

Diagnóstico de Desempeño Macro

En México, la debilidad económica se extendió con fuerza en mayo.



+11,000.00

Resumen Ejecutivo

En México, la debilidad se extendió con fuerza en mayo y reduce las posibilidades de que la economía repunte de forma significativa en el segundo semestre del año.

Recuperación global desigual. El comercio internacional de mercancías se contrajo en abril a su menor nivel desde que se tienen registros (2000), luego de que se intensificaran las medidas de contención del virus en Europa y América. Los índices de manufactura PMI del mes de junio señalan que la producción se está recuperando, aunque la confianza empresarial y los nuevos pedidos permanecen débiles, además de que el avance no se está dando de forma homogénea entre los países. Este índice muestra que en varios países de Europa la producción se está reactivando de manera importante, que la economía de EE.UU. está estancada y que en países como Japón, Corea del Sur, Taiwán y México, la producción sigue enfrentando dificultades.

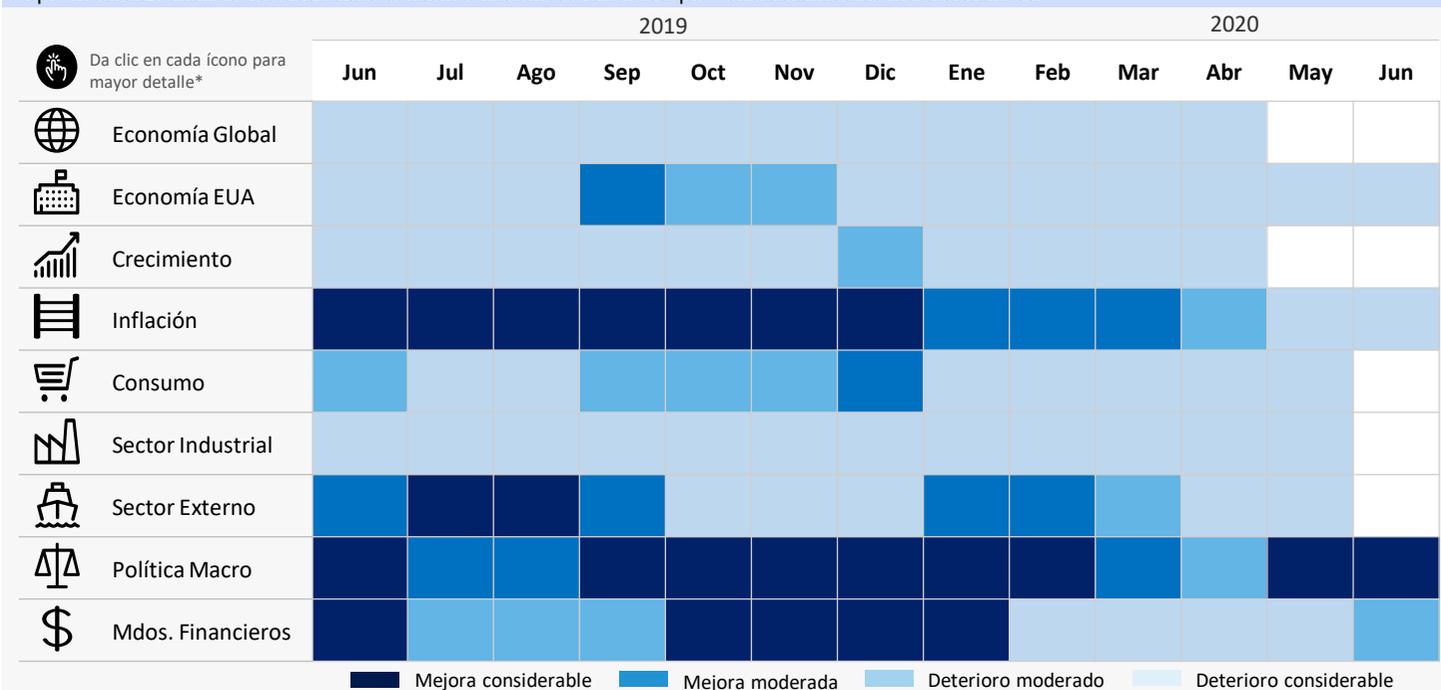
En el caso de EE.UU. las señales son mixtas, pero no lo suficientemente fuertes como para cambiar la tendencia que se observa en nuestro tablero (ver abajo), ya que se sigue situando en “deterioro considerable”. Por un lado, el empleo está recuperándose y en junio se añadieron más puestos de trabajo, aunque lo sorprendente es que las solicitudes por seguro de desempleo se volvieron a incrementar en la semana que terminó el 18 de julio, revirtiendo la tendencia bajista acumulada durante 15 semanas consecutivas. Además, la actividad industrial muestra estancamiento a pesar de la reapertura.

Por otro lado, en México, se publicó el desempeño de la economía durante el mes de mayo. Se observa que la actividad extendió con fuerza su debilidad durante este mes, contrario a nuestro pronóstico en el que preveíamos que la economía se recuperaría parcialmente en términos secuenciales, luego de que se autorizara la reactivación de ciertas industrias a finales de mayo. Sin embargo, la mayor producción mensual no fue suficiente para compensar la caída de los servicios que fueron los más afectados, evidenciando la fragilidad que existe en el gasto del consumidor. Esto se explica, en parte, porque la gran mayoría de los servicios permaneció cerrado durante el mes, pero también porque una gran cantidad de personas se quedó sin empleo o se les redujo su salario en mayo.

Seguimos viendo diversos riesgos para nuestro estimado del PIB de este año, en el que anticipamos una contracción del 9.3%. Además, descartamos que para el próximo año se tenga una amplia recuperación.

TABLERO: Evaluación de desempeño económico

La evaluación 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. El análisis de cada rubro contiene diferentes variables que consideramos las más relevantes.



NOTA: No todos los indicadores son publicados en el mismo mes, por lo que utilizamos la información más reciente. La metodología para el tablero está disponible en la última hoja de este documento. Las variables trimestrales se comparan con respecto al promedio del mismo trimestre de los últimos 2 años. El corte de los datos de este reporte se realizó el 20 de julio de 2020.

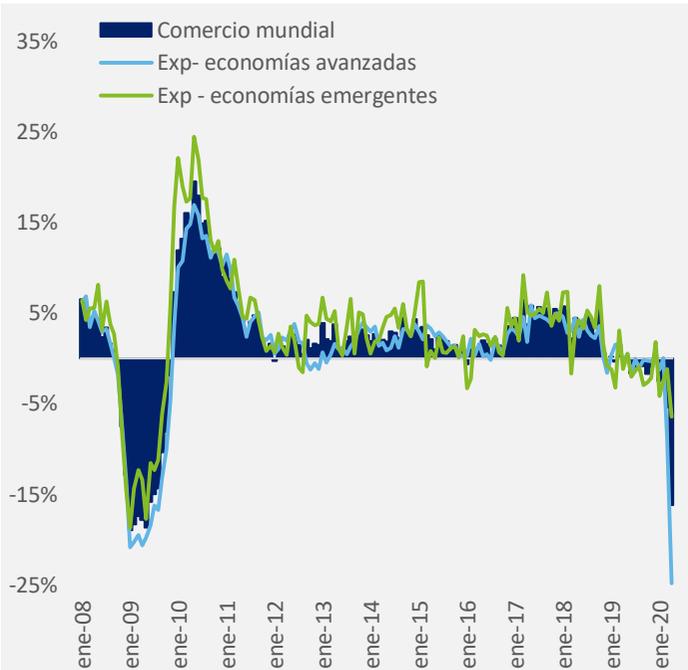


Economía Global

El comercio internacional de mercancías se contrajo a su menor nivel histórico, ante la debilidad de la demanda y la interrupción de las cadenas de suministro.

Comercio global se deteriora

Comercio mundial (var % anual)

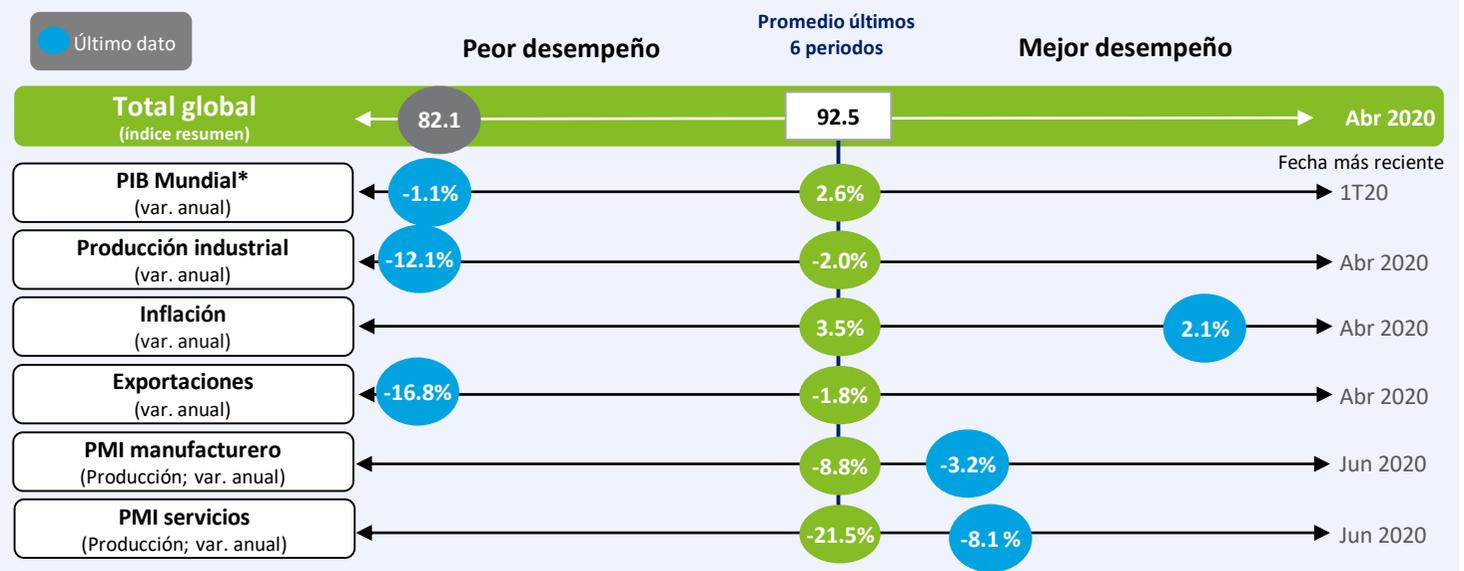


Comercio global se deteriora. En el mes de abril, el intercambio internacional de mercancías se contrajo 12.1% mensual, la caída más amplia desde que se tiene registro (2000), luego de haber retrocedido 3.0% en el primer trimestre del año. La caída más acentuada se debe a que fue hasta abril cuando la mayoría de las naciones en Europa y América pusieron en pausa sus actividades, lo que causó un desfase en el abasto de suministros de las cadenas productivas. De esta forma, en abril las exportaciones de las economías avanzadas cayeron 18.8% mensual, mientras que en los mercados emergentes el retroceso fue de 6.9%, una tasa más mesurada debido a que en abril China ya había iniciado la reactivación de sus actividades. En el caso de Latinoamérica, la caída fue mucho mayor (-21.1% mensual), también la más amplia desde que se tiene registro. Comparado con el 2019, el comercio global se deterioró 16.2% en el cuarto mes del año, la mayor caída desde mayo del 2009. Las exportaciones de las economías avanzadas retrocedieron 24.8% anual, mientras que en los países emergentes fue de -6.5%. Hacia los próximos meses se observa una recuperación de la actividad manufacturera que significaría un avance en el comercio de mercancías. El PMI manufacturero subió a 42.4 puntos en mayo y a 47.8 en junio, desde los 39.6 registrados en abril. Aunque el indicador permanece en contracción (debajo de 50 pts), ha ido subiendo progresivamente.

Fuente: World Trade Monitor, CPB.

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 necesariamente así.

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

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

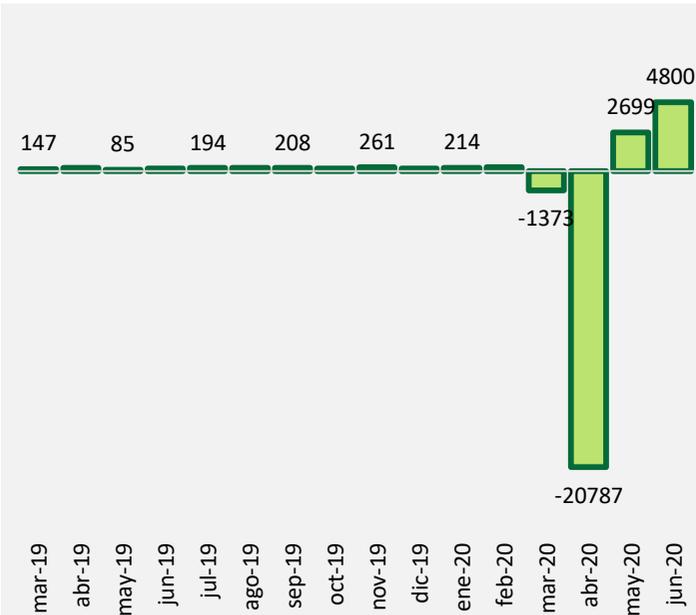


Estados Unidos

Datos mixtos al mes de junio: mientras la generación de empleo avanza, la actividad industrial enfrenta obstáculos para reactivar su producción.

Generación de empleo

Nómina no agrícola (miles)

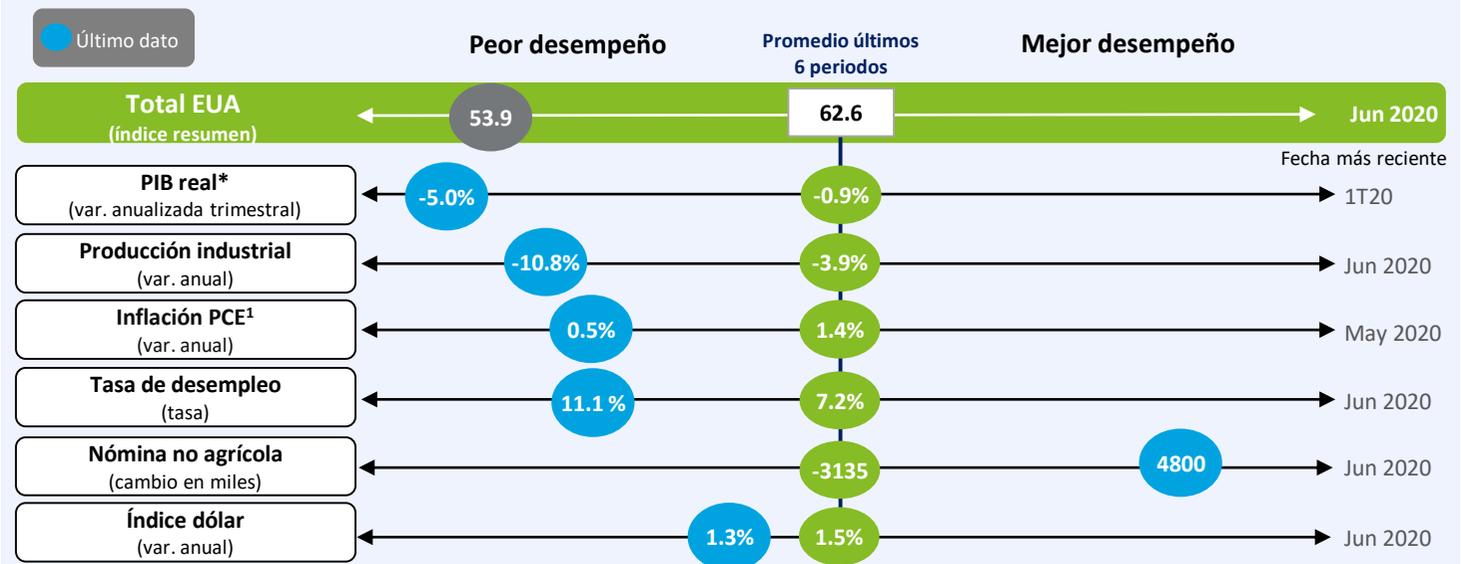


Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Datos mixtos en junio. Por un lado, se continúan sumando puestos en la nómina no agrícola, lo que señalaría resiliencia del mercado laboral. En línea con esto, la tasa de desempleo disminuyó a 11.1% en junio desde 13.3% alcanzado en mayo. Lo sorpresivo es que el número de solicitudes para adquirir el seguro por desempleo se elevó ligeramente (además permanece en máximos históricos). Al cierre de la semana que termina el 18 de julio, 1.4 millones de personas solicitaron este beneficio, 109 mil más que la semana previa y revirtiendo la tendencia bajista acumulada durante 15 semanas consecutivas. Por otro lado, la actividad industrial continúa deprimida. En junio subió 5.4% respecto a lo registrado en mayo cuando subió 1.4% mensual. Sin embargo, cuando se compara la producción de este año respecto al 2019, se continúa viendo que está lejos de regresar a los niveles previos a la pandemia. De manera anual, la actividad industrial cayó 10.8%; en particular, la producción manufacturera tuvo un incremento mensual de 7.2% durante junio, aunque en términos anuales se registró una caída de (-11.2%). La razón detrás de esto es que aunque muchos estados han procedido a la apertura de sus economías, el reiterado aumento de contagios ha hecho que den marcha atrás e instauren nuevos controles, entorpeciendo la recuperación de las empresas que se enfrentan a mayores costos por las medidas de sanidad.

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.

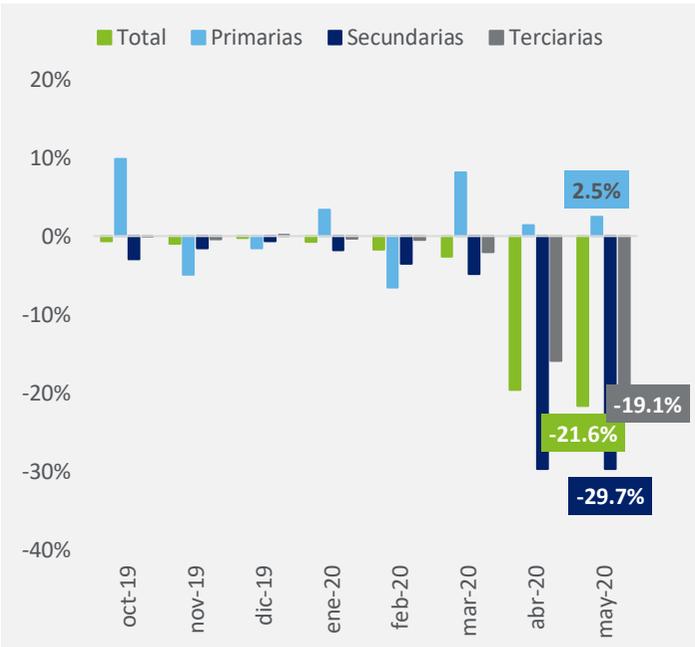


Crecimiento México

La economía mexicana registró un nuevo mínimo histórico en mayo. La caída fue inducida en gran medida por la debilidad de los servicios.

Contracción de la economía en mayo

IGAE y componentes (var % anual)

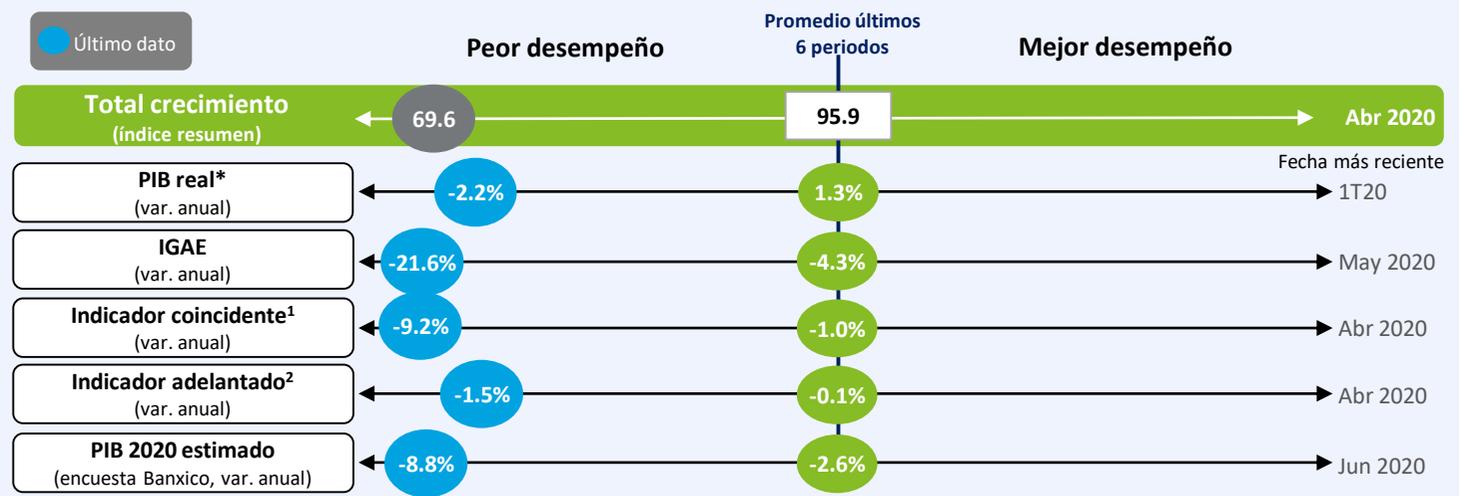


Economía vuelve a caer en mayo. La economía mexicana se contrajo 2.6% en mayo respecto a abril, después de haber registrado una caída record el mes previo de 17.3%. De manera desglosada las actividades primarias subieron 1.6% mensual. Sin embargo, las secundarias cayeron 1.8% m/m debido a una contracción de los servicios básicos (-10.2% m/m), y de la minería (-3.0%), mientras que las actividades de construcción (-1.3%) y manufactura (-0.3%) mostraron mayor resiliencia. Esto último podría estar reflejando la reanudación de operaciones de algunas industrias (como la automotriz, minería y construcción) a finales de mayo. Sin embargo, el cumplimiento de diversos protocolos de sanidad (como los límites de capacidad, el uso de caretas y la sana distancia) muestra la dificultad por la que tienen que atravesar las empresas para poder reanudar sus operaciones. Por su parte, las actividades terciarias fueron las más afectadas, al caer 3.2% mensual, debido a que el gasto del consumidor continúa deprimido. El comercio mayorista se contrajo 16.2% mensual, seguido de una caída de los servicios de esparcimiento (-4.3%) y de los servicios de alojamiento temporal (-3.3%). De manera anual, el IGAE se contrajo 21.6%, marcando un nuevo mínimo histórico desde que se tienen registros en 1993; en abril la economía se contrajo 19.8% anual. La sucesiva caída de la actividad en mayo, muestra que el fondo de la recesión se alcanzó en el quinto mes del año y no en abril como habíamos previsto, minimizando las posibilidades de ver un fuerte repunte de la economía hacia el segundo semestre del año.

Fuente: INEGI.

Indicadores de crecimiento económico 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.



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 períodos similares a los 2 años anteriores.

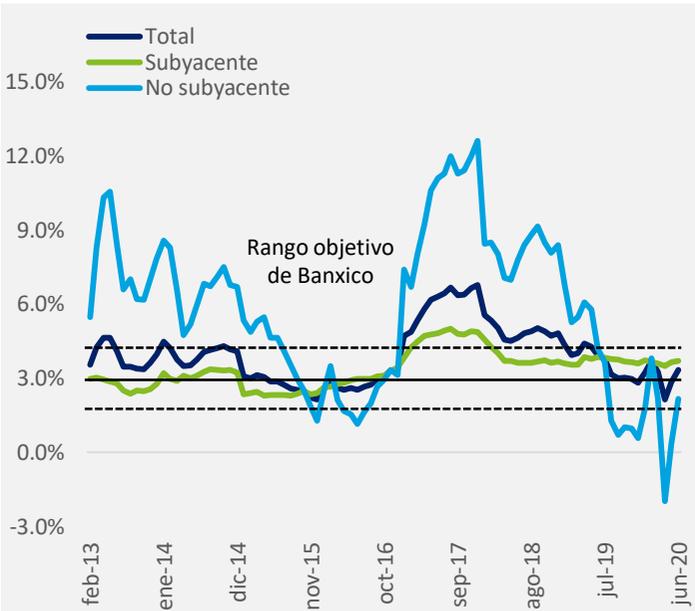


Inflación

La inflación repunta en junio a su mayor nivel de los últimos cuatro meses por avance de los energéticos y de mercancías no alimenticias.

Impulso provino de los energéticos

Inflación por componentes (var. % anual)



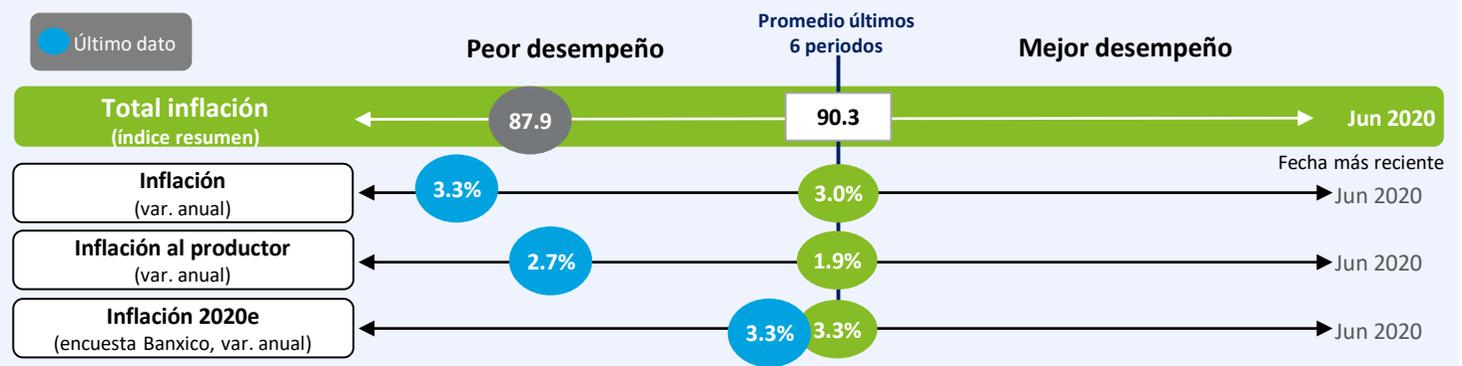
Junio 2020	Var % m/m	Var % a/a
INPC	0.55	3.33
Subyacente	0.37	3.71
Mercancías	0.60	4.69
Servicios	0.11	2.65
No subyacente	1.12	2.16
Agropecuarios	-2.09	7.69
Energéticos y tarifas	3.85	-1.90

Inflación repunta. En junio, la inflación general subió 0.55% mensual, quedando por arriba de lo estimado de 0.42%. El impulso provino principalmente del componente no subyacente que subió 1.12% m/m, en especial porque los precios de los energéticos avanzaron 6.0%, el mayor aumento desde noviembre de 2017, esto luego de que el precio de la gasolina se elevara 8.9% por segundo mes consecutivo, seguido del gas LP (+3.2% m/m). La caída en el precio de los bienes agropecuarios ayudó a compensar parcialmente el alza de los energéticos, ya que algunas frutas y verduras tuvieron reducciones importantes, como el chile serrano (-21.6%), el jitomate (-20.7%) y el limón (-20.3%); además del precio del huevo que se redujo 7.8% m/m. Por otro lado, el componente subyacente subió 0.37% mensual, también quedando por arriba de lo esperado de 0.31%. Es relevante poner especial atención al aumento de precios que están teniendo las mercancías en general. En junio, éstas subieron 0.60% m/m, el mayor aumento para un mismo mes desde 1999, luego de que los precios de los alimentos se elevaran 0.37% y las mercancías no alimenticias +0.86% mensual. Este último porque los precios de algunos artículos de cocina tuvieron aumentos importantes, por ejemplo, las baterías de cocina (+6.8%), licuadoras (+5.8%) y refrigeradores (+4.8%). Esto evidencia el cambio en las tendencias de consumo, ya que se observa presión en los precios de bienes usados al interior del hogar, mientras que los servicios subieron ligeramente un 0.11%, con el precio de los hoteles (-1.3%), eventos deportivos (-0.3%) y el cine (-0.2%) disminuyendo respecto a mayo. De manera anual, la inflación general se elevó a 3.3%, desde 2.84% registrado en mayo, rebasando el nivel de 3.0% por primera vez desde marzo.

Fuente: INEGI.

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.



El tablero de inflación es medido de forma diferente al resto de los tableros: a mayor aumento de inflación, es un peor desempeño, y a la inversa.

Fuente: INEGI, Banxico.



Consumo

El sector servicios continuó débil en mayo, actividades de esparcimiento y hoteles acentuaron sus pérdidas y aumentaron el número de despidos.

Consumo tiene segundo mes de contracción. Los ingresos del sector servicios cayeron 2.3% mensual en mayo, con lo que hilaron ocho meses de caídas consecutivas. Al interior, algunos sectores mostraron cierta recuperación respecto a lo registrado en abril, como los servicios de salud (+19.9% m/m) y los servicios inmobiliarios (+11.9%), pero hubo otros sectores que agudizaron su caída, como los de esparcimiento (-38%), los hoteles (-7.6%) y los servicios profesionales (-20.4% mensual). Los servicios turísticos tuvieron dos meses de fuertes retrocesos y aunque para junio algunas variables como la ocupación hotelera y vuelos nacionales tuvieron cierta mejoría, es probable que este sector no pueda recuperar sus pérdidas en muchos meses.

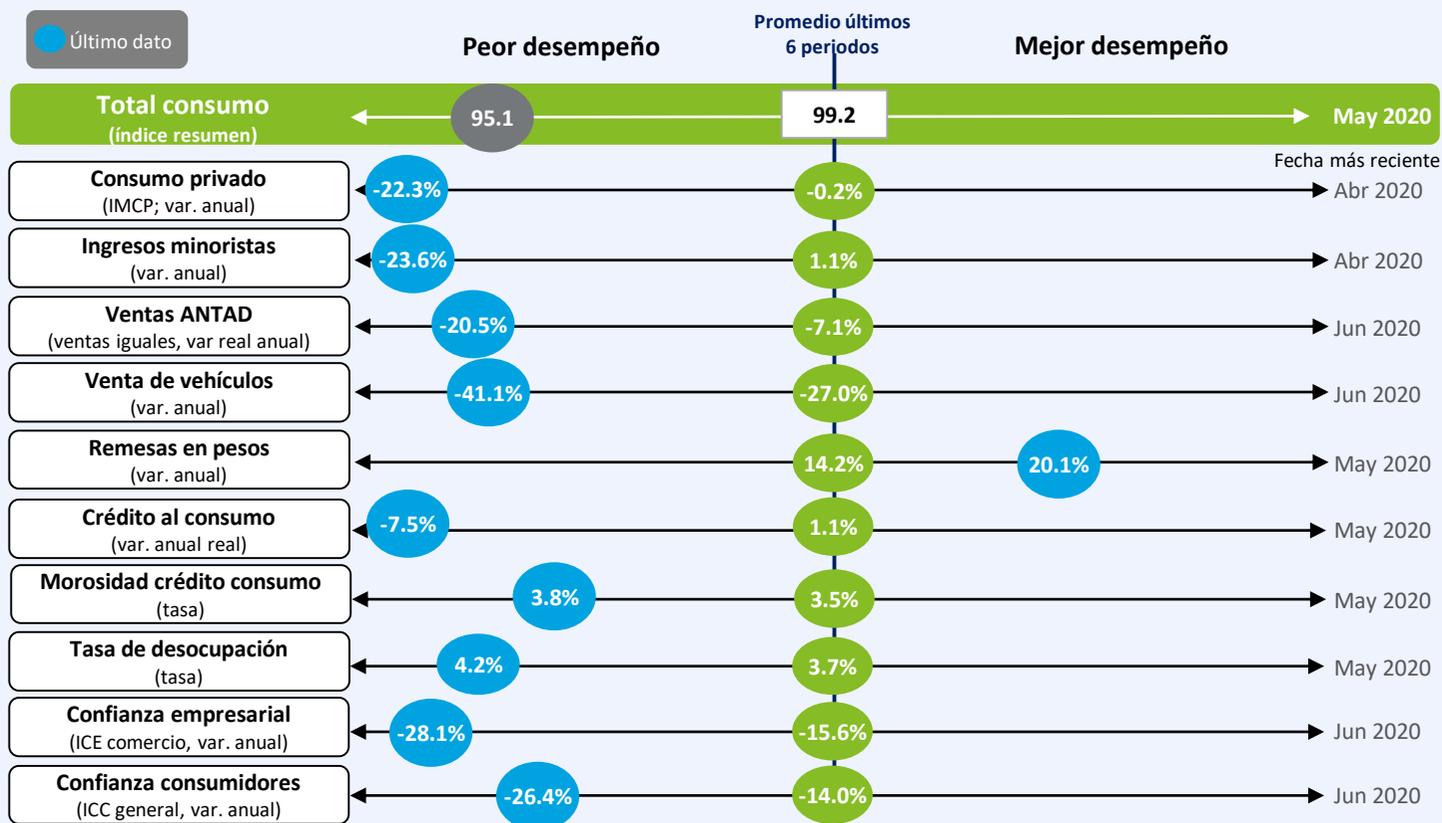
Por su parte, el personal ocupado en todos los servicios disminuyó 3.1% respecto a abril y 9.8% frente a mayo del año pasado; mientras que las remuneraciones se contrajeron 7.4% respecto a abril y 12.8% de forma anual. Las fuertes caídas durante dos meses consecutivos nos muestran que las actividades terciarias, el principal motor de la economía, no pudieron recuperarse en mayo e inclusive hubo más recortes salariales que los registrados en abril y se acentuaron los despidos.

Otra variable que muestra la perspectiva sombría de los servicios es el crédito al consumo, que en mayo cayó 7.5% real anual, la mayor caída desde junio del 2010, mientras que el índice de morosidad continuó en ascenso a 3.8% desde 3.7% en mayo. Además en junio, se perdieron 83 mil puestos de trabajo en el mercado formal, sumándose al resto de trabajos que fueron removidos en meses previos.

Aunque algunas variables que se han publicado al mes de junio muestran una recuperación respecto a mayo, los niveles están lejos de lo que se había mostrado previo a la pandemia y es probable que este comportamiento lo observemos en la mayoría de las variables durante este año: un nivel mínimo histórico en abril o mayo, y a partir de ahí, una recuperación mensual gradual. Sin embargo, lo que está por verse es la fuerza que tendrá esta recuperación, y es ahí donde las perspectivas no son muy alentadoras. Varios estados tienen un limitado control de la pandemia, lo que genera un mayor grado de incertidumbre que, si se mantiene, hará que vengan más meses de estancamiento que generará más desempleo y desalentará a la inversión.

Indicadores del consumo en 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.



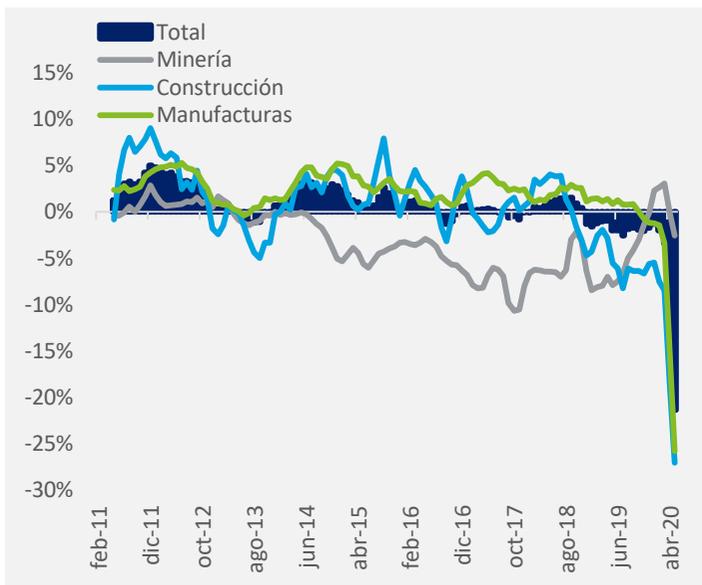


Sector Industrial

La debilidad de la actividad industrial se extendió en mayo ante una contracción de todos los sectores, en especial de la minería y los servicios públicos.

Se extiende debilidad en mayo

Producción industrial y componentes (var % anual)



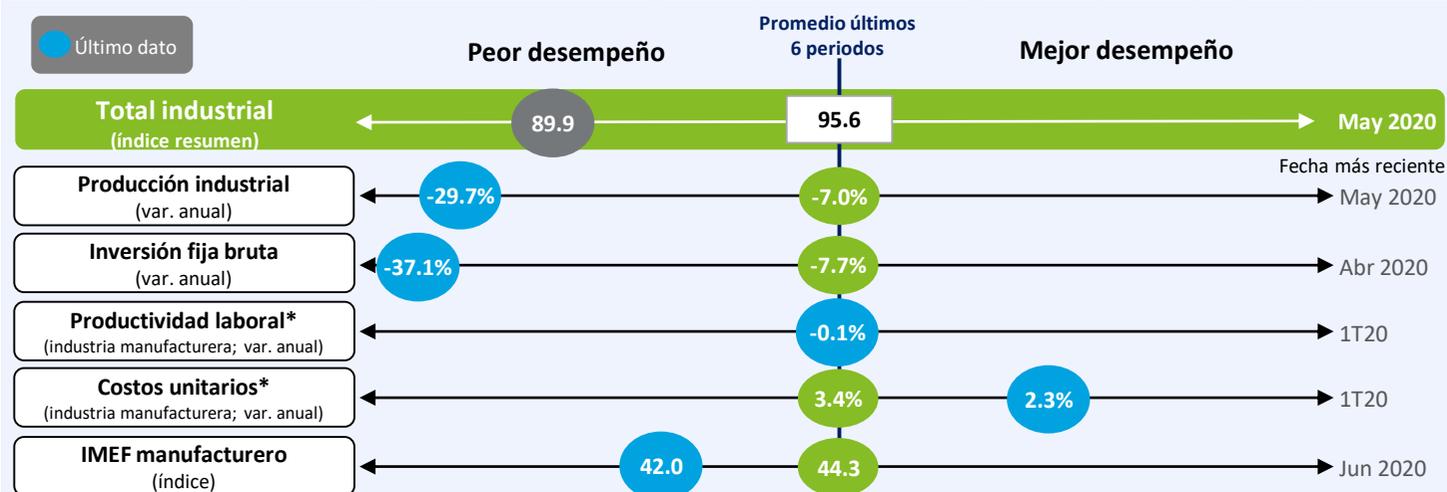
Un nuevo mínimo histórico. Durante el mes de junio se produjeron 238 mil vehículos en el país, 10 veces más de lo fabricado en mayo, mientras que las exportaciones de coches (196 mil piezas) superaron en 13 veces las cifras de mayo (15 mil). Estas cifras servirían para impulsar a la actividad manufacturera que en mayo continuó su caída (-0.3% m/m), resultando así en un nuevo mínimo para el índice desde enero de 1997. Afectadas por la fabricación de equipo eléctrico (-13.5% mensual), plásticos (-11.4%) y maquinaria y equipo (-4.6%). Mientras que la fabricación de equipo de transporte (+42.6%) y textiles (+60.2% m/m) se recuperaron notablemente. De manera general, la producción industrial se contrajo 1.8% mensual en mayo y como se aprecia en la tabla todos los sectores presentaron caídas. Los servicios públicos fueron los peores (-10.2% m/m), aunque fueron los más fuertes el mes previo. La minería también fue débil (-3.0% m/m) debido a que la extracción de petróleo se contrajo 4.8% mensual, mientras que la industria de metales cayó 1.3%. La construcción (-1.3% m/m) y las manufacturas resultaron ligeramente más fuertes. Dentro del primero, la edificación sorprendió al subir 1.7% mensual, aunque las obras de ingeniería civil (-3.1%) y los trabajos especializados (-6.3%) contrarrestaron el avance. Con estos resultados, el nivel del índice general alcanzó un nuevo mínimo desde finales de 1995, lo que señalaría que la debilidad se extendió con fuerza en mayo. Hacia adelante esperamos una recuperación de la actividad en términos secuenciales, pero permanecerá débil en comparación con el 2019.

Mayo	Var % m/m	Var % a/a
Actividad industrial	-1.8	-29.7
Minería	-3.0	-5.8
Servicios públicos	-10.2	-12.9
Construcción	-1.3	-35.9
Manufacturas	-0.3	-35.8

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Indicadores del sector industrial 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: INEGI, IMEF.

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

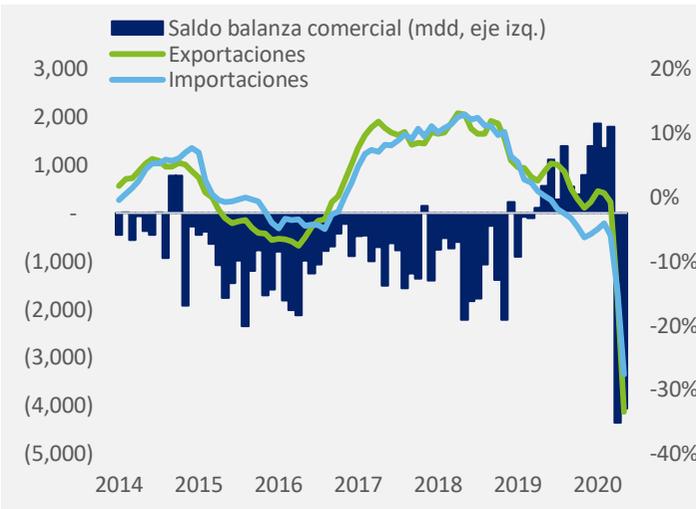


Sector Externo

Exportaciones e importaciones registran caídas de doble dígito por segundo mes consecutivo. Se espera moderada recuperación de la demanda exterior.

Balanza comercial hila dos meses de déficit histórico

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



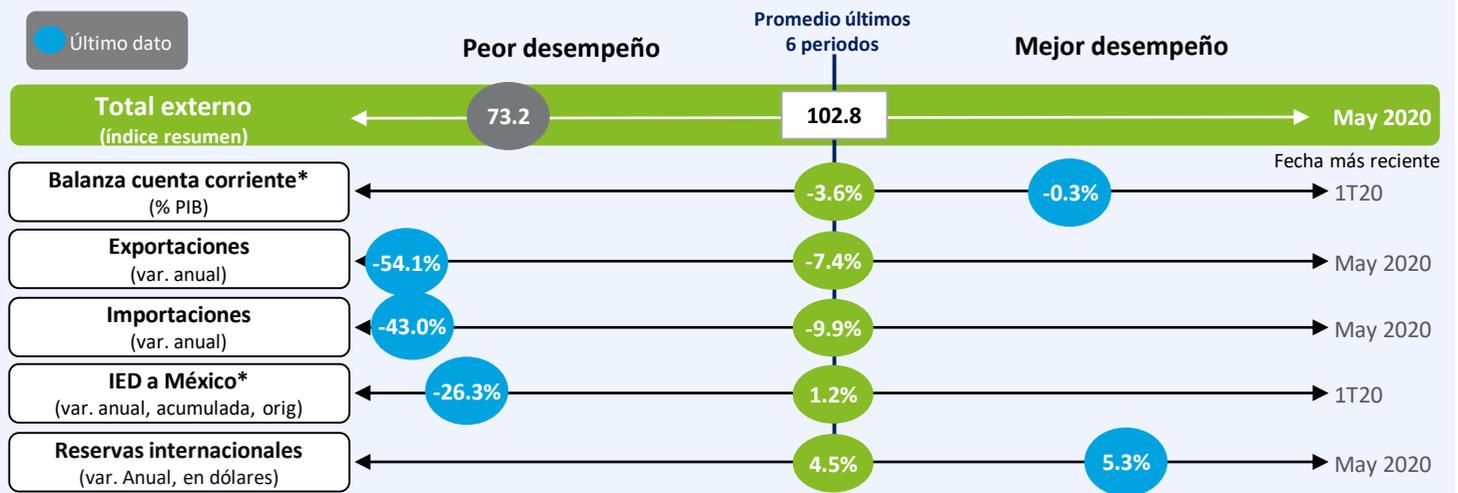
Otro déficit comercial. La actividad comercial cayó 47.5% anual en promedio en mayo, deteriorándose respecto a la caída de 35.9% anual registrada en abril. Esto es porque de manera secuencial las exportaciones cayeron 20.6% mensual, luego de haber caído 37.7% en abril, mientras que las importaciones se contrajeron 18.4% m/m, tras haberlo hecho en 21.9% el mes previo. Al interior de las primeras, las petroleras fueron las únicas que avanzaron (+18.9%) beneficiadas por una recuperación de los precios internacionales del crudo. Por su parte, los envíos manufactureros cayeron 23.2%, debido a que los automotrices permanecieron como un lastre (-49.5% m/m), mientras que el resto de manufacturas cayó 19.2%. En cuanto a las importaciones excluyendo el ramo petrolero, se vio una ligera fortaleza de los bienes de consumo, ya que cayeron 5.7% m/m, desde -26% registrado en abril. Por su parte los bienes de uso intermedio (utilizados en los procesos de manufactura) retrocedieron 20.6%, un nivel muy similar al de abril; mientras que las de capital cayeron 6.3% m/m. Aunque esto último podría considerarse una buena noticia, ya que señalaría que la inversión en maquinaria mostró cierta resiliencia, el monto importado se encuentra en sus niveles más bajos desde mediados del 2010. La recuperación del comercio no solo depende de la actividad interna, sino de la demanda externa y los países se siguen encontrando en una posición en la que no han podido reactivar a su industria al 100% debido a los requisitos sanitarios. A pesar de todo esto, esperamos una mejora en las exportaciones para junio, debido a la reactivación económica paulatina en Estados Unidos.

Mayo	Var % m/m	Var % a/a
Exportaciones	-20.6	-54.1
Petroleras	18.9	-63.1
Manufactureras	-23.2	-56.0
Importaciones	-18.4	-43.0
Consumo total	-11.7	-51.9
Intermedias total	-20.8	-42.7
Capital total	-6.3	-33.0

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

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

Caída de los ingresos públicos refleja el menor consumo que se está dando en el país. Se amplía déficit fiscal.

Fuerte caída de los ingresos

Finanzas públicas (miles de millones de MXN, mayo)

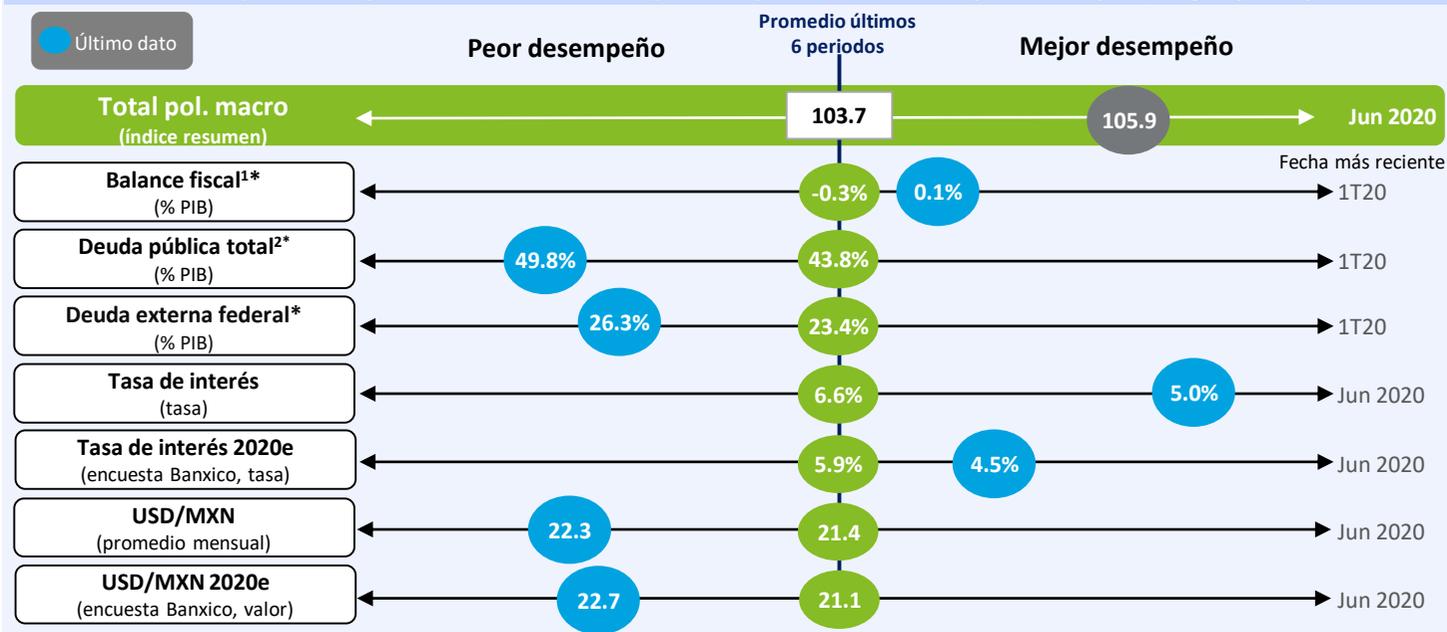
	2019	2020	% anual real
Balance público	-5.7	-74.3	-
Ingresos	413	326	-23.1
Petroleros	79	28	-65.3
No petroleros	333	298	-13.0
Tributarios	252	221	-14.6
ISR	118	124	2.2
IVA	88	57	-36.5
IEPS	36	27	-25.7
No tributarios	14	15	5.2
Gastos	424	413	-5.2
Programable	324	335	0.5
Capital	50	78	52.0
Corriente	274	256	-9.0
No programable	99	78	-23.6
Costo financiero	19	13	-29.8

Menores ingresos. Las finanzas públicas al mes de mayo, muestran que los ingresos públicos están 23% debajo del mismo mes del año anterior. La caída en ingresos petroleros es de 65% y de manera acumulada, en los primeros cinco meses del año la caída es de 45%. Esta caída no solo se explica por los menores precios del crudo, sino también por que la producción no ha aumentado e incluso en mayo tuvo que reducirse para dar cumplimiento al acuerdo de la OPEP. Por el lado de los impuestos, éstos cayeron 14.6%, ante una dura caída del IVA (-36.5%) y del IEPS (-25.7%), ya que están reflejando el menor consumo que se tuvo en abril, por lo que es de esperarse que para junio se tenga una contracción similar. Por el lado de los gastos, éstos se contrajeron 5.2% real respecto a mayo de 2019, luego de que el gasto corriente se redujera en 9%, debido a que se recortó el gasto en oficinas administrativas, incluyendo Gobernación, Relaciones Exteriores y Hacienda. Por su parte, el gasto de capital subió 52% en el mes y acumula un aumento del 20% anual en los primeros cinco meses del año, tras un mayor desembolso destinado a la Secretaría de Salud, de Energía y de Ciencia y Tecnología. De esta forma, el déficit público se amplió a 74.3 mmdp en el mes y -148 mmdp de manera acumulada, contrastando con un superávit registrado el año anterior.

Fuente: SHCP

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

Más mexicanos realizan retiros de sus cuentas de Afore por concepto de desempleo. Los montos alcanzan un máximo récord en junio.

Salida de capitales de las Afore

Flujos de retiros de las Afores (millones de pesos)

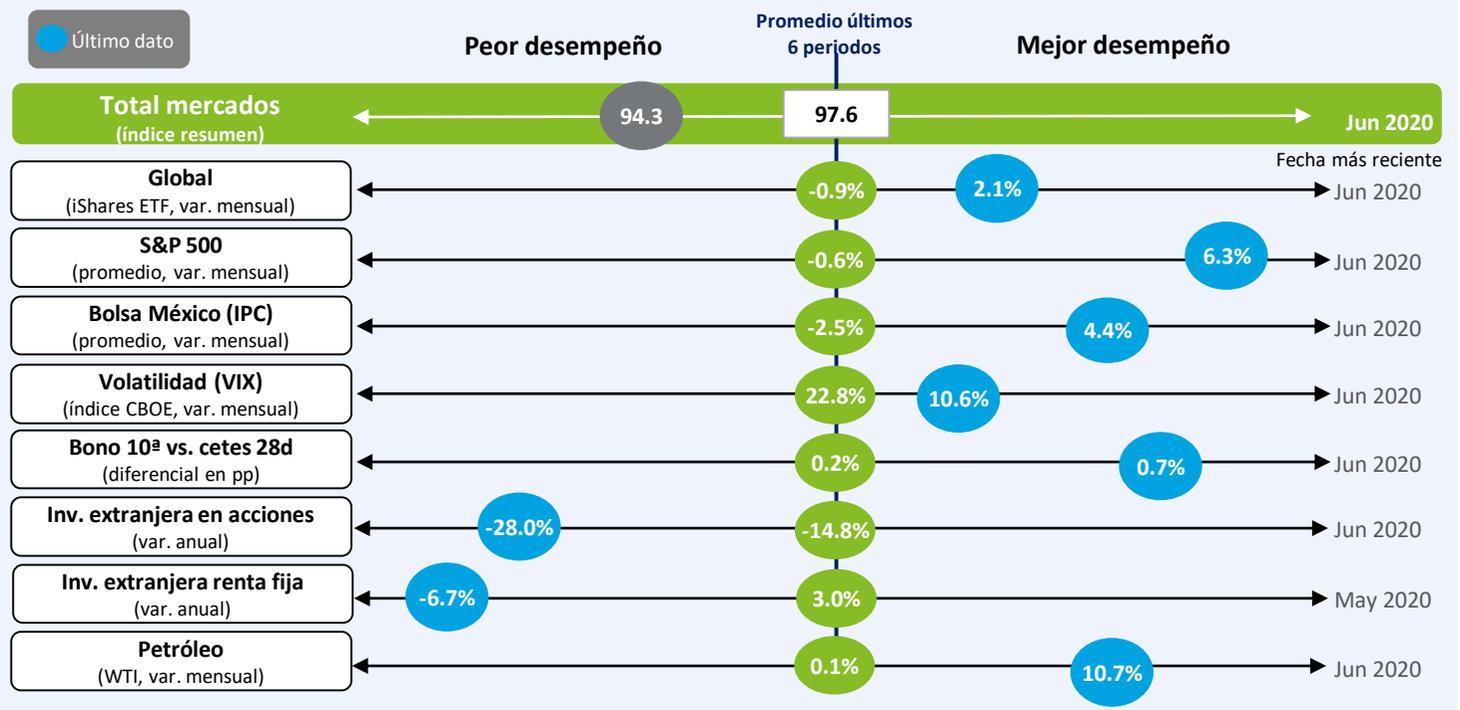


Salen capitales de las Afore. Las cifras de la CONSAR muestran que durante el mes de junio, los recursos retirados de las Afore por concepto de desempleo sumaron 1,856 mdp, un aumento del 18.7% respecto a lo que se retiró en mayo y un crecimiento de 102% contra junio de 2019. Además, este monto retirado en el mes es el más alto desde que se tienen datos (2005). En lo que va del año, el saldo retirado suma 8,542 mdp, mayor en 56.6% al que se registró en el mismo período del año pasado, también es el monto máximo retirado para los primeros seis meses de un año. La institución que más salidas tuvo fue Coppel, seguido de Citibanamex. Estos registros solo comprenden al mercado formal, aquellos que están dados de alta en el IMSS, por lo que no se está contabilizando a toda la población informal, el grupo más vulnerable que se ha visto afectado tras la pandemia. Por otro lado, mencionar que continúan las salidas del mercado de capitales. En junio el monto invertido por extranjeros en instrumentos de renta variable fue 28% menor a lo registrado junio del 2019.

Fuente: CONSAR.

Indicadores de activos financieros globales y 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: Thompson One, FRED, Banxico, Yahoo Finance.



Anexo: Tracker de Riesgos

Escenarios de riesgos macro <u>potenciales</u> para México		Probabilidad ocurrencia	Evolución mensual
Fallan las medidas globales para contener el virus y surgen nuevos brotes este año, generando nuevos período de confinamiento , lo que profundiza la caída de la economía global.	<i>Externo</i>		Aumentando
Ante el aumento de la pobreza en Latinoamérica, la migración hacia EE.UU. crece considerablemente , lo que incrementa las tensiones políticas y endurece las sanciones impuestas por este país.	<i>Externo</i>		Aumentando
Los niveles de deuda que están asumiendo los gobiernos y empresas para enfrentar la crisis del COVID, generará graves endeudamientos que a largo plazo provocarán una nueva crisis.	<i>Externo</i>		Sin cambios
La reapertura de actividades en México se da de manera heterogénea entre los estados, originando que la recuperación económica del país sea más lenta , y que la inversión y el empleo no puedan recuperarse en el corto plazo.	<i>Economía Interna</i>		Aumentando
Temores de que el país vuelva al confinamiento por las elevadas cifras de contagios, generan una nueva ola de compras de pánico , produciendo un mayor desabasto y aumento de precios de productos.	<i>Economía Interna</i>		Aumentando
Continúan las medidas de austeridad en el ala pública y no se anuncian mayores apoyos económicos , lo que acentúa la caída de la economía mexicana y hace que la recuperación sea más lenta.	<i>Política Económica</i>		Sin cambios
Al vencimiento de los plazos de gracia otorgados por la banca mexicana (4T20), empresas y personas no pueden pagar sus créditos, lo que detona una cartera vencida importante y pone en riesgo al sistema financiero .	<i>Economía Interna</i>		Sin cambios
La administración pública anuncia medidas que limitan la participación de la iniciativa privada y atentan contra el Estado de Derecho, originando una fuga de capitales del país que difícilmente es revertida.	<i>Política Económica</i>		Aumentando
En las elecciones intermedias del 2021, el partido de Morena se mantiene a la cabeza y conserva el poder Legislativo , lo que siembra mayor incertidumbre entre el sector empresarial.	<i>Política</i>		Aumentando
México pierde el grado de inversión en 2020 , ante deterioro de las finanzas públicas y aumento de la deuda pública, a la par de una dura recesión económica.	<i>Economía Interna</i>		Sin cambios





Metodología del producto

Descripción general

El producto Analítica de Desempeño Macroeconómico monitorea y evalúa con una frecuencia mensual el desempeño de más de 200 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.
 - Nos enfocamos en la evolución de la tendencia de los datos, por lo que comparamos los datos más recientes del indicador con los del promedio de los últimos seis meses.
 - 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.
 - Desarrollamos indicadores compuestos que resumen el desempeño de cada tema, con el fin de facilitar su lectura. Los indicadores compuestos contienen, a nuestro juicio, las variables más relevantes del tema, las cuales ponderamos para evitar sesgos en la medida de lo posible.
- 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	Carlos Pantoja
Socio Líder SLATAM	Socio Líder México
jmontero@deloittemx.com	cpantoja@deloittemx.com
55 5080 6244	55 5080 6246

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.