



Diagnóstico de Desempeño Macro

Economía mexicana se desacelera al cierre del 2020, pero el panorama luce más alentador.



+11,00.00

Resumen Ejecutivo

Economía mexicana se desacelera al cierre de 2020, pero panorama luce más alentador ante la llegada de la vacuna y el paquete de estímulos económicos en EUA.

Las restricciones parciales a la movilidad llegan a México. Como se observa en el tablero general, la **economía global** se ha **venido recuperando** después de haber pasado **varios meses mostrando un “deterioro considerable”**. Las mejores perspectivas han estado **impulsadas por los avances en la aprobación de las vacunas**, lo que ha mitigado el golpe de los cierres parciales y focalizados en diversas partes del mundo. Este optimismo se ha hecho evidente en los indicadores de PMI, tanto del sector manufacturero como de los servicios.

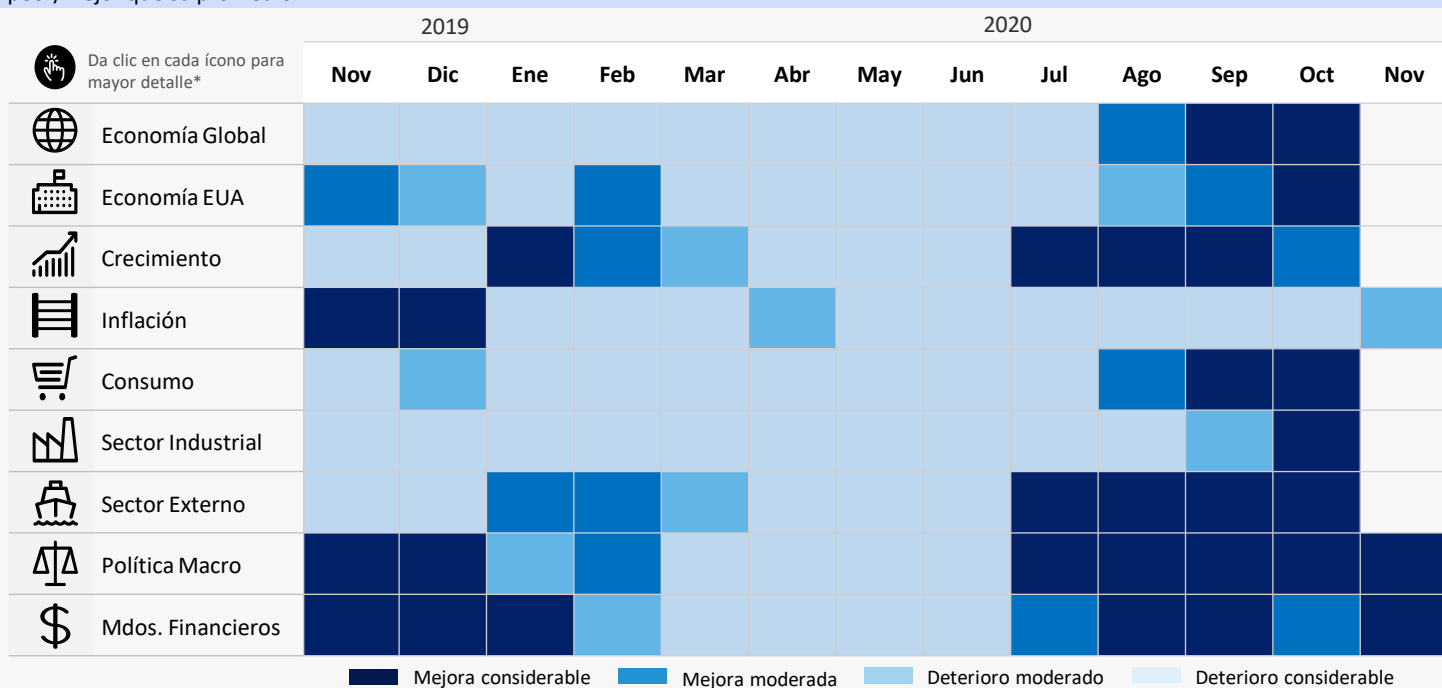
En **EE.UU.** la reciente **aprobación de un nuevo paquete económico por \$900** mil millones de dólares ha brindado un gran alivio para la recuperación económica global. Este paquete **combina fondos para combatir el coronavirus** con apoyo financiero para individuos y negocios, al igual que dinero para escuelas y proveedores de servicios de salud. Estos apoyos, así como el inicio del **proceso de vacunación en el país**, llegan en un momento en que **la nación enfrenta una dura crisis sanitaria** que está dejando fuertes estragos económicos.

El hecho de que nuestro vecino del norte pueda verse impulsado por estos estímulos, representa también una **buena noticia para México**. Esto debido a que muchos de los productos que adquieren los consumidores que van a recibir dinero en los próximos meses en EE.UU. provendrán –o al menos una parte– de fábricas establecidas en México y con ello se preservará miles de empleos y será **un catalizador de nuestras exportaciones**. Además, muchos de los trabajadores mexicanos en EE.UU. al gozar de estos ingresos, estarán en **capacidad de enviar remesas a México**; otro elemento muy importante que ayudó a mantener el consumo de ciertos hogares este año.

En nuestro país, como se observa en el tablero general en la sección de “Crecimiento”, luego de que la actividad económica mostrara un repunte favorable en el tercer trimestre del año, **los datos de octubre arrojaron una ralentización en la recuperación**. Además, las cifras adelantadas de noviembre volvieron a confirmar esta tendencia, lo que combinado con el cierre de actividades en diversas ciudades (el último ejemplo es la CDMX y el Edo. de México), **acentuará la debilidad hacia el último mes del año** y, probablemente se prolongue este comportamiento hasta principios de 2021. Sin embargo, el panorama luce más favorable ahora con la llegada de la vacuna al país y la aprobación del paquete fiscal en EE.UU.

TABLERO GENERAL

La evaluación de desempeño se hace comparando el dato más reciente con su promedio de los últimos 6 períodos y se determina si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



NOTA: El análisis de cada sección contiene diferentes variables que consideramos las más relevantes. Debido a que no todas las variables son publicadas en el mismo período, para la evaluación de desempeño se toma el mes en el que se tiene la mayor cantidad de datos disponibles. Esta es la razón por la cual el mes del promedio general de cada tablero puede diferir. La metodología completa está disponible en la última hoja. El corte de los datos de este reporte se realizó el 15 de diciembre de 2020.

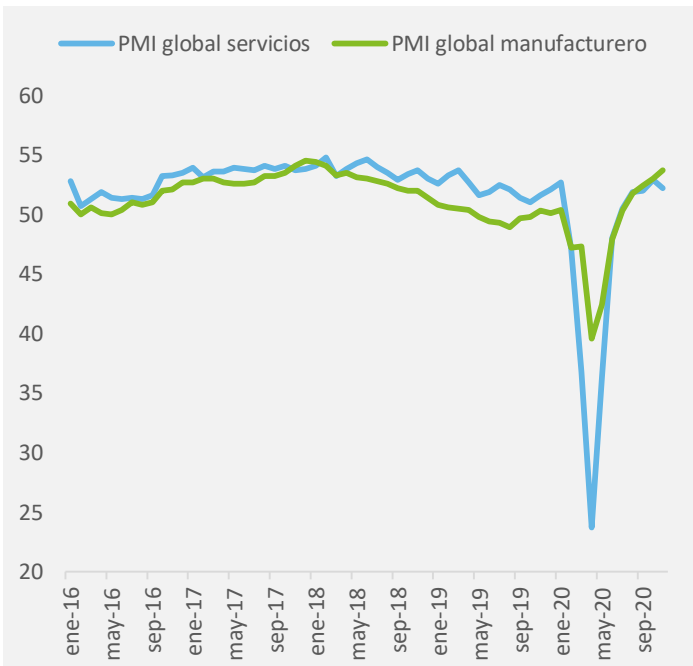


Economía Global

Continúa expansión de la actividad global, a pesar de los cierres parciales impuestos por algunos países. Mejoran las perspectivas ante avances en vacunación.

Se extiende recuperación global

PMI global (índice)



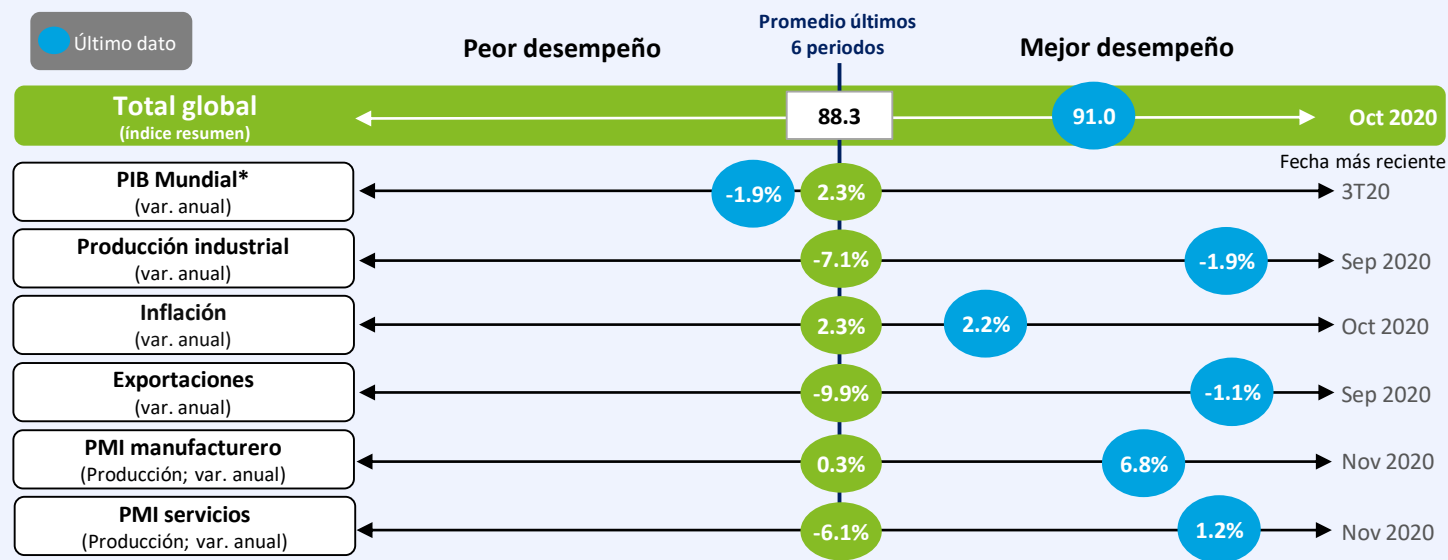
Mejoran perspectivas. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico estima que la actividad económica global alcanzará los niveles de pre-pandemia a finales del 2021. Espera que el PIB mundial se contraiga 4.2% este año y que repunte en la misma magnitud en 2021 y +3.7% en 2022. El crecimiento será muy divergente entre los países y se espera que China lidere los avances, al repuntar un significativo 8.0% en 2021, tras una expectativa de +1.8% para 2020. Destacar que la proyección de crecimiento del próximo año, asume que: 1) los gobiernos implementen medidas fiscales para apoyar a los países; 2) continúen los progresos con respecto a la vacuna; y, 3) que no haya rebrotes significativos de COVID para que se puedan ir removiendo progresivamente las restricciones de movilidad.

En el mes de noviembre, la economía global continuó expandiéndose, a pesar de los cierres parciales que impusieron algunos países. El índice PMI compuesto se ubicó en 53.1 puntos en noviembre, desde 53.3 en octubre, con el componente de “producción futura” subiendo hasta los 67.2 puntos, desde 63.5. La mejora de expectativas pensamos que está asociada a los importantes avances en la aprobación de las vacunas. De hecho, Reino Unido y EE.UU. ya iniciaron su proceso de vacunación la semana pasada.

Fuente: IHS markit.

Indicadores macroeconómicos mundiales del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 períodos para considerar si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



NOTA: para simplificar el análisis, consideramos que menos inflación es mejor, aclarando que no en todos los casos es así.

Fuente: FMI, Bloomberg, OECD stats, CPB Netherlands, Bureau for Economic Analysis.

*El eje promedio se realiza con períodos similares a los 2 años anteriores.

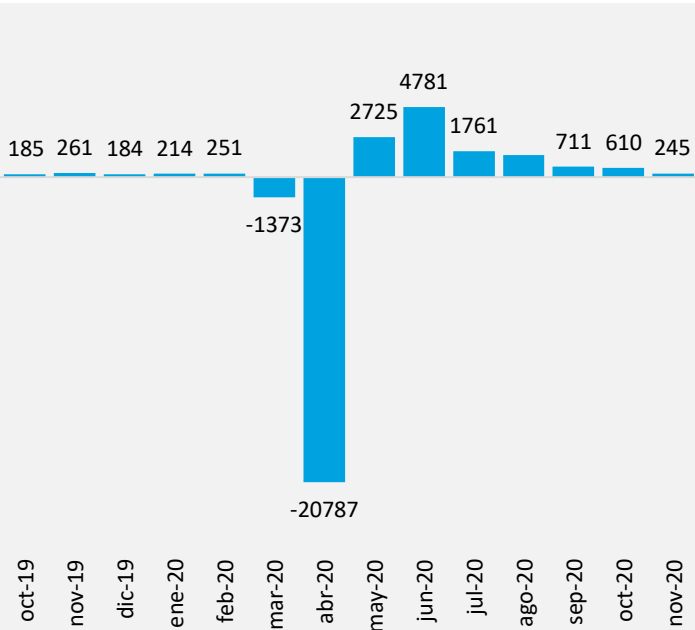


Estados Unidos

A pesar del lanzamiento de la vacuna, algunos indicadores señalan que la pandemia está dejando graves facturas económicas en EE.UU.

Disminuye ritmo de creación de empleo

Nómina no agrícola (miles)



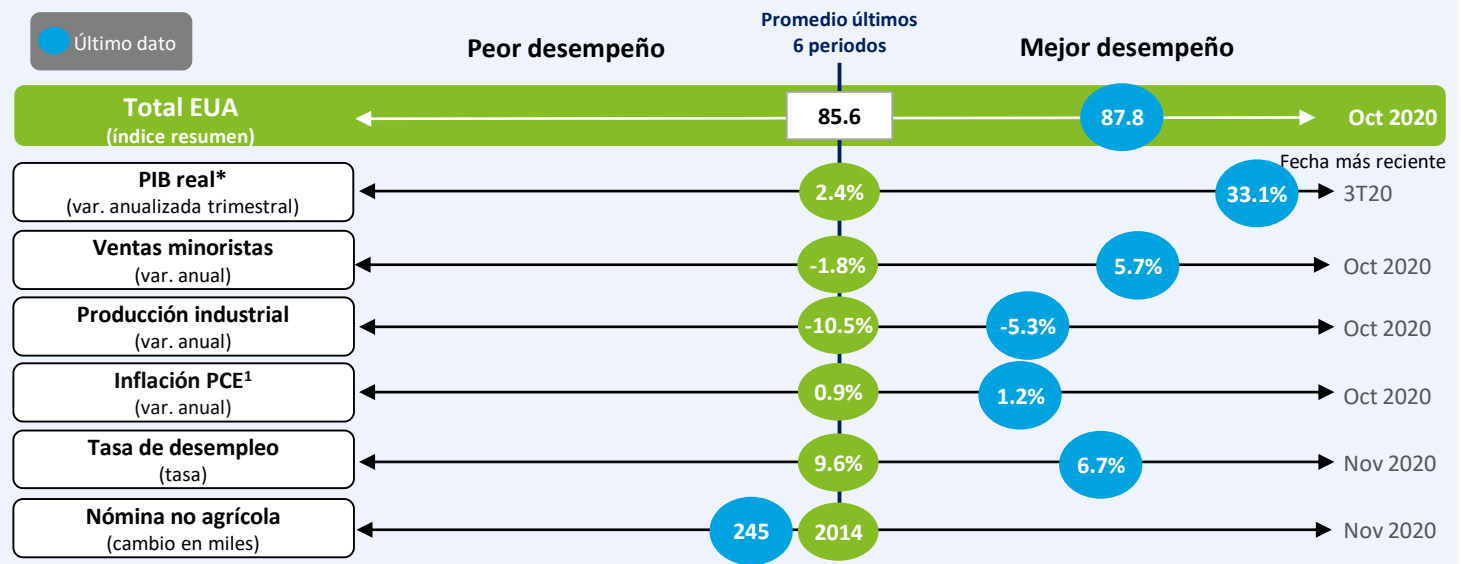
Los estragos de la crisis sanitaria. Existen diversas señales que muestran que la economía de EE.UU. perdió impulso en los últimos meses del año. Las solicitudes de apoyo por el desempleo hilaron dos semanas al alza, además de que el reporte de nóminas no agrícolas de noviembre registró la creación de 245 mil plazas, el número más bajo desde febrero. Por otro lado, los cierres parciales que se han implementado en algunas ciudades ya han impactando el desempeño de la inversión privada y el consumo de los hogares. En noviembre, la actividad industrial en EE.UU. subió 0.4% respecto a octubre, la segunda tasa más baja desde abril. Esto se explicó por la caída de los servicios básicos (*utilities*) de 4.3% mensual, luego de que los negocios tuvieran que reducir sus horarios de operación, lo que disminuyó el consumo de electricidad y agua.

Aunque actualmente ya se inició la campaña de vacunación y recientemente se aprobó una nueva ronda de estímulos fiscales, la crisis sanitaria que vive el país está dificultando la recuperación. El número de muertos en este país por el coronavirus (Covid-19) superó los 300,000 la semana pasada, aproximadamente el 19% del total mundial. Esto pasó a menos de tres meses de que EE.UU. pasara la marca de las 200,000 muertes.

Fuente: FRED.

Indicadores macroeconómicos de EUA del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 períodos para considerar si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



1. Mientras más cercano sea al 2% (objetivo del FED), se considera un mejor desempeño.
Fuente: BEA, BLS, Board of Governors of the Federal Reserve System, FRED.

*El eje promedio se realiza con períodos similares a los 2 años anteriores.

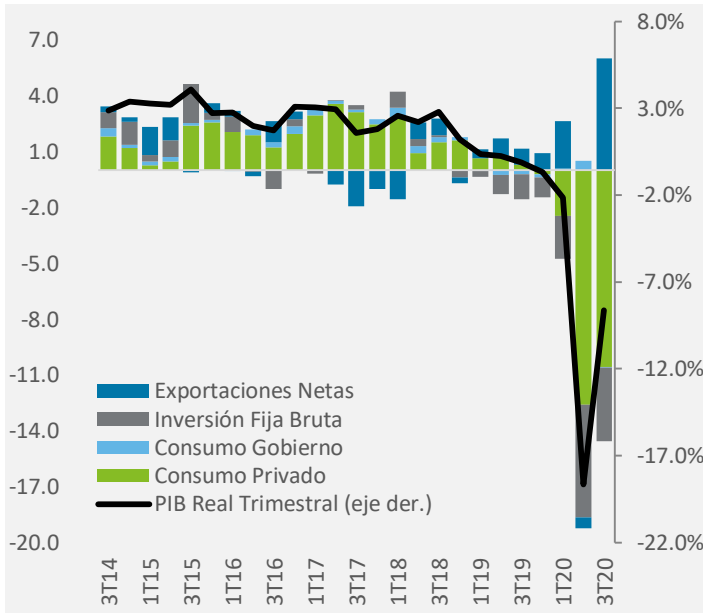


Crecimiento México

En el tercer trimestre del año, las exportaciones y la inversión fija fueron los componentes que más avanzaron en comparación con el 2T.

Exportaciones netas le aportaron 6pp al PIB

(Oferta y demanda agregadas por contribución al PIB)



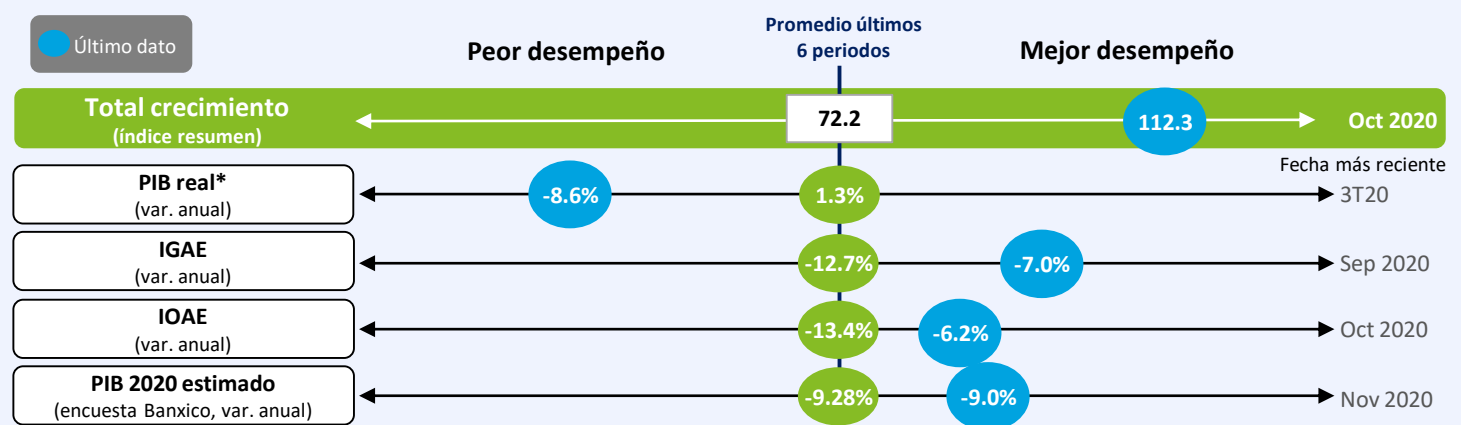
Exportaciones e inversión fija, los más fuertes del 3T.

Finalmente se publicó el dato de la oferta y demanda agregada correspondiente al tercer trimestre del año, donde se puede observar de forma más precisa cómo les fue a los principales componentes de la economía. Acorde con el indicador, la demanda agregada subió 12.9% en comparación con el segundo período del año, cuando cayó 19.8% por las restricciones impuestas. Por actividades, las exportaciones repuntaron significativamente al avanzar 40.2% t/t, impulsadas por la recuperación del comercio exterior, especialmente una mayor demanda de bienes manufactureros desde EE.UU. Por otro lado, la inversión fija bruta (IFB) avanzó 21.0% trimestral, con la privada subiendo 25.6% t/t, mientras que la pública se contrajo 3.7%. La IFB es el componente del PIB que más ha caído, acumula en el año una contracción del 20.3%. El consumo privado (CP) subió 10.7% t/t, ante una mayor compra de bienes de origen nacional, así como una recuperación de los servicios, mientras que el consumo de bienes de origen importado se estancó. Este componente acumula una caída del 11.7% en el año. Finalmente, el consumo del gobierno subió 0.4% t/t y acumula un alza del 2.5% en el año. Del otro lado de la balanza, las importaciones repuntaron 16.5% en el 3T, pero acumulan una caída del 17.8% en el año. Para el cuarto trimestre del año ya se tienen los datos oportunos de la actividad económica de octubre y noviembre. Estos señalan un avance del PIB en torno al 3% trimestral y una contracción del 5% anual.

Fuente: INEGI. Cifras observadas al 3T.

Indicadores de crecimiento económico de México del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 periodos para considerar si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



1. Índice compuesto por 6 variables que busca reflejar el estado actual de la economía. 2. Índice compuesto por 6 variables que busca anticipar los puntos de giro (valles y picos) de la actividad económica.

Fuente: INEGI, Banxico.

*El eje promedio se realiza con periodos similares a los 2 años anteriores.

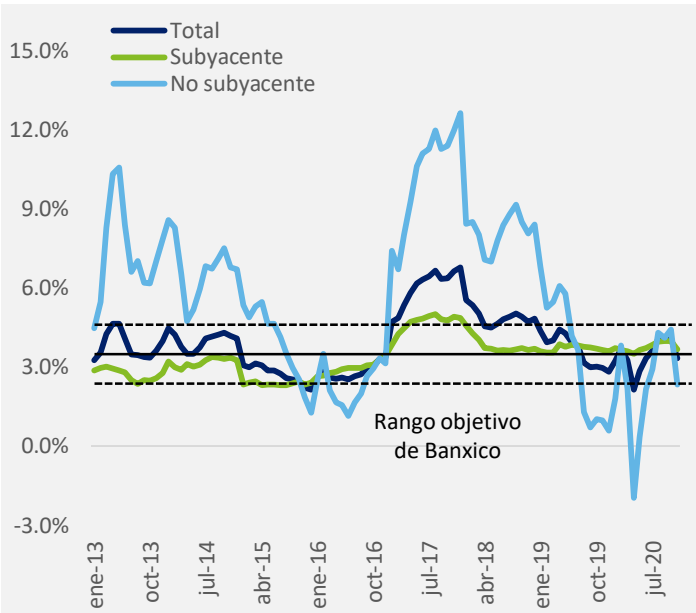


Inflación

Índice de precios desciende a 3.33% en noviembre, su mejor nivel desde junio, ante una reducción de las frutas y verduras y de ciertas mercancías.

Inflación rompe con racha alcista

Inflación por componentes (var. % anual)



Noviembre 2020	Var % m/m	Var % a/a
INPC	0.08	3.33
Subyacente	-0.08	3.66
Mercancías	-0.31	4.99
Servicios	0.16	2.22
No subyacente	0.56	2.33
Agropecuarios	-0.40	7.20
Energéticos y tarifas	1.32	-1.13

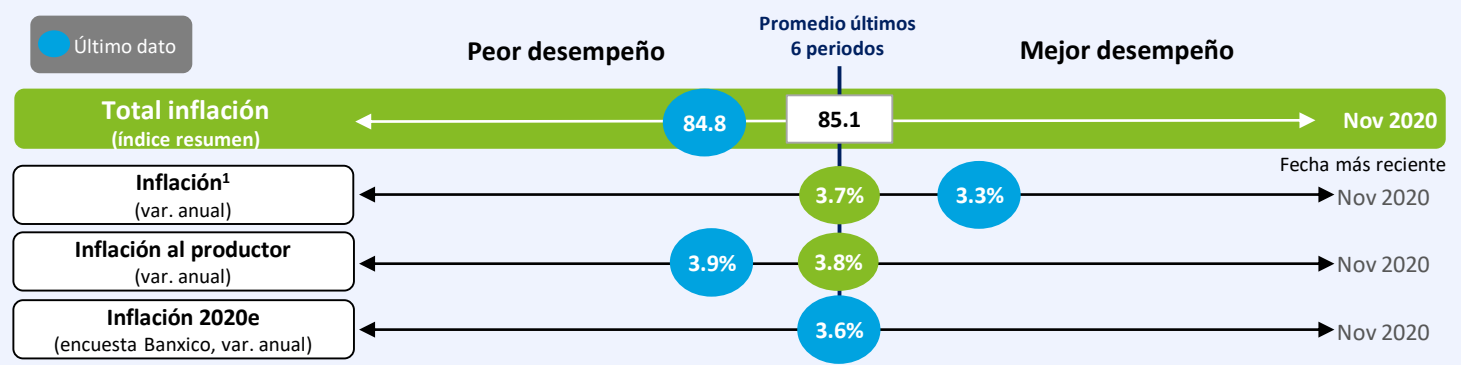
Fuente: INEGI.

Inflación se reduce significativamente. Durante el mes de noviembre, la inflación al consumidor registró un aumento del 0.08%, resultando mucho mejor de lo esperado por el consenso de 0.16%. Esto se explicó principalmente por dos factores: 1) por menores precios de ciertas frutas y verduras y 2) por los descuentos del Buen Fin que fueron más agresivos y duraron más tiempo que en años anteriores, lo que se tradujo en una reducción de precios sobre diversas mercancías. De esta forma, el componente subyacente se contrajo 0.08%, también resultando mucho mejor de lo esperado (-0.04%). Los precios de las mercancías se contrajeron 0.31%, con el componente de ropa y calzado descendiendo 1.18% m/m y el de muebles y accesorios domésticos -1.28%. También en los servicios se observó un comportamiento favorable (+0.16% m/m), sobre todo por la reducción de las tarifas aéreas (-5.8%) y los paquetes turísticos (-2.2%). Por otro lado, la no subyacente resultó positiva (+0.56%), debido a que terminaron los descuentos a tarifas eléctricas, lo que generó que los precios de la electricidad subieran 22.74%. Sin embargo, esto fue parcialmente compensado por menores precios de agropecuarios (-0.40%), con las frutas y verduras descendiendo 3.1%. Además, la gasolina de bajo octanaje resultó en -4.3% mensual.

De manera anual, la inflación descendió a 3.33%, desde el 4.09% alcanzado en octubre. A pesar de la significativa mejoría, Banco de México continuó remarcando el entorno de incertidumbre que persiste en torno a la economía y al índice de precios, lo que lo llevó a mantener la tasa de referencia sin cambios en 4.25%. Pensamos que el próximo año continuará recortando la tasa, pero esperamos a tener más información sobre la inflación para determinar la magnitud de los recortes.

Indicadores de la inflación en México del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 periodos para ver si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



1. Mientras más cercana esté al 3.0% (objetivo de Banxico), se considera un mejor desempeño.

Fuente: INEGI, Banxico.



Consumo

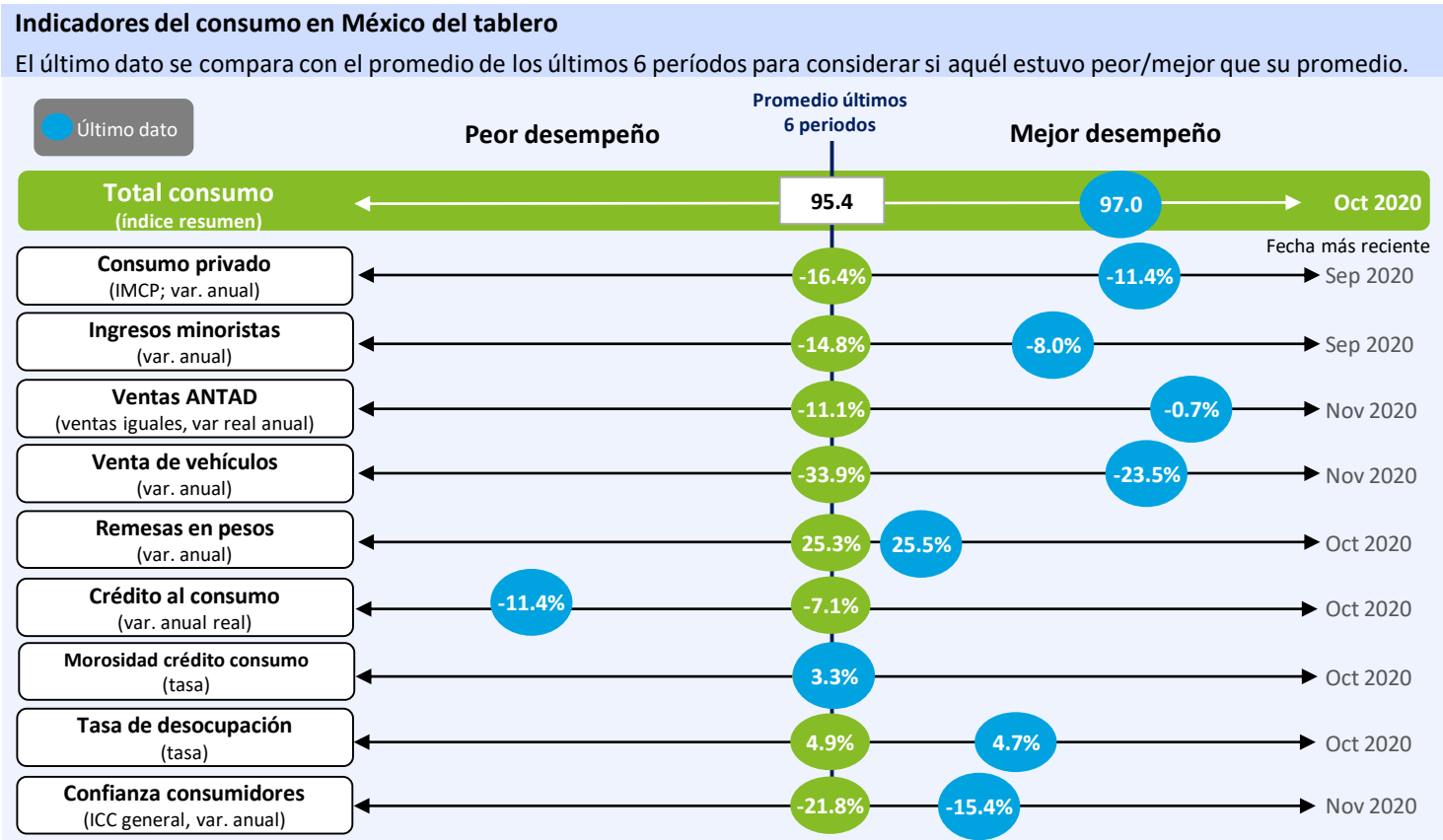
El cierre de empresas ha tenido un impacto considerable en el empleo y en los ingresos de los hogares.

Los golpes al mercado laboral. Acorde con el estudio sobre la Demografía de los Negocios (EDN) 2020 publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), de las 4.9 millones de empresas micro, pequeñas y medianas que había en el 2019, al mes de septiembre se estima que sobrevivieron 3.85 millones, es decir, un millón 10 mil 857 establecimientos o 20.8% cerraron sus puertas definitivamente. Por actividad económica, la mayor cantidad de cierres se registró en los Servicios Privados no Financieros (24.9%), seguido del Comercio (19.0%) y las Manufacturas (15%). Además, el informe del INEGI relata que en los establecimientos que dejaron de operar de manera definitiva, laboraban casi 3 millones de personas, mientras que los locales sobrevivientes tuvieron una disminución de 1.15 millones de personas.

Estos datos explican porqué la recuperación del mercado laboral se está dando tan gradual y justifican el aumento de la informalidad. En el mes de octubre, la población ocupada informal aumentó en 1.6 millones de personas a 29.7 millones. De estos, aproximadamente 15 millones trabajan en el sector informal, sobre todo en el comercio y la construcción, y aproximadamente 16 millones son empleados informales, aunque muchos trabajen en el mercado formal. Pero además, un dato todavía más preocupante que muestra los estragos de la pandemia sobre la economía, es el aumento de la pobreza laboral.

Según EQUIDE (Instituto de Investigaciones para el Desarrollo con Equidad), el 60% de los hogares encuestados en octubre reportaron una reducción en el ingreso respecto de febrero. El 42% reportó haber perdido 30% o más de su ingreso y el 30% haber perdido 50% o más de su ingreso, lo que muestra que el brutal incremento en la pobreza proviene primordialmente de la pérdida de ingresos por actividad económica. Además, la llamada “pobreza laboral” medida por el CONEVAL, que se refiere a un ingreso por trabajo inferior al costo de una canasta alimentaria, pasó de representar el 35.7% de la población en el 1T20 a 44.5% en el tercer trimestre del año.

Por supuesto que estos datos han ido mejorando y la situación del mercado laboral actual luce más favorable que la que se tenía en agosto, lo que también ayuda a explicar la mejoría del consumo privado en nuestro tablero. Sin embargo, está claro que la “foto” del mercado laboral, antes y después de la pandemia, lucirá completamente diferente.



Fuente: INEGI.

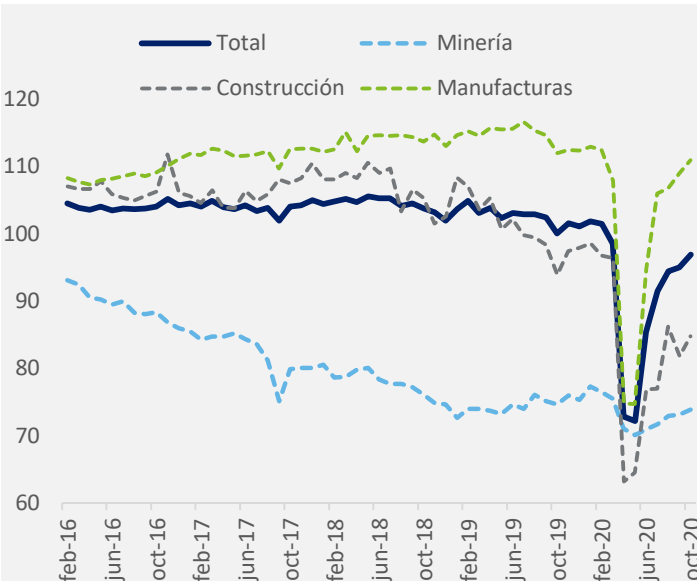


Sector Industrial

La producción industrial avanzó por quinto mes consecutivo ante la mejoría de todos sus componentes.

Se mantiene avance de la industria

Producción industrial (índice; 2013=100)



Octubre 2020	Var % m/m	Var % a/a
Actividad industrial	2.0	-3.1
Minería	1.0	-1.1
Servicios básicos	1.8	-4.3
Construcción	3.6	-9.7
Manufacturas	1.8	-1.0

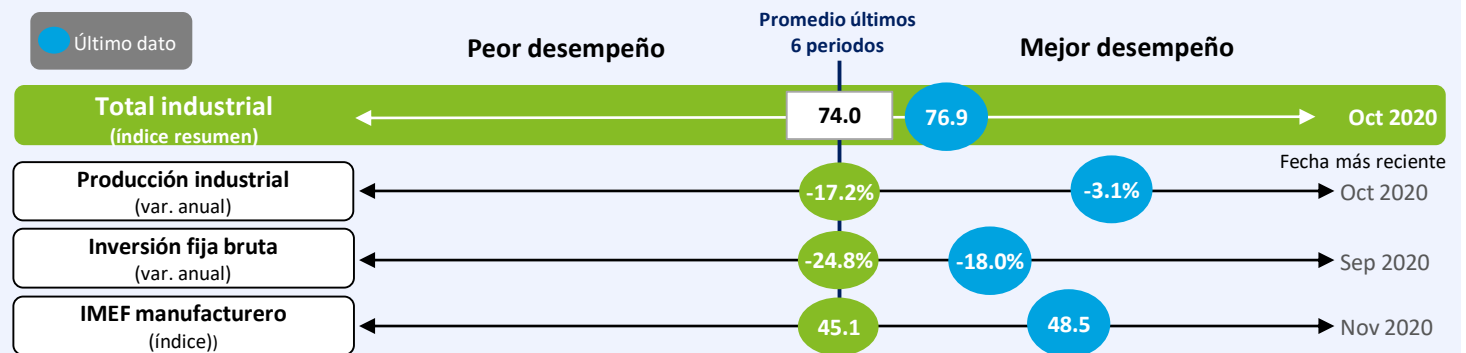
Fuente: INEGI.

Se mantiene el dinamismo a pesar del entorno. Durante el mes de octubre, la producción industrial subió 2.0% en comparación con lo registrado en septiembre, lo que llevó al índice a colocarse solo 3.1% por debajo de sus niveles de 2019. Además, con este dato se hilan cinco meses de avances consecutivos. Al interior, todos los componentes registraron avances: Minería subió 1.0% mensual, ante un aumento en la extracción de minerales (+3.1% m/m) y de petróleo y gas (+0.3%). El sector de la Construcción retomó cierto dinamismo al subir 3.6% mensual, luego de la caída de 5.1% registrada en septiembre. Esto a raíz del avance de los trabajos de edificación (+6.0% mensual), así como de las obras de ingeniería civil (+1.0%). A pesar de este incremento, el sector continúa como el más débil respecto a los niveles pre-pandemia, acumulando una caída del 18.9% anual en lo que va del año, y recordando que ya venía de una posición vulnerable. Del lado más positivo, las manufacturas mantuvieron un buen ritmo, aumentando 1.8% mensual después del 2.1% de septiembre. Por industria, 16 de los 21 subsectores mejoraron, destacando maquinaria y equipo (8.1%) y productos metálicos (3.9%).

El fuerte deterioro de las condiciones epidemiológicas ha aumentado los riesgos para la actividad económica. En las manufacturas, esta situación ya comenzó a reflejarse. Como se observa en el tablero, en noviembre el IMEF manufacturero retrocedió 1.1 pts a 48.5 unidades, con fuertes caídas en los “nuevos pedidos”, “inventarios” y “producción”. Destacar que esta afectación a la producción será menor que la observada en el 2T debido a que los paros productivos no serán tan severos y las manufacturas seguirán siendo actividades esenciales.

Indicadores del sector industrial de México del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 períodos para considerar si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



Fuente: INEGI, IMEF.

*El eje promedio se realiza con períodos similares a los 2 años anteriores.

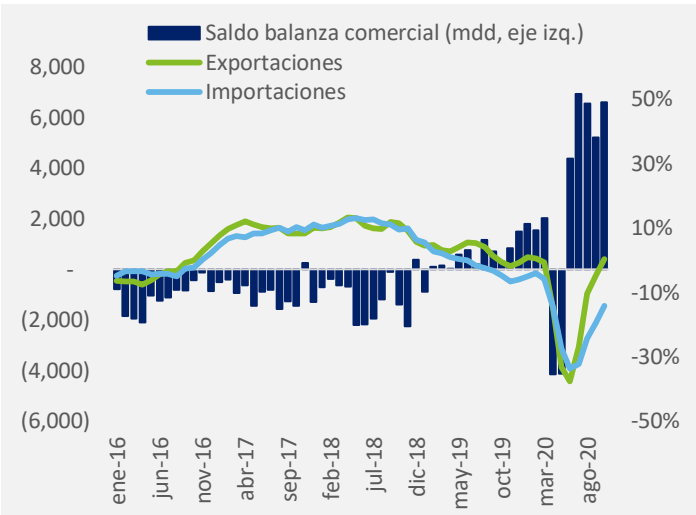


Sector Externo

Otro superávit primario ante renovada debilidad en el frente doméstico, mientras que las exportaciones repuntaron de manera significativa en octubre.

Se acumula un superávit por \$26,774 mdd en el año

Balanza comercial (mdd) y exportaciones e importaciones (pm3m, % anual)



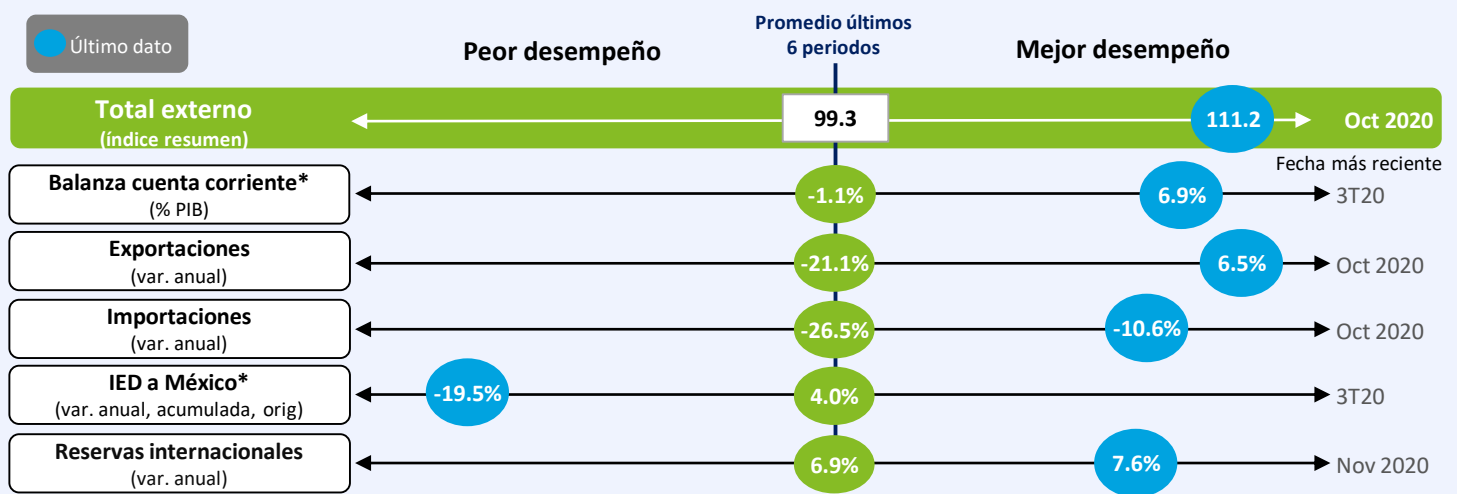
Octubre 2020	Var % m/m	Var % a/a
Exportaciones	4.8	6.5
Petroleras	-7.2	-27.3
Manufactureras	4.8	7.3
Importaciones	1.3	-10.6
Consumo total	-2.1	-32.5
Intermedias total	2.0	-6.1
Capital total	-1.2	-15.5

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Debilidad interna. Durante el mes de octubre, las exportaciones repuntaron 4.8% mensual, con lo que acumulan cinco meses consecutivos de incrementos. Además de que finalmente se superaron los niveles pre-pandemia, subiendo 6.5% contra octubre de 2019. Este comportamiento se explicó sobre todo por el avance de los envíos manufactureros (+4.8% m/m), especialmente del sector automotriz (+9.6%), mientras que el resto de las manufacturas subió solo 2.2%. Cabe resaltar que las exportaciones automotrices se beneficiaron de un efecto de base, ya que en octubre de 2019 se realizó la huelga de GM en EE.UU., lo que disminuyó los envíos. Por su parte, las petroleras cayeron 7.2% m/m a raíz de las condiciones meteorológicas adversas (los huracanes) que dañaron la producción. Del otro lado de la balanza, las importaciones continúan débiles, esta vez avanzando 1.3%, después de la relativa fortaleza mostrada en septiembre (+5.3% m/m). Al interior, los bienes de consumo cayeron 2.1% mensual, aunque los intermedios subieron casi en la misma proporción (+2.0% m/m). Finalmente, la importación de bienes de capital cayó 1.2% y acumula una caída de 34.1% en el año. Mencionar que han salido diversas noticias de que hay retrasos en las aduanas cuando llegan los productos debido a las nuevas regulaciones de etiquetado. Además la administración se entregó a la SEDENA y a la Secretaría de Marina a inicios de septiembre, lo que también explicaría los retrasos en el flujo de mercancías de importación. Resaltar que al cierre del 3T la balanza de la cuenta corriente fue equivalente al 6.9% del PIB.

Indicadores del sector externo de México del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 periodos para ver si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



A excepción de la cuenta corriente, la variación porcentual del resto de los indicadores se hace con los valores en dólares. Los datos de IED son preliminares.

Fuente: INEGI, Banxico.

*El eje promedio se realiza con periodos similares a los 2 años anteriores y representa el acumulado del año.

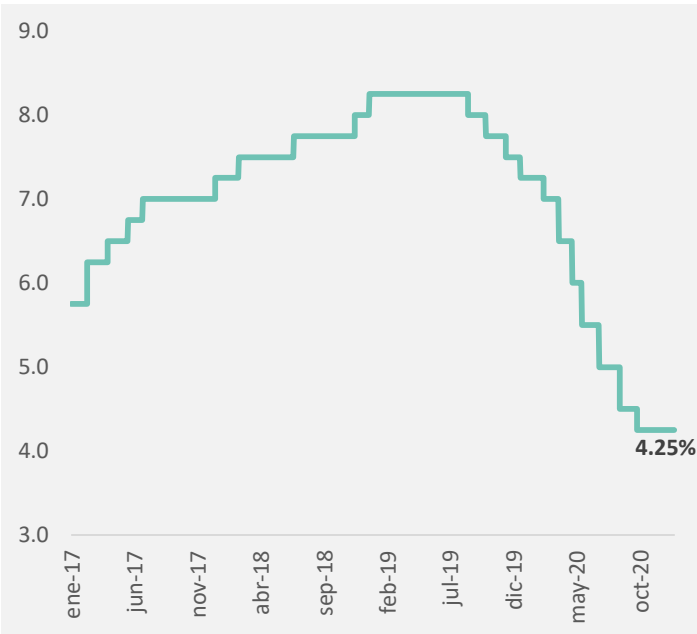


Política Macroeconómica

Banco de México mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 4.25% por segunda reunión consecutiva. Espera retomar ciclo de recortes en 2021.

Postura conservadora al cierre de 2020

Tasa de interés objetivo (%)

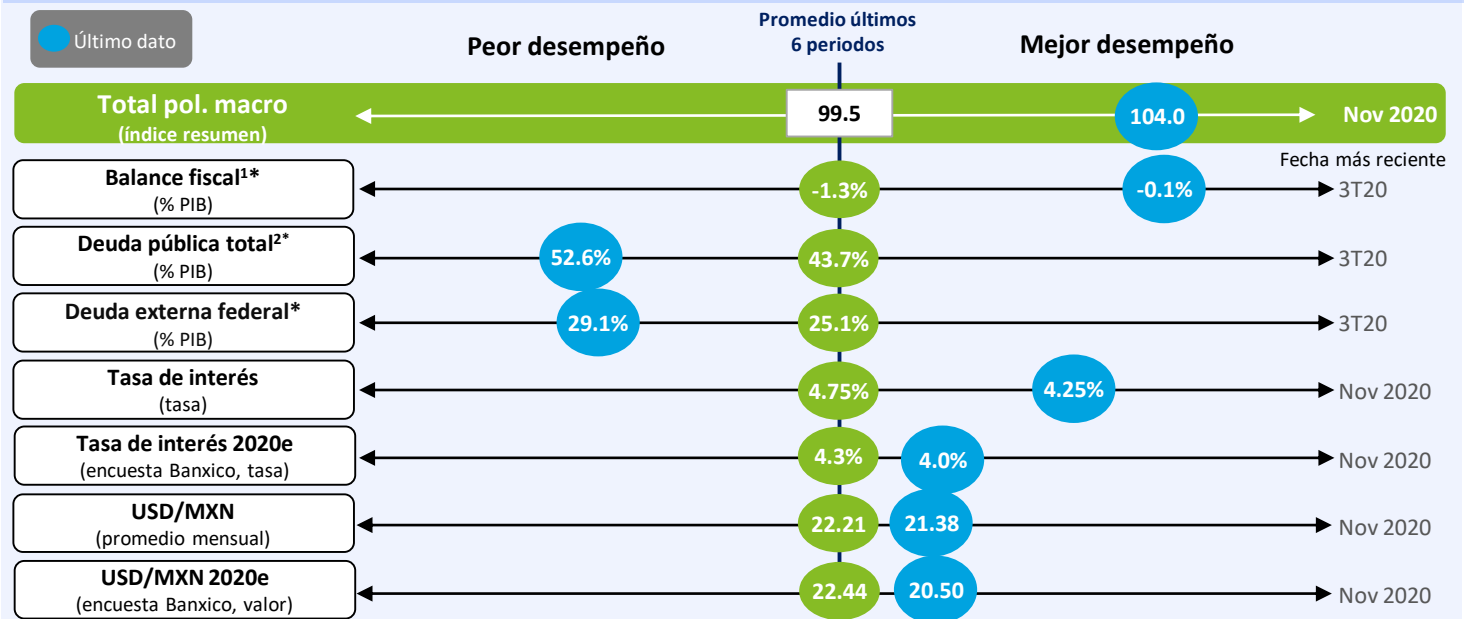


Fuente: Banxico.

Banxico se mantiene sin cambios al cierre de 2020. En su última reunión del año, el Banco de México decidió dejar la tasa de referencia sin cambios en 4.25%, en línea con el estimado del consenso. La decisión fue por mayoría, con dos miembros votando por recortarla en 25 pbs a 4.0%, mientras que 3 de ellos votaron por mantenerla. Esta es la segunda vez desde que inició el ciclo de recortes de tasas en agosto de 2019, que el Comité no realiza cambios en la misma. Esto a pesar del favorable dato inflacionario que se presentó en noviembre, ya que la mayoría de los miembros adoptó una postura más conservadora y decidieron esperar para confirmar si la baja de precios se extenderá a diciembre o si fue solo algo atípico de noviembre. Es importante mencionar que en enero entrará una nueva subgobernadora, Galia Borja, en sustitución de Javier Guzmán. Al igual que Jonathan Heath y Gerardo Esquivel, ambos propuestos por el presidente López Obrador, Borja parece tener una postura más *dovish*, es decir, a favor de continuar recortando la tasa para estimular la economía. Esto nos da la pauta para pensar que el próximo año podría haber más recortes de los que tenemos considerados actualmente (uno de 25 pbs).

Indicadores de política macroeconómica de México del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 periodos para considerar si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



1. Medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP).
 2. Medida como el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).
 Fuente: SHCP, Banxico.

*El eje promedio se realiza con periodos similares a los 2 años anteriores y representa el acumulado del año.



Mercados Financieros

A pesar de la difícil situación económica por la que atraviesa el país, existe un renovado optimismo por los activos financieros mexicanos.

CDS se encuentran en el mismo nivel que en enero

CDS a 5 años de México

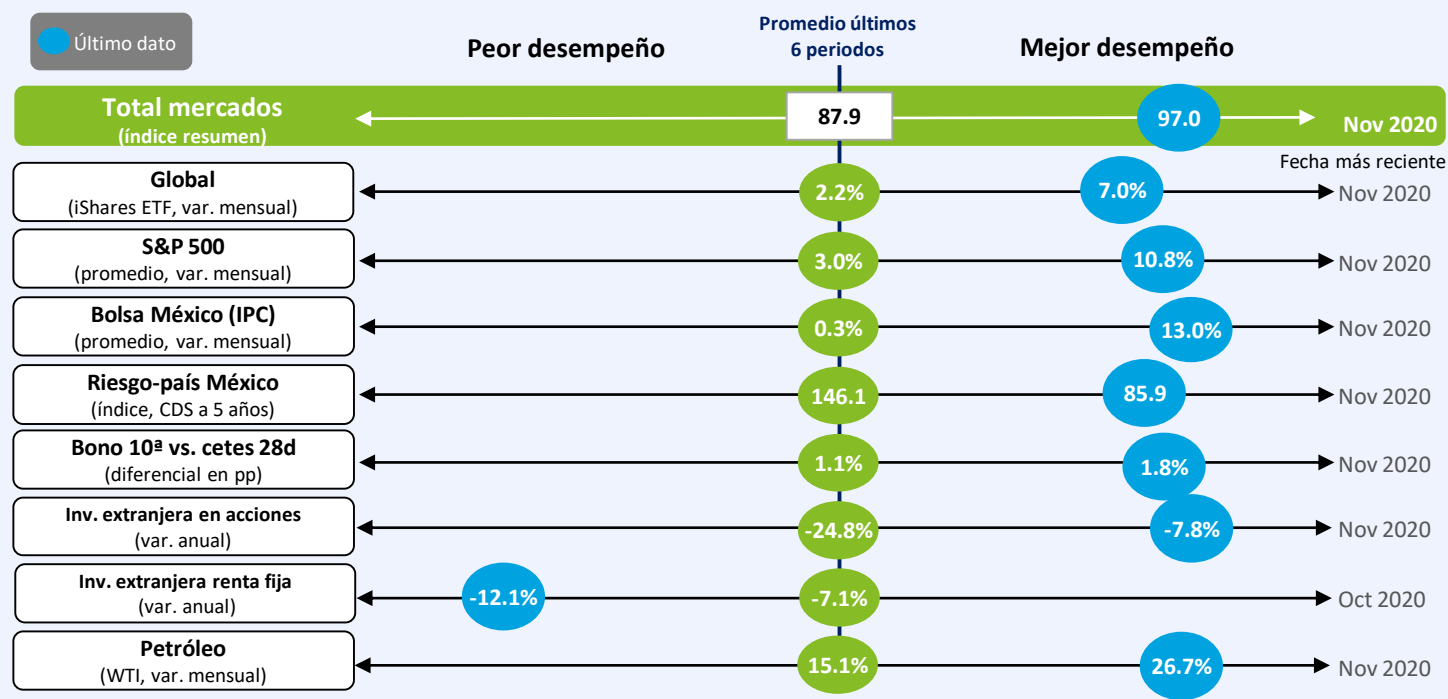


Fuente: Banco de México.

Mejora el riesgo país de México. Dos sucesos recientes sirvieron para que los inversionistas financieros volvieran a apostar por México. El primero relacionado con los avances de las vacunas, así como su plan de distribución; y el segundo por los resultados de las elecciones en EE.UU. que elimina un factor de riesgo geopolítico. El peso mexicano, uno de los principales termómetros financieros del riesgo país, se fortaleció en noviembre y continuó su apreciación en diciembre hasta llegar a cotizar en 19.68 pesos por dólar, su mejor nivel en 9 meses. Aunque todavía acumula una caída en torno al 5% en el año, el peso es la divisa con mayor apreciación desde abril dentro de una muestra de 25 monedas emergentes seguida por Bloomberg. Además de esto, los Credit Default Swaps (CDS) de México a 5 años, que son un seguro que cubren el riesgo de un impago del Gobierno Federal, bajaron en diciembre a 83 puntos, casi al mismo nivel que tenían antes de la pandemia. Esta menor percepción de riesgo del país, quedó reafirmada por Fitch y S&P que en noviembre ratificaron la calificación soberana. Ambas destacaron que el déficit fiscal de México será menor al de otros países emergentes debido a que el gobierno ha mantenido una prudencia fiscal.

Indicadores de activos financieros globales y de México del tablero

El último dato se compara con el promedio de los últimos 6 periodos para considerar si aquél estuvo peor/mejor que su promedio.



Fuente: Thompson One, FRED, Banxico, Yahoo Finance.



Anexo: Tracker de Riesgos

Escenarios de riesgos macro <u>potenciales</u> para México		Probabilidad de ocurrencia	Evolución mensual
Surgen dificultades para la distribución de las vacunas contra COVID, además de que los costos son muy elevados, obstaculizando la adquisición de éstas por los países emergentes, lo que abriría más la brecha de recuperación entre desarrollados y emergentes.	Externo		Sin cambios
Los apoyos financieros otorgados por la FED, se traducen en un súbito aumento de las inversiones en mercados accionarios, generando una burbuja financiera con repercusiones económicas globales.	Externo		Disminuyendo
Los niveles de deuda que están asumiendo los gobiernos y empresas para enfrentar la crisis del COVID-19 generará graves endeudamientos que a largo plazo provocarán una nueva crisis .	Externo		Aumentando
Repuntan nuevamente los casos diarios de COVID en México , lo que origina que se implementen nuevas restricciones focalizadas por ciudad, limitando la recuperación económica del 2021.	Economía Interna		Aumentando
Los aumentos al salario mínimo generan una espiral inflacionaria , así como el cierre de diversas empresas que no pueden enfrentar mayores costos, lo que genera mayor desempleo.	Economía Interna		Aumentando
La administración pública anuncia medidas que limitan la participación de la iniciativa privada , así como algunas que atentan contra la autonomía de los Institutos Centrales, lo que daña la confianza de los inversionistas.	Política Económica		Aumentando
La inflación subyacente en México se mantiene elevada por más tiempo, ante cambios en los hábitos de consumo , lo que mantiene a la tasa de interés de referencia por arriba del 4.0%.	Economía Interna		Disminuyendo
En las elecciones intermedias de 2021, el partido de Morena se mantiene a la cabeza y conserva el poder Legislativo , lo que siembra mayor incertidumbre entre el sector empresarial.	Política		Sin cambios
México pierde el grado de inversión en 2021 , ya que la recuperación económica es muy lenta, lo que origina que los resultados fiscales del próximo año estén muy por debajo de lo programado.	Economía Interna		Disminuyendo





Metodología del producto

Descripción general

El reporte de Diagnóstico Macroeconómico monitorea y evalúa con una frecuencia mensual el desempeño de más de 50 indicadores de diferentes áreas de la economía global y mexicana, a través de una visualización intuitiva y eficiente para detectar fortalezas y debilidades, así como cambios de tendencia.

Metodología

- Bases de datos. Nuestra infraestructura de bases incorpora sistemas de tecnología de información, que automatizan el proceso de recopilación, medición, y actualización de series de tiempo. Esto ayuda a reducir considerablemente el tiempo dedicado a la administración de datos, permitiendo aumentar el tiempo dedicado a su interpretación y análisis coyuntural.
- Evaluación de desempeño.
 - El análisis de cada variable económica se hace tomando el último dato disponible y se compara con su promedio de los últimos 6 períodos para determinar si aquél estuvo mejor/peor que su promedio. Para las variables mensuales se toman los últimos 6 meses y para las trimestrales se toma el mismo trimestre de los últimos dos años.
 - Medimos la magnitud del cambio del dato más reciente para determinar si éste fue considerable o moderado. Para esto, tomamos en cuenta métricas de volatilidad histórica, desviaciones estándar, y promedios móviles de corto y largo plazo.
 - Debido a que no todos los datos son publicados en el mismo período, para la evaluación de desempeño se toma el mes en el que se tiene la mayor cantidad de datos disponibles. Esta es la razón por la que algunas secciones se ven más adelantadas que otras.
 - Elaboramos índices compuestos, los cuales agrupan a las variables que están especificadas en cada tablero. Éstas son a nuestro juicio, las variables más relevantes del tema.
- Organización de indicadores. Los tableros de desempeño buscan ordenar los indicadores del tema en diferentes subsecciones. Esto permite determinar si la debilidad o fortaleza del tema es de carácter general, o si más bien se enfoca en ciertas subsecciones.

Fuentes de información

Nos apoyamos en diversas fuentes de información de uso público, así como en sistemas de disseminación de información de varios de nuestros proveedores tanto locales como internacionales.

Nuestra Oferta

D.Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.



Reportes de Inteligencia Económica

Panorama Macro



Resumen Semanal



Señal Cambiaria



Diagnóstico Macroeconómico



Perspectivas



Competitividad

Analítica Estatal



Crecimiento Económico



Ambiente de Negocios

Analítica Sectorial



Tendencias de industrias



Sector específico



Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.



Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga	Alessandra Ortiz
Director	Economista Sr.
dzaga@deloittemx.com	alesortiz@deloittemx.com
55 5080 7231	55 5080 7654

Socios responsables

Javier Montero	Salvador Sánchez
Socio Líder SLATAM	Socio Líder México
jmontero@deloittemx.com	salsanchez@deloittemx.com
55 5080 6244	33 3669 5440

Resto del equipo de D.Econosignal

Daniel González	Estefanya Granat	Aldo Reza
Gerente	Economista Sr.	Economista Sr.
dgonzalezsesmas@deloittemx.com	egranat@deloittemx.com	areza@deloittemx.com
Dulce González	Cesar Alcalá	
Economista	Economista Jr.	
dugonzalez@deloittemx.com	calcala@deloittemx.com	



Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos y servicios legales, consultoría y asesoría, a clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de negocios. Los más de 245,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Este documento contiene únicamente información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o entidades relacionadas (en conjunto, la "Red Deloitte") está para los efectos de esta publicación, emitiendo recomendación alguna o prestando algún servicio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar alguna acción que pueda afectar en su negocio financieramente, usted deberá de consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona derivada de esta publicación.

Los puntos de vista vertidos en esta publicación son atribuibles al autor y no representan el punto de vista de Deloitte Touche Tohmatsu o alguna de sus afiliadas (Deloitte). Esta publicación contempla únicamente información general y no tiene objetivos específicos ni toma en cuenta situaciones o necesidades particulares. Usted no debe de confiarse respecto de la información de esta publicación. Ni los autores ni Deloitte aceptan ningún deber de cuidado o responsabilidad frente a persona alguna respecto de cualquier daño que sufra en relación con el uso que se le dé a esta publicación o su contenido.