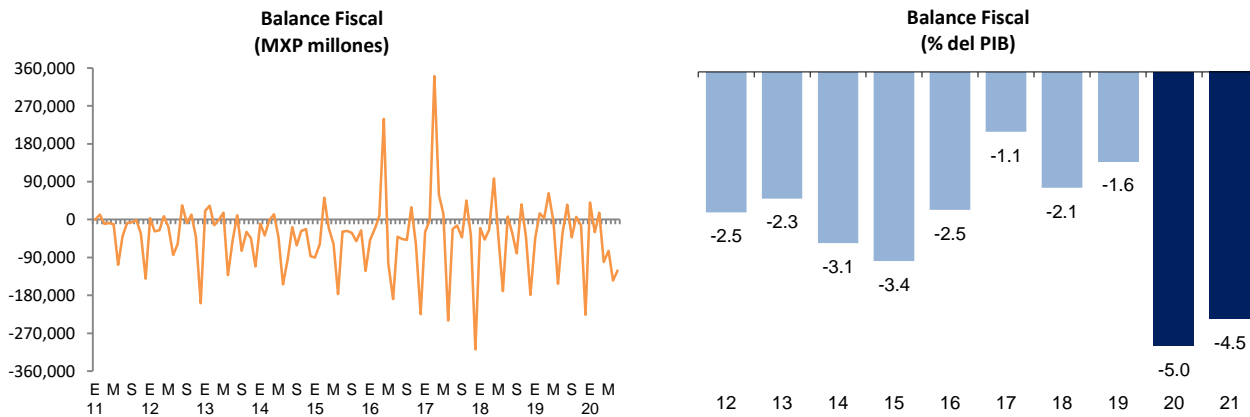
PRONOSTICOS DEL SECTOR PRIVADO (encuesta Banxico)				
Indicador	2018	2019	2020	2021
PIB (variación % real)	2.2	-0.3	-9.97	3.01
Inflación (% fin de periodo)	4.83	2.83	3.82	3.60
Tasa de fondeo (% fin de periodo)	6.50	6.50	4.20	4.24
Cetes 28 días (% fin de periodo)	6.32	6.50	4.21	4.38
Tipo de cambio (fin de periodo)	19.65	18.86	22.61	22.71
Nuevos aseg. en el IMSS (miles)	661	342	-1,059	347
Desempleo (% fin de periodo)	3.1	4.1	6.3	5.1
Balance fiscal (% del PIB)	-2.1	-1.6	-4.6	-3.7
Balanza comercial (USD millones)	-13,589	5,409	4,558	166
Cuenta corriente (USD millones)	-25,415	-4,351	-4,545	-7,694
Inversión extranjera (USD millones)	33,769	34,079	20,215	23,029



**Balance fiscal (30-08-2020)**

En julio, el balance fiscal fue deficitario en 121,394 millones de pesos, superior al -33,152 mp de julio del año pasado. Los ingresos presupuestarios cayeron 10.7% real anual, compuesto por los petroleros (-27.3%), mientras que los no petroleros cayeron 7.5%. Dentro de estos últimos, los ingresos por ISR observan cierta mejoría en este año, mientras que la recaudación por IVA cae en los meses recientes a causa de la recesión.

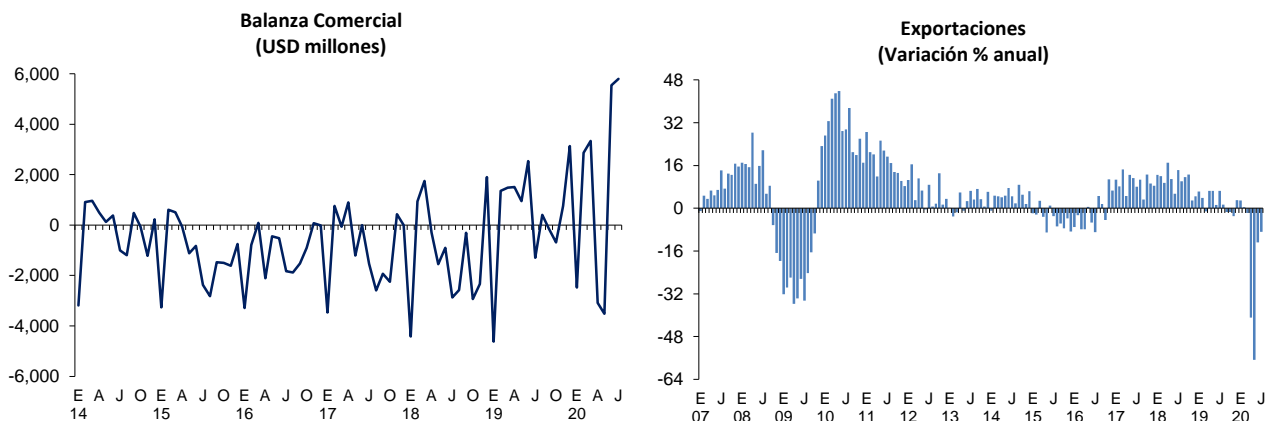
El gasto público creció 3.0% real anual en julio, mientras que la deuda pública aumentó 13.1% nominal anual. En lo que va del año, los ingresos cayeron 4.7% real anual, mientras que los gastos aumentaron 2.7%. De esta manera, estimamos un déficit fiscal de 5.0% del PIB para este año, aumentando significativamente respecto al -1.6% de 2019, lo que se afecta por la caída del PIB nominal y la depreciación del tipo de cambio.



**Balanza comercial superavitaria (27-08-2020)**

En julio, la balanza comercial fue superavitaria en casi 5,800 millones de dólares, reportando elevados superávits por segundo mes consecutivo, además de que está marcando niveles históricos. En ese mes, las exportaciones totales cayeron 8.9% anual, moderándose significativamente respecto a los meses previos y compuesto por: -36.5% en las petroleras y -7.2% en las no petroleras.

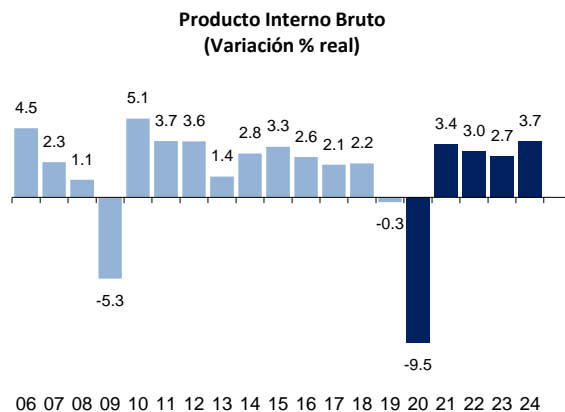
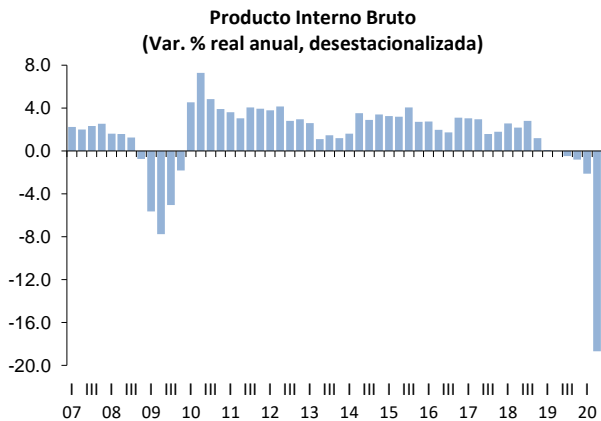
Las exportaciones se están recuperando más rápidamente que las importaciones. Las importaciones totales cayeron 26.1% anual, compuestas por bienes de consumo -39.3%, bienes intermedios -25.0% y bienes de capital -15.9%. De esta manera, en este año podríamos cerrar con un superávit comercial de más de 11 mil md, ligando dos años consecutivos en esta condición (más de 5 mil md en 2019).



### El PIB se desplomó en el segundo trimestre (26-08-2020)

En el segundo trimestre, el PIB en su versión final retrocedió 18.7% anual, confirmándose que se trata de su peor desempeño histórico. La recesión es profunda, similar a lo que ha ocurrido en otros países europeos y el mismo Estados Unidos. La caída ha sido particularmente ruda en el sector industrial (-25.7%), con industrias específicas que han retrocedido más de 70%, encontrándose en una condición crítica.

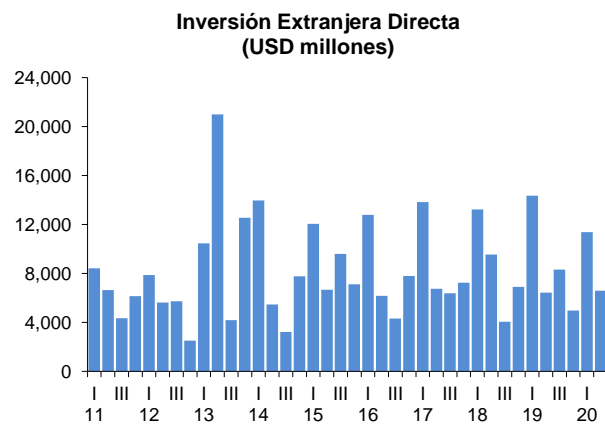
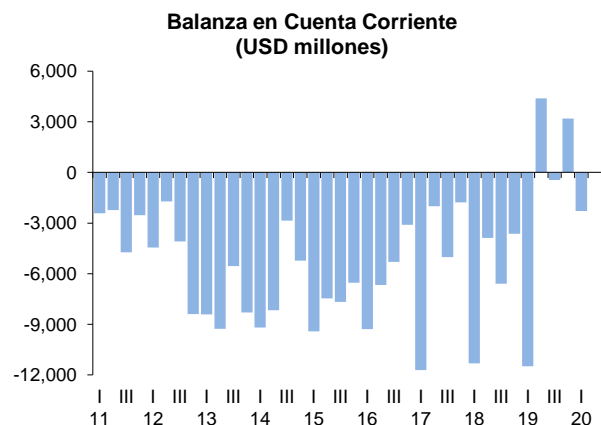
Lo más importante es que lo peor de la recesión ya pasó y que la economía ha iniciado una moderada recuperación desde junio, lo que se empieza a confirmar con la producción de vehículos, además de que la recuperación empieza con las industrias con orientación exportadora. En este año, el PIB podría retroceder 9.5% y se recuperaría 3.4% en 2021, esperándose recobrar los niveles previos a esta crisis hacia el año 2023.



### La balanza de pagos (25-08-2020)

En el segundo trimestre, la balanza en cuenta corriente fue superavitaria en 5 millones de dólares, observando en el último año una corrección significativa. Esto es signo de la debilidad de nuestra economía que, al enfrentar una recesión, deja de importar bienes y servicios y por ello se generan estos superávits externos. Contrasta el desplome de la balanza turística vs el aumento de la balanza de transferencias (remesas).

Por su parte, la entrada de divisas por inversión extranjera directa ascendió a casi 18 mil millones de dólares en el primer semestre del año, reportando una caída de 13.6% anual. Se trata de una caída moderada, considerando la recesión mundial y el entorno sociopolítico complejo. Para este año, se esperaría una entrada de 26 mil md por IED y un déficit en cuenta corriente de 1.0% del PIB, nada preocupante.



**México: principales indicadores económicos**

	S	O	N	D	E 20	F	M	A	M	J	J	A
<b>1. Sector real</b>												
PIB (variación % anual, desest.)	-0.5			-0.8			-2.1			-18.7		
IGAE (var. % anual, desestac.)	-0.5	-0.7	-1.0	-0.3	-0.8	-1.7	-2.5	-19.7	-21.6	-14.5		
Prod. industrial (var. % anual, desest.)	-1.9	-2.9	-1.6	-0.7	-1.8	-3.3	-4.4	-30.1	-29.6	-17.5	-11.6	
Producción de vehículos (var. % anual)	-0.4	-16.3	-12.9	-12.6	-4.0	4.5	-24.6	-98.8	-93.7	-29.2	0.7	-13.2
Inversión fija (var. % anual, desest.)	-7.5	-9.0	-3.3	-3.5	-8.5	-10.6	-11.1	-38.2	-38.7	-25.2	-20.7	-17.1
Ventas al menudeo (var. % anual, desest.)	2.4	0.4	1.9	3.3	2.5	-0.3	-1.1	-23.7	-23.4	-17.2		
Venta vehículos al menudeo (var. % anual)	-12.3	-8.9	-7.0	-8.3	-6.0	0.3	-25.5	-64.5	-59.0	-41.1	-31.3	-28.7
Consumo privado interior (var. % anual, des.)	0.7	1.2	0.8	0.1	-0.2	-0.7	-2.8	-22.2	-23.5	-19.6		
Confianza del consumidor (puntos)	45.3	44.1	43.6	43.5	44.0	43.7	42.5	32.5	31.2	32.1	34.1	34.6
Confianza empresarial (puntos)	50.1	50.0	49.8	49.0	47.6	47.0	43.7	37.3	35.4	38.2	38.5	38.1
Precios al consumidor (variación % anual)	3.0	3.0	3.0	2.8	3.2	3.7	3.2	2.1	2.8	3.3	3.6	4.0
Desempleo (% , desestacionalizado)	3.5	3.6	3.5	3.2	3.7	3.7	3.3	3.9	4.5	5.8	5.7	
Trabajadores aseg. IMSS (var. % anual)	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	0.7	-2.2	-3.9	-4.3	-4.4	
(miles nuevos asegur., últ. 12 meses)	374	371	346	342	316	314	134.4	-451.2	-799.7	-868.8	-889.4	
Salarios contractuales (var. % real anual)	3.0	1.1	2.8	3.0	1.8	1.8	1.9	3.2	1.8	1.3	2.2	
<b>2. Sector Financiero</b>												
Cetes a 28 días (% anual)	7.72	7.66	7.47	7.12	7.12	6.96	6.81	6.09	5.47	5.06	4.82	4.49
Tipo de cambio (var. % anual, fin periodo)	5.4	-5.5	-4.0	-4.0	-0.7	2.7	21.2	25.9	12.9	20.2	16.9	9.1
IPyC de la Bolsa de valores (var. % anual)	-13.1	-1.4	2.6	4.6	0.3	-3.5	-20.2	-18.2	-15.5	-12.6	-9.4	-13.6
Riesgo País (EMBI+, puntos, fin periodo)	211	198	194	171	188	217	350	410	315	312	285	261
Crédito banca múltiple (var. % real anual)	2.5	0.7	1.6	2.0	1.4	1.2	7.0	8.7	5.1	2.9	1.1	
Port. comercial (var. % real anual)	1.4	-1.6	-0.2	0.3	-0.2	-0.3	8.2	10.8	6.2	3.6	1.8	
Port. consumo (var. % real anual)	3.7	5.3	5.1	4.7	3.8	3.1	2.6	1.2	-0.9	-2.8	-6.8	
Port. hipotecario (var. % real anual)	6.0	6.2	6.3	6.5	6.1	5.7	6.0	7.2	6.3	5.7	5.6	
Cartera vencida de la banca múltiple (%)	2.0	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.0	1.9	
<b>3. Sector Público</b>												
Balance fiscal (% del PIB, anual PM 12m)	-1.4			-1.6			-1.4			-2.4		
Ingr. tributarios (var. % real anual, PM12m)	3.5	2.1	1.0	0.9	1.8	1.3	3.2	1.4	-0.2	-1.2	-1.1	
P. mezcla mexicana (var. % anual)	-15.9	-31.5	-15.7	8.4	-0.1	-19.9	-60.6	-80.8	-61.3	-42.0	-36.6	-20.2
<b>4. Sector Externo</b>												
Exportaciones (variación % anual, PM12m)	4.0	2.8	2.3	2.2	2.0	1.7	1.7	-2.4	-8.1	-9.3	-10.5	
Importaciones (variación % anual, PM12m)	1.5	-0.2	-2.0	-1.9	-2.6	-3.1	-3.6	-6.2	-10.3	-11.5	-13.9	
Balanza Cta. Cte (% del PIB, anual PM12m)	-0.9			-0.3			0.4			0.04		
Res. internacionales (USD miles mlls.)	180	181	181	181	183	184	186	187	187	190	193	193

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SECTOR REAL</b>									
PIB real (variación %, promedio)	1.4	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	-0.3	-9.0	3.4
Producción industrial (variación %, promedio)	-0.2	2.6	1.1	0.3	-0.2	0.5	-1.7	-11.2	5.4
Tasa de desempleo (% promedio)	4.9	4.8	4.4	3.9	3.4	3.3	3.5	4.7	5.0
Nuevos aseg. IMSS (miles de trabaj., fin periodo)	463	715	644	733	802	661	342	-817	588
Inflación (% anual, fin de periodo)	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83	3.90	3.60
Consumo privado	1.8	2.1	2.7	3.7	3.2	2.4	0.4	-10.5	4.7
Consumo del gobierno	0.5	2.6	1.9	2.6	0.7	2.8	-1.4	0.7	1.7
Inversión	-3.4	2.9	4.8	0.8	-1.2	1.0	-5.1	-17.8	5.5
Exports. de Bs y Ss.	1.4	7.0	8.4	3.6	4.2	5.9	1.4	-13.4	9.7
Imports. de Bs y Ss.	2.1	5.9	5.9	2.9	6.4	5.9	-0.9	-14.0	10.0
<b>SECTOR FINANCIERO</b>									
Tasa de referencia (% anual, promedio)	4.00	3.21	3.02	4.25	6.75	7.69	8.00	5.31	4.00
Cetes 28 días (% anual, promedio)	3.75	3.00	2.98	4.15	6.69	7.62	7.84	5.25	3.95
TIEE-28 días (% anual, promedio)	4.31	3.52	3.32	4.47	7.06	8.00	8.32	5.69	4.28
Tipo de cambio (MXP/USD, promedio)	12.77	13.31	15.87	18.69	18.92	19.24	19.26	21.91	21.90
Riesgo país (EMBI+, fin de periodo)	154	182	232	232	174	251	171	260	235
Crédito total de la banca múltiple (var. % real, prom.)	6.7	4.2	9.4	10.6	4.5	5.3	3.5	2.1	3.1
Cartera vencida banca múltiple (% , promedio)	2.8	3.0	2.7	2.2	1.9	1.9	2.0	2.2	3.4
<b>SECTOR PUBLICO</b>									
Balance fiscal (% del PIB, promedio)	-2.3	-3.1	-3.4	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-4.9	-4.5
Deuda pública (% del PIB, promedio)	36.1	39.0	42.8	45.5	45.5	45.4	46.6	55.4	55.0
Vencimiento de la deuda interna (años, prom.)	7.8	7.7	7.9	7.8	7.8	7.8	7.8	7.6	7.7
Mezcla de exportación (USD/barril, promedio)	98.6	86.6	43.4	35.4	46.3	61.5	56.2	35.1	42.0
<b>SECTOR EXTERNO</b>									
Exportaciones (variación % anual, promedio)	2.5	4.4	-4.1	-1.7	9.5	10.1	2.2	-13.2	9.3
Importaciones (variación % anual, promedio)	2.8	4.9	-1.2	-2.1	8.6	10.4	-1.9	-14.6	11.3
Balanza comercial (USD miles de millones)	-1.2	-3.1	-14.7	-13.1	-11.0	-13.6	5.4	11.1	4.5
Balanza en Cuenta Corriente (USD miles de millones)	-31.5	-25.4	-31.1	-24.4	-20.5	-25.4	-4.4	-5.0	-14.6
Balanza en Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.5	-1.9	-2.7	-2.3	-1.8	-2.1	-0.3	-0.5	-1.3
Inversión extranjera directa (USD miles de millones)	48.2	30.5	35.4	31.1	34.2	33.8	34.1	27.1	30.3
Reservas Internac. (USD miles mills, fin de periodo)	177	193.2	176.7	175.1	172.8	174.8	180.9	191.3	190.9
<b>INDICADORES ESTADOS UNIDOS</b>									
PIB (variación % real anual, promedio)	1.8	2.5	3.1	1.7	2.3	3.0	2.2	-5.5	3.8
Tasa de desempleo (% promedio)	7.4	6.2	5.3	4.9	4.4	3.9	3.7	8.3	7.2
Inflación (% anual, promedio)	1.5	1.6	0.1	1.3	2.1	2.4	1.8	1.2	1.7
Tasa de interés de la FED (% anual, promedio)	0.25	0.25	0.27	0.52	1.13	1.96	2.23	0.50	0.25

## Disclaimer

Toda la información contenida en esta plataforma ha sido elaborada por Economy, Business & Indicators “EcoBI”, la cual se obtiene a partir de fuentes primarias, a efectos de incorporar siempre datos confiables. Todos los procesos se corren con el mayor cuidado y control de calidad posibles. Todos los cálculos realizados, la transformación con su respectiva metodología, las gráficas, las proyecciones realizadas, así como todos los comentarios u opiniones son responsabilidad exclusiva de “EcoBI”, por lo que se exime de toda responsabilidad a los usuarios de “EcoBI” de cualquier falla, error u omisión en la información que aquí pueda presentarse. Ningún indicador o resultado contenido en esta plataforma representa recomendación alguna para realizar inversiones o tomar decisiones económicas o de negocios. Cualquier decisión que tome el usuario es responsabilidad suya y exime por completo a “ECOBI” de sus consecuencias.

Derechos reservados. Ninguna información contenida en este reporte será utilizada sin la autorización del autor, ECOBI, como tampoco podrá ser comercializada.

## CONTENIDO ECOBI

ECOBI contiene más de 350,000 indicadores y más de 3,000 gráficas, al máximo nivel de detalle, sobre distintos indicadores, mostrada de manera estructurada, sistematizada, y con mucho valor agregado. Las estadísticas se muestran en excel y en distinta frecuencia: diaria, semanal, mensual, trimestral, anual y sexenal.

1. Macro resumen económico: 2,500 series estadísticas
2. Monitor económico: 70,000 series estadísticas
3. Monitor sectorial: 130,000 series estadísticas
4. Monitor regional: 130,000 series estadísticas
5. Monitor Banca y crédito: 15,000 series estadísticas
6. Monitor economía mundial: 10,000 series estadísticas

Además, la propuesta de ECOBI contiene otros temas sobre:

1. Análisis económico
2. Estudios sectoriales, Riesgo-Industria, Risk Appetite sectorial
3. Estudios regionales
4. Capacitación
5. Publicaciones

### **Economy, Business & Indicators**

Gabriel Mancera 53 A-PH4

Col. Del Valle. CP 03100

Del. Benito Juárez, México DF

Tel: 5687-8444 Cel: 55-4145-8692

Correo: ecobimex@gmail.com

<http://www.ecobi.com.mx>