

Septiembre 2020

ISSN 2594-0791

Indicadores del Entorno Económico



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

Responsables

Dra. Joana C. Chapa Cantú- Editora

Lic. Ana Luisa Cordero Ramos- Coordinadora

Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, septiembre, 2020 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Joana Cecilia Chapa Cantú, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2017-040314004400-203, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Ing. Dora María Vega Facio, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de septiembre de 2020.



Contenido

I.	Resumen	4
II.	Comentario	5
III.	Evolución de la Economía Mexicana.....	12
III.1.	Actividad Económica General	12
III.2.	Actividad Industrial Total	16
III.3.	Inversión Fija Bruta Total	18
III.4.	Consumo Privado Interno y Actividad Comercial	20
III.5.	Indicadores de Opinión Empresarial.....	23
III.5.1.	Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM).....	23
III.5.2.	Indicador de Confianza Empresarial (ICE)	24
III.6.	Trabajadores Asegurados en el IMSS.....	26
IV.	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	27
V.	Indicadores Económicos de Nuevo León.....	28
V.1.	Actividad Comercial	28
V.2.	Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.	29
VI.	Pronósticos Económicos.....	30

I. Resumen

De acuerdo con la información revisada de Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) real presentó una severa contracción durante el segundo trimestre de 2020 provocada, principalmente, por el efecto pernicioso de la intensificación de la crisis sanitaria y las subsecuentes acciones oficiales adoptadas para afrontarla (suspensión temporal de actividades económicas catalogadas como no esenciales y exhorto al confinamiento social corresponsable). También influyeron desfavorablemente otros determinantes económicos de carácter exógeno como, por ejemplo, el fuerte debilitamiento de la economía mundial y las graves afectaciones a las cadenas globales de valor en las industrias manufactureras.

Sin embargo, con la información estadística reciente del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) correspondiente al mes de junio de 2020, se advierte una mejoría en la actividad económica general. Destacan, por ejemplo, los avances mensuales desestacionalizados de la construcción y de las manufacturas al interior del sector industrial (atenuándose visiblemente el ritmo de contracción productiva anual en ambos subsectores), así como los repuntes mensuales de las actividades comerciales al por Menor y al por Mayor en el sector de servicios. Tales resultados positivos derivados, en buena medida, de la reapertura gradual de las actividades productivas clasificadas inicialmente como no esenciales, y del relajamiento de las medidas de confinamiento social.

Además, en agosto pasado, las ventas al menudeo de vehículos ligeros en el mercado interno mostraron un avance mensual en términos desestacionalizados, por cuarto mes consecutivo. Por su parte, en ese mes, las ventas reales a Tiendas Totales reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registraron una tasa mensual positiva ajustada por estacionalidad por tercer mes consecutivo.

Asimismo, en agosto de 2020, la cifra total de empleo formal (trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS) registró por primera vez un aumento mensual, después de disminuciones consecutivas desde marzo pasado, alentando la expectativa de una recuperación sostenida de la ocupación bajo un escenario de reapertura gradual de los sectores de actividad económica.

También, durante el pasado mes de julio, las exportaciones totales, manufactureras y automotrices siguieron mostrando avances mensuales desestacionalizados, aminorándose ostensiblemente su ritmo de contracción anual observado en los meses previos de abril y mayo. Se advierte, además, una recuperación moderada de las importaciones de bienes de uso intermedio y de bienes de capital.

Finalmente, es probable que la reactivación de la actividad económica del país sea lenta y prolongada ante un escenario de: i) cierre definitivo de operaciones productivas de un gran número de empresas privadas, sobre todo de las de menor escala de planta; ii) pérdida masiva de empleos formales e informales; iii) persistente incertidumbre en torno a la duración y alcance de la crisis sanitaria originada por la pandemia de COVID-19; iv) bajos niveles de confianza del consumidor y empresarial; v) ausencia de un sólido estado de derecho; vi) incertidumbre jurídica y modificación arbitraria de reglas de operación en sectores económicos donde existen proyectos de inversión fija privada en marcha o avanzados en su planeación; y, vii) persistencia de un clima de negocios que desincentiva la inversión privada nacional y extranjera.



II. Comentario

Evolución Reciente de la Balanza de Pagos de México

Salvador A. Bonilla Leal¹

Durante el segundo trimestre de 2020, la actividad económica global y la de México se vieron afectadas por las consecuencias de la pandemia del COVID-19 y de las medidas adoptadas por los diferentes países para hacerle frente. Tales medidas incluyeron de forma preponderante el cierre de las actividades productivas de los sectores que no eran considerados esenciales para enfrentar la crisis sanitaria, con lo que se buscaba contribuir a evitar la propagación del virus. El grado y el momento en el que se adoptaron estas medidas varió entre los diferentes países, pero en general su inicio se ubica a partir de mediados de marzo de 2020. Derivado de lo anterior, las economías enfrentaron tanto choques de oferta, consecuencia de las reducciones de producción; como de demanda, derivado de las pérdidas de empleo e ingresos de las familias y de las empresas, así como de las medidas de distanciamiento social adoptadas. Adicionalmente, una mayor incertidumbre sobre la evolución futura de la economía global propició un incremento importante en la aversión al riesgo en los mercados financieros. De hecho, al inicio de la crisis sanitaria, la mayoría de entidades que realizan pronósticos económicos presentaban, y aún lo hacen, escenarios con contracciones importantes en la actividad económica. Lo anterior afectó la evolución de los componentes de la balanza de pagos de México, tanto de la cuenta corriente (CC) como de la cuenta financiera (CF).

El pasado 25 de agosto, el Banco de México dio a conocer las cifras oficiales de la balanza de pagos de México correspondientes al segundo trimestre de 2020. En el cuadro A se puede observar que en dicho trimestre la CC registró un superávit de 5 millones de dólares (md), monto que se compara con el superávit de 4,385 md observado el segundo trimestre del año anterior. En la última columna del cuadro se aprecia que dicha evolución de la CC fue resultado de la reducción del superávit de la balanza de bienes (que pasa de superávit a déficit) y de un aumento en el déficit de la balanza de servicios; cuyo efecto conjunto fue parcialmente compensado por una reducción del déficit de la balanza de ingreso primario y de un mayor superávit de la balanza de ingreso secundario.

*Las opiniones expresadas en esta sección son responsabilidad del autor y no reflejan la postura del CIE ni de la UANL.

¹ Subgerente de Estadísticas Económicas en el CEMLA. Se agradecen las sugerencias de Jesús A. Cervantes G. Los comentarios expresados en este documento son responsabilidad exclusiva del autor y no reflejan necesariamente los puntos de vista del CEMLA.

Cuadro A. Balanza de Pagos (Millones de dólares)

	2019					2020		Trim II
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Trim II	2020-2019
Cuenta Corriente	-11,477	4,385	-451	3,192	-4,351	-2,297	5	-4,380
Bienes	-1,815	4,963	-1,099	3,165	5,214	3,689	-1,067	-6,030
Servicios	-1,293	-1,647	-3,608	-1,725	-8,273	-1,265	-3,705	-2,058
Ingreso Primario	-16,142	-8,248	-5,325	-7,249	-36,964	-14,002	-5,016	3,232
Ingreso Secundario	7,773	9,318	9,581	9,000	35,672	9,280	9,792	475
Cuenta de Capital	-35	-2	-9	-10	-56	-10	-6	-3
Cuenta Financiera	-10,828	-1,802	-799	-1,547	-14,977	-4,215	5,893	7,695
Inversión Directa	-11,763	-5,222	-4,345	-1,927	-23,257	-10,391	-1,567	3,655
Inversión de Cartera	-8,484	3,656	-2,856	1,657	-6,027	-3,147	6,510	2,853
Derivados Financieros	-65	-165	680	1,190	1,640	1,924	-1,065	-899
Otra Inversión	5,059	-2,621	9,823	-2,232	10,029	3,098	-4,540	-1,918
Activos de Reserva	4,424	2,550	-4,102	-235	2,638	4,300	6,555	4,004
Errores y Omisiones	683	-6,185	-339	-4,729	-10,570	-1,909	5,894	12,078

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

En el caso de la balanza de bienes, su evolución se ve determinada de forma importante por el comercio internacional de los productos petroleros y automotrices. En el cuadro B se puede observar que en el segundo trimestre las exportaciones de mercancías² registraron reducciones significativas a tasas anuales. En ese período las exportaciones totales disminuyeron en 37.5% a tasa anual, resultado a su vez de reducciones anuales de 56.6% de las exportaciones petroleras y de 36.4% de las no petroleras. Estas importantes caídas en las exportaciones fueron consecuencia del impacto combinado de los ya referidos choques de demanda y oferta. Ello debido a que el cierre de actividades se dio tanto en los países de destino de las exportaciones (choque de demanda), como en México (choque de oferta). En el caso de las exportaciones petroleras, además de la menor demanda externa, en el período de referencia se registró un nivel de precios internacionales del petróleo significativamente menor al observado un año antes, lo cual también contribuyó a la reducción anual del valor de sus exportaciones. Cabe destacar que, en las exportaciones no petroleras, las correspondientes al sector automotriz fueron de las más afectadas, presentando una caída anual de 67.1%. Si bien las importaciones de productos automotrices también se redujeron, lo hicieron a una tasa anual menor, resultando en una disminución muy importante en el superávit comercial de esos productos.

² La balanza de bienes se conforma por dos componentes: el comercio internacional de mercancías y el de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte. Los valores de este último componente son pequeños, por lo que no influyen de manera importante en el comportamiento de las exportaciones e importaciones. Por simplicidad de exposición no se incluye sus valores en el cuadro, ni en los comentarios.



Cuadro B. Balanzas Comercial y de Servicios (Millones de dólares)

	2019					2020		Trim II- Variación anual	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Trim II	Absoluta	Porcentual
Balanza de Mercancías									
Exportaciones de mercancías	108,095	119,268	116,370	116,970	460,704	108,522	74,531	-44,737	-37.5
Petroleras	7,045	6,782	6,023	5,992	25,842	5,099	2,945	-3,837	-56.6
No petroleras	101,051	112,486	110,348	110,978	434,862	103,423	71,586	-40,900	-36.4
Automotrices	34,237	38,338	38,785	36,396	147,757	34,848	12,618	-25,720	-67.1
Otras	66,813	74,148	71,562	74,582	287,105	68,575	58,968	-15,181	-20.5
Importaciones de mercancías	109,868	114,260	117,411	113,757	455,295	104,800	75,594	-38,665	-33.8
Petroleras	11,738	12,729	11,434	11,305	47,207	10,582	5,143	-7,586	-59.6
No petroleras	98,130	101,531	105,976	102,451	408,088	94,218	70,451	-31,080	-30.6
Automotrices	13,858	14,763	15,843	14,426	58,890	13,252	6,072	-8,691	-58.9
Otras	84,272	86,768	90,133	88,026	349,199	80,966	64,379	-22,389	-25.8
Balanza de Mercancías	-1,773	5,008	-1,040	3,213	5,409	3,722	-1,063	-6,072	S. S.
Petrolera	-4,693	-5,947	-5,412	-5,313	-21,365	-5,483	-2,198	3,749	-63.0
No petrolera	2,920	10,955	4,371	8,526	26,773	9,205	1,135	-9,821	-89.6
Automotriz	20,379	23,575	22,943	21,971	88,867	21,596	6,546	-17,029	-72.2
Otras	-17,459	-12,619	-18,571	-13,444	-62,094	-12,391	-5,411	7,208	-57.1
Balanza de Servicios									
Créditos Totales (Ingresos)	8,742	7,945	7,238	7,769	31,695	7,823	1,664	-6,281	-79.1
Viajeros	7,045	6,013	5,515	6,001	24,573	6,013	517	-5,496	-91.4
Otros	1,698	1,933	1,724	1,768	7,122	1,810	1,147	-785	-40.6
Débitos Totales (Egresos)	10,035	9,592	10,846	9,494	39,968	9,088	5,369	-4,224	-44.0
Viajeros	2,327	2,329	2,646	2,580	9,881	1,923	284	-2,045	-87.8
Otros	7,708	7,264	8,201	6,914	30,087	7,165	5,085	-2,179	-30.0
Balanza de Servicios	-1,293	-1,647	-3,608	-1,725	-8,273	-1,265	-3,705	-2,058	124.9
Viajeros	4,718	3,684	2,869	3,421	14,692	4,090	233	-3,451	-93.7
Otros	-6,011	-5,331	-6,477	-5,146	-22,965	-5,355	-3,938	1,394	-26.1

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México. S.S. Sin significado.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

En el caso de la balanza de servicios, el renglón de viajeros internacionales, el cual regularmente arroja un saldo superavitario importante, se vio afectado significativamente por la pandemia. Una de las medidas adoptadas por un número importante de países fue el cierre de sus fronteras, con lo cual se eliminó, o se redujo de forma importante, la movilidad internacional de personas. Varios de los principales países de origen de los viajeros que visitan México (Estados Unidos y algunos países europeos) adoptaron tales medidas afectando de forma importante la actividad turística internacional del país. Como resultado, los ingresos de México por viajeros internacionales registraron una caída anual de 91.4% en el segundo trimestre, en tanto que los egresos se redujeron en 87.8%. Lo anterior resultó en una reducción muy importante del superávit por viajeros internacionales (pasó de 3,684 md en el segundo trimestre de 2019 a solo 233 md en el segundo trimestre de 2020), la cual más que compensó el menor déficit registrado por el conjunto de los demás servicios, explicando así el incremento observado por el saldo deficitario de la balanza de servicios (Cuadro B).

Cuadro C. Balanzas de Ingresos Primario y Secundario
(Millones de dólares)

	2019					2020		Trim II- Variación anual	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Trim II	Absoluta	Porcentual
Balanza de Ingreso Primario									
Créditos Totales (Ingresos)	3,955	3,543	3,460	3,464	14,421	2,366	2,454	-1,088	-30.7
Utilidades y Dividendos	1,812	1,292	1,475	1,529	6,107	920	1,582	290	22.5
Utilidades	1,305	1,252	1,279	1,421	5,256	918	1,416	164	13.1
Dividendos	507	40	196	109	852	2	166	126	313.9
Intereses	1,553	1,545	1,352	1,274	5,724	864	357	-1,188	-76.9
Otros	591	705	633	661	2,589	582	515	-191	-27.0
Débitos Totales (Egresos)	20,097	11,791	8,785	10,712	51,385	16,368	7,470	-4,321	-36.6
Utilidades y Dividendos	14,739	5,217	2,173	2,752	24,881	10,816	1,505	-3,712	-71.1
Utilidades	13,528	2,467	909	1,091	17,995	9,163	445	-2,023	-82.0
Dividendos	1,211	2,750	1,264	1,661	6,886	1,653	1,061	-1,689	-61.4
Intereses	5,354	6,574	6,606	7,956	26,490	5,546	5,959	-615	-9.4
Otros	4	0	6	4	14	6	6	6	S.S.
Balanza de Ingreso Primario	-16,142	-8,248	-5,325	-7,249	-36,964	-14,002	-5,016	3,232	-39.2
Utilidades y Dividendos	-12,927	-3,926	-698	-1,222	-18,773	-9,896	77	4,002	S.S.
Utilidades	-12,223	-1,216	370	330	-12,739	-8,246	971	2,187	S.S.
Dividendos	-704	-2,710	-1,069	-1,552	-6,034	-1,650	-894	1,815	-67.0
Intereses	-3,802	-5,028	-5,254	-6,682	-20,766	-4,682	-5,601	-573	11.4
Otros	587	705	627	656	2,575	577	509	-197	-27.9
Balanza de Ingreso Secundario									
Créditos Totales (Ingresos)	8,019	9,583	9,875	9,277	36,753	9,523	9,993	410	4.3
Remesas	7,945	9,506	9,789	9,199	36,439	9,398	9,892	386	4.1
Otros	74	77	86	78	315	125	101	25	32.4
Débitos Totales (Egresos)	246	265	293	277	1,081	243	201	-64	-24.2
Remesas	228	246	248	259	981	225	183	-63	-25.6
Otros	18	19	45	18	100	17	18	-1	-6.9
Balanza de Ingreso Secundario	7,773	9,318	9,582	9,000	35,672	9,280	9,792	475	5.1
Remesas	7,717	9,260	9,540	8,940	35,458	9,173	9,709	449	4.8
Otros	56	58	41	60	215	108	84	26	45.2

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México. S.S. Sin significado.
Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

Por su parte, la reducción en el déficit de la balanza del ingreso primario fue resultado fundamentalmente de menores egresos por concepto de utilidades (reinvertidas) y dividendos remitidos por las empresas de inversión extranjera directa a sus casas matrices (Cuadro C). Este es un resultado esperado, dado el contexto de reducciones de producción y ventas que enfrentan las empresas. En el caso de la balanza de ingreso secundario, si bien su saldo no mostró una variación significativa en el período considerado, es muy importante destacar el comportamiento que han tenido las remesas. Un número muy importante de trabajadores mexicanos inmigrantes en Estados Unidos perdieron su empleo en marzo y, particularmente, en abril como resultado de las medidas adoptadas en ese país para hacer frente a la pandemia. En este contexto, la expectativa en ese momento era que se registraría una reducción significativa en el envío de remesas a México, ubicándose en ese momento los pronósticos de varios analistas e instituciones en reducciones en el rango de 16% a 20% para 2020 en su conjunto. No obstante, este contexto, en marzo pasado los ingresos por remesas aumentaron 35.2% a tasa anual y en el segundo trimestre registraron un incremento anual de 4.1% (Cuadro C). Tal comportamiento muestra el compromiso que tienen los migrantes mexicanos con sus familias en México para proporcionarles recursos que son fundamentales ante la problemática situación económica que enfrentan para cubrir sus gastos de mantenimiento, salud y educación. Entre los factores que razonablemente pudieran explicar que los migrantes hayan aumentado el envío de remesas se encuentran el uso sus ahorros acumulados, el



que algunos migrantes se vieron beneficiados por el programa de apoyo al desempleo instrumentado por las autoridades estadounidenses (contaron con ingreso), que otros han podido desarrollar alguna actividad productiva (particularmente a partir de mayo se ha venido recuperado gradualmente el empleo de los migrantes mexicanos en Estados Unidos), y que están enviando como remesas un mayor porcentaje de su ingreso³.

Cuadro D. Inversión de Cartera y Activos de Reserva

(Millones de dólares)

	2019					2020		Trim II- Variación anual	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Trim II	Absoluta	Porcentual
Inversión de Cartera									
A. Adquisición Neta de Activos Financieros	-210	2,681	-1,150	2,240	3,561	-324	5,332	2,651	98.9
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-747	1,001	-2,898	4,239	1,596	1,512	1,697	696	69.5
Títulos de deuda	537	1,680	1,748	-1,999	1,965	-1,835	3,635	1,955	116.4
B. Pasivos Netos Incurridos	8,274	-975	1,705	584	9,588	2,823	-1,178	-202	20.8
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,160	401	-941	-1,629	-10	-175	563	163	40.6
Títulos de deuda	6,114	-1,376	2,647	2,213	9,598	2,999	-1,741	-365	26.5
Banco de México	0	0	0	0	0	0	0	0	S.S.
Banca comercial	15	744	5	154	918	-438	1,824	1,080	145.2
Banca de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	S.S.
Sector público no financiero	5,562	-3,472	585	559	3,235	1,677	-2,857	614	-17.7
Valores emitidos en el exterior	683	714	3,194	-2,678	1,913	7,202	5,853	5,139	719.8
Valores emitidos en México	4,879	-4,186	-2,609	3,237	1,322	-5,525	-8,710	-4,525	108.1
Sector privado no bancario	537	1,352	2,056	1,500	5,445	1,760	-708	-2,059	-152.4
Inversión de Cartera (A - B)	-8,484	3,656	-2,856	1,657	-6,027	-3,147	6,509	2,853	78.0
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-2,906	600	-1,957	5,869	1,606	1,687	1,134	533	88.8
Títulos de deuda	-5,577	3,056	-899	-4,212	-7,632	-4,834	5,376	2,320	75.9
Activos de reserva									
Activos de reserva (C - D)	4,424	2,550	-4,102	-235	2,638	4,300	6,555	4,004	157.0
C. Variación total de la reserva internacional bruta	5,687	4,138	-3,294	112	6,644	6,752	7,275	3,137	75.8
D. Ajustes por valoración	1,263	1,588	808	347	4,006	2,452	721	-867	-54.6

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

S.S. Sin significado.

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

En lo que respecta a la CF, en el segundo trimestre de 2020 esta registró un saldo positivo, denominado “préstamo neto al exterior”, por 5,893 md, el cual se explica básicamente por el comportamiento de la inversión de cartera (IC) y de los activos de reserva (AR; Cuadro A). En el caso de la IC se registró un préstamo neto (salida de recursos del país) por 6,510 md, reflejo principalmente de una salida neta de recursos por 8,710 md en el renglón de *Títulos de deuda del sector público no financiero emitidos en México*, los cuales estaban en poder de inversionistas extranjeros (no residentes en México; Cuadro D). Este resultado está asociado al importante incremento en la aversión al riesgo propiciado por la incertidumbre sobre la magnitud del impacto desfavorable que la crisis sanitaria tendría en la economía global, aunado a factores idiosincráticos de México que aumentaron el factor de riesgo del país (dudas sobre la sostenibilidad de la calificación crediticia de la deuda gubernamental y sobre la solidez de las finanzas públicas) lo que ocasionó que en marzo se registrara una importante salida de recursos por reducción en las tenencias de estos

³ Un mayor análisis de la evolución de las remesas se encuentra en el Comentario de Jesús A. Cervantes González que aparece en el Boletín de Indicadores del Entorno Económico, agosto 2020.

(<http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>)

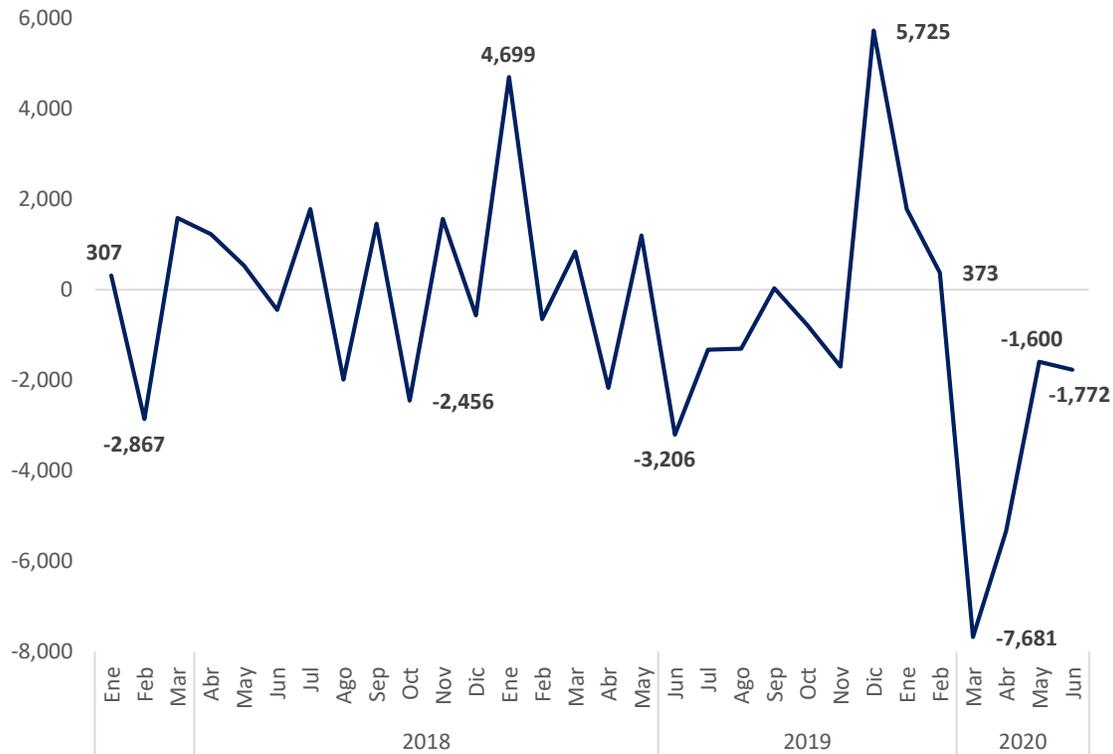
títulos por parte de los inversionistas extranjeros. A lo largo del segundo trimestre se observó una gradual disminución de la incertidumbre sobre la evolución de la economía global, lo cual se reflejó en una moderación en la salida de recursos por menor inversión extranjera en títulos del sector público (Gráfica A). Por otro lado, durante el trimestre de referencia, la economía mexicana captó recursos por conceptos de inversión directa, derivados financieros y otra inversión, lo cual permitió que se materializara un incremento en los AR (Cuadro A). Cabe mencionar que la CF excluyendo los AR arroja un saldo negativo (endeudamiento neto) de 662 md.

Finalmente, es interesante ver la composición de los flujos de inversión extranjera directa que recibió México durante el segundo trimestre de 2020, toda vez que esta es reflejo de los efectos de la crisis sanitaria. En dicho trimestre ingresaron al país 6,597 md en ese renglón, de los cuales 5,536 md fueron por concepto de cuentas entre compañías, es decir, préstamos recibidos de parte de las empresas matrices u otras filiales del grupo. En contraste, por concepto de nuevas inversiones se recibieron tan solo 616 md (Cuadro E). Dada la situación de reducciones de producción y ventas que enfrentaron las empresas durante el trimestre de referencia y la incertidumbre sobre las perspectivas de la economía mexicana, es razonable esperar que se pospongan algunos proyectos de inversiones nuevas y que se tenga que recurrir al apoyo financiero de las empresas matrices. No está demás destacar la importancia que tiene en el comportamiento de la inversión extranjera directa la existencia de un estado de derecho funcional y estable.



Gráfica A. Inversión de Cartera en Títulos del Sector Público No Financiero Emitidos en México

(Millones de dólares)



Cuadro E. Flujos de Inversión Directa en México

Millones de dólares

	2019					2020	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	ANUAL	Trim I	Trim II
Total	14,371	6,431	8,313	4,964	34,079	11,373	6,597
Nuevas inversiones	2,582	2,437	5,007	3,117	13,143	2,424	616
Reinversiones	13,528	2,467	909	1,091	17,995	9,163	445
Cuentas entre compañías	-1,739	1,527	2,397	756	2,941	-214	5,536

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México.

S.S. Sin significado.

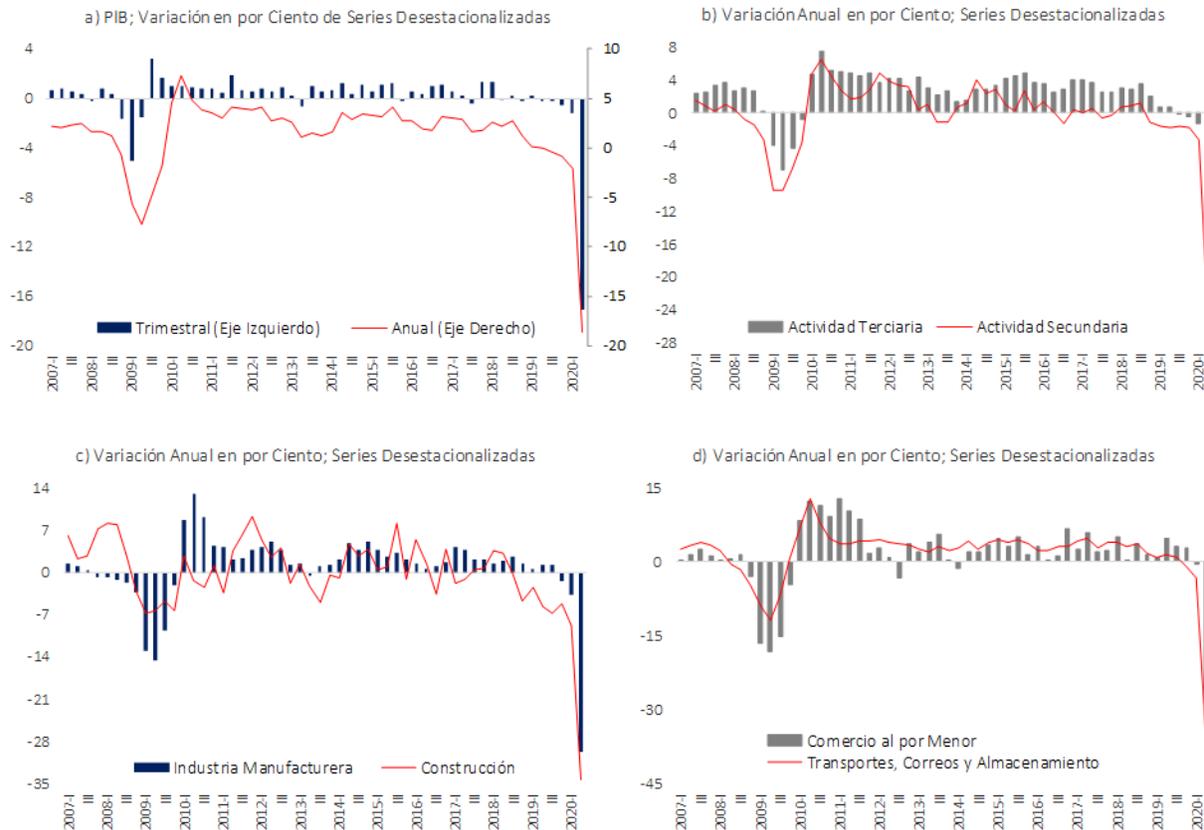
Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales debido al redondeo de cifras.

III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Actividad Económica General ⁴

Durante el segundo trimestre de 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) real nacional se contrajo 17.1 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada (-1.2 por ciento en el trimestre previo); Gráfica 1a. Tal resultado derivó, fundamentalmente, del pésimo desempeño productivo de los sectores secundario y terciario, los cuales registraron tasas trimestrales desestacionalizadas del orden de -23.4 y -15.1 por ciento, respectivamente (Cuadro 1).

Gráfica 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Al interior del sector secundario, la actividad constructora mostró un descenso significativo de 31.0 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada durante el segundo trimestre del año en curso (-0.4 por ciento en el trimestre previo), mientras que la producción real manufacturera decreció 26.4 por ciento (-1.8 por ciento en el trimestre inmediato anterior), constituyéndose ambos sectores como los principales determinantes de la fuerte caída de la producción industrial durante el lapso referido.

⁴ Esta sección se basa en la información estadística revisada del PIB nacional difundida por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) el 26 de agosto del presente año. Conviene aclarar que los resultados anteriores del indicador económico en cuestión, publicados en nuestro boletín del mes de agosto de 2020, se referían a las estimaciones oportunas elaboradas por el propio instituto.



Además, el pésimo desempeño productivo del sector terciario en el segundo trimestre de 2020 obedeció, fundamentalmente, a las contracciones trimestrales desestacionalizadas observadas en el Comercio al por Mayor y al por Menor; en los Transportes, correos y almacenamiento; y, en los Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas, con tasas respectivas del orden de -18.0, -27.5, -36.7 y -67.5 por ciento.

Con el dato desestacionalizado revisado del segundo trimestre de 2020, el PIB real total sufrió su quinta caída trimestral consecutiva (-0.2, -0.2 y -0.6 por ciento en el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2019, respectivamente, y -1.2 y -17.1 por ciento en el primer y segundo trimestres de 2020, respectivamente). Asimismo, las tasas respectivas de la actividad industrial fueron del orden de -0.3, -0.4, -1.4, -1.1 y -23.4 por ciento. Además, la contracción productiva de 15.1 por ciento a tasa trimestral desestacionalizada en el sector de servicios, durante el segundo trimestre de 2020, significó su cuarta caída consecutiva (-0.2 y -0.3 por ciento en el tercer y cuarto trimestres de 2019 y -0.9 por ciento en el primer trimestre del año); Cuadro 1.

En términos de la variación anual de las cifras desestacionalizadas, el PIB real total sufrió una severa contracción de 18.7 por ciento en el segundo trimestre del presente año causada, en buena medida, por los fuertes retrocesos de las actividades productivas industriales y de servicios (-25.7 y -16.2 por ciento, respectivamente); gráficas 1a y 1b. Las primeras influidas por el pésimo desempeño productivo de la Construcción y de las Industrias Manufactureras (tasa anuales del orden de -34.3 y -29.6 por ciento, respectivamente, en el segundo trimestre de 2020), mientras que el descenso anual de las segundas provino, principalmente, del Comercio al por Menor y al por Mayor (-28.8 y -21.7 por ciento, respectivamente), del Transporte, correos y almacenamiento (-39.3 por ciento) y de los Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-70.4 por ciento); gráficas 1c y 1d.⁵

⁵ Con datos ajustados por estacionalidad, durante el segundo trimestre de 2020, el PIB real nacional sufrió su peor desplome desde el año de 1993, cuando inicia su serie estadística histórica; con tasas trimestral y anual sin precedente del orden de -17.1 y -18.7 por ciento, respectivamente. Asimismo, con cifras originales, ese indicador se contrajo 10.1 por ciento a tasa anual durante el primer semestre de 2020, es decir, su mayor ritmo de contracción anual para un periodo similar desde 1993; año de inicio de la información estadística del agregado económico referido.

Cuadro 1. Producto Interno Bruto Real a Nivel Nacional

Indicador / Trimestre	2018				2019				2020	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<i>(Variación Trimestral en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)</i>										
PIB Total	1.3	-0.1	0.2	-0.3	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	-1.2	-17.1
Actividad Primaria	-0.2	0.2	-1.7	2.4	0.1	-1.4	1.0	0.1	0.8	-2.0
Actividad Secundaria	0.9	-0.2	-0.7	-1.1	0.4	-0.3	-0.4	-1.4	-1.1	-23.4
Actividad Terciaria	1.4	0.2	0.6	-0.1	0.0	0.1	-0.2	-0.3	-0.9	-15.1
<i>(Variación Anual en por Ciento; Cifras Originales)</i>										
PIB Total	1.5	3.3	2.8	1.3	1.1	-1.1	-0.4	-0.7	-1.3	-18.7
Actividad Primaria	5.0	2.6	0.9	0.8	1.6	-1.2	1.9	-0.3	0.9	-0.5
Actividad Secundaria	-0.4	2.3	1.4	-1.3	-0.2	-3.0	-1.4	-2.0	-2.6	-25.7
Actividad Terciaria	2.1	3.8	3.5	2.3	1.6	-0.3	-0.1	-0.2	-0.7	-16.2
<i>(Variación Anual en por Ciento; Cifras Desestacionalizadas)</i>										
PIB Total	2.6	2.2	2.8	1.2	0.1	0.0	-0.5	-0.8	-2.1	-18.7
Actividad Primaria	4.2	3.2	1.1	0.7	1.0	-0.7	2.0	-0.3	0.5	-0.2
Actividad Secundaria	0.8	0.9	1.3	-1.1	-1.6	-1.7	-1.5	-1.8	-3.2	-25.7
Actividad Terciaria	3.1	2.9	3.5	2.1	0.8	0.7	-0.1	-0.3	-1.3	-16.2

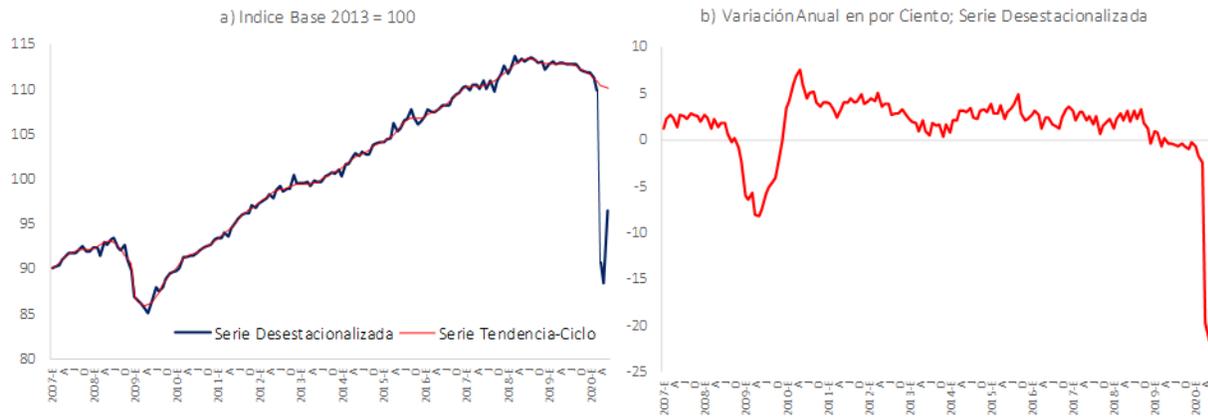
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Sin embargo, la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en junio pasado, sugiere el inicio de una recuperación de la actividad productiva nacional.⁶ En efecto, con la reapertura gradual de algunos sectores económicos catalogados inicialmente como no esenciales, ese indicador creció 8.9 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en el mes referido (-17.5 y -2.4 por ciento en abril y mayo pasados). Así, el IGAE mostró una contracción anual desestacionalizada de 14.5 por ciento; tasa inferior a las registradas en los meses previos de abril (-19.7 por ciento) y mayo (-21.6 por ciento); Gráfica 2b.

⁶ Cabe destacar que el IGAE es un indicador mensual oportuno de la evolución del sector real de la economía nacional, con una representatividad de casi 95.0 por ciento del Valor Agregado Bruto del año 2013 (año base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México). Los datos estadísticos del IGAE se obtienen utilizando el mismo marco conceptual y metodológico usado en el cálculo del Producto Interno Bruto Trimestral y del Indicador Mensual de la Actividad Industrial.



Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Con todo, se prevé un lento y prolongado proceso de recuperación de la actividad económica nacional.⁷ En el corto plazo, los pronósticos económicos elaborados para el presente boletín indican que el PIB real decrecerá a una tasa anual de 10.0 por ciento en 2020.

⁷ Según las opiniones de los analistas del sector privado consultados por el Banco de México, el PIB real total disminuirá 9.97 por ciento en el año 2020 y crecerá a ritmos anuales moderados de 3.01 y 2.22 por ciento en 2021 y 2022, respectivamente (Media de los pronósticos). Además, sobre un horizonte de planeación más amplio (10 años), dichos especialistas estiman una tasa promedio de crecimiento anual del orden de 1.88 por ciento durante el periodo 2021-2030.

III.2. Actividad Industrial Total

En julio de 2020, el indicador de la actividad industrial nacional registró un avance mensual desestacionalizado de 6.9 por ciento, después de caídas del orden de 25.9 y 1.2 por ciento en los meses previos de abril y mayo, respectivamente, y de un fuerte repunte mensual de 17.9 por ciento en junio. Así, el ritmo de contracción anual del indicador en cuestión se atenuó notablemente al pasar de (-)29.6 y (-)17.5 por ciento en mayo y junio, respectivamente, a (-)11.6 por ciento en julio pasado (Gráfica 3a). Tal recuperación del producto industrial se puede atribuir, fundamentalmente, al aumento de la actividad productiva en la industria manufacturera (tasa mensual desestacionalizada de 11.0 por ciento en julio pasado), toda vez que los sectores de la construcción y de la minería mostraron un crecimiento marginal en su desempeño productivo (variaciones mensuales desestacionalizadas de 0.9 y 0.8 por ciento, respectivamente).⁸

Al interior de las manufacturas, en julio de 2020, el volumen de producción en el sector de Fabricación de Equipo de Transporte aumentó 25.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (-82.2, 43.3 y 252.3 por ciento en los meses previos de abril, mayo y junio, respectivamente), debido a la reactivación de la producción de las armadoras automotrices y al repunte de las exportaciones de vehículos. Así, el ritmo de contracción anual de la actividad productiva de ese subsector manufacturero se aminoró considerablemente: (-)86.1 por ciento en abril, (-)79.7 por ciento en mayo, (-)29.4 por ciento en junio y (-)11.0 por ciento en julio del presente año. También, la Industria de las Bebidas y del Tabaco mostró un buen desempeño productivo al crecer a una tasa mensual desestacionalizada de 20.9 por ciento en julio pasado, lo que implicó una tasa de incremento anual de 1.2 por ciento, tras contracciones anuales de doble dígito en los tres meses previos. Además, la actividad manufacturera relativa a la Fabricación de Equipo de Computación creció 9.9 por ciento a tasa mensual y en términos desestacionalizados en el mes de referencia, mitigándose visiblemente su tasa de contracción anual. Cabe destacar que la aportación conjunta de los tres subsectores antes señalados fue de casi 37.0 por ciento del producto total del sector manufacturero en julio de 2020.

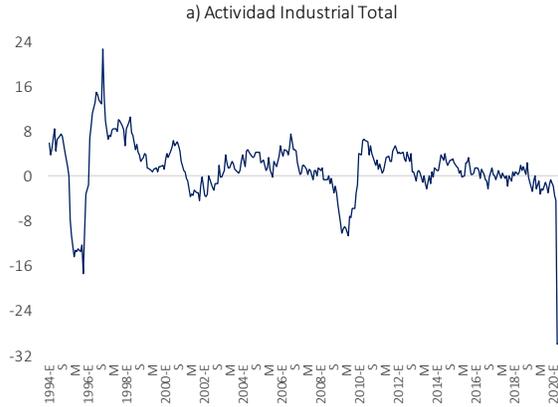
En las gráficas 3b, 3d y 3f, se presenta el comportamiento de los datos desestacionalizados y de tendencia-ciclo del índice de volumen de producción del sector industrial y subsectores básicos de Construcción e Industrias Manufactureras. Como se puede apreciar, todas las series desestacionalizadas mostraron recientemente un punto de inflexión y cierto proceso de recuperación (más lento en la Construcción), deteniéndose la marcha descendente de las series de tendencia-ciclo. Tales resultados reflejan la reapertura de un número creciente de actividades productivas industriales catalogadas como no esenciales al inicio de la contingencia sanitaria.

⁸ En julio de 2020, el sector de la construcción mostró un pobre desempeño productivo al registrar un avance mensual marginal de 0.9 por ciento, manteniéndose alta su tasa de contracción anual (Gráfica 3c). Ello debido a la debilidad observada en sus componentes de Edificación (avance mensual de 0.8 por ciento) y Construcción de Obras de Ingeniería Civil (tasa mensual de -0.3 por ciento), con series desestacionalizadas. Además, persiste la atonía de la actividad minera, tras el estancamiento productivo del subsector de Extracción de Petróleo y Gas en julio pasado.



Gráfica 3. Indicador de la Actividad Industrial Nacional

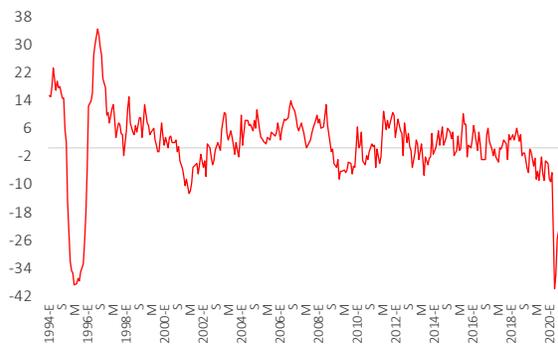
(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



(Índice Base 2013 = 100)



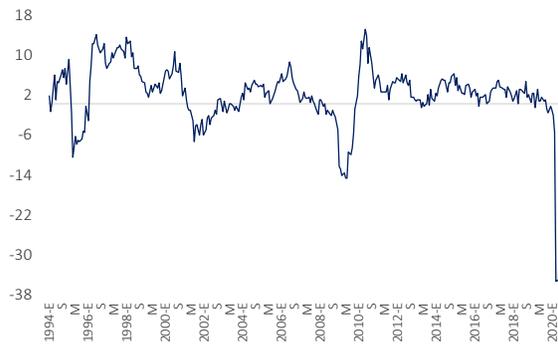
c) Subsectores Industriales: Construcción



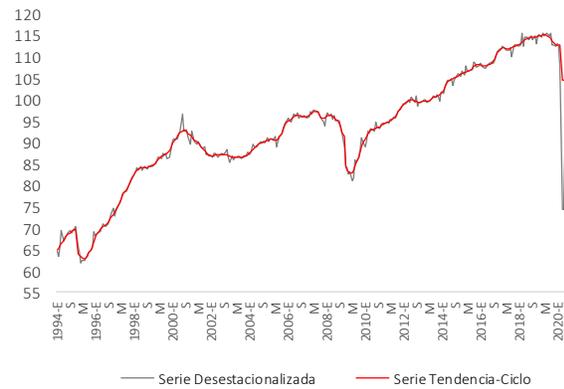
d) Subsectores Industriales: Construcción



e) Subsectores Industriales: Industrias Manufactureras



f) Subsectores Industriales: Industrias Manufactureras



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

III.3. Inversión Fija Bruta Total

Durante el pasado mes de junio, el volumen de inversión fija bruta total aumentó 20.1 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras descensos mensuales de 30.2 y 3.2 por ciento en los meses previos de abril y mayo, respectivamente. Tal evolución favorable se explica por los mayores gastos efectuados en Maquinaria y Equipo, y en Construcción reflejados en tasas de crecimiento mensual del orden de 25.8 y 13.7 por ciento, respectivamente. En este contexto, el ritmo de contracción anual de los indicadores aludidos se atenuó notoriamente en el mes de referencia (gráficas 4b, 4d y 4f). Con todo, pese a su reactivación relativa, el índice de inversión fija bruta se mantiene significativamente por debajo de sus niveles previos a la crisis sanitaria (Gráfica 4a). El mismo razonamiento se aplica a sus dos componentes básicos ya descritos (gráficas 4c y 4e).

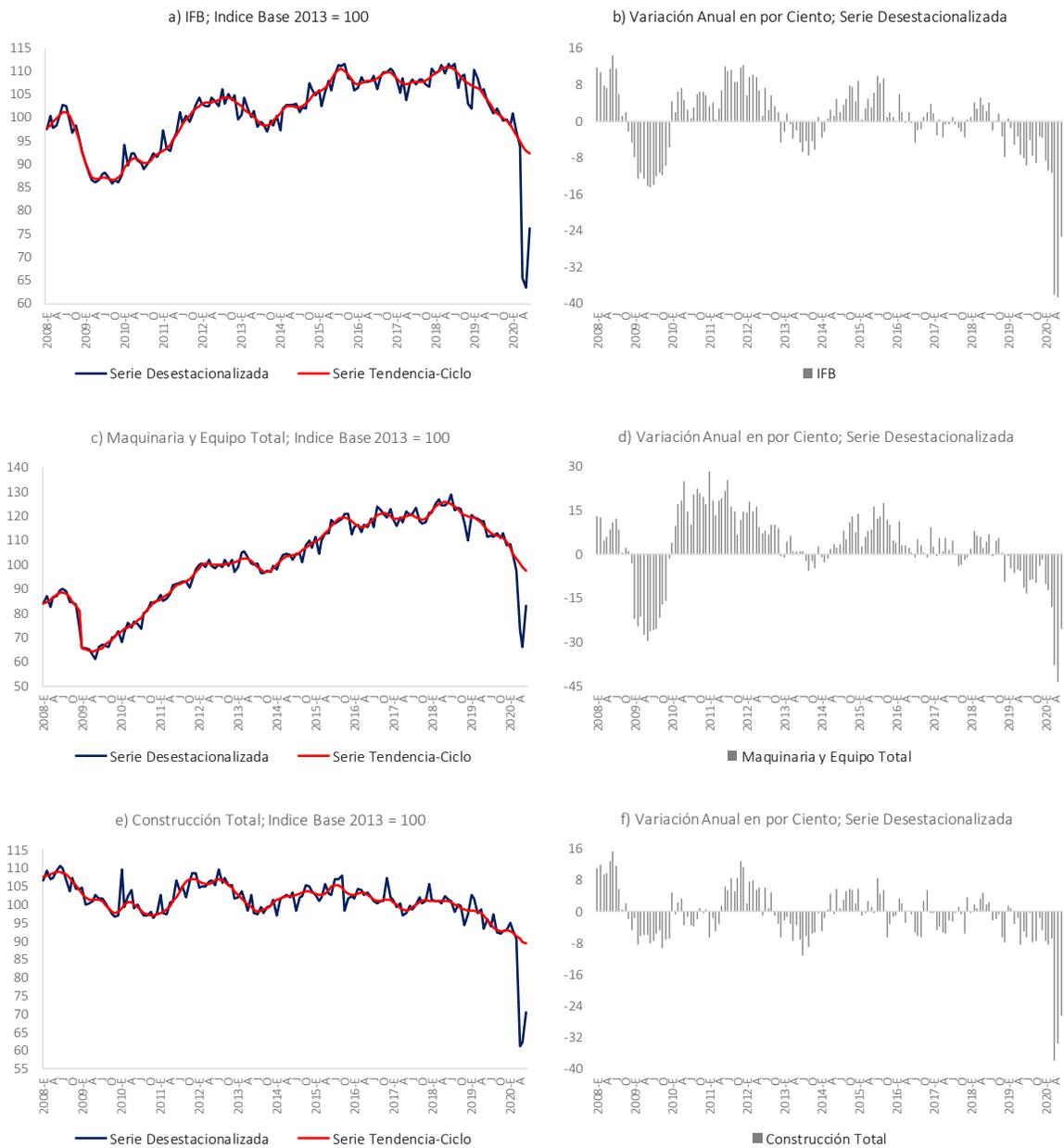
Con base en cifras originales, la inversión fija bruta sufrió una contracción anual de 21.4 por ciento durante el lapso de enero a junio de 2020, lo que significó su peor resultado para un periodo similar desde el año 1995, cuando declinó 35.8 por ciento. Por componentes, el gasto de inversión en Maquinaria y Equipo cayó 24.1 por ciento a tasa anual en el primer semestre del año en curso, mientras que la inversión en Construcción disminuyó 19.5 por ciento anual (su mayor retroceso para un primer semestre desde 1995).

Cabe destacar que el proceso de formación bruta de capital fijo se mantiene deprimido debido, principalmente, a la incertidumbre económica originada por: i) la intensificación de la crisis sanitaria por COVID-19 y la poca certeza respecto a su duración y alcance económico; ii) la ausencia de un firme estado de derecho; iii) la incertidumbre jurídica generada por las modificaciones imprevistas a las reglas de operación en sectores relevantes de la actividad económica nacional; y, iv) el acrecentamiento del pesimismo de los directivos empresariales;⁹ entre otros factores. En este contexto, parece improbable una rápida reactivación de la inversión fija privada, por lo menos en un horizonte de planeación de corto y mediano plazos. Cabe advertir que la persistencia de bajos niveles de inversión fija bruta debilita el dinamismo económico de corto plazo y reduce, indudablemente, el crecimiento potencial de la economía nacional.

⁹ Por ejemplo, según los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) de INEGI, en agosto de 2020, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero registró un nivel de 21.0 puntos en su componente denominado “*Momento adecuado para invertir*”, es decir, dato desestacionalizado muy por debajo del umbral de 50 puntos (utilizado para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial). Además, en el sector de la construcción, ese mismo componente del ICE se situó en un nivel de 16.2 puntos en el mes de referencia; cifra desestacionalizada muy inferior al umbral de 50 puntos. Así, en ambos sectores económicos, el indicador en cuestión acumuló ochenta y cinco meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos.



Gráfica 4. Inversión Fija Bruta (IFB)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

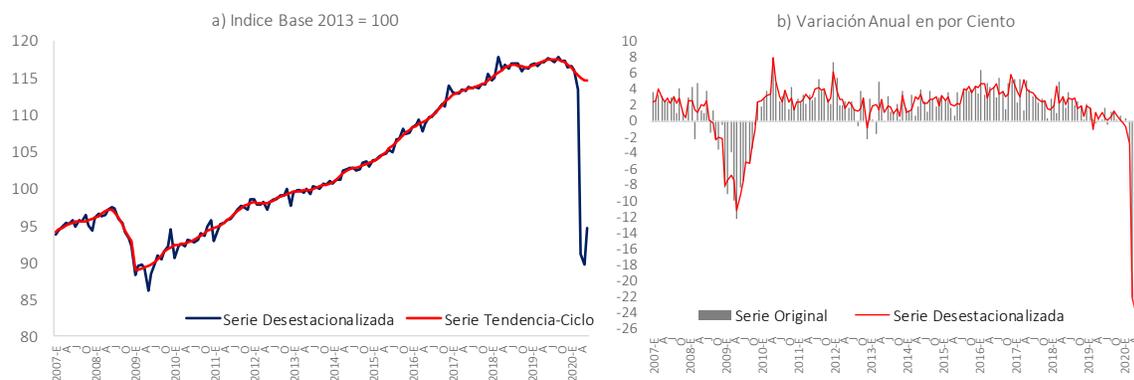
III.4. Consumo Privado Interno y Actividad Comercial

Durante el pasado mes de junio, el consumo privado en el mercado interno creció 5.5 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, tras una severa caída mensual de 19.6 por ciento en abril y otra más de 1.7 por ciento en mayo. Con todo, ese indicador mostró una fuerte contracción anual de 19.6 por ciento en junio pasado (-22.2 y -23.5 por ciento anual en los meses previos de abril y mayo); Gráfica 5b. Así, persiste la tendencia descendente del índice de volumen del consumo privado interno (Gráfica 5a).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el gasto en consumo de bienes y servicios nacionales aumentó 4.5 por ciento a tasa mensual y disminuyó 19.2 por ciento a tasa anual en junio de 2020. Asimismo, el gasto real en bienes de consumo de origen importado creció 10.6 por ciento a tasas mensual y se redujo 25.4 por ciento en su comparación anual. Así, ambos indicadores de consumo exhibieron contracciones anuales de doble dígito.

Con cifras originales, el indicador de consumo privado en el mercado interno cayó 11.3 por ciento a tasa anual durante el lapso de enero a junio de 2020; resultado negativo sin precedente para un periodo similar de acuerdo con su serie estadística histórica.

Gráfica 5. Consumo Privado en el Mercado Interno



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En lo que corresponde a los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) de INEGI, en junio de 2020, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de las empresas comerciales al por Menor crecieron 7.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada (-22.5 y 0.8 por ciento en los meses previos de abril y mayo, respectivamente), si bien cayeron 17.2 por ciento a tasa anual (-23.7 y -23.4 por ciento en abril y mayo pasados, respectivamente); Gráfica 6c.

Asimismo, los ingresos reales del comercio al por Mayor aumentaron 11.1 por ciento a tasa mensual en junio pasado (-18.2 y -5.2 por ciento en los meses precedentes de abril y mayo, respectivamente), y se contrajeron a una tasa anual de 15.6 por ciento con datos ajustados por estacionalidad (-20.2 y -23.8 por ciento en los meses inmediatos anteriores de abril y mayo, respectivamente); Gráfica 6d. Pese al avance mensual reciente de los indicadores aludidos, sus niveles continúan por debajo de los observados en los meses previos al surgimiento de la crisis sanitaria (gráficas 6a y 6b).



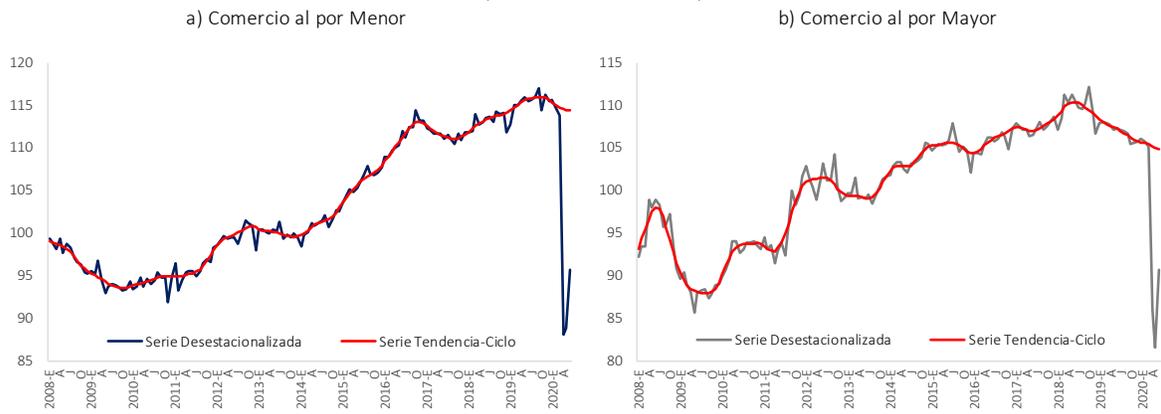
El aumento mensual desestacionalizado de los ingresos reales obtenidos por los establecimientos comerciales minoristas y mayoristas, en junio pasado, se dio en un contexto de relajamiento del confinamiento social y de levantamiento gradual del paro temporal de actividades económicas clasificadas previamente como no esenciales.

Otros indicadores oportunos de ventas comerciales también mostraron cierta recuperación destacando, por ejemplo, las ventas al menudeo de vehículos ligeros en el mercado interno con un avance mensual desestacionalizado de 8.8 por ciento en agosto pasado, acumulando cuatro aumentos mensuales consecutivos, aunque el nivel de ventas se mantiene aún alejado del observado antes del brote de la pandemia de COVID-19.

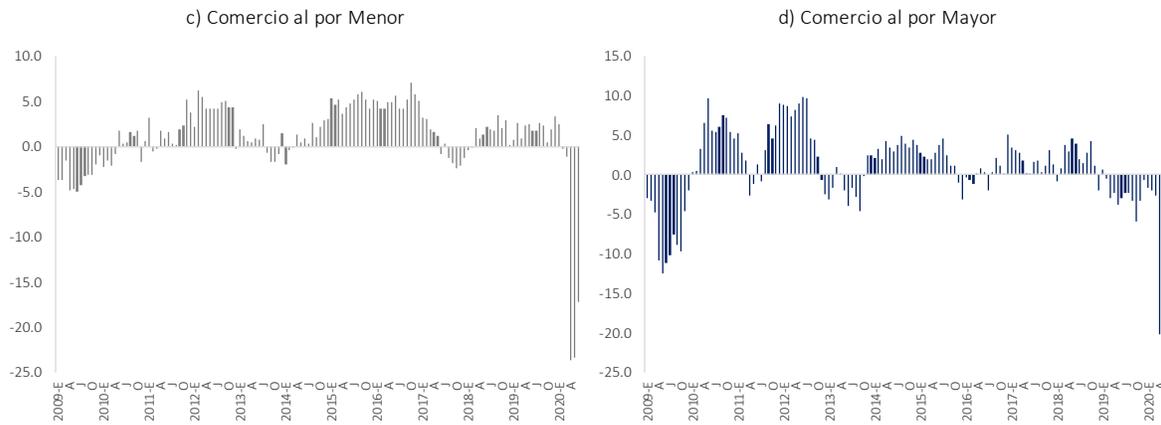
Además, de acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), las ventas reales a Tiendas Totales crecieron 3.9 a tasa mensual desestacionalizada en agosto pasado, si bien se mantienen en niveles inferiores a los observados antes del surgimiento de la crisis sanitaria. A su vez, las ventas nominales a Tiendas Iguales decrecieron a una tasa anual de 3.0 por ciento en el mes de referencia, atenuándose considerablemente su ritmo de contracción anual (-22.9 y -19.0 por ciento anual en los meses críticos previos de abril y mayo, respectivamente).¹⁰ Tales resultados denotan una ligera reactivación de las ventas de las cadenas comerciales afiliadas a la ANTAD.

¹⁰ Las ventas a Tienda Iguales son las realizadas por los establecimientos con más de un año de operación. Las ventas a Tiendas Totales son las efectuadas por todos los establecimientos, incluyendo las aperturas de los últimos doce meses, es decir, Tiendas Iguales más nuevas aperturas.

Gráfica 6. Ingresos Reales Totales por Suministro de Bienes y Servicios
(Indice Base 2013 = 100)



(Variación Anual en por Ciento; Series Desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



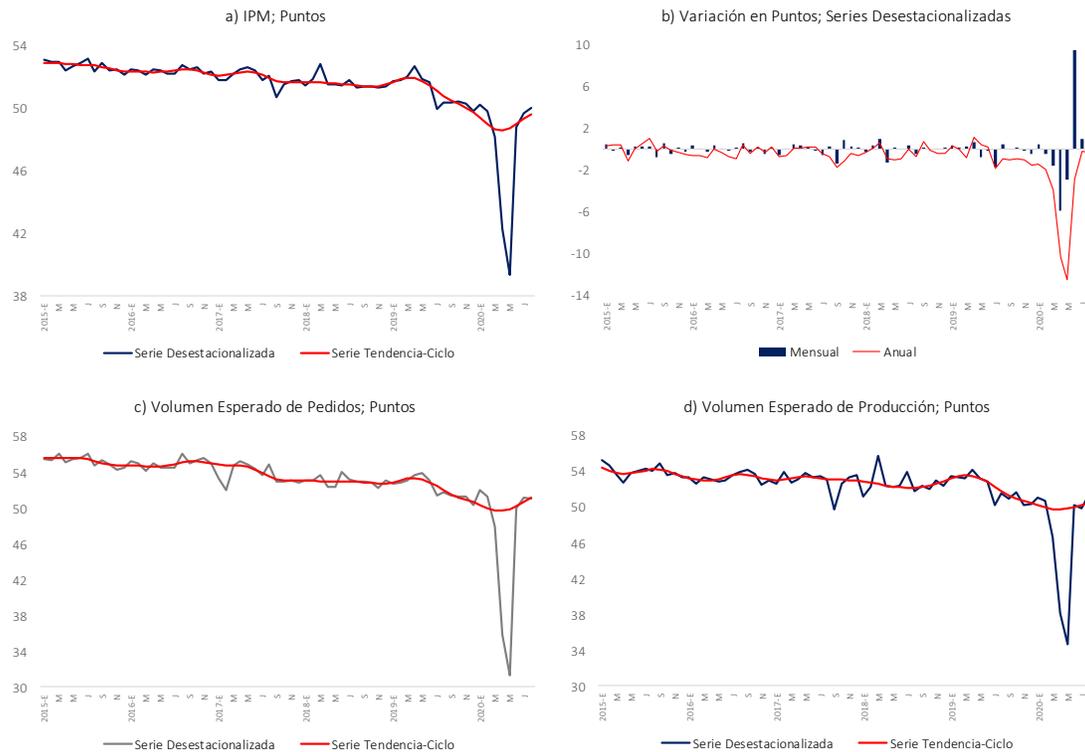
III.5. Indicadores de Opinión Empresarial

III.5.1. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)¹¹

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, en agosto de 2020, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) registró un aumento marginal de 0.3 puntos respecto al mes previo para situarse en un nivel de 50.1 puntos, alcanzando así el umbral de 50 puntos después de seis meses consecutivos ubicándose por debajo del mismo (gráficas 7a y 7b).¹² Con tal resultado, la diferencia absoluta anual en agosto pasado fue de -0.3 puntos, acercándose el IPM a su nivel de un año antes. Cabe recordar que, en los meses críticos de abril y mayo del presente año, las variaciones anuales del indicador en cuestión fueron de -10.4 y -12.6 puntos, respectivamente.

La mejoría relativa del IPM durante el pasado mes de agosto se explica, en buena medida, por el avance mensual desestacionalizado de 1.6 puntos observado en su componente de Volumen esperado de producción (Gráfica 7d). Con respecto a sus otros componentes básicos, el Volumen esperado de pedidos se mantuvo sin cambio mensual y el nivel esperado del personal ocupado aumentó solamente 0.2 puntos en su comparación mensual.

Gráfica 7. Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México e INEGI.

¹¹ El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se elabora considerando las expectativas y la percepción de los directivos empresariales respecto a las siguientes variables: a) volumen total de pedidos; b) volumen físico de producción; c) nivel del personal ocupado total; d) oportunidad en la entrega de insumos por proveedores; y, e) volumen físico de inventarios de insumos. En las preguntas referentes a los incisos (a), (b), (c) y (e), el directivo entrevistado cuenta con cinco opciones de respuesta: “Mucho mayor” con un ponderador de 1.00; “Mayor” con un ponderador de 0.75; “Igual” con un ponderador de 0.50; y, “Menor” y “Mucho menor” con ponderadores de 0.25 y 0.00, respectivamente. En cambio, para la pregunta del inciso (d), las opciones de respuesta son: “Más rápida”, “Rápida”, “Igual”, “Lenta” y “Más Lenta”, y los ponderadores van en sentido inverso: 0.00, 0.25, 0.50, 0.75 y 1.00, respectivamente. Entonces, el IPM del sector manufacturero total se obtiene mediante la agregación de las cinco variables antes señaladas.

¹² En el IPM, el valor de 50 puntos constituye el umbral para delimitar una expansión de una contracción en la actividad manufacturera.

III.5.2. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)¹³

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) en la industria manufacturera mostró un nivel de 38.1 puntos en agosto de 2020; cifra inferior en 0.4 puntos a la registrada en el mes previo, y también por debajo 11.3 puntos de la observada en el mismo mes de 2019, con datos desestacionalizados. Con dicho resultado, el nivel del indicador en cuestión se mantuvo por debajo y distante del umbral de 50 puntos por décimo mes consecutivo (Gráfica 8a). Por otra parte, su componente básico referente al concepto “*Momento adecuado para invertir*” registró una disminución mensual de 0.4 puntos y una diferencia anual de -20.6 puntos en agosto pasado, situándose su nivel (21.0 puntos) durante ochenta y cinco meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos (no logrado desde julio de 2013), con base en series ajustadas por estacionalidad.

Por su parte, con cifras originales, el ICE de la Construcción alcanzó un nivel de 40.1 puntos en agosto de 2020; cifra 0.7 puntos menor a la del mes precedente y también inferior en 8.2 puntos a la del mismo mes de 2019, manteniéndose durante veintidós meses consecutivos por abajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 8b). Además, su componente denominado “*Momento adecuado para invertir*” se ubicó en un nivel de 16.2 puntos en agosto pasado, reflejando disminuciones de 1.5 puntos respecto al mes previo y de 8.3 puntos en su comparación anual, ubicándose por ochenta y cinco meses ininterrumpidos por debajo del umbral de 50 puntos.

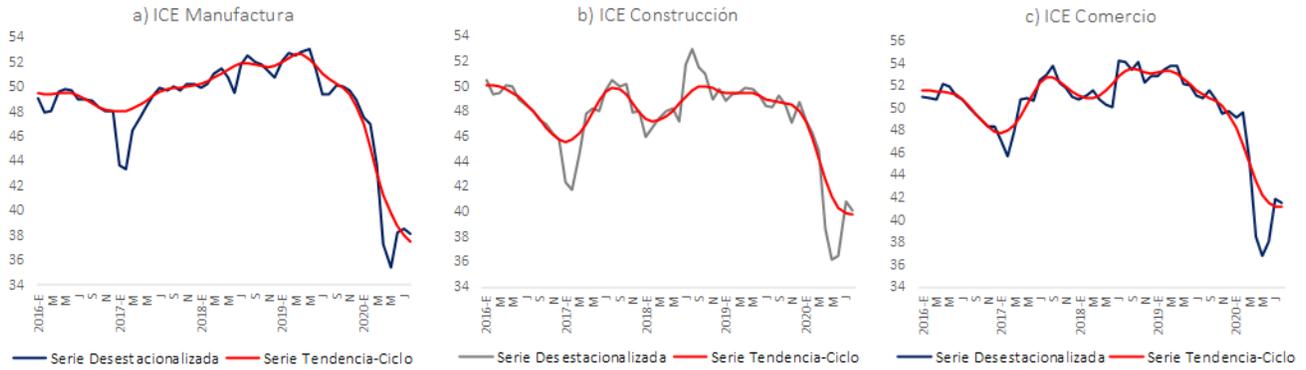
También, con datos originales, el ICE del Comercio se situó en 41.5 puntos durante el pasado mes de agosto; nivel inferior en 0.3 puntos al registrado en el mes previo y también menor en 9.3 puntos al observado en igual mes del año anterior, ubicándose por décimo mes consecutivo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 8c). A su vez, su componente “*Momento adecuado para invertir*”, presentó una diferencia mensual negativa de 0.6 puntos en agosto pasado y cayó 15.9 puntos con relación al mismo mes de 2019. Con dichos resultados, el indicador en cuestión acumuló 83 meses consecutivos localizándose por abajo del umbral de 50 puntos.

Finalmente, como se aprecia en la Gráfica 8, las tendencias del ICE y de su componente relevante “*Momento adecuado para invertir*” en los sectores económicos analizados, reflejan un deterioro adicional de la confianza empresarial durante el pasado mes de agosto, manteniéndose dichos indicadores por debajo de sus niveles previos a la crisis sanitaria. Cabe resaltar las percepciones pesimistas de los directivos empresariales, respecto a la realización de proyectos de inversión fija privada, reflejadas en muy bajos niveles del componente del ICE en todos los sectores económicos señalados (gráficas 8d, 8e y 8f).

¹³ El ICE está diseñado para que su valor fluctúe entre 0 y 100 centrado en 50 puntos. Así, a medida que el optimismo se generaliza entre los directivos empresariales entrevistados, el valor de ese indicador aumenta. En cambio, cuando crece el porcentaje de directivos con opiniones pesimistas, el valor del ICE disminuye. Así, se utiliza el valor de 50 puntos como el umbral para delimitar el sentimiento optimista del pesimista del directivo empresarial.



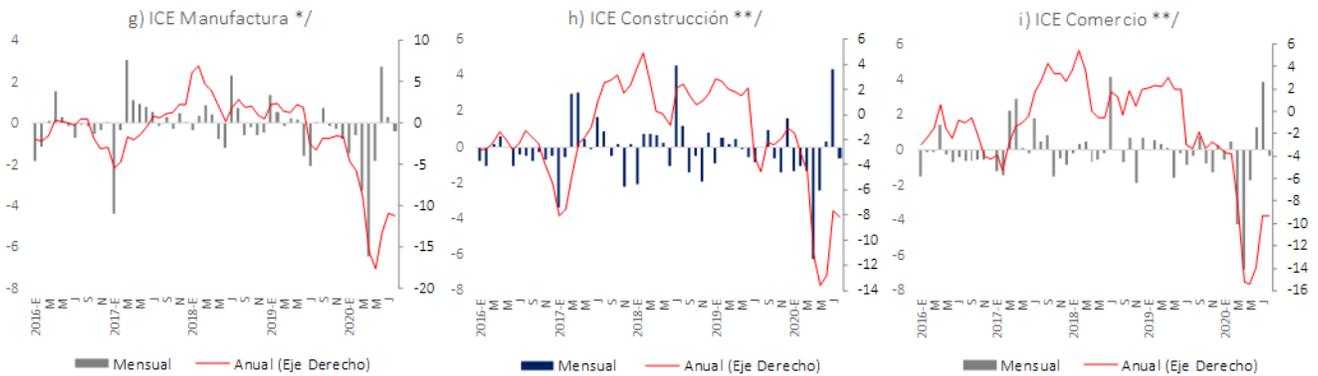
Gráfica 8. Indicador de Confianza Empresarial (ICE)
(Indicadores de Difusión con referencia a 50 puntos)



(Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de un año antes: ¿Es el momento adecuado para invertir?)



(Diferencia en Puntos con respecto al Periodo Anterior)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
*/ Calculada con base en la serie desestacionalizada.
**/ Calculada con base en la serie original.

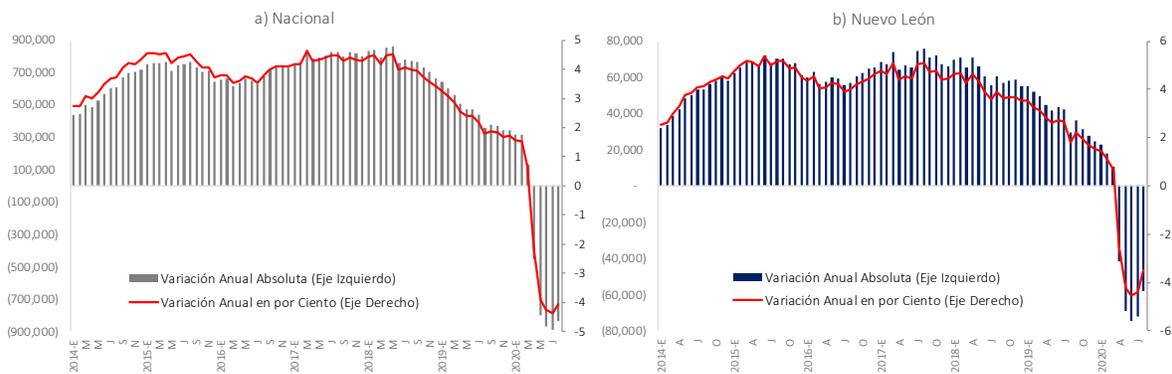
III.6. Trabajadores Asegurados en el IMSS

En agosto pasado, el total de puestos de trabajo registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19,588,342 trabajadores, lo que significó un aumento mensual de 92,390 plazas (-3,907 empleos en el mes previo), aun cuando en el comparativo anual se perdieron 833,668 puestos de trabajo (Gráfica 9a). Ahora bien, durante la fase crítica de brote e intensificación de la pandemia del COVID-19 (marzo a agosto del presente año), se cancelaron 1,025,194 plazas.

En términos acumulados, en los primeros ocho meses de 2020 se perdieron 833,100 empleos formales; cifra comparada con la generación neta de 342,645 empleos en igual lapso de 2019.

Con todo, en el actual contexto de reanudación paulatina de las actividades productivas en un número creciente de sectores económicos, la creación de 92,390 puestos de trabajo en agosto pasado sugeriría el inicio de un proceso de reactivación gradual de la ocupación formal total.

Gráfica 9. Numero de Trabajadores Afiliados al IMSS
(Puestos de Trabajo Permanentes, Eventuales Urbanos y Eventuales del Campo; Cifras Originales)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

En el caso de Nuevo León, la cifra de asegurados en el IMSS aumentó en 16,354 plazas en agosto pasado, después de otro incremento de 4,225 empleos en el mes previo, aunque con una pérdida anual de 57,933 puestos de trabajo (Gráfica 9b). Además, durante el periodo crítico de marzo a agosto del año en curso, se perdieron 65,149 empleos. Sin embargo, los avances mensuales del empleo formal en julio y agosto fortalecen la expectativa de una recuperación paulatina y sostenida del empleo formal estatal.



IV. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

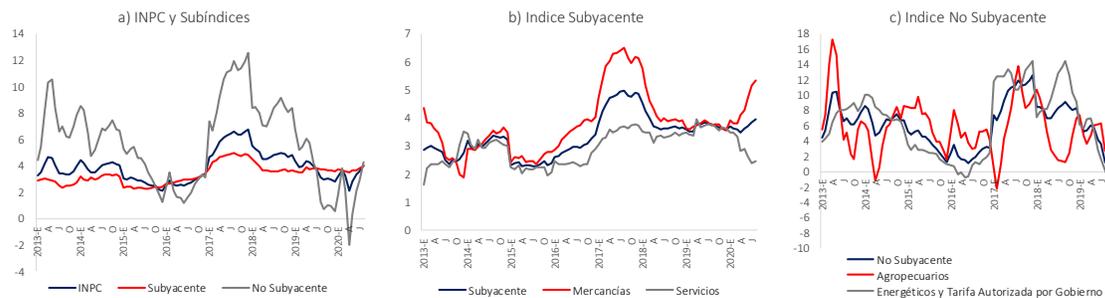
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 4.05 por ciento en agosto de 2020, es decir, su nivel más alto desde mayo de 2019 cuando se ubicó en 4.28 por ciento. Cabe señalar que, desde el pasado mes de abril, el ritmo de inflación anual ha venido aumentando al pasar de 2.15 por ciento en ese mes a 2.84 por ciento en mayo, 3.33 por ciento en junio y 3.62 por ciento en julio (Gráfica 10a). La expansión anual de los precios al consumidor en agosto pasado se puede atribuir, principalmente, al aumento del índice de precios subyacente de 3.97 por ciento, derivado del repunte de los precios de las Mercancías (5.36 por ciento anual), sobresaliendo el concepto de Alimentos, Bebidas y Tabaco con un alza anual de 7.04 por ciento (Gráfica 10b). Dicho resultado asociado a choques de oferta en la forma de disrupciones en las cadenas globales de valor y mayores precios de insumos, además de ajustes cambiarios al alza.

Conviene señalar que el índice de precios subyacente fue el componente con mayor incidencia sobre la evolución reciente de la inflación general, al contribuir con 74 por ciento de la variación porcentual anual del INPC durante el pasado mes de agosto.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 4.30 por ciento en agosto pasado debido, esencialmente, a los mayores precios agropecuarios, sobre todo los de Frutas y Verduras (Gráfica 10c). Cabe mencionar que la inflación no subyacente tuvo una influencia parcial en el comportamiento reciente del INPC, puesto que contribuyó con 26 por ciento de la variación porcentual anual de este indicador en agosto de 2020.

Finalmente, el INPC registró una variación acumulada anual de 1.82 por ciento al mes de agosto de 2020; tasa mucho más alta a la observada en el mismo periodo de 2019 de 0.63 por ciento.

Gráfica 10. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

V. Indicadores Económicos de Nuevo León

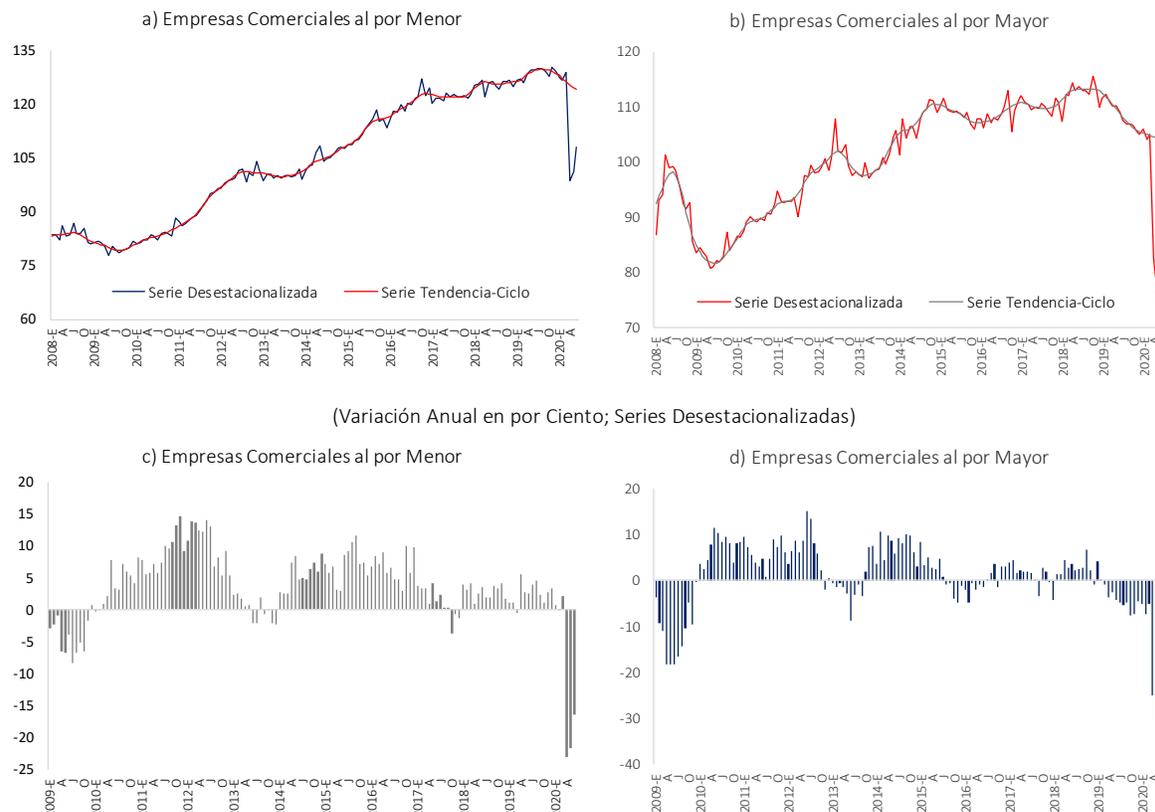
V.1. Actividad Comercial

Con base en la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), los ingresos reales por suministro de bienes y servicios en el Comercio al por Menor crecieron 6.8 por ciento a tasa mensual desestacionalizada en junio de 2020, tras sufrir un fuerte retroceso mensual de 23.3 por ciento en abril y un aumento moderado de 2.5 por ciento en mayo. Así, el ritmo de contracción anual de ese indicador se atenuó notablemente al pasar de (-)23.2 por ciento en abril y (-)21.7 por ciento en mayo a (-)16.5 por ciento en junio pasado (Gráfica 11c).

Asimismo, en junio de 2020, los ingresos reales de las empresas comerciales al por Mayor mostraron un aumento significativo de 19.2 por ciento a tasa mensual desestacionalizada, después de fuertes caídas en los meses previos de abril (-21.4 por ciento mensual) y mayo (-8.2 por ciento). Tales resultados se reflejaron en un menor ritmo de contracción anual del indicador en cuestión, al pasar de (-)25.1 y (-)31.1 por ciento en abril y mayo, respectivamente, a (-)17.1 por ciento en el pasado mes de junio (Gráfica 11d).

Cabe destacar que el proceso inicial de recuperación de la actividad comercial estatal coincide con el relajamiento de las medidas de confinamiento social adoptadas inicialmente por la contingencia sanitaria, y con la reapertura gradual de un mayor número de actividades industriales.

Gráfica 11. Ingresos Reales por Suministro de Bienes y Servicios en el Comercio de Nuevo León
(Índice Base 2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



V.2. Precios al Consumidor en Monterrey, N.L.

En agosto de 2020, el índice de precios al consumidor de la ciudad de Monterrey registró un aumento anual de 3.18 por ciento; tasa superior a las observadas en los cinco meses previos (Cuadro 2). Dicho resultado de la inflación anual local estuvo determinado, principalmente, por el incremento anual de 7.73 por ciento del subíndice de Alimentos, Bebidas y Tabaco, compensado parcialmente por los bajos aumentos de precios en los rubros de Vivienda (1.69 por ciento anual), Transporte (deflación anual de 0.99 por ciento) y, Educación y Esparcimiento (1.28 por ciento).

Así, la mayor inflación anual en la localidad está asociada a un aumento en la demanda de mercancías alimenticias en virtud del confinamiento social y, también, al registro de algunos choques de oferta (disrupciones en las cadenas globales de valor y precios más altos de las materias primas).

Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor en Monterrey, Nuevo León
(Variación Anual en por Ciento)

Concepto / Mes	2019		2020							
	Agosto	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
<i>Índice General</i>	3.32	2.90	3.13	3.26	2.98	1.60	2.74	2.57	2.83	3.18
Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.96	2.83	3.94	5.49	7.24	6.73	9.34	7.80	7.45	7.73
Ropa, Calzado y Accesorios	3.71	2.14	2.96	2.31	2.78	0.14	-2.28	-2.35	-1.38	-1.84
Vivienda	1.16	1.94	1.56	1.36	1.11	0.89	1.41	1.78	1.65	1.69
Muebles, Aparatos y Accesorios	0.66	-0.08	-0.60	-0.04	-0.41	0.08	1.50	0.06	-0.22	1.73
Salud y Cuidado Personal	5.56	4.79	4.43	3.81	2.78	1.76	3.26	3.35	4.06	3.73
Transporte	2.85	2.65	3.57	2.47	-2.36	-8.21	-6.44	-4.06	-1.79	-0.99
Educación y Esparcimiento	5.03	4.30	3.21	2.19	2.08	0.75	1.86	1.56	0.64	1.28
Otros Servicios	6.29	6.14	5.85	6.04	6.87	6.00	3.52	2.82	3.56	3.87

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

VI. Pronósticos Económicos

En general, los pronósticos económicos se mantienen sin cambio respecto a los publicados en nuestro pasado boletín de agosto de 2020. Como se puede observar en el Cuadro 3, consideramos aún que el Producto Interno Bruto (PIB) real experimentará una contracción anual del orden de 10.0 por ciento durante el presente año. Asimismo, seguimos estimando una caída anual de 9.5 por ciento en la actividad económica de Nuevo León en 2020.

Además, las proyecciones económicas propias señalan que el indicador de la actividad industrial total se contraerá 13.3 por ciento en todo 2020. Ahora bien, en cuanto a los componentes de la demanda global, se espera una drástica reducción de la inversión fija bruta de 21.7 por ciento en el presente año, además de un retroceso anual del consumo privado de 9.5 por ciento.

Respecto a las expectativas para los indicadores de ocupación formal, la cifra de trabajadores asegurados en el IMSS a nivel nacional se reducirá en 2.6 por ciento durante 2020 (misma tasa negativa en el caso del número de asegurados en Nuevo León), en tanto que el Indicador Global de Personal Ocupado en los Sectores Económicos (IGPOSE) disminuirá 4.2 por ciento en el mismo año.

También, se prevé una inflación anual nacional de 3.36 por ciento en 2020, mientras que la tasa de interés interbancaria a un día se ubicará en un nivel de 4.25 por ciento al cierre del mismo año.

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de Coyuntura para México en 2020

Indicador / Periodo	Trimestre				2020
	I(b)	II	III	IV	
<i><u>Indicadores de Producción y Demanda</u> (a)</i>					
Producto Interno Bruto (PIB) real	-1.33	-18.68	-11.44	-8.26	-10.01
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	-1.20	-18.60	-11.96	-8.76	-10.54
Actividad Industrial	-2.61	-25.60	-15.13	-11.43	-13.33
Consumo Privado	-0.71	-21.80	-11.00	-8.58	-9.46
Inversión Fija Bruta	-9.30	-34.00	-22.55	-8.76	-21.65
Ingresos Comercio al por Mayor	-1.56	-19.80	-15.75	-12.60	-13.16
Ingresos Comercio al por Menor	1.27	-21.30	-9.59	-8.03	-7.95
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAAE) de Nuevo León	-1.22	-18.65	-10.63	-7.24	-9.46
<i><u>Indicadores de Empleo y Desocupación</u> (a)</i>					
Número de Asegurados del IMSS Nacional	1.26	-3.47	-3.85	-4.36	-2.62
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	1.06	-3.77	-3.71	-4.06	-2.63
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	-0.75	-6.04	-5.39	-5.25	-4.20
<i><u>Precios y Tasa de Interés</u></i>					
Inflación General Anual (Promedio del periodo)	3.39	2.77	3.60	3.65	3.36
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	6.50	5.00	4.25	4.25	4.25

Fuente: Elaboración propia.

Notas: (a) Tasa de crecimiento anual.

(b) Las cifras del primer y segundo trimestres son observadas. En el caso del ITAAE de Nuevo León, solo la del primer trimestre.



ANIVERSARIO

CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

FACULTAD DE ECONOMÍA | UANL

<http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>