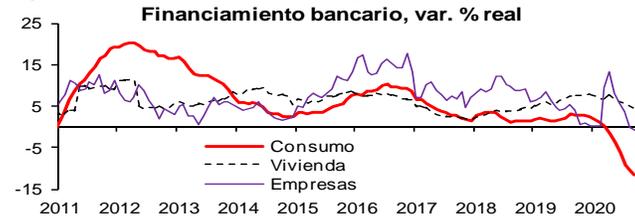


México

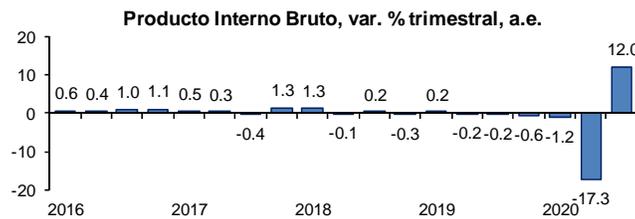
El crédito se debilita aún más

El crédito directo de la banca comercial cayó 2.7 por ciento en septiembre respecto al mismo mes de 2019, después de caer 1.7 por ciento en agosto. El financiamiento al consumo decreció 11.4 por ciento y a las empresas bajó 0.8 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 4.4 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



La economía crece 12 por ciento en el tercer trimestre

Conforme a cifras oportunas y ajustadas por estacionalidad, el producto interno bruto registró un crecimiento de 12.0 por ciento en el tercer trimestre de 2020, respecto al trimestre previo. La cifra superó la expectativa de mercado de 8.3 por ciento.



En el tercer trimestre, el sector con mayor impulso fue el secundario con alza de 22 por ciento, seguido por los sectores terciario y primario con crecimientos de 8.6 y 7.4 por ciento, respectivamente. Con esto se recupera parte de lo perdido con la contracción de 17.1 por ciento registrada en el segundo trimestre por las restricciones aplicadas para contener el avance de la pandemia de Covid-19.

En su variación anual, el PIB cayó 8.6 por ciento. El sector secundario retrocedió 8.9 por ciento, el terciario cayó 8.8 por ciento y el primario avanzó 7.4 por ciento.

En los primeros nueve meses de 2020, el PIB oportuno se redujo 9.8 por ciento respecto al mismo período de 2019. Esperamos que en todo el año el PIB registre una caída cercana a 9 por ciento.

La economía modera ritmo de crecimiento

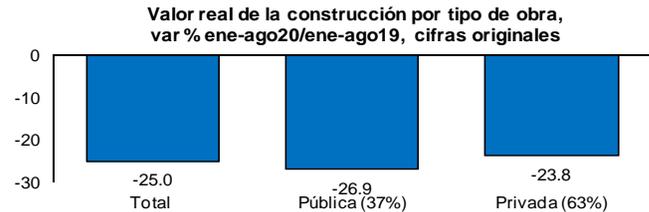
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 1.1 por ciento en agosto, respecto a julio, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 8.5 por ciento; el sector primario aumentó 5.9 por ciento, el secundario decreció 8.46 por ciento y el terciario bajó 9.3 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 9.4 por ciento en agosto y de 9.8 por ciento en los primeros ocho meses del año.

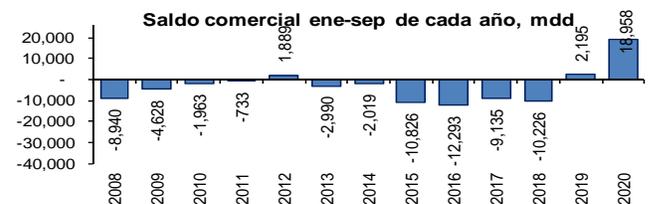
La industria de la construcción continúa deprimida

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin incluir autoconstrucción, aumentó 0.2 por ciento en agosto, respecto al mes previo, el tercer incremento al hilo, pero se mantiene 27.3 por ciento debajo de su nivel de julio 2019. En los primeros ocho meses de este año, la caída fue de 25.0 por ciento; la construcción pública cayó 26.9 por ciento y la privada bajó 23.8 por ciento.



Superávit comercial asociado con debilidad económica

En septiembre la balanza comercial registró un superávit de 4,385 millones de dólares, saldo que se compara con un déficit de 152 millones de dólares obtenido en septiembre 2019. Las exportaciones subieron 3.7 por ciento y las importaciones cayeron 8.5 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 18,958 millones de dólares en los primeros nueve meses del año.



El BCE prepara terreno para más relajamiento monetario

En un entorno de deflación y debilidad económica, el Banco Central Europeo se apresta a fortalecer los estímulos monetarios, a recalibrar sus instrumentos, una vez que su staff actualice las proyecciones económicas el próximo mes de diciembre.

Mientras tanto, continuará con su actual postura acomodaticia: tasas de interés negativas, compra masiva de activos financieros, reinversión de pagos de principal y provisión de liquidez a través de operaciones de refinanciamiento.

La economía de la eurozona está perdiendo *momentum* más rápido que lo esperado, después de un fuerte, aunque parcial y desigual, repunte en la actividad económica en el verano. El PIB de la eurozona se contrajo 11.8 por ciento, trimestre a trimestre, en el segundo trimestre de 2020, y después repuntó fuertemente en el tercer trimestre, pero todo apunta a que el crecimiento se moderará en los últimos meses de este año. Los riesgos están sesgados a la baja.

La inflación anual, mandato único del BCE, se mantiene en terreno negativo (-0.3 por ciento en septiembre) y se espera que la deflación perdure hasta principios de 2021, considerando los bajos precios del petróleo y el impacto por la reducción temporal del impuesto al valor agregado en Alemania. Difícilmente se logrará el objetivo de "una inflación cerca, pero debajo de 2 por ciento" en los próximos años, lo que anticipa mantener tasas de interés negativas y ampliación de los programas de compras masivas de activos por un periodo más prolongado, por varios años.