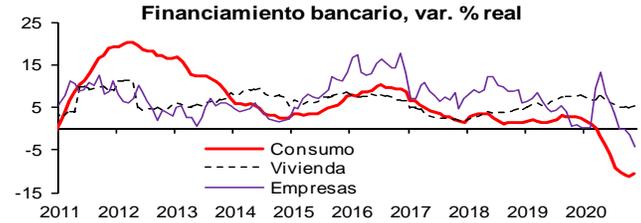


México

El crédito se debilita aún más

El crédito directo de la banca comercial cayó 4.2 por ciento en noviembre respecto al mismo mes de 2019, después de caer 2.8 por ciento en octubre. El financiamiento al consumo decreció 10.6 por ciento y a las empresas bajó 4.0 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.4 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento.



La economía se recupera poco a poco

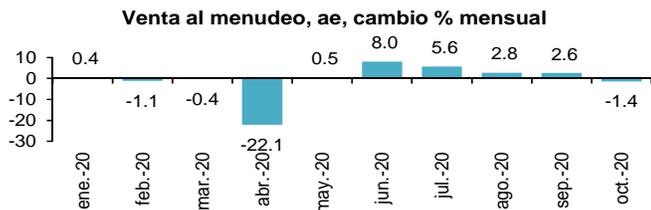
De acuerdo con el Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, la economía creció 1.6 por ciento en octubre, respecto a septiembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En términos anuales, sin embargo, la economía cayó 4.9 por ciento; el sector primario aumentó 7.0 por ciento, el secundario decreció 3.1 por ciento y el terciario bajó 6.2 por ciento.



Las cifras originales arrojaron caídas de 5.3 por ciento en octubre y de 8.9 por ciento en los primeros diez meses del año.

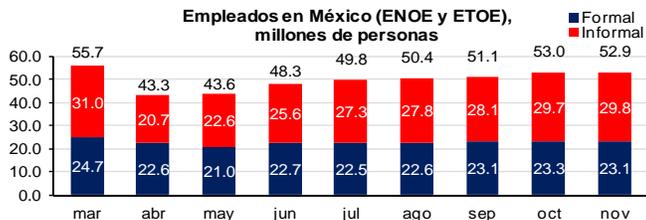
Caen las ventas al menudeo

En octubre las ventas al menudeo cayeron (-) 1.4 por ciento, después de crecer 2.6 por ciento en septiembre y 2.8 por ciento en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. Es el primer retroceso en cinco meses. La variación anual fue -7.3 por ciento.



Mejoría en el mercado laboral, con traspés

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que entre octubre y noviembre salieron 226 mil personas de la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.6 a 55.4 millones, de los cuales 53 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 4.4 por ciento. Con ello, de los 12 millones de personas que salieron de la PEA en abril de 2020, alrededor de 9.9 millones han regresado al mercado laboral.



La inflación anual sigue a la baja

En la primera quincena de diciembre, la inflación general fue de 0.34 por ciento, en línea con el consenso de mercado. La inflación anual se ubicó en 3.22 por ciento, el menor nivel en seis meses.

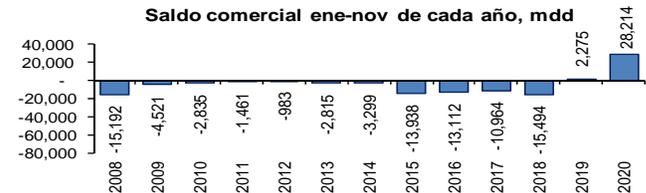


El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), y que participa con 75 por ciento en el índice general, aumentó 0.52 por ciento, superando con creces la expectativa de mercado, para una variación anual de 3.81 por ciento. Por su parte, el índice no subyacente cayó (-) 0.23 por ciento en el mes y registró una variación anual de 1.45 por ciento anual.

Con estos datos, estimamos que la inflación general cerrará este año en un nivel cercano a 3.20 por ciento. Para 2021, nuestra estimación es 3.55 por ciento.

Superávit comercial histórico

En noviembre la balanza comercial registró un superávit de 3,032 millones de dólares, saldo que se compara con un superávit de 767 millones de dólares reportado en noviembre 2019. Las exportaciones subieron 2.3 por ciento y las importaciones cayeron 3.9 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 28,214 millones de dólares en enero-noviembre de 2020.

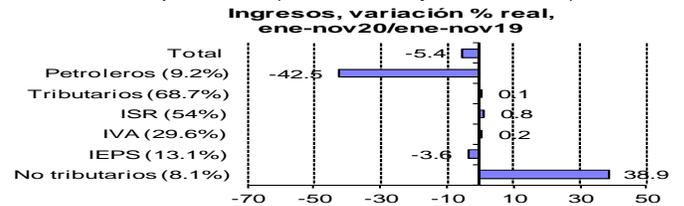


Buenas cifras en finanzas públicas por uso de fondos

En enero - noviembre de 2020 los principales balances de finanzas públicas resultaron mejores a los programados, gracias al uso de recursos de fondos y fideicomisos.



En el periodo mencionado, los ingresos totales cayeron 5.4 por ciento en términos reales, explicado principalmente por una fuerte caída en los ingresos petroleros en 42.5 por ciento (por menores precios, caída en la producción y menores ventas de gasolina por las restricciones a la movilidad). Los ingresos tributarios aumentaron 0.1 por ciento, impulsado por alzas en el IVA (mayor actividad económica) e ISR (recuperación de adeudos fiscales de grandes empresas), aunque el IEPS continuó cayendo. Los ingresos no tributarios subieron 38.9 por ciento (uso de FEIP y fideicomisos).



*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.