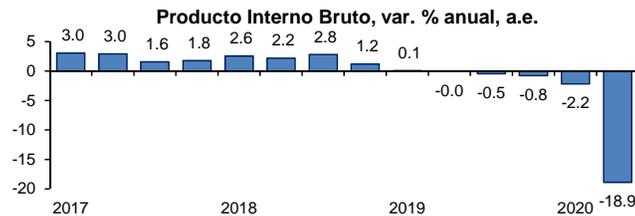


México

Caída histórica de la economía en el segundo trimestre

Conforme a cifras oportunas, el producto interno bruto registró una caída de 17.3 por ciento en el segundo trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. En su variación anual, con esta misma métrica, la caída fue de 18.9 por ciento. El mercado esperaba una contracción cercana al 20 por ciento.



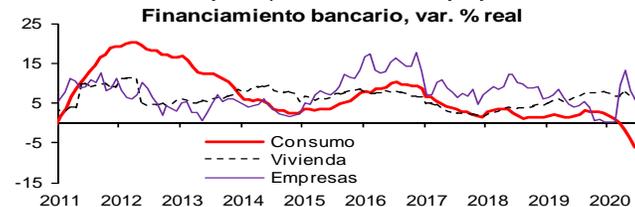
En términos anualizados, se registró un desplome histórico, de 53.2 por ciento, 1.6 veces más que el reportado para la economía estadounidense.

Considerando cambios anuales, las caídas fueron dramáticas para el sector secundario (industria) con 26 por ciento y el terciario (servicios) con 15.6 por ciento, mientras que el primario (agropecuario) retrocedió 0.3 por ciento.

Hacia adelante, con la reapertura de la economía, las cifras serán menos malas, pero México continuará en recesión. Difícilmente podrá superarse con rapidez el daño económico que la pandemia ha causado, sobre todo porque los contagios no ceden, el desempleo es enorme y no hay apoyo a empresas por parte del gobierno. Estimamos que en este año la economía mexicana registrará una contracción cercana a 10 por ciento.

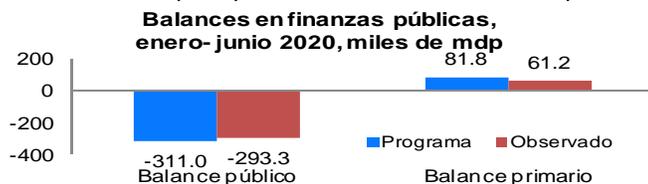
Cae crédito para consumo

El crédito directo de la banca comercial moderó su crecimiento anual ajustado por inflación de 5.2 por ciento en mayo a 2.8 por ciento en junio. El financiamiento para la vivienda y para empresas también moderó su ritmo, mientras que para consumo decreció 5.9 por ciento en mayo, después de haber caído 3.8 y 1.6 por ciento en mayo y abril.

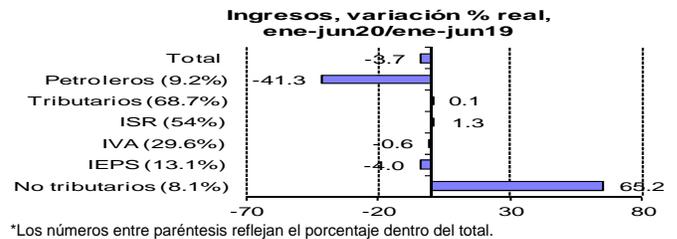


Deterioro en finanzas públicas

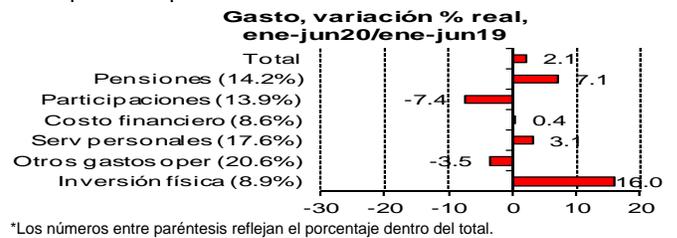
En los primeros seis meses de 2020, se observa cierto deterioro en los principales balances de las finanzas públicas.



En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 3.7 por ciento en términos reales, por una fuerte caída en los ingresos petroleros (menores precios y baja en ventas internas de gasolina). Los tributarios aumentaron apenas 0.1 por ciento, principalmente por mayor recaudación de ISR (acuerdos con grandes empresas). Los ingresos no tributarios aumentaron 65.2 por ciento.



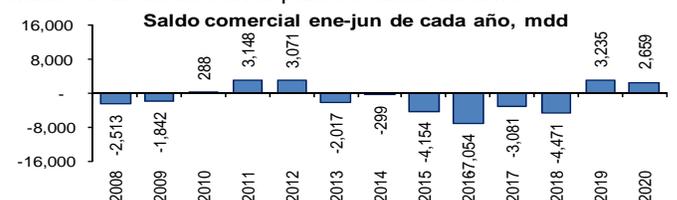
El gasto aumentó 2.1 por ciento real. El no programable cayó 3.2 por ciento y se utilizaron 21 mil 91 millones de pesos del FEIP para compensar dicha caída.



Debido a la fuerte recesión que sufre el país y al mayor gasto para contener la pandemia, las finanzas públicas inevitablemente se deteriorarán, se ampliará el déficit público y el balance primario se tornará negativo. El consenso es un déficit público de 4.5 por ciento del PIB, superior a la estimación oficial de 3.3 por ciento.

Superávit en la balanza comercial con reapertura

En junio la balanza comercial registró un superávit de 5,547 millones de dólares, después de haber registrado un déficit de 3,523 millones en mayo. El cambio de déficit a superávit entre mayo y junio se explicó sobre todo por el comportamiento de la balanza de productos no petroleros, la cual pasó de un déficit de 3,503 millones a superávit de 5,996 millones de dólares. La balanza petrolera mostró un déficit en junio de 449 millones de dólares, nivel similar al de mayo. Las exportaciones e importaciones totales cayeron, pero las primeras menos que las segundas: 12.8 frente a 22.2 por ciento, y las caídas fueron en ambos casos inferiores a las de abril y mayo. Con ello, se acumuló un superávit de 2,659 millones de dólares en la primera mitad del año.



Estados Unidos

La FED mantiene postura monetaria en entorno incierto

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal reconoció cierta mejoría en la actividad económica en meses recientes, después de haber sufrido fuertes caídas por el brote del coronavirus y el registro de una inflación baja, pero añadió que la trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus, caracterizando con esta aseveración un entorno de incertidumbre.

El Comité no modificó la postura monetaria: tasas de interés cercanas a cero y compras de activos hasta que la economía mejore y esté en camino de lograr el máximo empleo y que la inflación se acerque a 2 por ciento. La decisión fue unánime.

Queda pendiente un posible cambio en la guía de política monetaria, probablemente fijación de metas de inflación y desempleo, la cual se ha discutido al interior del Comité y que bien podría darse a conocer en el siguiente anuncio del 16 de septiembre.