

México

SHCP: escenario macroeconómico 2020 – 2021

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los Criterios Generales de Política Económica 2021, base para la elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación.

Marco macroeconómico 2020 - 2021

	2020	2021
PIB real, crecimiento % real	-8.0	4.6
Inflación, dic/dic	3.5	3.0
Tipo de cambio, promedio	22.0	22.1
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	4.0	4.0
Cetes 28 días real	1.9	1.0
Cuenta corriente, millones de dólares	-6,739	-22,842
Cuenta corriente, % del PIB	-0.6	-2.0
RFSP, % del PIB	-4.7	-3.4
Balance público, % del PIB	-2.9	-2.9
Balance primario % del PIB	0.2	0.0
PIB EE.UU., crecimiento % real	-5.0	3.8
Inflación EE.UU., promedio	0.9	1.4
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	34.6	42.1
Plataforma producción de crudo, mbd	1,744	1,857
Plataforma exportación de crudo, mbd	973	870
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	2.0	2.7

Fuente: SHCP, 8 de septiembre de 2020.

El escenario presentado por la SHCP es optimista si se compara con el consenso de mercado y con nuestras estimaciones:

- La caída que se prevé en el PIB para 2020 pudiera ser superior al 8 por ciento, tal vez cercana a 10 por ciento, incluso mayor, considerando la evolución de la economía en lo que va del año y el hecho de que la pandemia no está controlada y hay riesgo de un repunte en los contagios. Para 2021 el crecimiento pudiera ubicarse alrededor de 3 por ciento, tal vez menos, una vez que la inversión continúa deprimida y no hay incentivos para que repunte (hay que considerar la posibilidad que nuestra economía no crezca más allá de su potencial en el mediano plazo, mismo que se estima ligeramente inferior al 2 por ciento).

- La inflación anual en agosto se ubicó en 4.05 por ciento. Nuestra estimación es que cierre este año en un nivel cercano a 4 por ciento y descienda a 3.5 por ciento en 2021. Mientras que la inflación subyacente, aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas) no baje a un nivel cercano a 3 por ciento (en agosto fue 3.97 por ciento) no es posible que la inflación descienda a la meta oficial de 3 por ciento, dado que el componente subyacente participa con 75 por ciento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

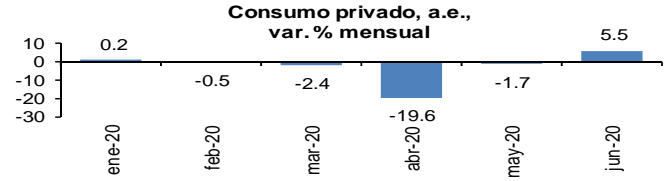
- Estimamos que el actual ciclo de relajamiento monetario está a punto de terminar. Es posible que la tasa de fondeo, y con ello el Cete 28, cierre este año entre 4.25 y 4 por ciento, y se mantenga ahí durante 2021.

- Sin participación privada en la producción petrolera (farm outs, fracking y aguas profundas), difícilmente se conseguirá la meta oficial de 1.744 y 1.857 millones de barriles diarios en este año y mucho menos en el próximo. La producción promedio de Pemex durante 2020 ha sido de 1.670 mbd.

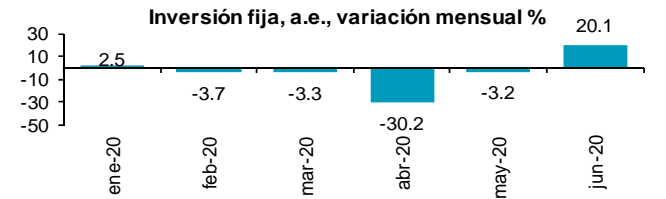
- Si nuestro escenario se cumple, la recaudación tributaria sería menor a las estimaciones oficiales y la presión sobre finanzas mayor.

La economía tocó fondo: repuntan consumo e inversión

Con la reapertura, el consumo privado creció 5.5 por ciento en junio, después de haber sufrido un desplome en abril y aminorado su caída en mayo. Aun así, en términos anuales registró un decremento de 19.6 por ciento. El consumo privado participa con dos tercios del PIB.

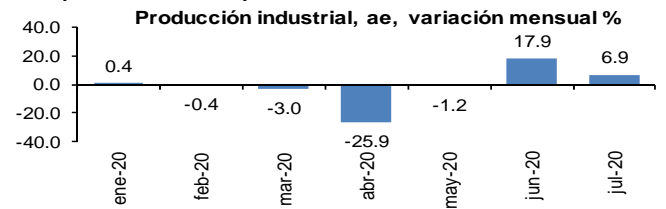


El crecimiento de la inversión fija bruta fue más impresionante: 20.1 por ciento en junio. La inversión en maquinaria y equipo creció 25.8 por ciento y en construcción 13.7 por ciento. No obstante, la caída en términos anuales sigue siendo dramática: -25.2 por ciento. La inversión participa con cerca del 20 por ciento del PIB.



La actividad industrial sigue mejorando

La producción industrial aumentó 6.9 por ciento en julio respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. Los mayores incrementos ocurrieron en el sector manufacturero con 11.0 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final con 5.5 por ciento, y en menor medida en construcción con 0.9 por ciento y minería con 0.8 por ciento. No obstante, en términos anuales, la actividad industrial se mantiene 11.9 por ciento debajo de su nivel de julio de 2019.



Ventas ANTAD moderan caída

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas cayeron 3.0 por ciento en agosto, después de bajar 9.1 por ciento en julio. Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.1 por ciento, pero las departamentales disminuyeron 1.8 por ciento y las especializadas cayeron 8.0 por ciento. No obstante, la cifra de agosto apunta a que con la reapertura el sector pronto registrará números positivos.

