

Introducción.

Organismos internacionales proyectan drásticos retrocesos en las tasas de crecimiento de la economía a nivel global y externan incertidumbre en el fondo del ciclo económico y en la recuperación esperada por las probabilidades de extensión de las medidas de contención ante el COVID-19, o por el posible segundo brote de contagios, escenarios que ponen en la cuerda floja a la economía mundial.

Esta edición presenta los ajustes a las proyecciones de crecimiento económico del Banco Mundial en el mes de junio -bajo en contexto de crisis sanitaria-, los pronósticos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ante dos escenarios de la pandemia del COVID-19; las expectativas del sector privado de la economía sobre las variables macroeconómicas en el mes de mayo; el comportamiento del gasto presupuestario y de los ingresos presupuestarios en el primer cuatrimestre del año; el impacto de la crisis sanitaria en el sector automotriz en México; y se destacan los resultados de la balanza de pagos en el primer trimestre de 2020.

El contenido se integra en el siguiente orden:

1. Contexto internacional
2. Expectativas del entorno macroeconómico
3. Finanzas públicas
4. Contexto nacional
5. Mercados financieros

1. Contexto internacional.**Severa caída económica: las consecuencias del COVID-19**

El Banco Mundial señala en el informe Perspectivas económicas mundiales de junio de 2020 que la economía mundial está experimentando “la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial, y la primera vez desde 1870 en que tantas economías experimentarían una disminución del producto per cápita”

De acuerdo a las previsiones, la economía mundial se reducirá un 5.2% este año, las economías avanzadas se contraerán un 7%, los mercados emergentes y las economías en desarrollo (MEED) enfrentarán una reducción del 2.5% “la primera contracción como grupo en al menos 60 años”; se prevé una disminución del 3.6% en los ingresos per cápita y con ello un aumento en el grupo de personas situadas en la pobreza extrema.

Las proyecciones agudizan el retroceso económico respecto a las expectativas del mes de abril en que señalaban un retroceso del 3% en el producto mundial, una caída del 6.1% en las economías avanzadas y la reducción del 1.0% para MEED

Entre los efectos negativos, destacan:

- Los profundos impactos en los países más afectados por la pandemia como Estados Unidos, Brasil y Rusia; así como en los países cuya economía dependen en gran medida del comercio, internacional, el turismo, las exportaciones de productos básicos y del financiamiento externo.
- Probables repercusiones a largo plazo en el desarrollo de capital humano como resultado del acceso a servicios básicos de salud y la suspensión de clases.
- El inminente incremento en la pobreza y del desempleo

Las expectativas son inciertas sobre el levantamiento de las medidas de mitigación en el segundo semestre del año con riesgos de prolongación de la crisis sanitaria, agitaciones financieras o el retroceso del comercio internacional y las relaciones de suministro con ello un mayor deterioro de la economía a nivel global llevando a una contracción económica del 8% con una recuperación ligeramente superior del 1% para el 2021.

Ante la situación, “el Grupo Banco Mundial está adoptando medidas de apoyo frente a la pandemia como respaldar intervenciones de salud pública, garantizar el suministro de insumos y equipos especiales y de colaboración con el sector privado para continuar operando y mantener el empleo; mediante el destino de 160 000 millones de dólares en 15 meses como apoyo financiero a más de 100 países con el fin de proteger a los sectores pobres y vulnerables y apoyar a las empresas para impulsar la recuperación económica. El monto incluye 50 000 millones de dólares de recursos de la Asociación Internacional del Fomento (AIF) que se otorgaran vía donaciones y préstamos en condiciones concesionarias”.

La tabla 1 muestra -bajo las condiciones actuales- el pronóstico de crecimiento mundial del 4.2%, y las tasas esperadas por regiones y países seleccionados. Se observa una proyección para Estados Unidos del 3.9% para las economías avanzadas y del 4.6% para MEED; se sitúa a México con una

tasa de crecimiento del 3.0%. A nivel regional, la mayor tasa de crecimiento proyectada es para Asia Oriental y el Pacífico con un 4.6%, y la expectativa para América Latina y el Caribe es del 2.8%.

Tabla 1. PIB real (porcentaje de cambio respecto al año anterior)	2017	2018	2019e	2020f	2021f	Diferencia en puntos porcentuales con respecto a proyecciones de enero 2020	
						2020f	2021f
Mundo	3.3	3.0	2.4	-5.2	4.2	-7.7	1.6
Economías avanzadas	2.5	2.1	1.6	-7.0	3.9	-8.4	2.4
Estados Unidos	2.4	2.9	2.3	-6.1	4.0	-7.9	2.3
Zona Euro	2.5	1.9	1.2	-9.1	4.5	-10.1	3.2
Japón	2.2	0.3	0.7	-6.1	2.5	-6.8	1.9
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	4.5	4.3	3.5	-2.5	4.6	-6.6	0.3
EMDEs exportadores de materias primas	2.2	2.1	1.5	-4.8	3.1	-7.4	0.2
Otros EMDEs	6.1	5.7	4.8	-1.1	5.5	-6.2	0.3
Otros EMDEs excluyendo China	5.4	4.8	3.2	-3.6	3.6	-7.6	-0.8
Asia oriental y el Pacífico	6.5	6.3	5.9	0.5	6.6	-5.2	1.0
China	6.8	6.6	6.1	1.0	6.9	-4.9	1.1
Indonesia	5.1	5.2	5.0	0.0	4.8	-5.1	-0.4
Tailandia	4.1	4.2	2.4	-5.0	4.1	-7.7	1.3
Europa y Asia central	4.1	3.3	2.2	-4.7	3.6	-7.3	0.7
Rusia, Federación de	1.8	2.5	1.3	-6.0	2.7	-7.6	0.9
Turquía	7.5	2.8	0.9	-3.8	5.0	-6.8	1.0
Polonia	4.9	5.3	4.1	-4.2	2.8	-7.8	-0.5
América Latina y el Caribe	1.9	1.7	0.8	-7.2	2.8	-9.0	0.4
Brasil	1.3	1.3	1.1	-8.0	2.2	-10.0	-0.3
México	2.1	2.2	-0.3	-7.5	3.0	-8.7	1.2
Argentina	2.7	-2.5	-2.2	-7.3	2.1	-6.0	0.7
Oriente Medio y Norte de África	1.1	0.9	-0.2	-4.2	2.3	-6.6	-0.4
Arabia Saudita	-0.7	2.4	0.3	-3.8	2.5	-5.7	0.3
Irán	3.8	-4.7	-8.2	-5.3	2.1	-5.3	1.1
Egipto	4.2	5.3	5.6	3.0	2.1	-2.8	-3.9
Asia meridional	6.5	6.5	4.7	-2.7	2.8	-8.2	-3.1
India	7.0	6.1	4.2	-3.2	3.1	-9.0	-3.0
Pakistán	5.2	5.5	1.9	-2.6	-0.2	-5.0	-3.2
Bangladesh	7.3	7.9	8.2	1.6	1.0	-5.6	-6.3
África al sur del Sahara	2.6	2.6	2.2	-2.8	3.1	-5.8	0.0
Nigeria	0.8	1.9	2.2	-3.2	1.7	-5.3	-0.4
Sudáfrica	1.4	0.8	0.2	-7.1	2.9	-8.0	1.6
Angola	-0.1	-2.0	-0.9	-4.0	3.1	-5.5	0.7
Otros indicadores:							
PIB réel¹							
Países de altos ingresos	2.4	2.2	1.7	-6.8	3.8	-8.3	2.3
Países en desarrollo	4.8	4.4	3.7	-2.4	4.7	-6.7	0.2
Países de bajos ingresos	5.4	5.8	5.0	1.0	4.6	-4.4	-0.9
BRICS	5.3	5.3	4.7	-1.7	5.3	-6.6	0.4
Mundo (ponderaciones PPP 2010)	3.9	3.6	2.9	-4.1	4.3	-7.3	1.0
Volumen de comercio mundial	5.9	4.0	0.8	-13.4	5.3	-15.3	2.8
Precios de materias primas							
Precio del petróleo	23.3	29.4	-10.2	-47.9	18.8	-42.5	16.9
Índice de precios de los productos básicos no energéticos	5.5	1.8	-4.2	-5.9	3.0	-6.0	1.3

Fuente. Global Economic Prospects. World Bank Group. June 2020

Tabla 2. Tasas de crecimiento del PIB a nivel mundial y regional

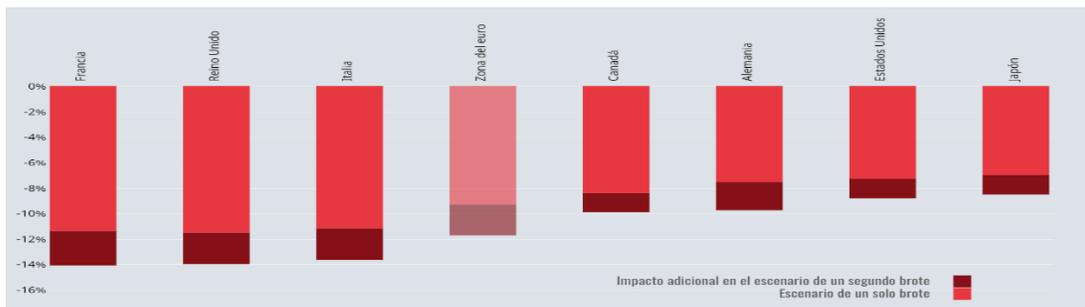
Región/ Años	2017	2018	2019e	2020f	2021f
Mundo	3.2	3	2.4	-5.2	4.2
Economías avanzadas	2.4	2.2	1.6	-7.0	3.9
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	4.5	4.3	3.5	-2.5	4.6
Asia oriental y el Pacífico	6.5	6.3	5.8	0.5	6.6
Europa y Asia central	4.1	3.3	2.2	-4.7	3.6
América Latina y el Caribe	1.9	1.7	0.8	-7.2	2.8
Oriente Medio y Norte de África	1.1	0.9	-0.2	-4.2	2.3
Asia meridional	6.5	6.5	4.7	-2.7	2.8
África al sur del Sahara	2.6	2.6	2.2	-2.8	3.1

Fuente. Global Economic Prospects. World Bank Group. June 2020

Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) se inclina hacia la incertidumbre de las perspectivas mundiales y presenta dos probables escenarios que pondrían a la economía en niveles inferiores a los resultados del cuarto trimestre del 2019. “El primero de ellos contempla un segundo brote de contagios y nuevos confinamientos antes de que finalice el 2020, el otro no prevé nuevos brotes significativos”, de tal forma que presenta en el mejor escenario que se cumplan los pronósticos del ciclo de crisis sanitaria y en el segundo que se enfrente un segundo brote y con ello se ponga en la cuerda floja a la economía mundial.

Las proyecciones para los países del G7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) y la Zona del Euro muestran los severos efectos de retroceso, en el caso de un segundo brote, para Francia, Reino Unido e Italia al situarlos en caídas alrededor del 14%, la Zona del Euro retrocedería un 11.7%, mientras que los resultados para Canadá, Alemania, Estados Unidos y Japón serían disminuciones del 9.9%, 9.8%, 8.8% y 8.5%, respectivamente.

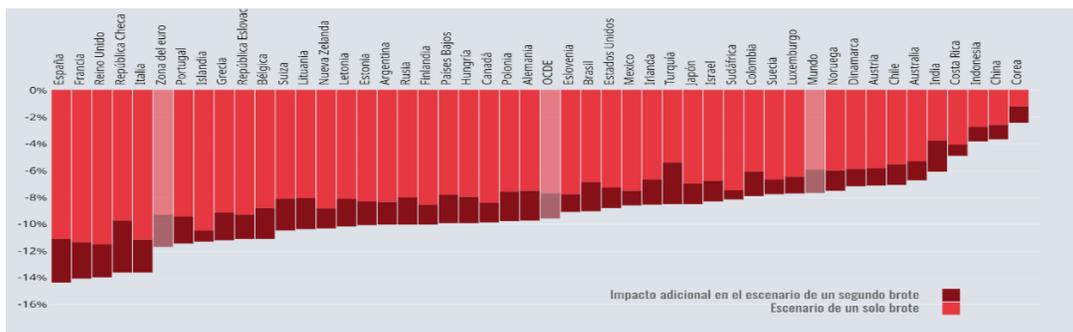
Gráfico 1. Cambios pronosticados del PIB para 2020 para el G7
Dos escenarios probables de la evolución del COVID-19



Fuente. OCDE con pronósticos del indicador del PIB real

A nivel mundial, el pronóstico apunta a España como el país con mayor retroceso ante un segundo brote de COVID-19 con un -14.4%; el grupo de países miembros de la OCDE experimentaría una caída del 9.6%; mientras los países de América Latina con mayor impacto serían Brasil, México y Chile con reducciones del 9.1%, 8.6% y 7.1%, respectivamente.

Gráfico 2. Cambios pronosticados del PIB para 2020 a nivel mundial
Dos escenarios probables de la evolución del COVID-19



Fuente. OCDE con pronósticos del indicador del PIB real

2. Expectativas del entorno macroeconómico

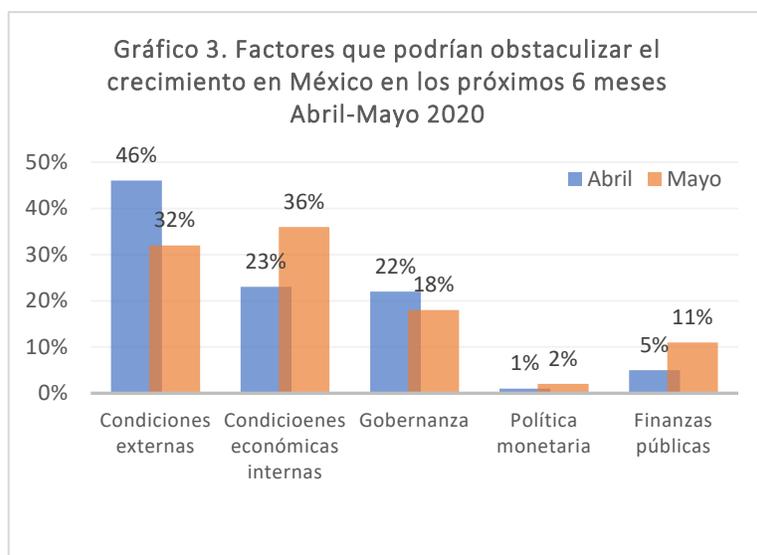
Las expectativas del sector privado en mayo 2020

La encuesta sobre las expectativas del sector privado realizada por el Banco de México en el mes de mayo del 2020¹ muestran la tendencia de los organismos internacionales al pronosticar una caída severa del 8.16% en la tasa del PIB para el cierre del 2020 y una recuperación del 2.51% para el 2021. En cuanto a la inflación, se espera un repunte de 0.21 puntos base para el 2020 y una ligera reducción para el 2021; continua la tendencia de menores tasas de interés de corto y largo plazo, y una ligera apreciación del peso para ambos años, en relación con las expectativas de abril.

Tabla 3. Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2020 y el 2021

Indicadores de la economía	Expectativas medias de los pronósticos abril 2020		Expectativas medias de los pronósticos mayo 2020	
	2020	2021	2020	2021
Inflación general	2.83%	3.51%	3.04%	3.46%
Crecimiento del PIB	-7.27%	2.52%	-8.16%	2.51%
Tasa de fondeo interbancario	4.82%	4.94%	4.49%	4.54%
Tasa de interés del Cete 28 días	4.95%	5.16%	4.58%	4.77%
Tasa de interés del bono M 10 años	6.75%	6.85%	6.36%	6.49%
Tipo de cambio pesos/dólar	23.36	23.03	23.30	23.00

Fuente: Banco de México



Elaboración propia

En el gráfico 3, se presentan los principales factores que los analistas consideran que pueden obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México.

A nivel particular, los cinco principales factores son: debilidad en el mercado interno y la economía mundial (30%); incertidumbre de la situación económica interna (17%); debilidad del mercado interno (14%); incertidumbre política interna (11%) y política del gasto público (10%).

Respecto a la percepción del entorno económico, el 78% considera que empeorará el clima de negocios en los próximos seis meses, el 100% percibe que la economía no está mejor que hace un año y el 92% que es un mal momento para realizar inversiones.

¹ Publicada el 1º de junio del 2020.

3. Finanzas públicas

Desempeño del gasto público y los ingresos presupuestarios en el primer cuatrimestre del 2020.

En los primeros meses del año, el balance presupuestario fue de -88,187 millones de pesos (mdp), y el balance público de -73,936.1 mdp. Resultado del mayor crecimiento en los egresos sobre los ingresos del sector público.

Los ingresos presupuestarios del sector público incrementaron en el periodo enero-abril del 2020 en 1.5% -con respecto al mismo periodo del año anterior- con una reducción en los ingresos petroleros como resultado de a contracción de los precios internacionales del petróleo y de la reducción en la demanda de combustibles en el mercado externo dado el confinamiento por la pandemia del COVID-19. El balance negativo no fue mayor gracias al crecimiento de los ingresos tributarios que registraron un aumento del 10.3%, principalmente por la recaudación vía el Impuesto al valor agregado que incremento 16.2% y aportó el 60% de la mayor recaudación.

Tabla 4. Ingresos Presupuestarios del Sector Público Comparativo tres años Enero-Abril (2018-2020), Millones de pesos (Flujos Acumulados)

Concepto	Millones de pesos		Crecimiento Real %	
	2019	2020	2019	2020
Total	1,786,348.6	1,869,254.8	-0.1	1.5
<i>Petroleros</i>	263,415.8	157,658.7	-21.8	-41.9
<i>No petroleros</i>	1,522,932.8	1,711,596.1	4.9	9.0
Gobierno Federal	1,261,985.8	1,435,364.4	4.8	10.3
Tributarios	1,173,501.2	1,277,818.0	4.5	5.6
Impuesto sobre la renta	668,252.1	696,103.7	2.4	1.1
Impuesto al valor agregado	310,232.8	371,660.5	-1.8	16.2
Impuesto especial sobre producción y servicios	155,824.3	166,380.1	30.3	3.6
IEPS gasolinas y diesel	100,450.9	106,622.6	62.5	3.0
IEPS distinto de gasolinas y diesel	55,373.4	59,757.5	-4.1	4.7
Impuestos a la importación	22,023.4	18,851.4	21.0	-17.0
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	2,115.8	2,160.9	27.4	-0.9
Otros impuestos (incluye impuestos a automóviles nuevos y exportaciones)	15,052.9	22,661.4	-4.1	46.0
No tributarios	88,484.6	157,546.4	9.7	72.7
<i>Organismos de control presupuestario directo</i>	134,218.7	143,084.1	1.5	3.4
<i>Empresa productiva del estado (CFE)</i>	126,728.3	133,147.6	9.2	1.9

Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP

De acuerdo a información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el gasto público presupuestario incremento en 7.0% en el periodo enero-abril, respecto al mismo periodo del año anterior. A su interior se observa un aumento del 7.2% en el gasto programable y del 6.5% en el gasto no programable. Las partidas con mayor cambio en valores absolutos dentro del gasto programable son subsidios y transferencias por un monto de 75 mil millones de pesos (mdp), servicios personales con 28.5 mil mdp y entre el gasto no programable las participaciones con 26.2 mil mdp.

Tabla 5. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario
Comparativo tres años. Enero-Abril (2017-2020)
Millones de pesos (Flujos Acumulados)

Concepto	Millones de pesos		Crecimiento Real %	
	2019	2020	2019	2020
Total	1,775,281.6	1,957,441.9	-5.8	7.0
Programable	1,269,585.8	1,402,317.9	-6.0	7.2
Corriente	1,051,173.3	1,147,840.4	-5.3	5.9
Servicios personales	355,118.1	383,687.1	-2.7	4.8
Directos	206,758.5	225,377.5	-3.0	5.7
Indirectos	148,359.5	158,309.6	-2.1	3.5
Otros gastos de operación	475,527.3	468,624.2	0.0	-4.4
Materiales y suministros	112,061.2	82,261.7	-8.7	-28.8
Servicios generales	334,224.0	354,387.6	5.1	2.9
Otras erogaciones	29,242.1	31,974.8	-15.2	6.1
Subsidios y transferencias	220,528.0	295,529.1	-18.2	30.0
Capital	218,412.4	254,477.5	-9.2	13.0
Inversión física	182,599.1	205,800.2	-16.8	9.3
Directo	100,380.7	120,593.0	-11.2	16.5
Indirecto	82,218.4	85,207.3	-22.8	0.5
Otros gastos de capital	35,813.3	48,677.3	69.6	31.9
Directo	31,903.7	45,457.9	86.7	38.2
Indirecto	3,909.5	3,219.4	-2.9	-20.1
No programable	505,695.9	555,124.0	-5.3	6.5
Costo financiero	182,684.9	199,793.3	4.8	6.1
Participaciones	311,567.1	337,787.2	6.2	5.2
Adefas y otros	11,443.9	17,543.4	-82.8	48.7

Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP

Un dato importante es el incremento del costo financiero como resultado de la depreciación del tipo de cambio que en los primeros tres meses acumuló una depreciación del 5.48 % al promediar un valor de 20.02 pesos por dólar, para llegar en la primera semana del junio a un valor promedio de 21.53 pesos por dólar y acumular una depreciación del 14.42% (CEFP, 2020), por lo que se espera mayor incremento en el costo financiero de la deuda.

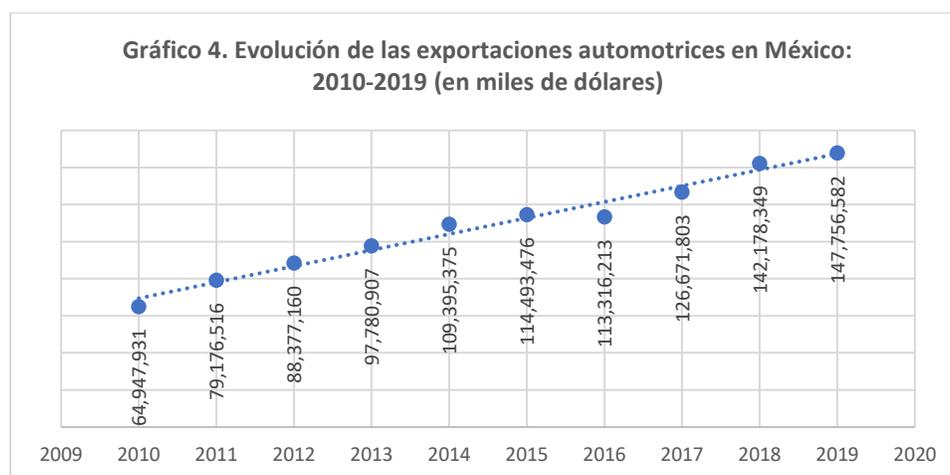
4. Contexto Nacional

El impacto del COVID-19 en el sector automotriz

La industria automotriz es un sector estratégico para la economía mexicana, de acuerdo a la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) en el 2017 representó el 18.3% del PIB manufacturero, el 2.9% del PIB nacional y concentra más de 1.9 millones de empleos.

Según el informe de inversión extranjera directa (IED) de la CEPAL, “**la industria automotriz y de autopartes en México durante 2018 creció 3.7 %** respecto del año previo, además de que representó 24 % del total que ingresó al país el año pasado”

Datos del Banco de México señalan que el total de exportaciones automotrices han crecido a una tasa promedio del 10% en la última década (2010-2019), registrando en 2019 una tasa de crecimiento del 4%, pasando de representar el 26% del total de exportaciones en el 2010 al 36% en el 2019. Los principales países a los que se exporta son Estados Unidos, Canadá y Alemania.



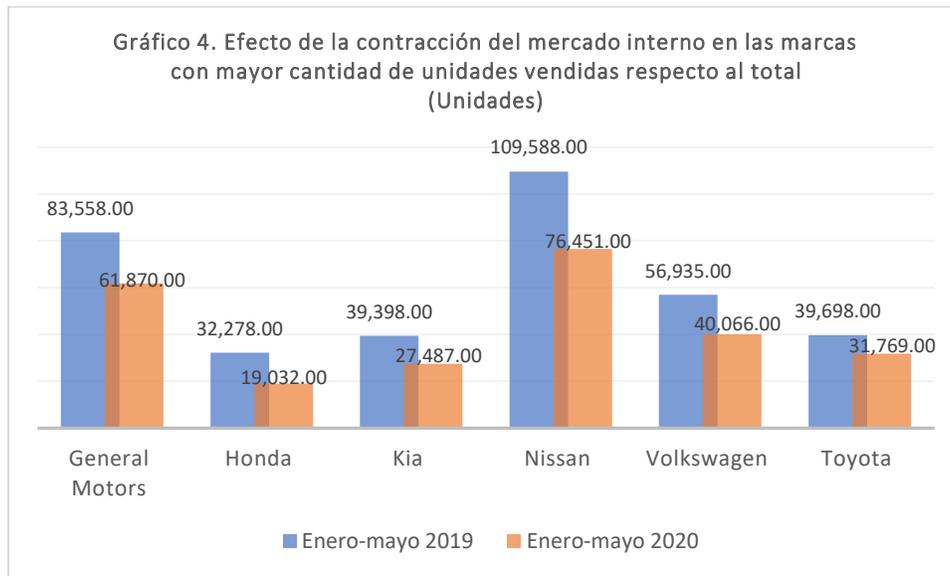
Fuente. Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México

A pesar de que se observaba una contracción en el sector en los últimos dos años, la pandemia del COVID-19 aceleró la caída dado las medidas de confinamiento. De acuerdo al reporte mensual de Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, en el primer cuatrimestre del año se registra una caída en las ventas de unidades al público en el mercado interno del 30% respecto al mismo periodo del año anterior; la producción total de vehículo ligeros -en unidades- mostró una reducción del 43.17%; mientras la exportación se redujo en 42.35%, la tabla 1 concentra la variación en unidades de estos tres rubros.

Tabla 6. Comparación de los resultados del sector automotriz de vehículos ligeros en México: Enero/mayo 2019-Enero/mayo 2020			
Áreas	Enero-mayo 2019	Enero-mayo 2020	Diferencia
Ventas	533,748	373,608	- 160,140
Producción	373,608	934,234	- 709,532
Exportación	1,426,343	822,246	- 604,097

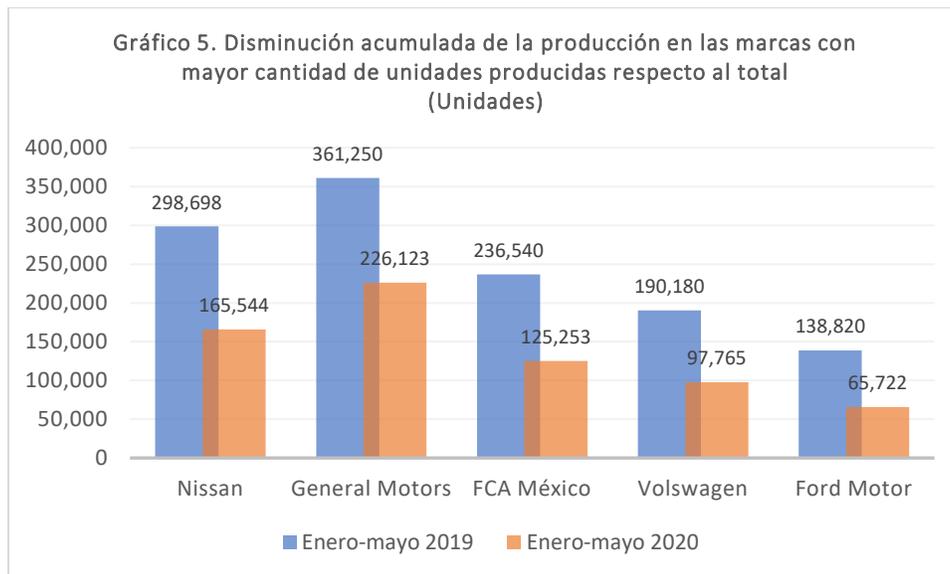
Fuente. Elaboración propia con datos del Reporte Mensual de Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (cifras de mayo 2020).

Las marcas con mayor impacto negativo en número de unidades vendidas fueron Nissan (-30.2%), General Motors (26.0%), Volkswagen (-19.6%), Kia (-30.2%), Toyota (-20.0%) y Honda (-41.0%).



Fuente. Elaboración propia con datos del Reporte Mensual de Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (cifras de mayo 2020).

Las marcas con mayor reducción en la producción de unidades en el primer cuatrimestre del 2020 en orden por cantidad de unidades, fueron: General Motors (-37.40%), Nissan (-44.6%), FCA México -incluye las marcas Alfa Romeo, Chrysler y Fiat- Volkswagen (-48.6%), Ford Motor (-52.7%)



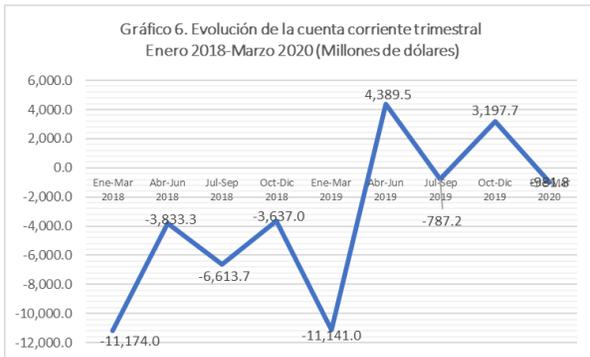
Fuente. Elaboración propia con datos del Reporte Mensual de Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (cifras de mayo 2020).

5. Mercados Financieros

Balanza de pagos

La balanza de pagos registra las transacciones económicas y financieras que realiza el país con el resto del mundo y se integra de cuenta corriente, cuenta de capitales, cuenta financiera de inversión y errores y omisiones.

En el primer trimestre del año, las medidas de contención impuestas por la pandemia frenaron el comercio internacional y deterioraron las condiciones financieras para los mercados emergentes, lo cual se observa en el déficit de la cuenta corriente de 981.8 millones de dólares (mdd), inferior en más de diez veces al déficit del mismo periodo del año anterior (-11,141 mdd); un déficit de la cuenta de capital de 7.9 mdd, cuatro veces inferior al resultado del año pasado (-34.6 mdd); por su parte la cuenta financiera registró ingresos por 3 mil 455 mdd, equivalente a un tercio de los ingresos del mismo periodo del año previo (10,407.2 mdd).



Fuente. Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México.

Al interior de la cuenta financiera, la inversión directa registró una captación neta de recursos por 9,061.5 mdd, mientras la inversión en cartera que mostró deuda con el exterior por 3,146.9 mdd, cifras inferiores en 20.1% y 62.9%, respectivamente en relación a los recursos captados en el primer trimestre de 2019.



Fuente. Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México.

Responsable de edición. Mtro. Jorge Manuel Manrique Morteo

Fuentes de información

Asociación Mexicana de industria automotriz (2018). *Diálogo con la industria automotriz 2018-2024*. Recuperado de <http://www.amia.com.mx/boletin/dlg20182024.pdf>

Banco de México (2020). *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2020*. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BCBD495B7-4826-4FFF-F684-E25B6931728F%7D.pdf>

Banco de México (2020). *Sistema de información económica: Balanza de pagos*. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es>

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (2020, junio 5). *Tipo de cambio*. Recuperado de <https://www.cefp.gob.mx/ixDOCs/2017/261-200605.pdf>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2019). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/ie>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2020). *Reporte Mensual de Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, mayo 2020*. Disponible en https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/rm_raiavl/rm_raiavl_2020_06.pdf

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2020, junio). *Perspectivas económicas mundiales de la OCDE*. Recuperado de <http://www.oecd.org/perspectivas-economicas/junio-2020/>

World Bank Group (2020, June). *Global Economic Prospects*. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>