BOLETÍN MENSUAL

El reto de los próximos 18 meses ante La Futura Realidad

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente: Consultores Internacionales, S.C.® (CISC).

Julio Alejandro Millán
Presidente

Contenido

Sector real 2
Mercados financieros 3
Sector externo 4
Otros factores de riesgo 4
Modelo Macroeconómico Tlacaélel 5

Los efectos económicos del confinamiento se reflejaron durante el segundo trimestre con secuelas hacia los próximos 18 meses debido a la debilidad de ingresos por empleo y ventas en hogares y empresas, por lo que se espera un modesto crecimiento para el cierre de 2021. Es por lo que, **Consultores Internacionales, S.C.®** mantiene su estimación de crecimiento para 2020 entre -9.5% y -11.0%, a la vez de **ofrecer a sus apreciados lectores, las perspectivas económicas 2021**, en consideración de lo siguiente:

- La temida segunda oleada de contagios ya está presente en Europa generando nerviosismo en los mercados, dificultando la recuperación de la región y ralentizando la recuperación económica mundial.
- México está experimentando una ligera recuperación en el tercer trimestre; sin embargo, aún no se han alcanzado los niveles de 2019. En 2021, se prevé débil recuperación por un Paquete Económico que propone ingresos presupuestarios comprometidos por frágil recaudación y por gastos orientados a proyectos bandera, transferencias sociales y rescate de Pemex.
- Sin gasto e inversión pública, la recuperación será por inversión privada, consumo y exportaciones; sin embargo, dependerá de brindar confianza y certeza jurídica, apoyar la generación de empleos y sumar a empresas a cadenas de proveeduría exportadoras para permear los impactos de T-MEC.

En consideración del contexto, se presentan los indicadores que fueron ajustados en las estimaciones y los factores que lo motivaron.

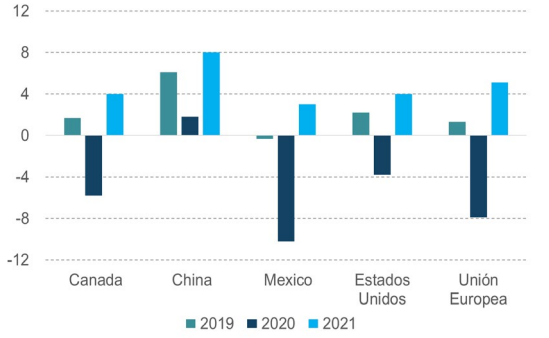
Iglesia No. 2, Torre E, Despacho 1201, Col. Tizapán San Ángel
CDMX 01090, México. Tel (55) 5524-7755
info@cisc.com.mx • www.consultoresinternacionales.com RFC: CIN690130DB4

BOLETÍN MENSUAL

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

Aunque los efectos de la pandemia difirieron en cada país, todas experimentaron fuertes contracciones económicas y aunque ésta se recuperó tras el relajamiento de las medidas de contención, el ritmo de recuperación ha sido lento, por lo que en las principales economías se prevén fuertes caídas del producto al cierre del año y, para 2021 se estiman modestos crecimientos.

Perspectivas 2020-2021 de la economía mundial en países seleccionados (variación porcentual anual del PIB real).



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)

Vale decir que la OCDE, en septiembre, ajustó la previsión económica de Estados Unidos pasando del -8.5% estimada en junio, al -3.8% en septiembre, explicada por la recuperación gradual de ventas minoristas por efectos de los estímulos fiscales y por las decisiones de política monetaria que ha brindado mayores niveles de liquidez y confianza en las inversiones.

En el caso de Europa, el rebrote de COVID-19 ha alertado por las medidas de confinamiento. La última expectativa de crecimiento para la Unión Europea fue del -7.9% para 2020 y de 5.1% para el 2021. Consecuencia de ello, inversionistas se refugian en el dólar fortaleciéndolo respecto de otras divisas.

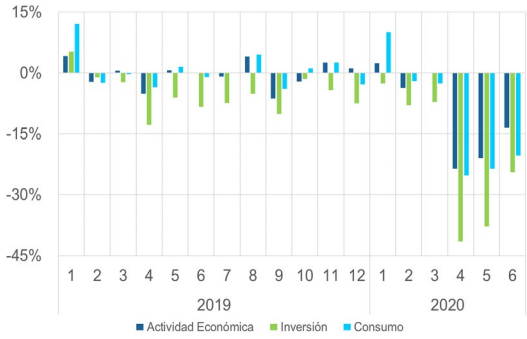
Particularmente, para América Latina y el Caribe, se identifican riesgos para la recuperación, tales como su dependencia del precio de las materias primas, por ser referentes del valor de exportación, el debilitamiento del turismo (especialmente en el Caribe), y la dependencia económica de sus principales socios comerciales: China y Estados Unidos.

CONTEXTO NACIONAL

Sector real

Como se ha mencionado en ediciones anteriores, los indicadores macroeconómicos muestran una recuperación respecto a los meses previos; sin embargo, persiste una débil dinámica de su crecimiento anual a la que se suma un presupuesto público limitado, que dejará como motor del crecimiento a la inversión, el consumo y las exportaciones.

México. Indicadores económicos de coyuntura (variación porcentual anual), enero 2019 – junio 2020.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Se estima que durante todo 2020 continúen las tasas de crecimiento negativas en los indicadores asociados a la actividad económica, mostrando crecimientos menores que los de 2019, por lo que, en **Consultores Internacionales, S.C.®** estimamos una accidentada recuperación hacia 2021, alcanzando un débil crecimiento del producto en el orden del 2.0 por ciento.

Diversos organismos internacionales, han hecho hincapié en la aplicación de planes de recuperación basados en una buena política fiscal; sin embargo, en México ésta se encuentra comprometida por los programas sociales, los proyectos de infraestructura prioritarios y rescate de PEMEX, dejando de lado los recursos destinados a la recuperación de la economía y del empleo, razón por la cual, estimamos una lenta recuperación de los empleos hacia 2021, aproximándose a los 463 mil empleos formales.

Iglesia No. 2, Torre E, Despacho 1201, Col. Tizapán San Ángel
CDMX 01090, México. Tel (55) 5524-7755
info@cisc.com.mx • www.consultoresinternacionales.com RFC: CIN690130DB4

CNEC MÉXICO
EMPRESA CERTIFICADA

Por otro lado, la promesa de políticas de austeridad no permite la contratación de deuda (ni siquiera de manera responsable), lo que puede hacer que se pierda la confianza en la coherencia del marco de políticas y no haya una recuperación en la economía en el corto plazo, por lo que el próximo año, el País podría perder su grado de inversión si se recorta nuevamente la calificación soberana, por lo cual, el crecimiento se vería comprometido.

Mercados financieros

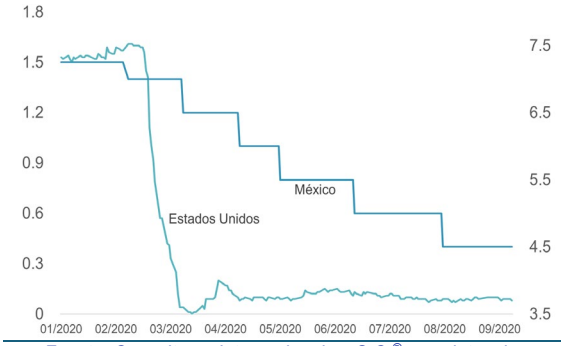
Desde agosto, la inflación ha quedado ligeramente por encima del objetivo de Banco de México y se espera que continúe con una tendencia creciente, motivada por el alza de precios en energéticos y de mercancías. Es por ello que, en **Consultores Internacionales, S.C.®** estimamos que la inflación se ubique en un rango de entre 3.9% y 4.2% al cierre del año.

En 2020, la inflación estará arriba del ±3%, objetivo de Banco de México, nivel que se mantendrá hacia 2021.

Pese a que la tasa de referencia en México era una de las más atractivas en el mundo, aunado a la contracción económica y a la tendencia alcista de la inflación, Banco de México decidió recortar la tasa por undécima vez en 25 puntos base para ubicarla en 4.25%, mientras que en Estados Unidos se mantendrán las tasas en un rango de 0 a 0.25% con el fin de apoyar la recuperación de su economía.

El último recorte de la tasa objetivo presupone la desaceleración de recortes por objeto de la inflación.

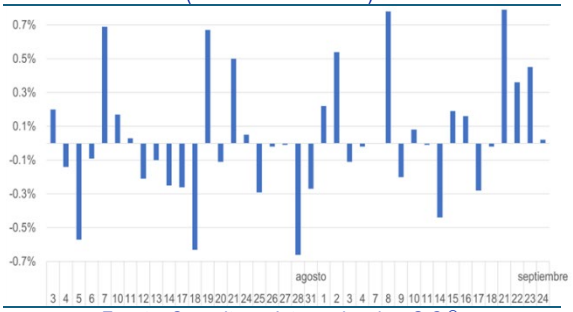
México y Estados Unidos.
Evolución de la tasa de interés de referencia, 2020.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de Banco de México y la Reserva Federal.

El nerviosismo a causa de los casos de rebrote en Europa, así como los eventos en el sistema financiero mexicano, fortalecieron al dólar en las últimas semanas de septiembre, lo que sugiere la fortaleza del dólar frente al resto de divisas ya que en los mercados financieros internacionales se disminuyó confianza global a medida que incrementaron los casos de rebrote de COVID-19 y se impusieron nuevas medidas de confinamiento en Europa, abandonándose los activos arriesgados y, en su lugar, incrementando la demanda de los activos de refugio seguro.

Índice dólar estadounidense, agosto – septiembre 2020,
(rendimientos diarios).



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de Bloomberg.

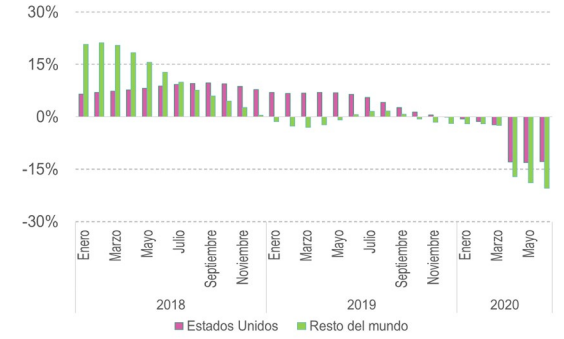
Por lo anterior, **Consultores Internacionales, S.C.®** ajusta el rango de variación del tipo de cambio a niveles que oscilan entre los 22.0 y los 22.5 pesos por dólar.

Iglesia No. 2, Torre E, Despacho 1201, Col. Tizapán San Ángel
CDMX 01090, México. Tel (55) 5524-7755
info@cisc.com.mx • www.consultoresinternacionales.com RFC: CIN690130DB4
CNEC MÉXICO
EMPRESA CERTIFICADA

Sector externo

Si bien es cierto que, desde el anuncio de las medidas arancelarias por parte de Estados Unidos a los productos chinos en 2018, el comercio mundial empezó a debilitarse, la condición empeoró durante el primer semestre de 2020 tras la baja del consumo y demanda de productos manufactureros en el exterior a causa de la pandemia, lo que significó caídas de exportaciones manufactureras nacionales que representan cerca del 85% del total.

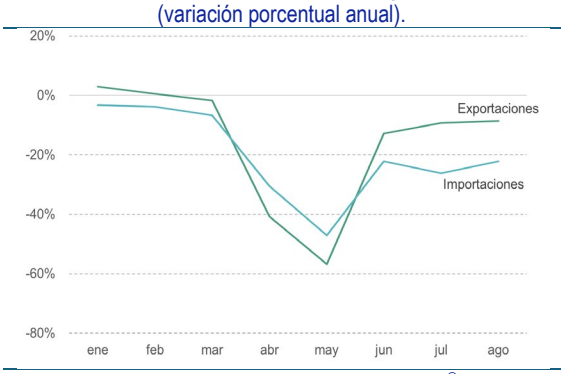
México. Exportaciones manufactureras por destino, (variación porcentual anual).



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de Banco de México.

Hacia el segundo semestre del año, se observa una significativa mejora en las exportaciones totales; no así para las importaciones, reflejando la persistente debilidad del consumo interno y, más allá de lo que podría suponerse acerca del superávit comercial de casi 30 mil millones de dólares, reflejaría la contracción económica.

México. Comercio exterior, enero– agosto 2020, (variación porcentual anual).



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.®, con datos de Banco de México.

Otros factores de riesgo

La pandemia no ha cedido lo que, sumado a los casos de influenza con efectos similares a COVID-19, podría incrementar los fallecimientos por neumonía presionando la demanda de infraestructura hospitalaria y, de complicarse, prolongaría las medidas de confinamiento pues la sintomatología entre ambas es similar. Cabe mencionar que la temporada de influenza es de octubre a marzo, por lo que, si de por sí los modelos epidemiológicos apuntan a una disminución significativa de casos de COVID hasta 2021, los riesgos persistirán seguramente hasta el primer trimestre de ese año.

Otros factores de carácter externo que tendrán un impacto en la recuperación de nuestra economía están asociados a la recuperación del resto de los países, principalmente Estados Unidos, donde además se celebrarán elecciones en noviembre y la incertidumbre por ello aumentará el nerviosismo en los mercados internacionales, pues el resultado de las elecciones reavivará o pondrá freno a la guerra comercial, principalmente con China.

Iglesia No. 2, Torre E, Despacho 1201, Col. Tizapán San Ángel
CDMX 01090, México. Tel (55) 5524-7755
info@cisc.com.mx • www.consultoresinternacionales.com RFC: CIN690130DB4
CNEC MÉXICO
EMPRESA CERTIFICADA

BOLETÍN MENSUAL

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL
Proyecciones 2020 al 30 de septiembre

	2018	2019	2020*		Ajuste sept	2021
Sector real						
PIB (crecimiento real, %)	2.2	-0.3	-9.5	-11.0	=	2.0
Inflación (variación porcentual anual, %)	4.8	2.8	3.9	4.2	=	4.0
Inflación subyacente (variación porcentual anual, %)	3.7	3.6	4.1	4.2	=	4.2
Nuevos trabajadores Registrados ante el IMSS (fin de año)	660,910	342,077	-819,262	-854,672	↓	462,667
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	3.33	3.50	6.02	7.00	=	5.08
Mercados financieros						
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	8.17	7.12	4.2	4.0	=	4.8
Tipo de cambio (Pesos por dólar, fin de año) [1]	19.65	19.11	22.04	22.51	↑	22.54
Reservas internacionales (millones de dólares)	174,609	180,750	197,296	196,301	=	200,881
Sector externo						
Exportaciones (millones de dólares)	450,685	461,115	406,954	409,337	↓	436,431
Importaciones (millones de dólares)	464,302	455,295	380,853	378,472	↓	420,559
Balanza comercial (millones de dólares)	-13,618	5,820	26,101	30,983	↓	15,925
Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)	33,615	32,922	28,298	27,229	=	29,945
Remesas familiares (millones de dólares)	33,677	36,049	39,698	40,089	=	41,993
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	22,526	24,573	114,103	11,553	↑	19,255
Cuenta corriente (millones de dólares)	-23,004	-2,444	1,740	3,582	↓	-2,815
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	61.82	56.15	36.50	35.96	↓	44.31
PIB EUA (crecimiento real, %)	2.9	2.3	-3.7	-4.2	↑	3.2
Sector Público						
Ingresos presupuestarios (% del PIB)	14.9	15.5	16.3	16.0	=	15.5
Gastos presupuestarios (% del PIB)	16.1	16.3	19.5	20.5	=	18.7
Balance presupuestario (% del PIB)	-1.2	-0.8	-3.3	-4.5	=	-3.1
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (% del PIB)	44.9	44.8	56.3	57.0	=	54.8

Notas:

* Cifras estimadas para el año 2020 en dos escenarios. La primera columna corresponde a la estimación de un escenario base, mientras que la segunda columna corresponde a la estimación de un escenario pesimista.
[1] Tipo de cambio FIX para solventar obligaciones denominadas en dólares.

Con base en datos del Modelo Macroeconómico Tlacaélel a partir de información de Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Economía, Secretaría de Energía, Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Fondo Monetario Internacional, Bureau of Economic Analysis y NYMEX.

Elaborado con datos disponibles al 28 de septiembre de 2020.

Iglesia No. 2, Torre E, Despacho 1201, Col. Tizapán San Ángel
CDMX 01090, México. Tel (55) 5524-7755
info@cisc.com.mx • www.consultoresinternacionales.com RFC: CIN690130DB4