

# Planeación y Presupuestos

Escenario Económico

1. Principales impactos de la Pandemia
2. EU: Indicadores económicos
3. EU: Finanzas Públicas
4. EU: Política Monetaria

# Principales impactos globales de la pandemia:

## ➤ Negativos:

Empleo, servicios (turismo, espectáculos, restaurantes, transporte, personales, a negocios), energético

➤ Positivos: Productos básicos, tecnología

➤ Efectos cualitativos: Vulnerabilidad de cadenas de suministro, incentivos al near shoring

## Weekly Economic Index (WEI)

OVERVIEW

**WEI**

FAQS

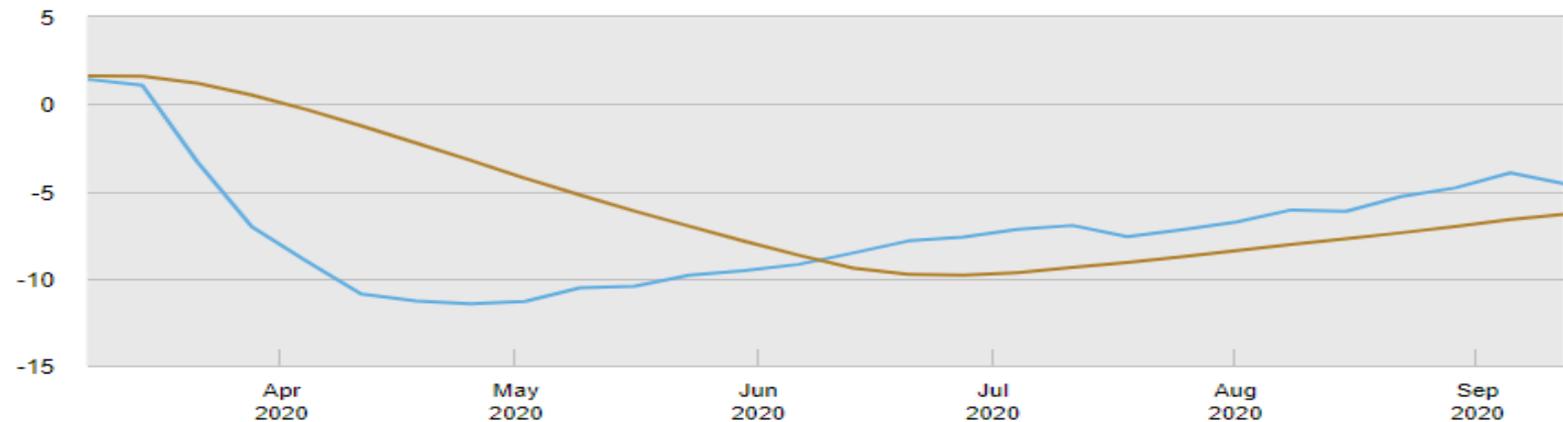
The Weekly Economic Index (WEI) is an index of ten daily and weekly indicators of real economic activity, scaled to align with the four-quarter GDP growth rate.

Latest Release 11:30 a.m. EST September 15, 2020

WEI (GDP growth units)  Annual real GDP growth (four-quarter moving average)  WEI 13-week moving average

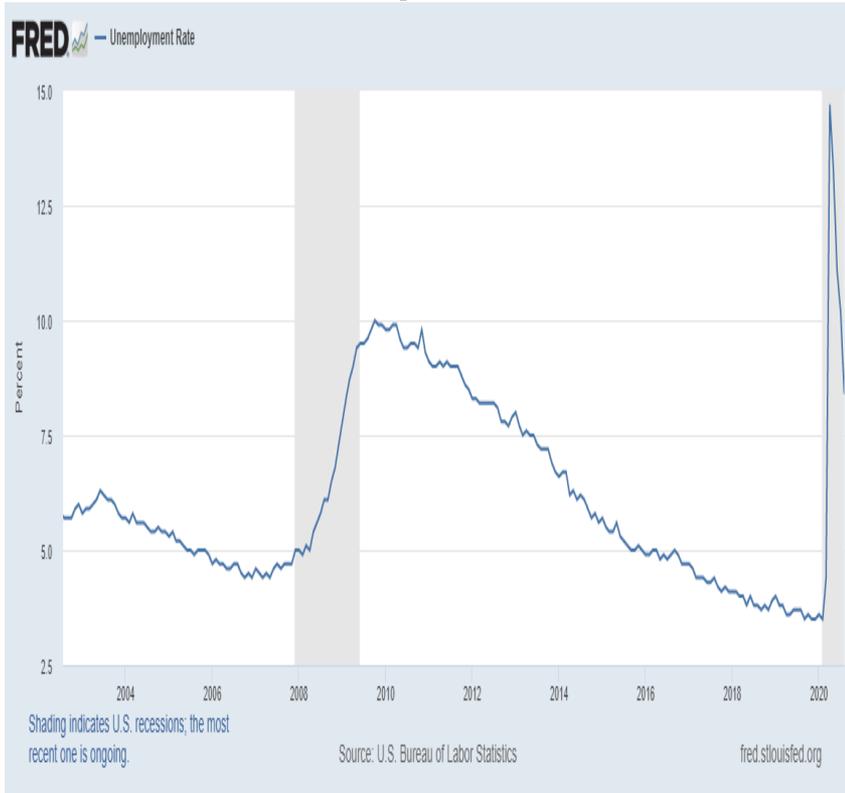
From  To

Percent

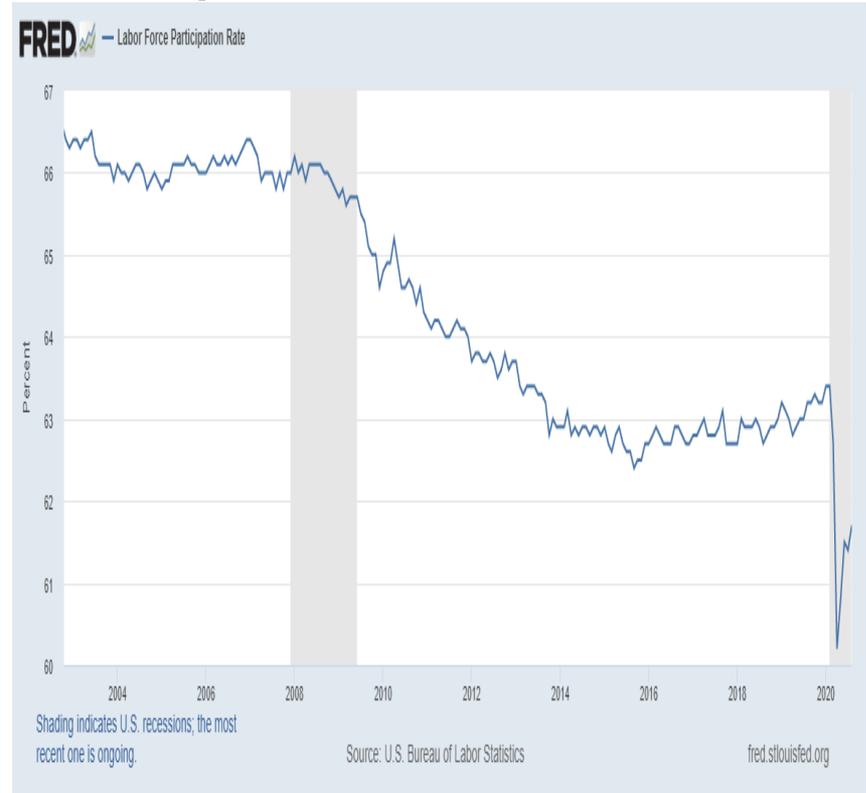


# EU: Mercado Laboral

## Tasa de Desempleo

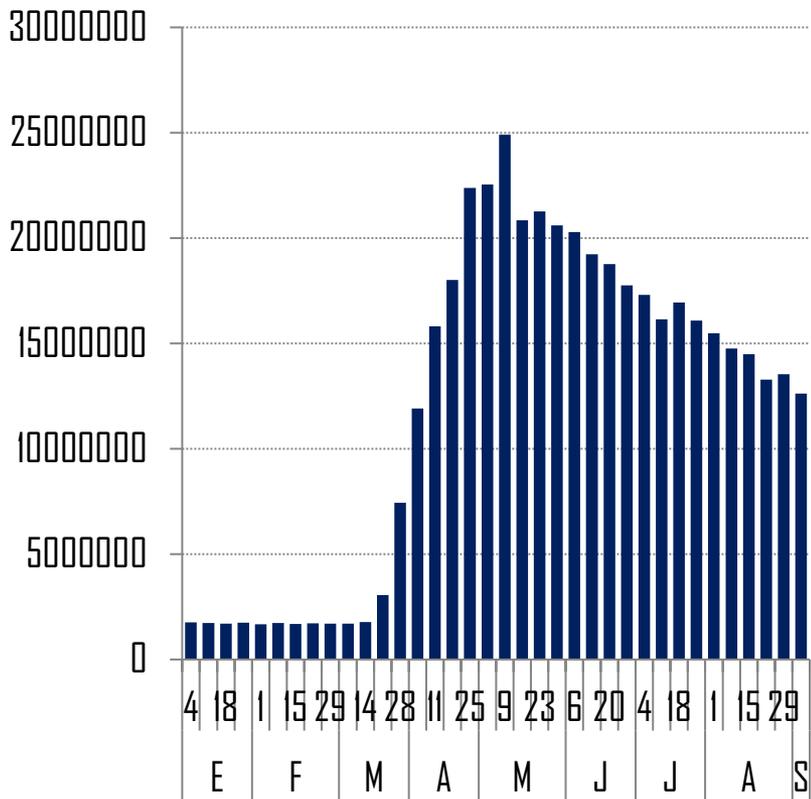


## Participación Laboral

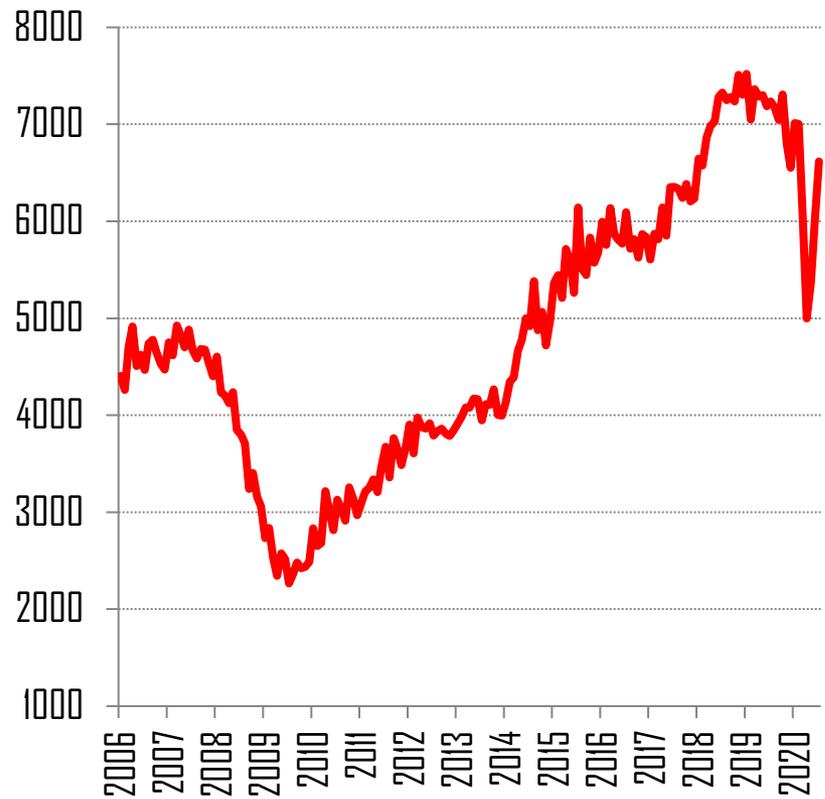


# EU: Mercado Laboral

## Solicitudes continuas de desempleo

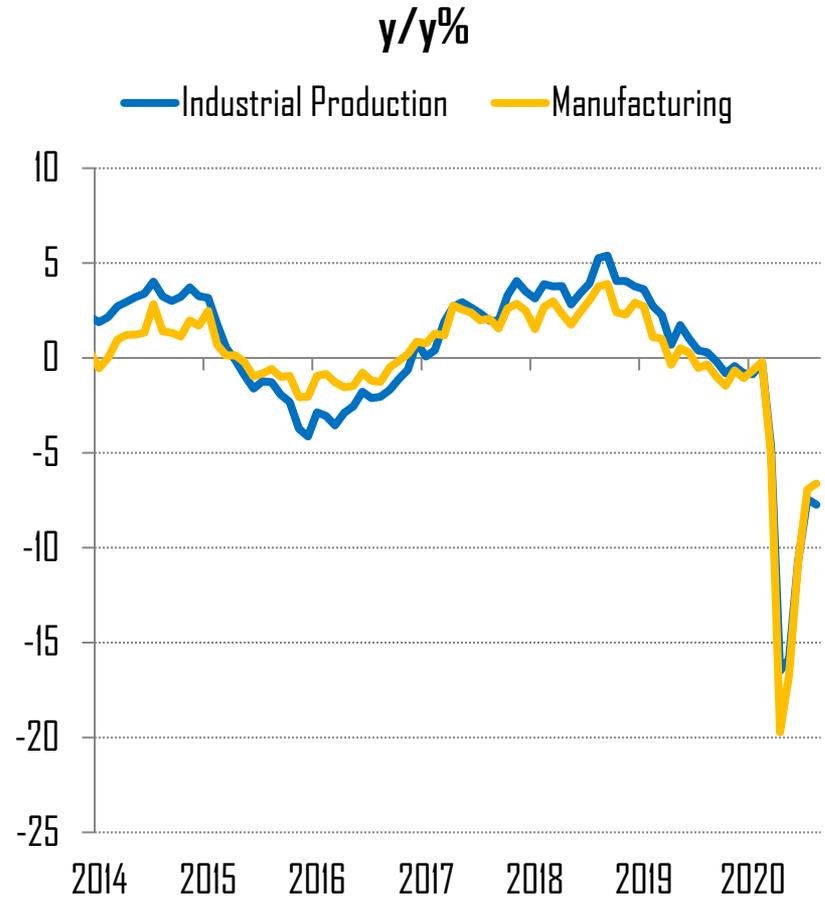
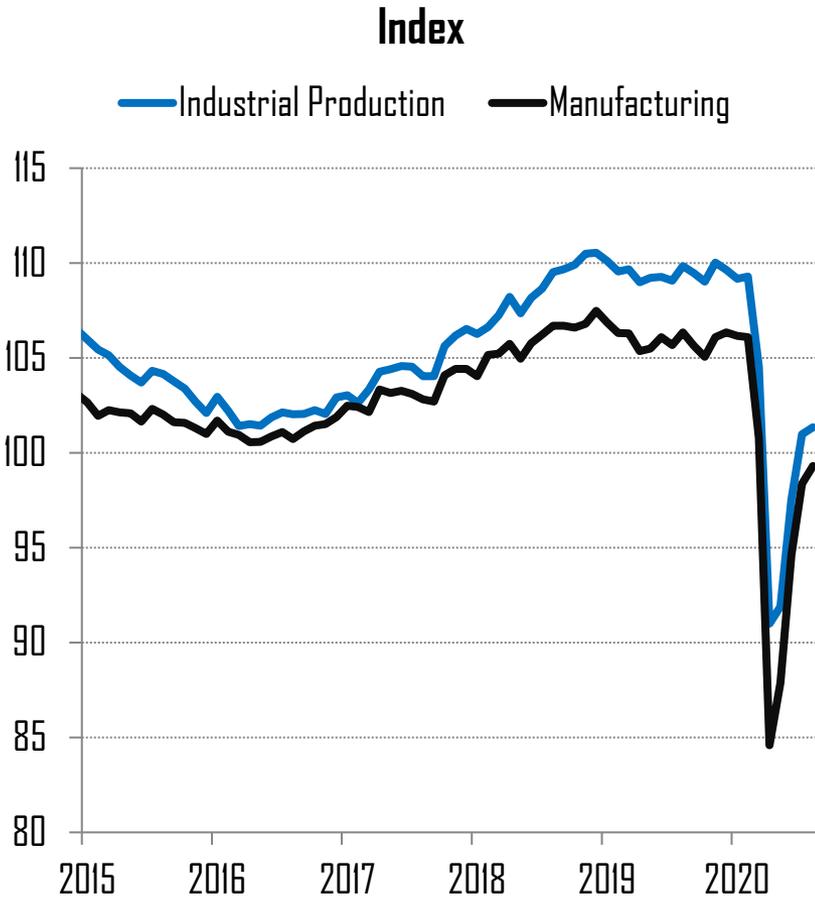


## Vacantes de Empleo



# EU: Producción Industrial

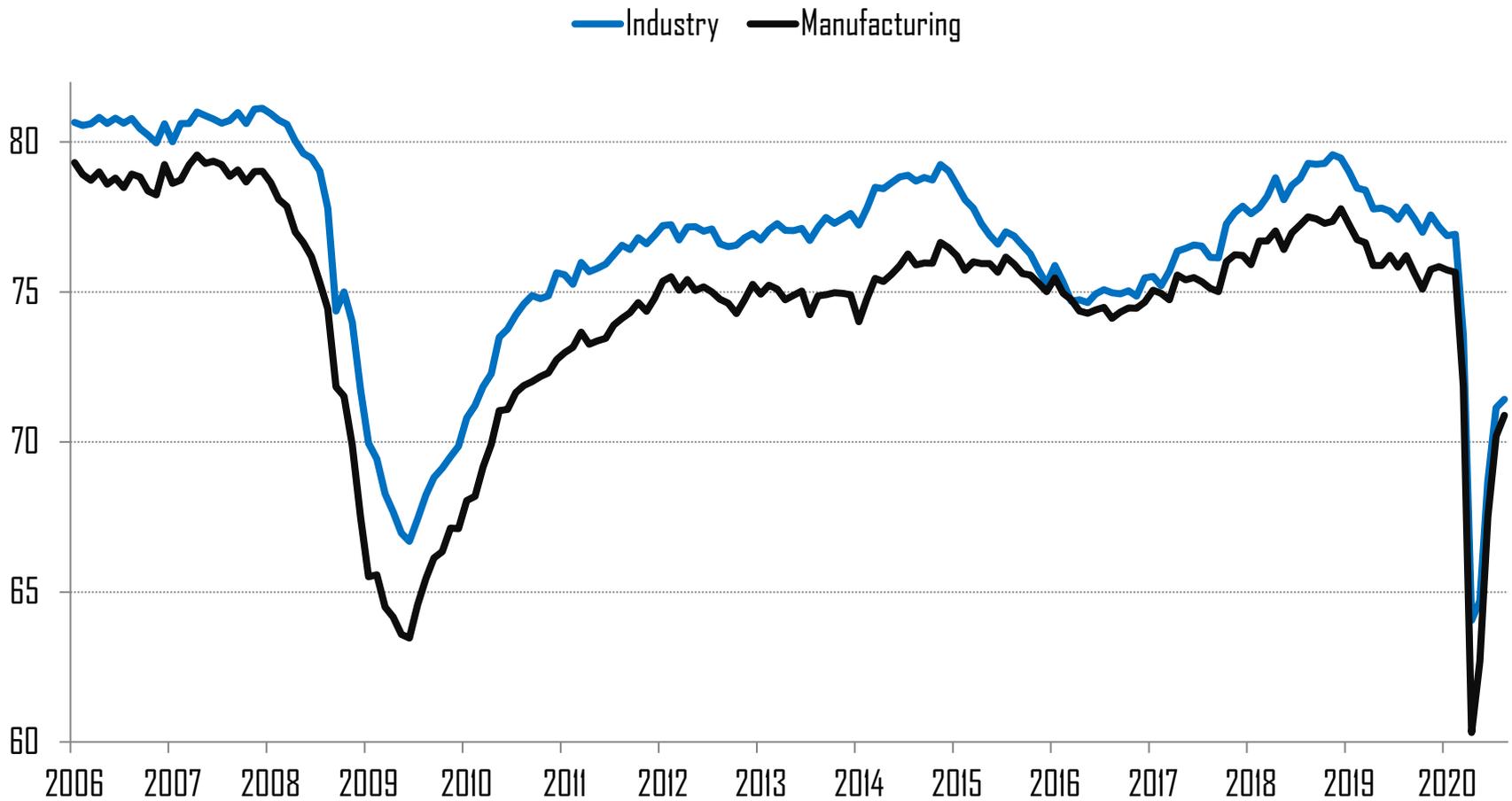
(aug -20)



Source: Fed

# EU: Capacidad Utilizada

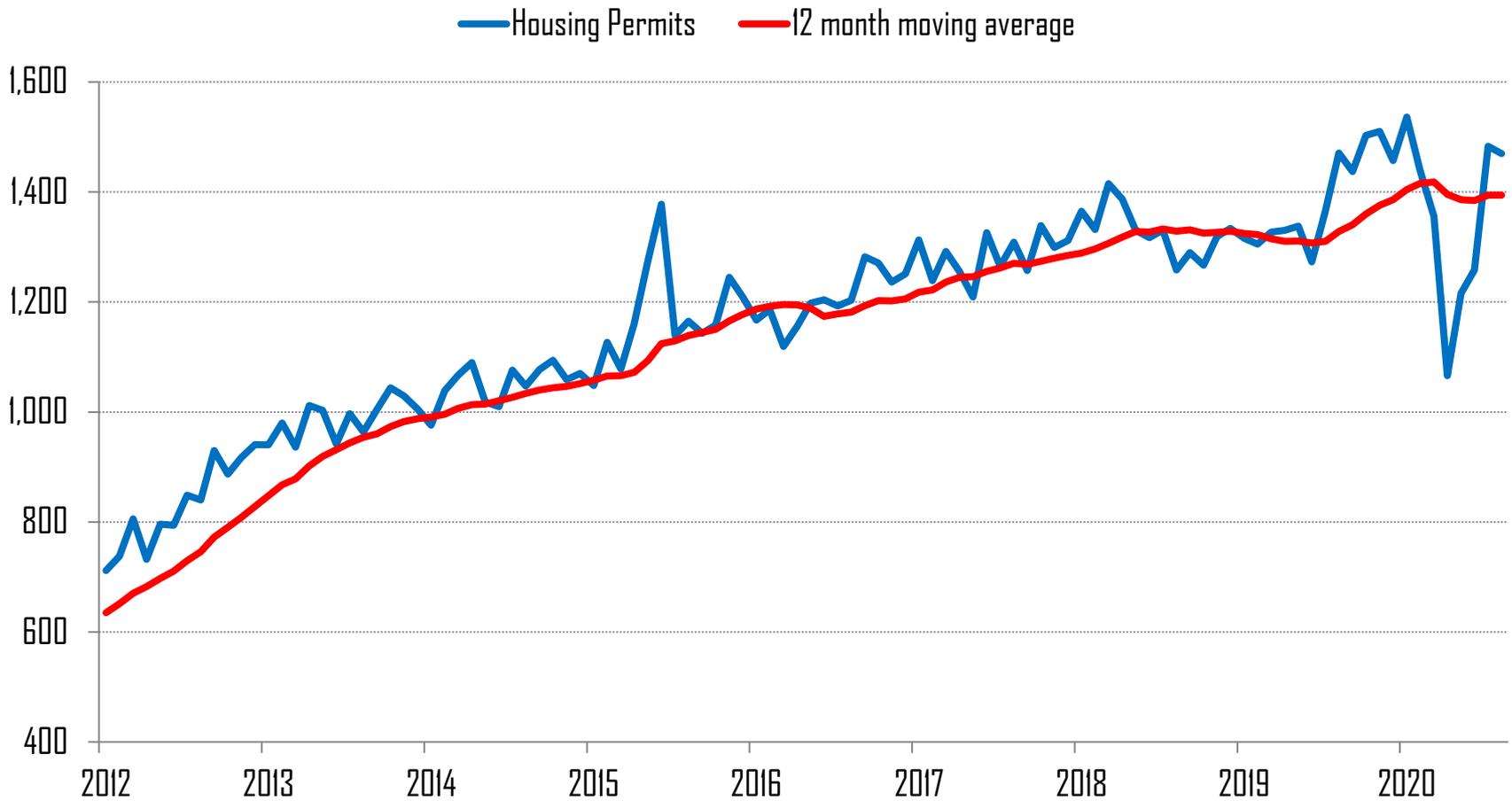
(aug -20)



Source: Fed

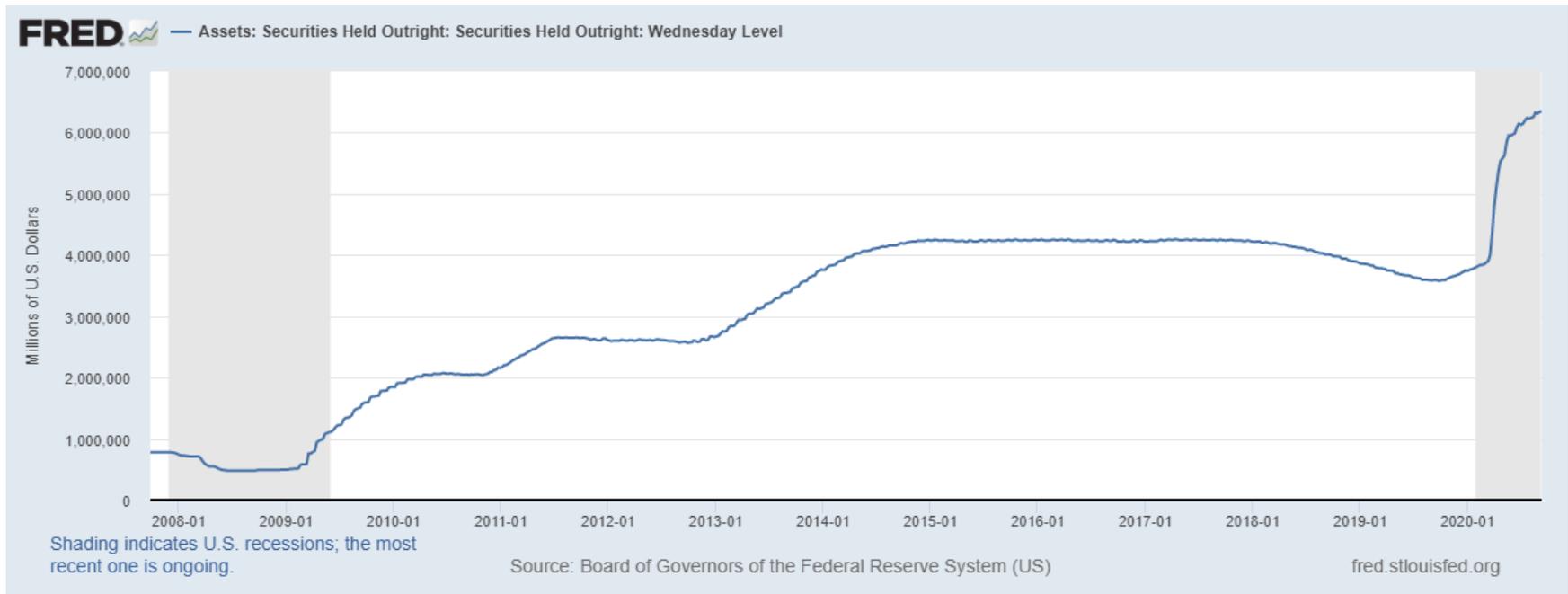
# EU: Permisos de Construcción

(miles, anualizados, ago 20)

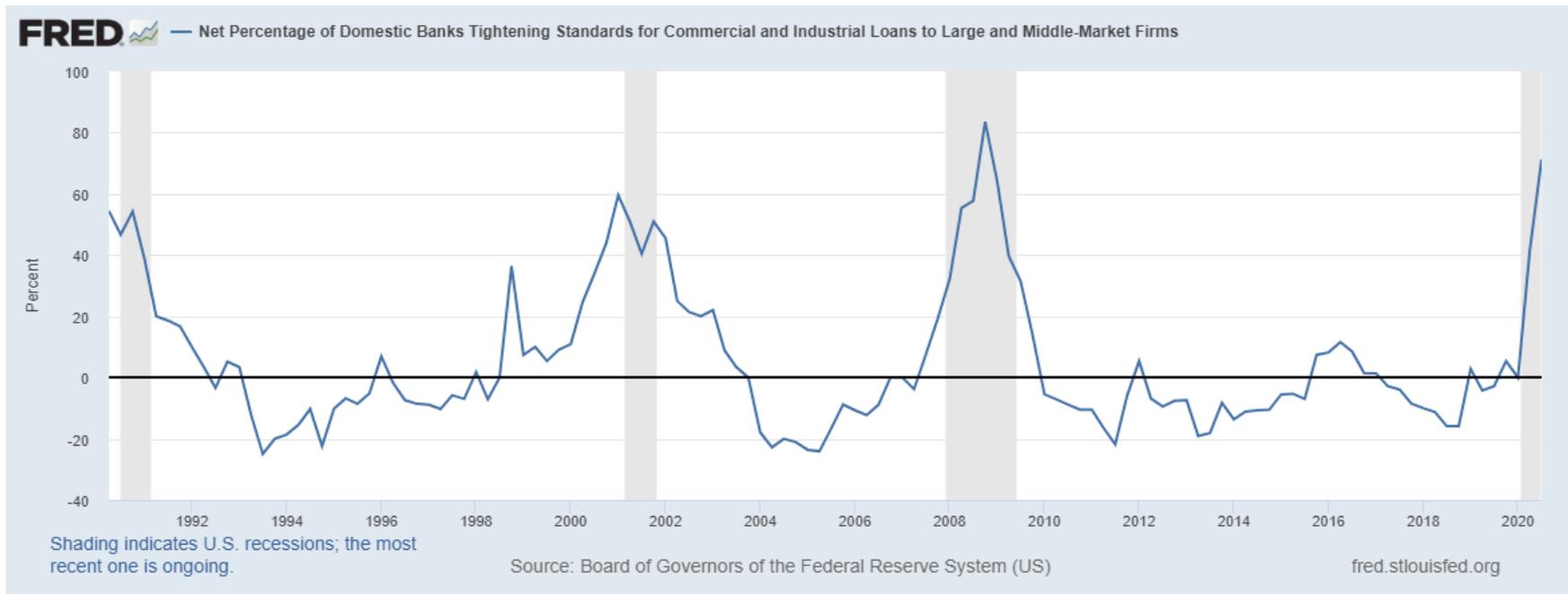


Source: Census Bureau

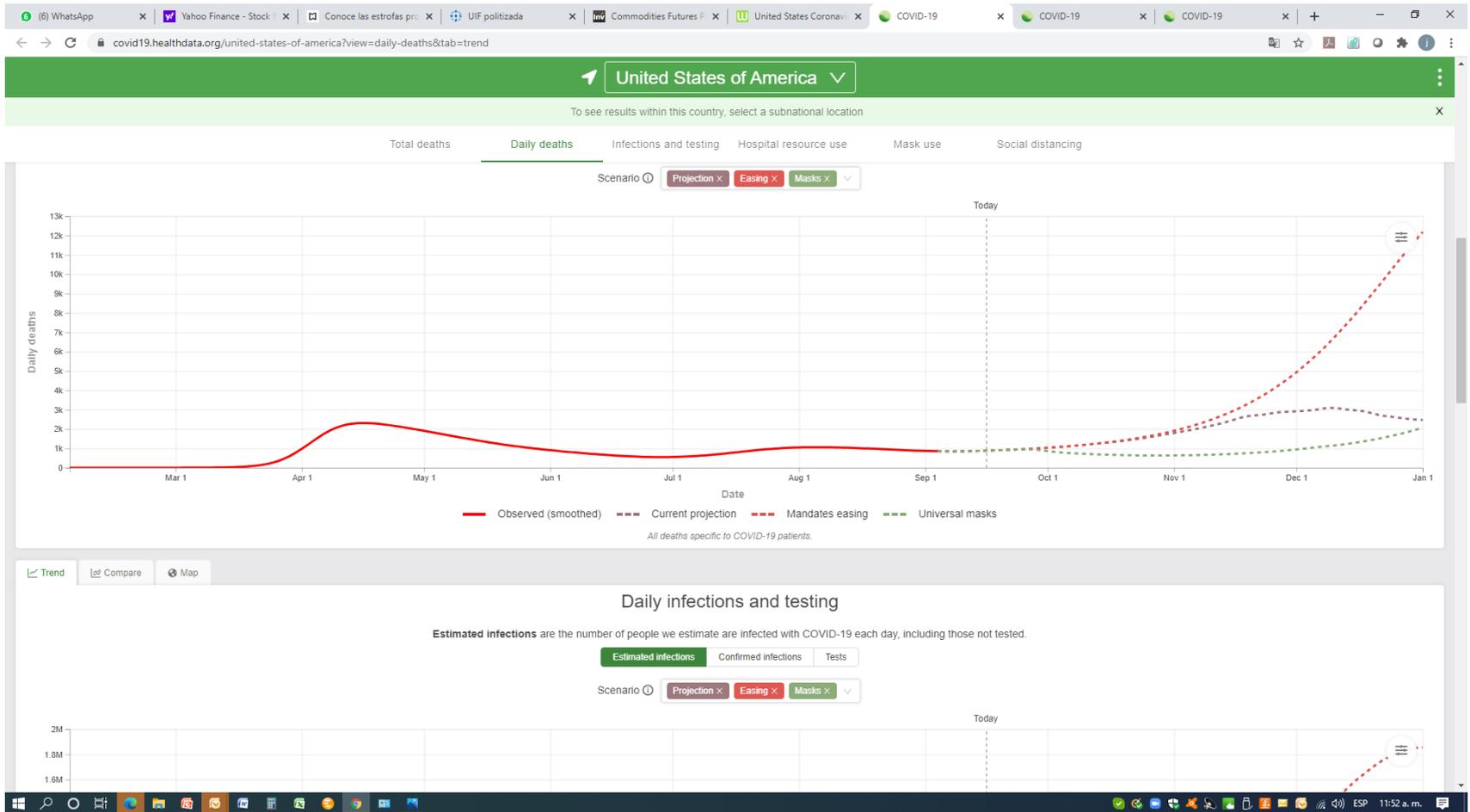
# FED saca la bazooka para inyectar liquidez



# Banca aprieta estándares de crédito



# Proyecciones Muertes por Covid19



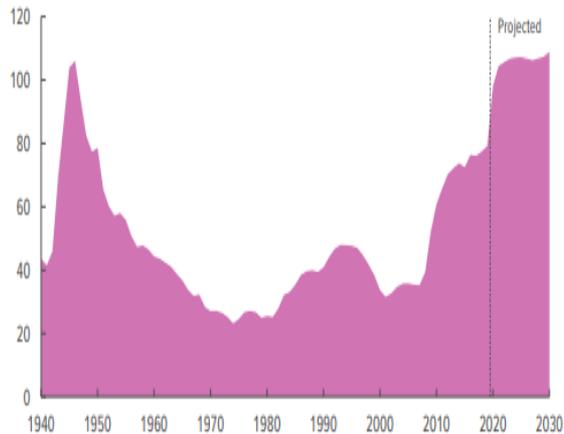
# EU: Finanzas públicas en tendencia insostenible

## Deuda Pública a PIB

### Debt

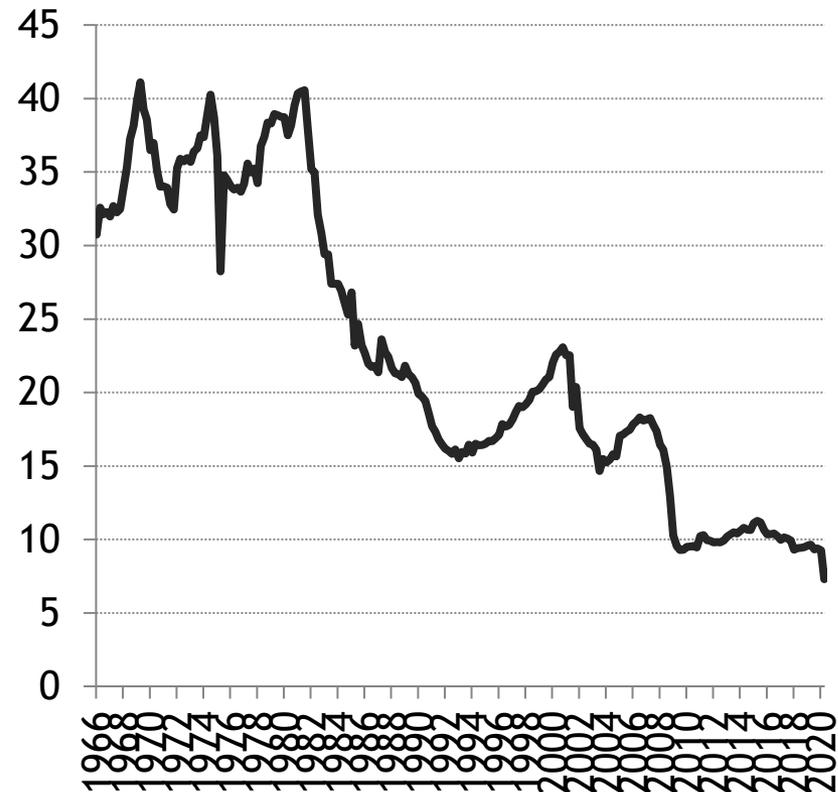
Federal debt held by the public is projected to increase to 98 percent of GDP in 2020 (compared with 79 percent in 2019 and 35 percent in 2007, before the start of the last recession). It would exceed 100 percent in 2021 and rise to 107 percent in 2023, the highest in the nation's history. The previous peak occurred in 1946 following the large deficits incurred during World War II.

Percentage of Gross Domestic Product



Federal debt in 2030 would equal 109 percent of GDP, nearly 30 percentage points higher than it was at the end of 2019. At the end of 2030, debt is projected to be more than two and a half times its average over the past 50 years.

## Ingresos fiscales a deuda

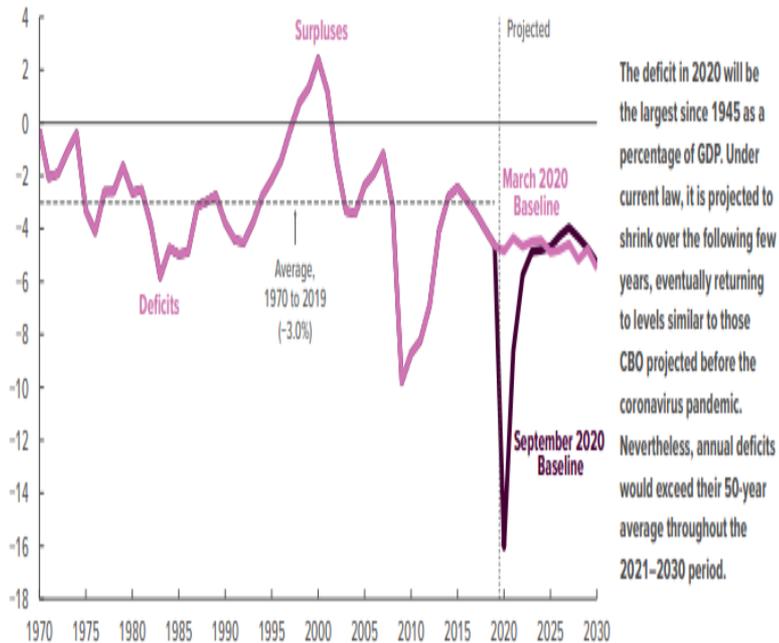


# Finanzas Públicas: Demografía presiona gasto en salud

Figure 1.

## Deficits in CBO's September 2020 Baseline Versus Its March 2020 Baseline

Percentage of Gross Domestic Product

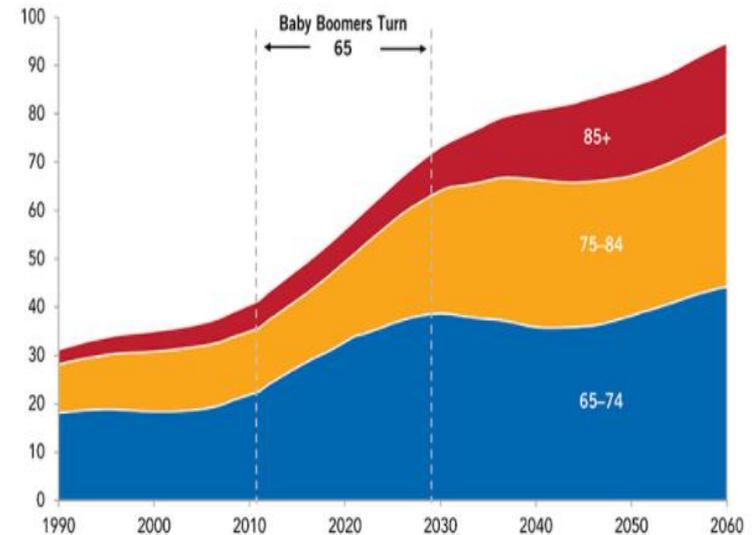


Source: Congressional Budget Office



The elderly population is growing rapidly and living longer

## U.S. POPULATION AGE 65+ (MILLIONS)



SOURCES: U.S. Census Bureau, *National Intercensal Estimates; 2016 Population Estimates, June 2017*; and *2017 National Population Projections, September 2018*.

© 2020 Peter G. Peterson Foundation

PGPF.ORG

The path of the economy will depend significantly on the course of the virus. The ongoing public health crisis will continue to weigh on economic activity, employment, and inflation in the near term, and poses considerable risks to the economic outlook over the medium term.

With inflation running persistently below this longer-run goal, the Committee will aim to achieve inflation moderately above 2 percent for some time so that inflation averages 2 percent over time and longer-term inflation expectations remain well anchored at 2 percent.

The Committee expects to maintain an accommodative stance of monetary policy until these outcomes are achieved.

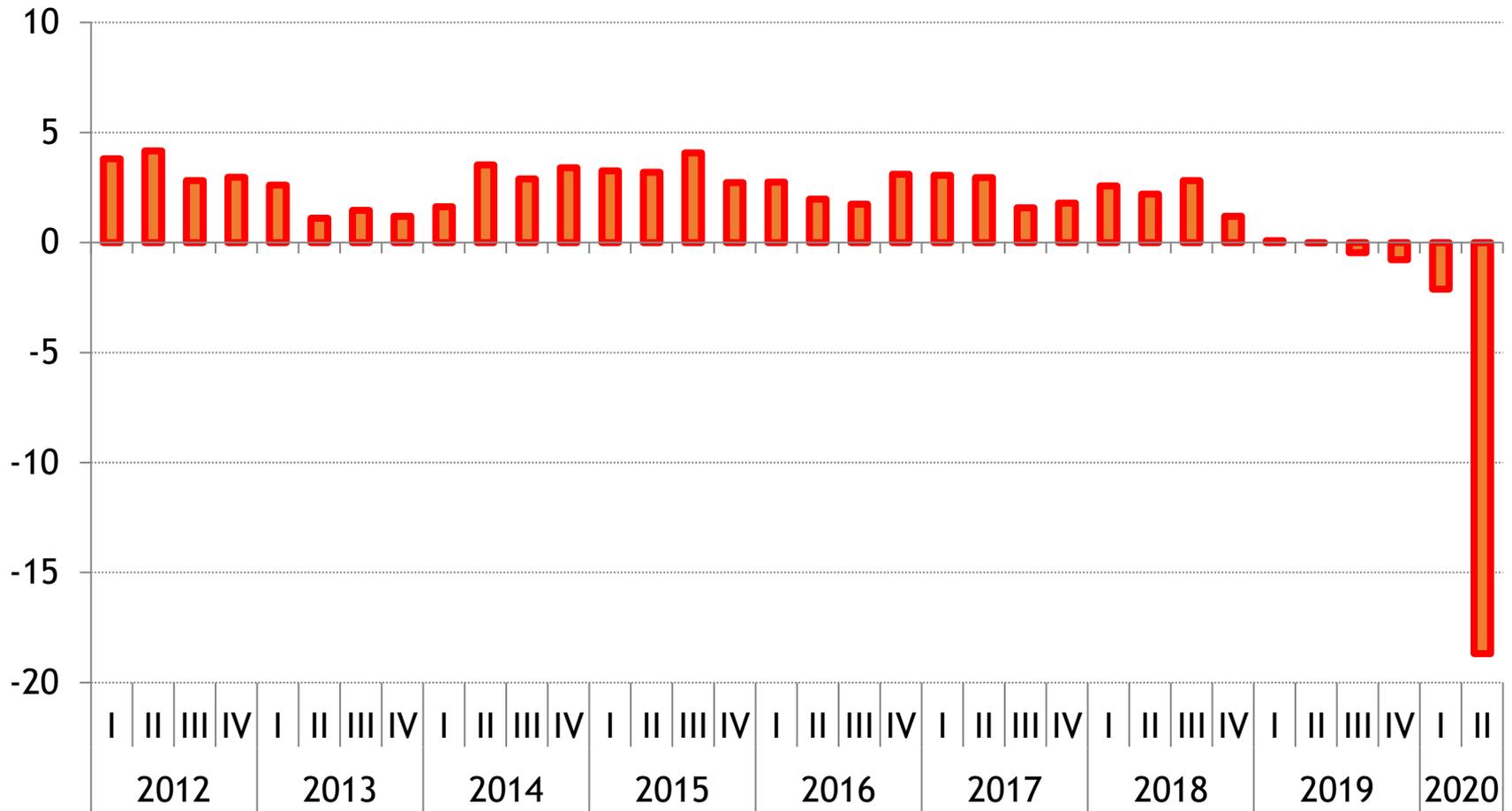
1. Desempeño Económico Durante la Crisis Sanitaria
2. Indicadores de la Pandemia
3. Presupuesto Público
4. Riesgos Mediano Plazo
5. Panorama

# Composición del PIB (1T-20)

Rubro	%
<b>Consumo</b>	<b>67.79</b>
<b>Gasto</b>	<b>12.40</b>
<b>Inversión</b>	<b>18.58</b>
<b>Existencias</b>	<b>0.18</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>38.04</b>
<b>Importaciones</b>	<b>36.04</b>

# PIB

(var % anual, 2T-20)



# Actividad Económica (junio)

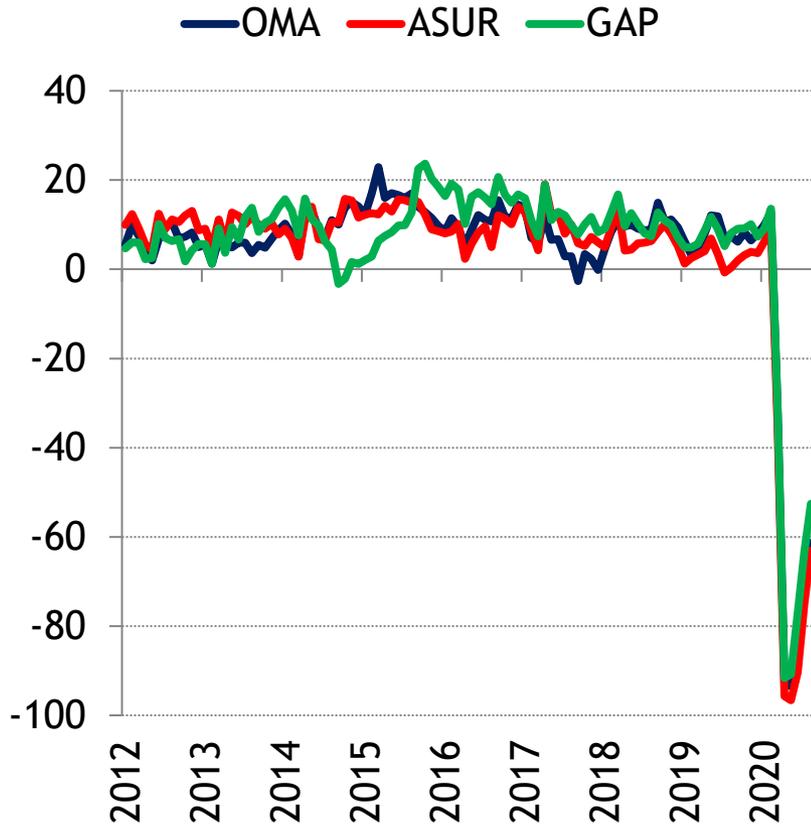
	var % anual
<b>IGAE</b>	<b>-14.47</b>
<b>Primario</b>	<b>-1.51</b>
<b>Minería (julio)</b>	<b>-3.00</b>
<b>Utilities (Generación electricidad, agua, gas) (julio)</b>	<b>-8.79</b>
<b>Construcción (julio)</b>	<b>-23.66</b>
<b>Manufacturas (julio)</b>	<b>-9.47</b>
<b>Ventas Mayoristas</b>	<b>-13.83</b>
<b>Ventas Minoristas</b>	<b>-21.38</b>
<b>Transportes, correo</b>	<b>-23.40</b>
<b>Financieros, seguros, inmobiliarios</b>	<b>-1.79</b>
<b>Profesionales, corporativos</b>	<b>-8.64</b>
<b>Educativos, salud</b>	<b>-1.02</b>
<b>Esparcimiento</b>	<b>-28.56</b>
<b>Restaurantes y Alojamiento</b>	<b>-68.78</b>
<b>Legislativos, Gubernamentales</b>	<b>1.01</b>

# PIB

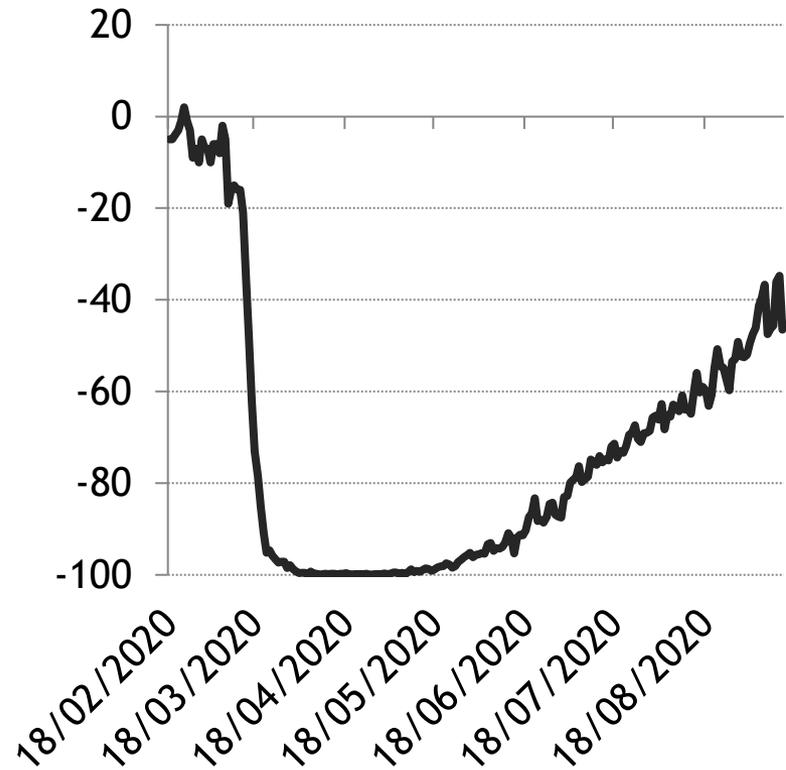
	<b>Peso %</b>
<b>Primario</b>	<b>3.58</b>
<b>Minería</b>	<b>5.07</b>
<b>Agua, Gas, Electricidad</b>	<b>1.67</b>
<b>Construcción</b>	<b>5.99</b>
<b>Manufacturas</b>	<b>14.88</b>
<b>Mayoristas</b>	<b>8.01</b>
<b>Minoristas</b>	<b>8.79</b>
<b>Transporte, correos</b>	<b>5.76</b>
<b>Medios masivos</b>	<b>3.36</b>
<b>Financieros, seguros</b>	<b>5.22</b>
<b>Inmobiliario</b>	<b>12.35</b>
<b>Profesionales</b>	<b>2.02</b>
<b>Corporativos</b>	<b>0.58</b>
<b>Apoyo negocios</b>	<b>4.09</b>
<b>Educativos</b>	<b>3.99</b>
<b>Salud</b>	<b>2.38</b>
<b>Esparcimiento</b>	<b>0.25</b>
<b>Alojamiento, restaurantes</b>	<b>1.48</b>
<b>Otros</b>	<b>1.91</b>
<b>Gubernamentales</b>	<b>4.42</b>
<b>Impuestos netos</b>	<b>4.34</b>

# Sectores Afectados

## Tráfico aéreo

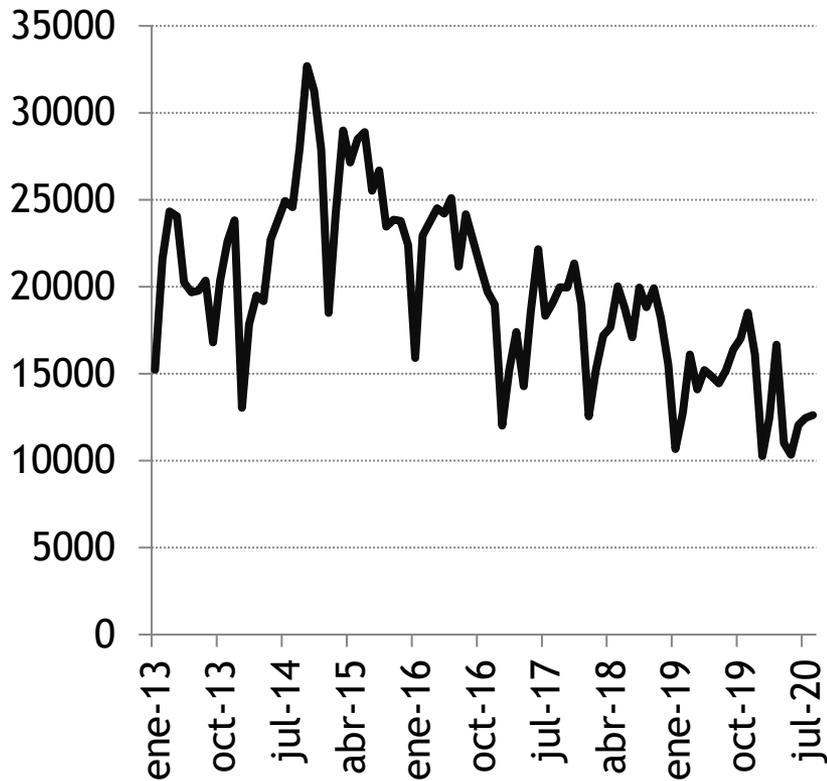


## Reservaciones en Restaurantes

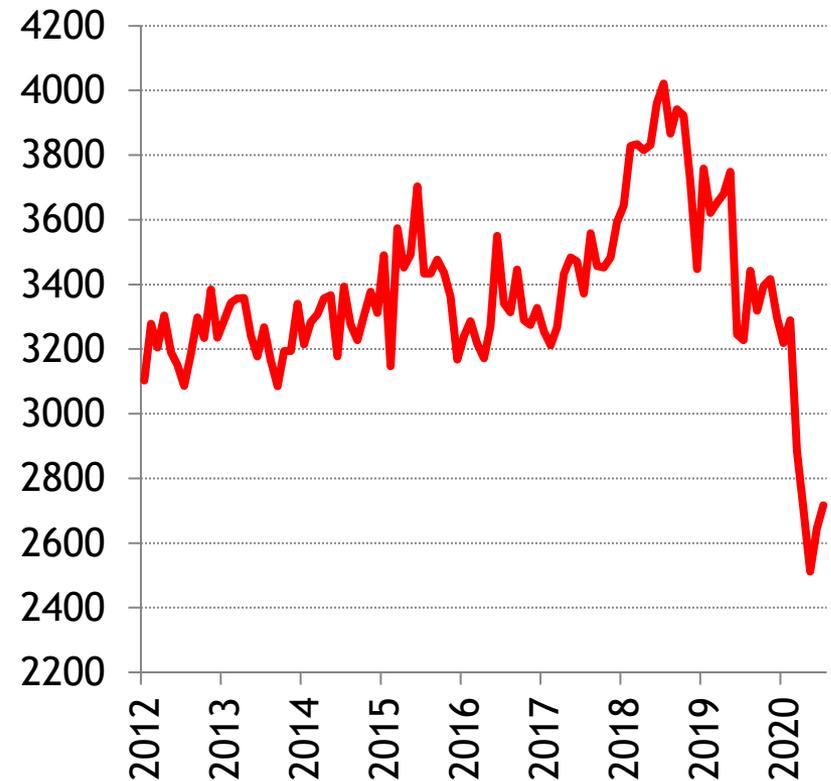


# Inversión debilitada

## Construcción de Casas (ago-20)

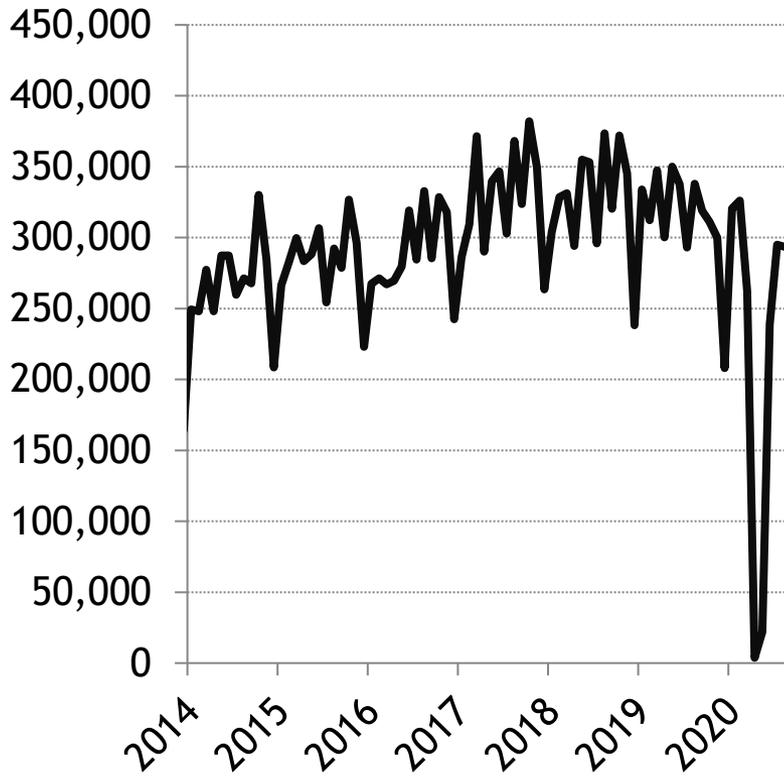


## Importaciones Bienes Capital (mdd, julio-20)

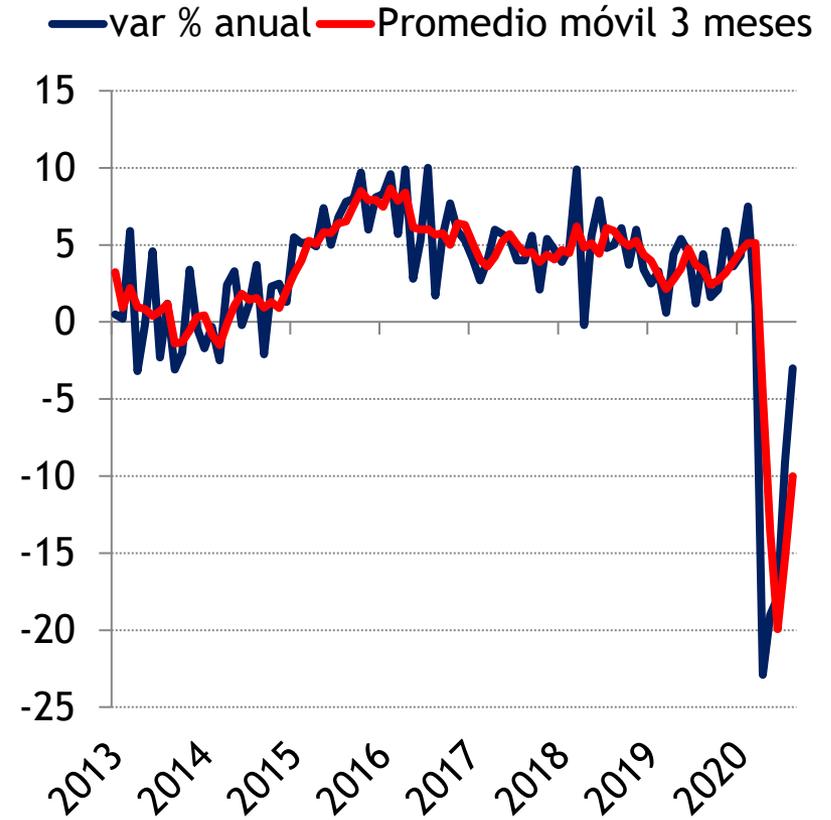


# Recuperación

## Producción de Autos (ago-20)

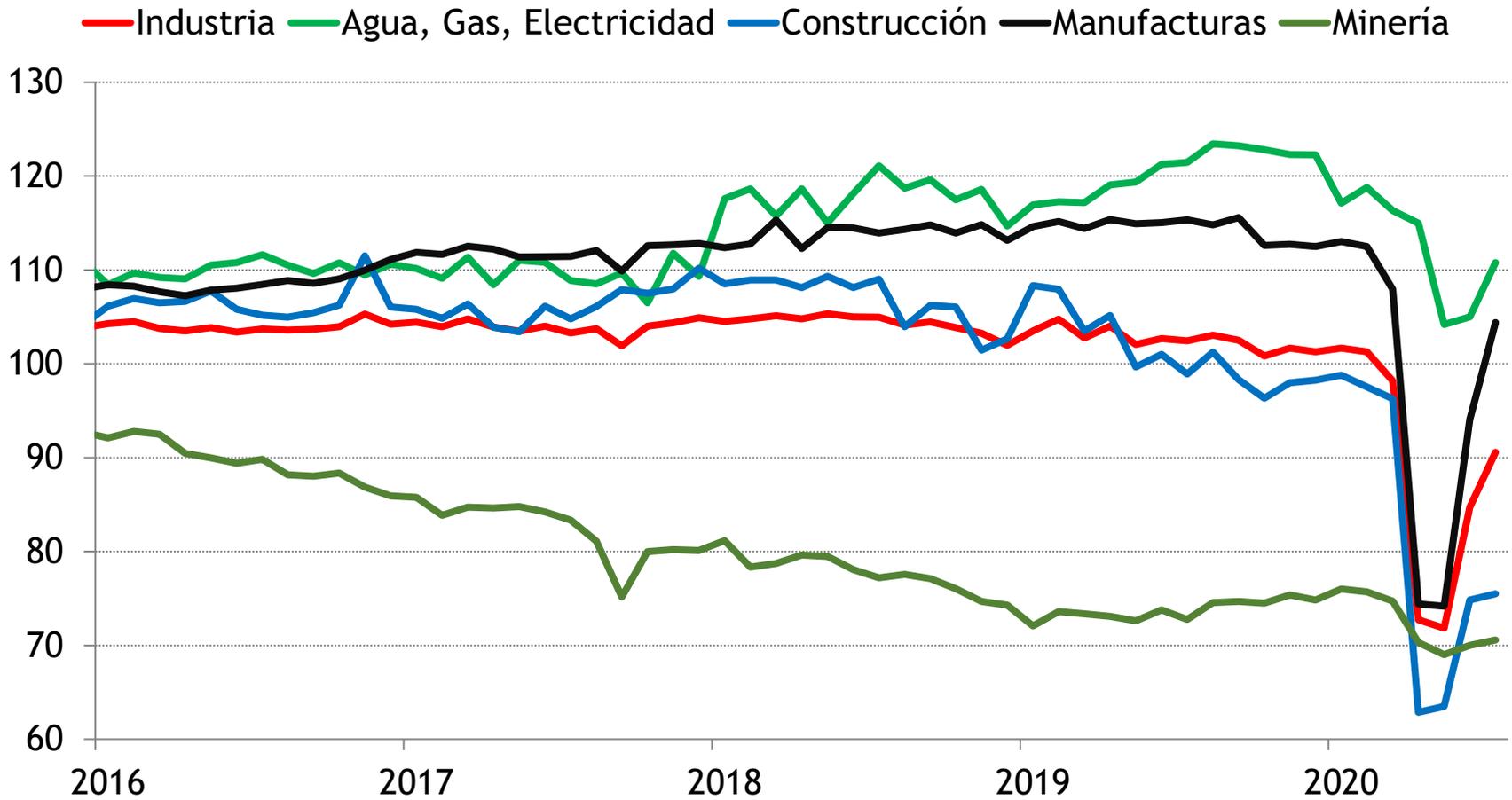


## Ventas ANTAD (ago-20)



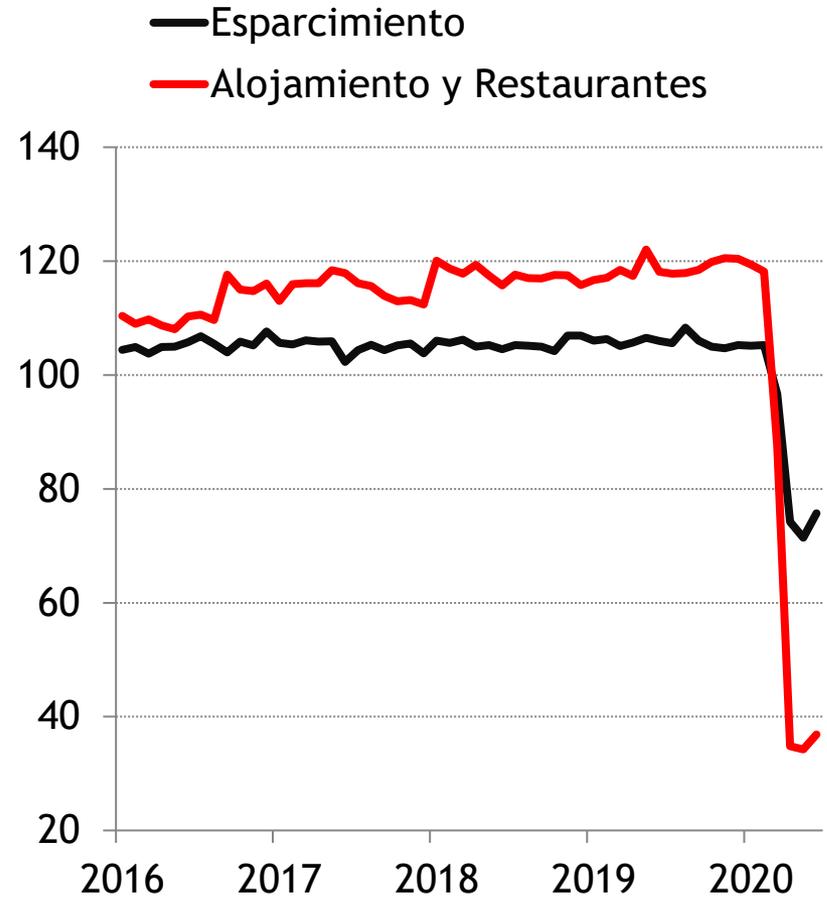
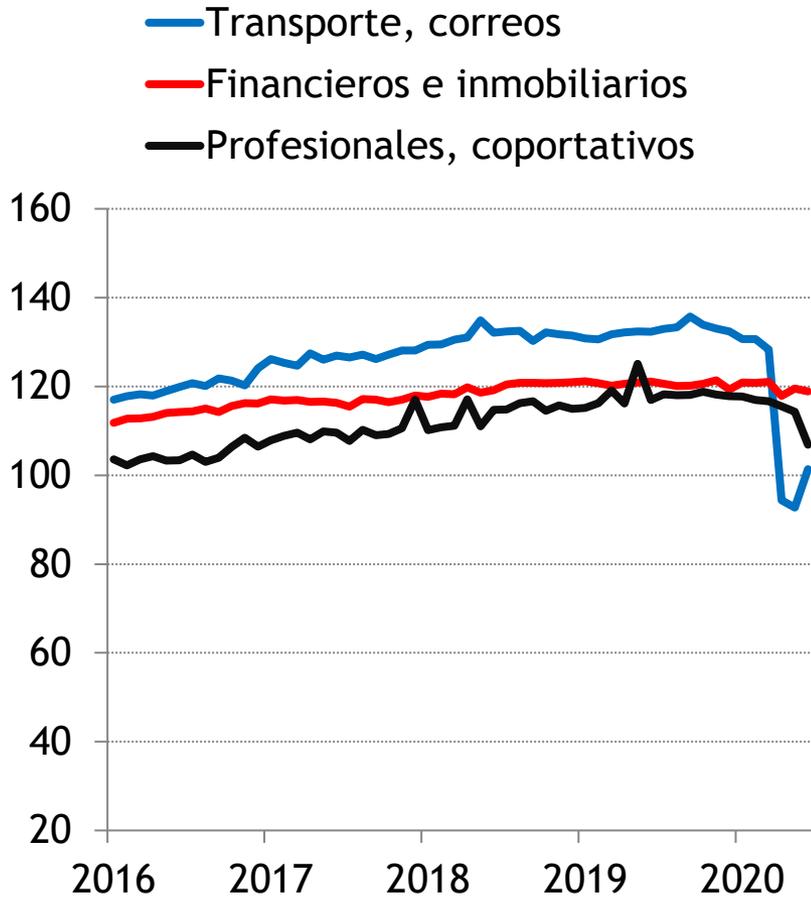
# Industria

(índice, jul-20)



# Servicios

(índice, jun-20)



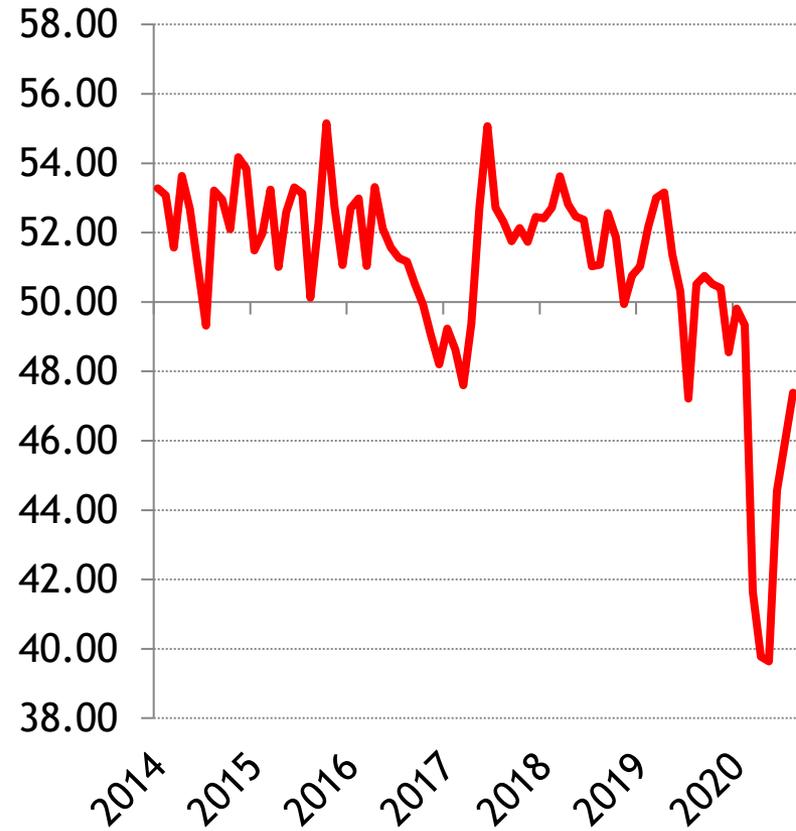
# Indicadores IMEF

(ajustados por tamaño de empresa, ago-20)

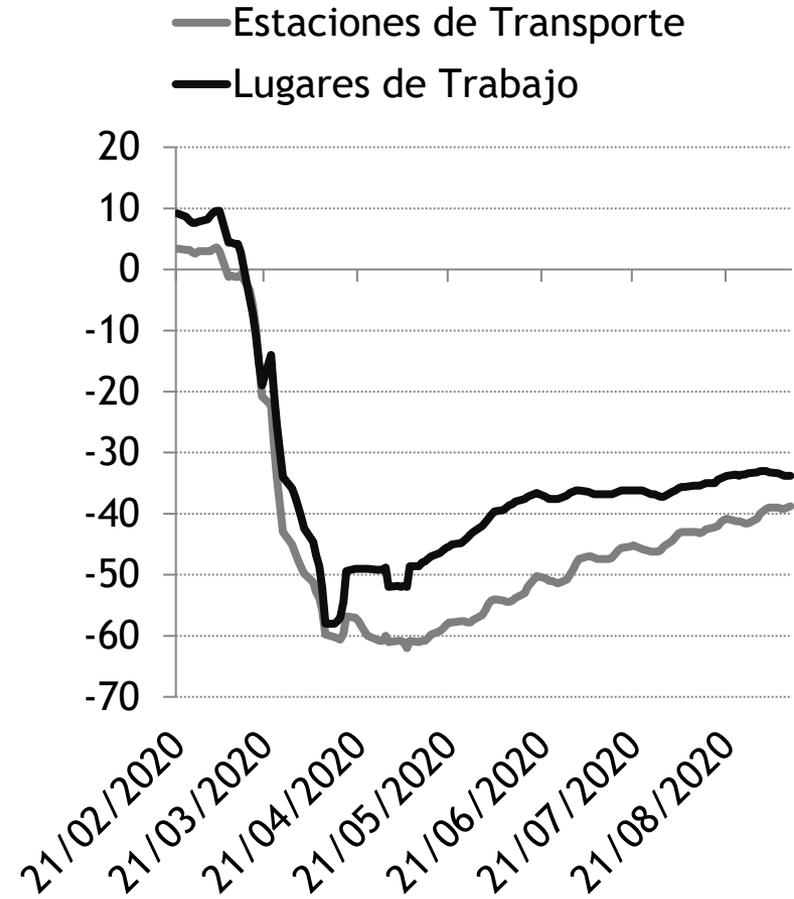
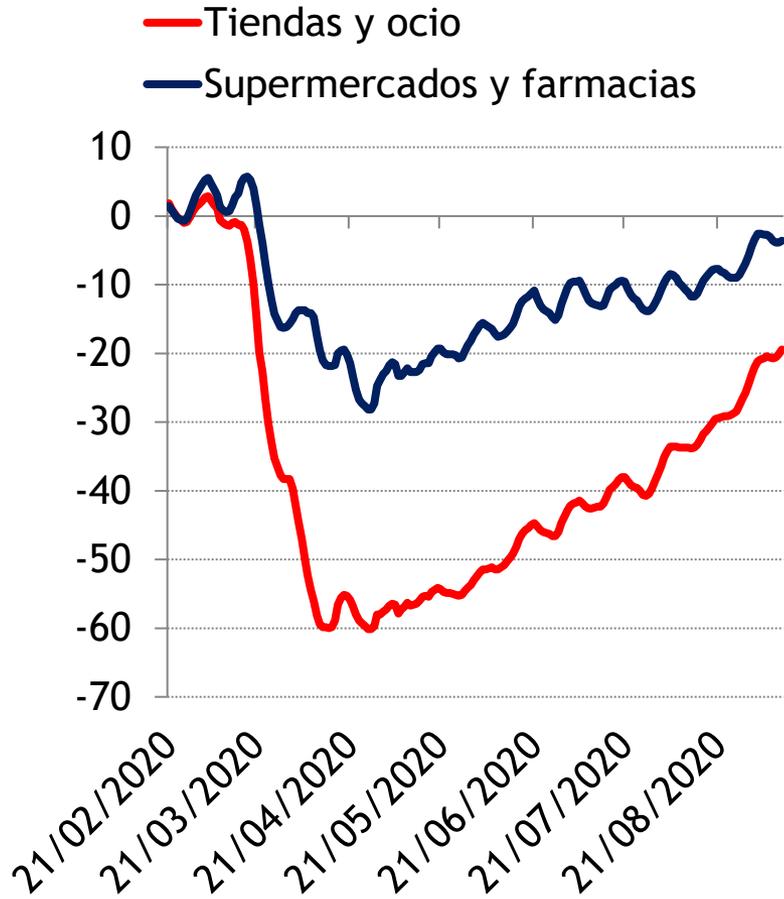
## Manufacturas



## Servicios

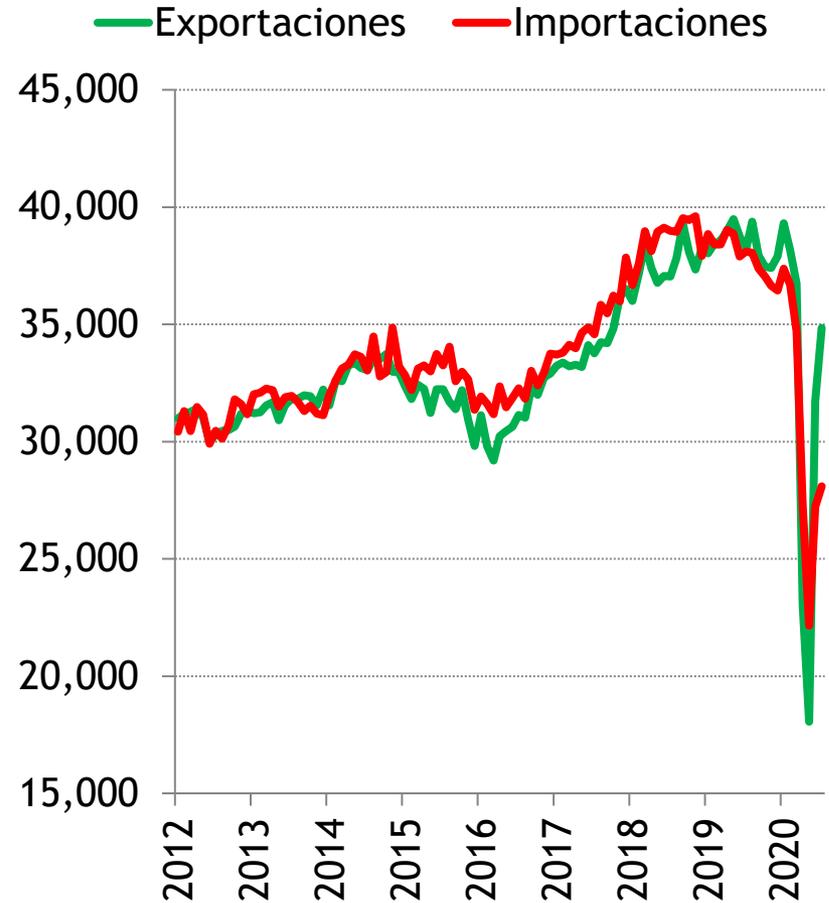
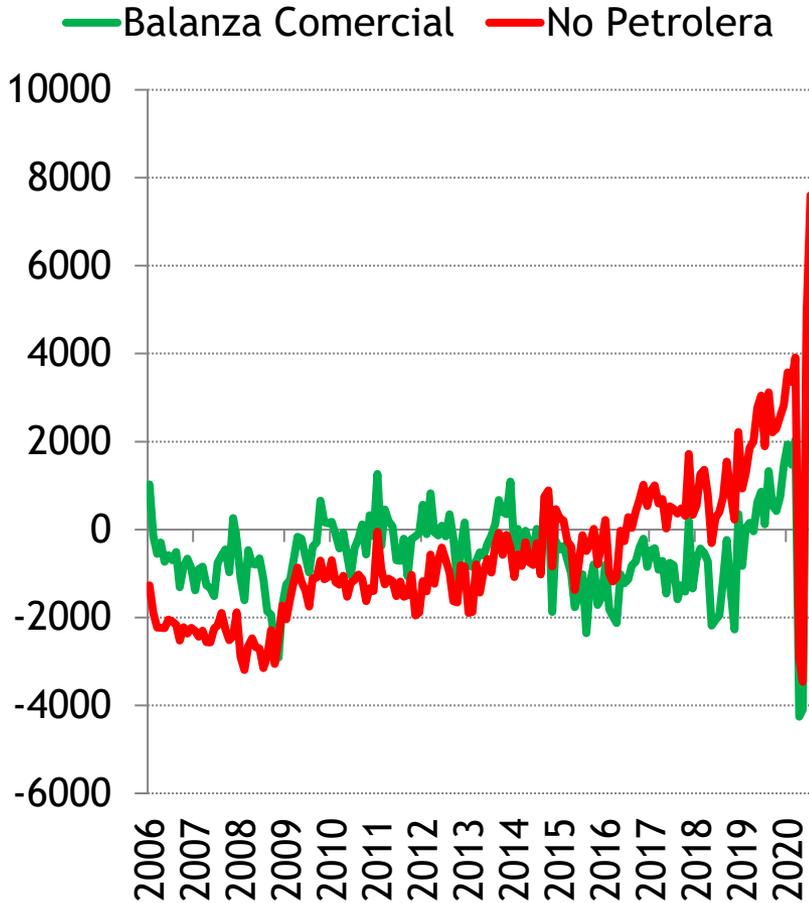


# Movilidad



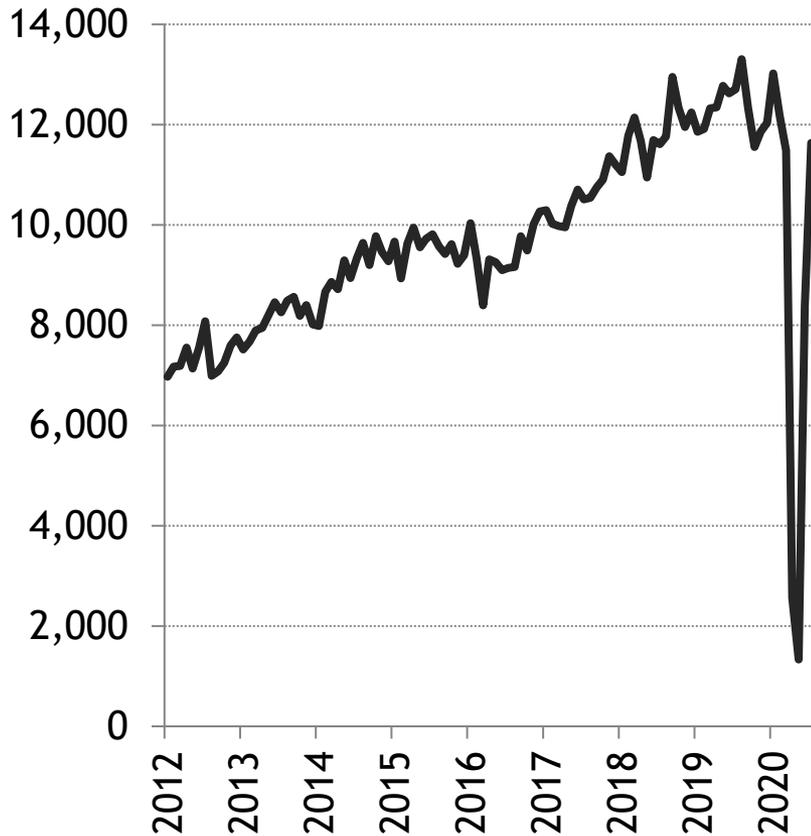
# Balanza Comercial

(mdd, julio-20)

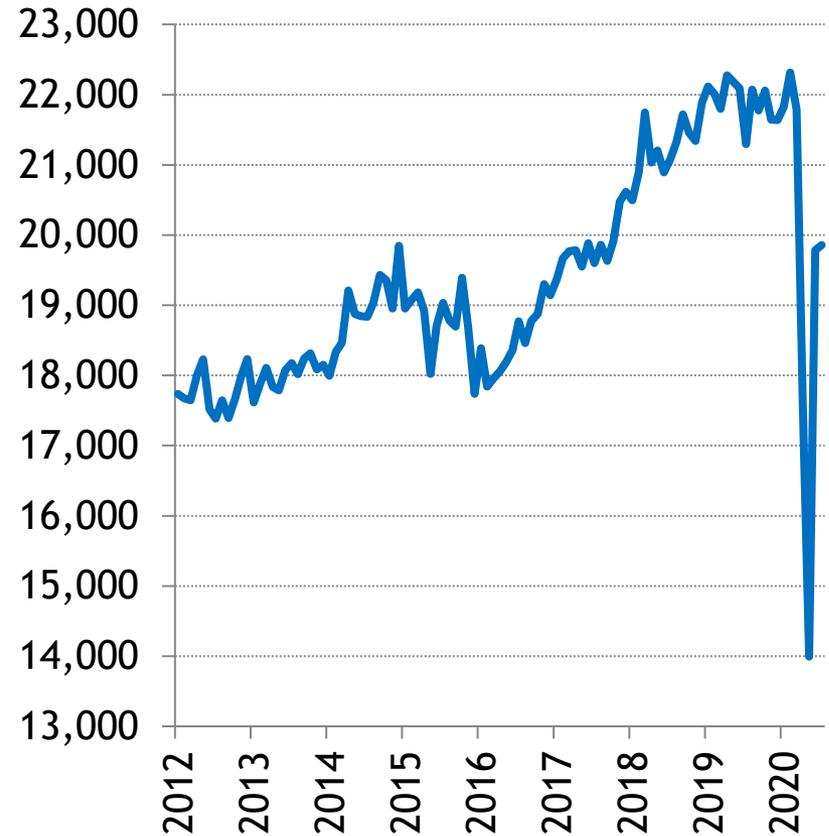


# Exportaciones Manufactureras

## Automotriz

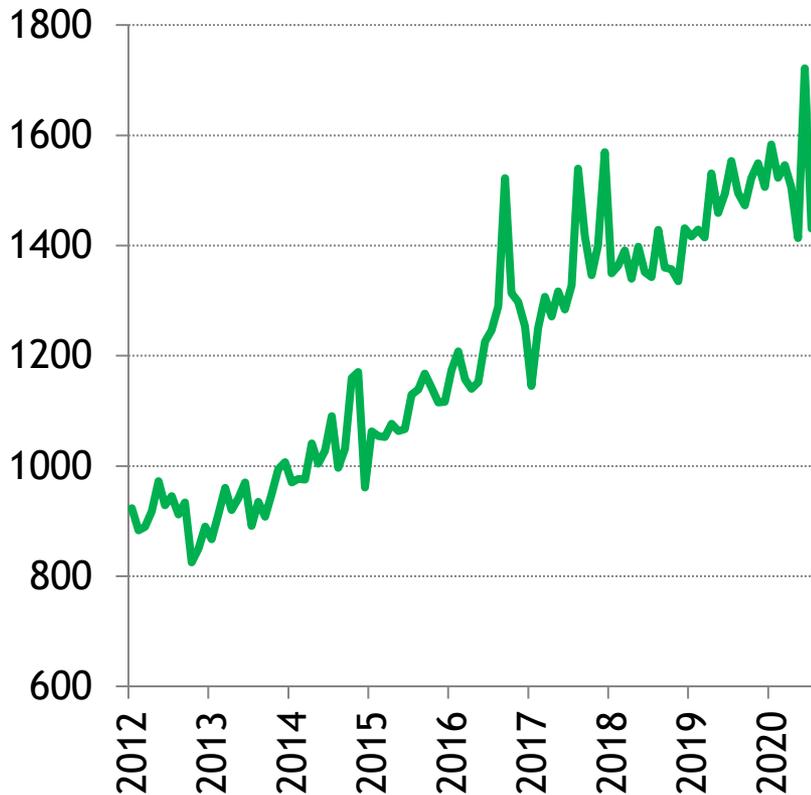


## Resto

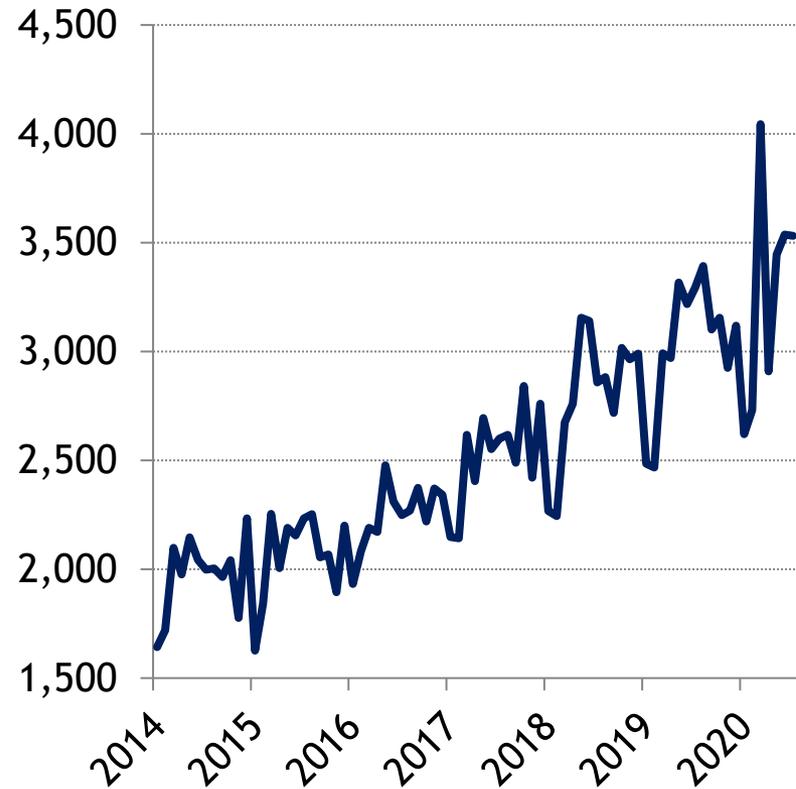


# Otras Cuentas Externas

## Exportaciones Agropecuarias (md, julio-20)

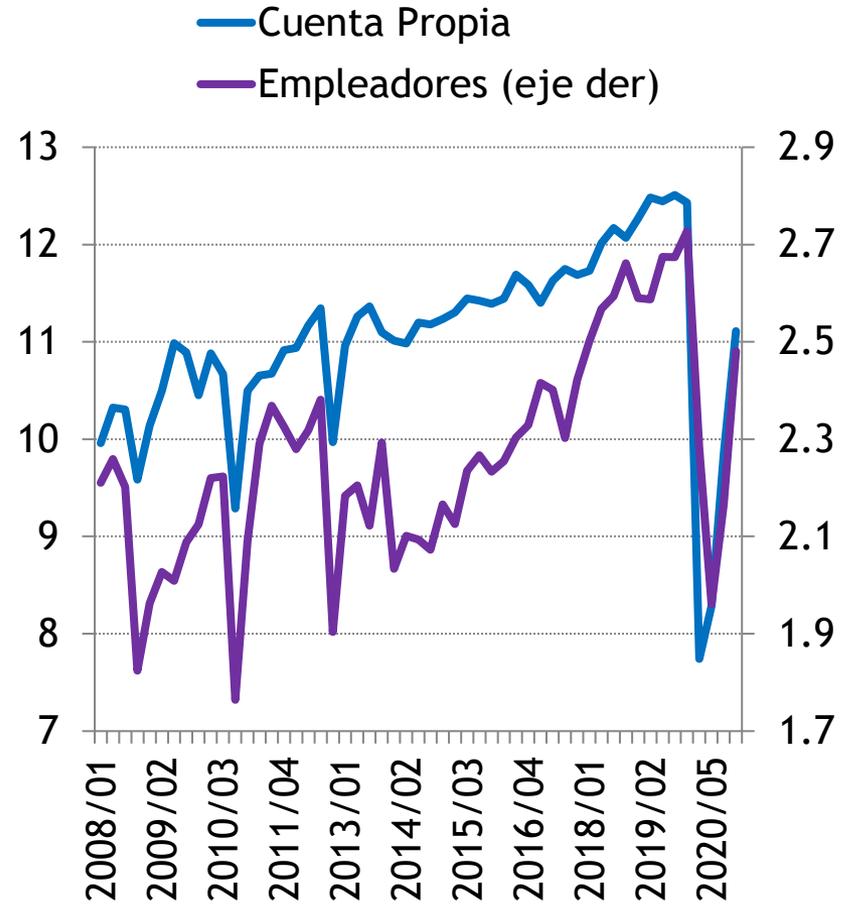
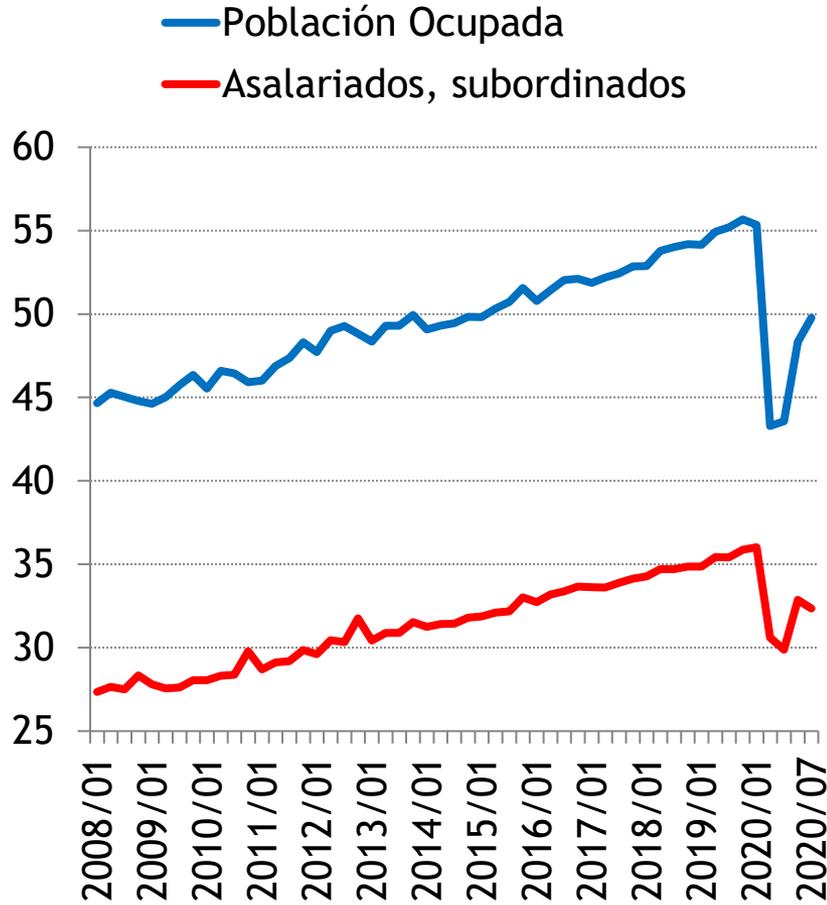


## Remesas (md, julio-20)



# Empleo

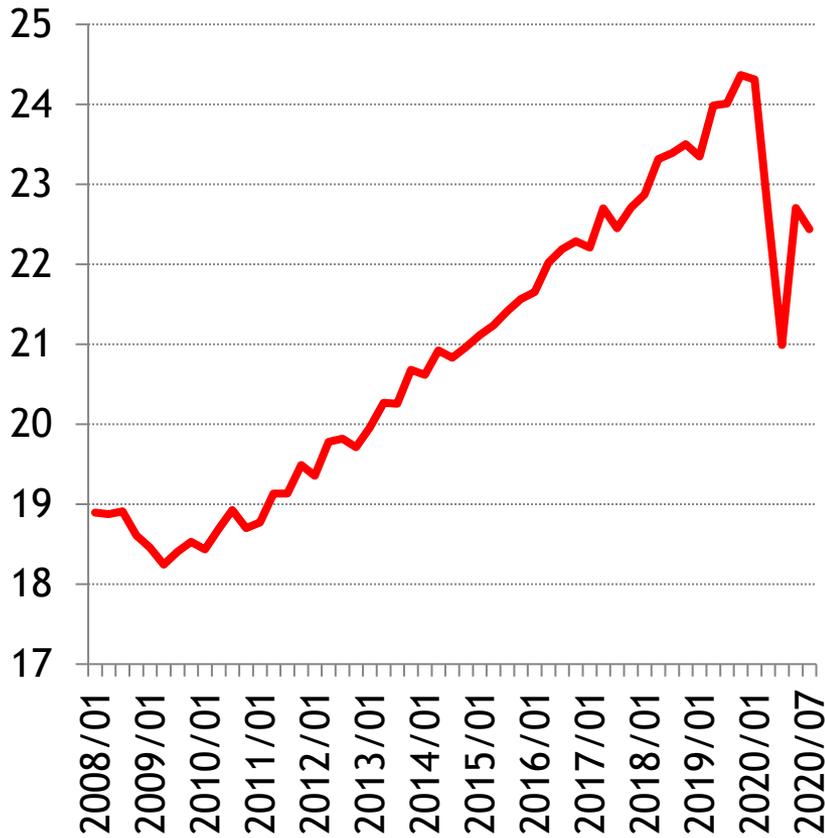
(millones, julio-20)



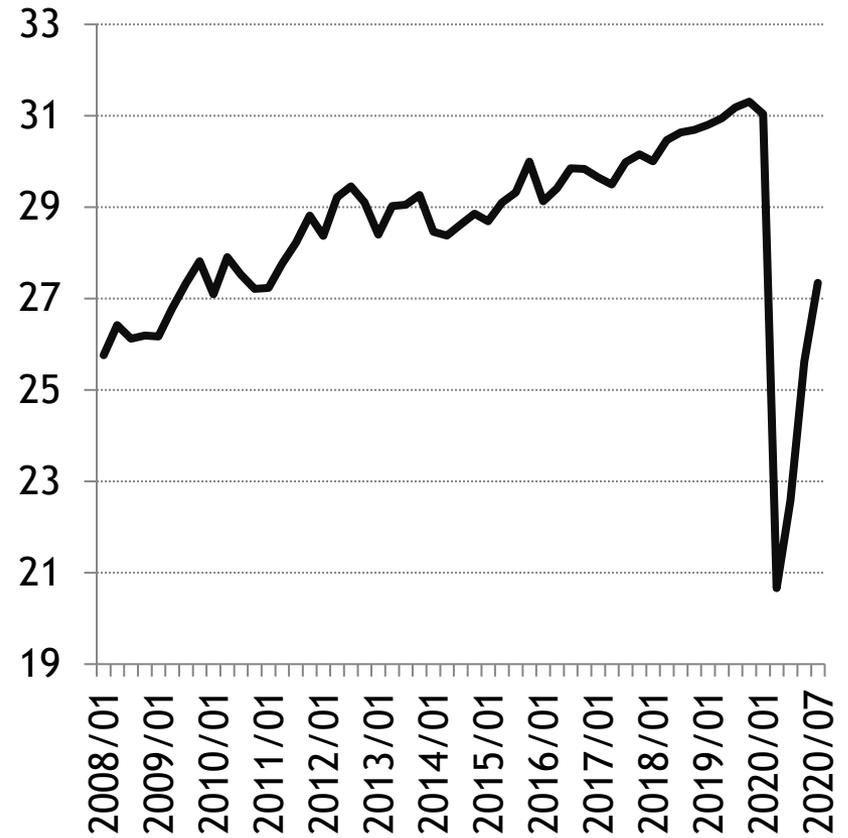
# Empleo

(millones, julio-20)

## Formal

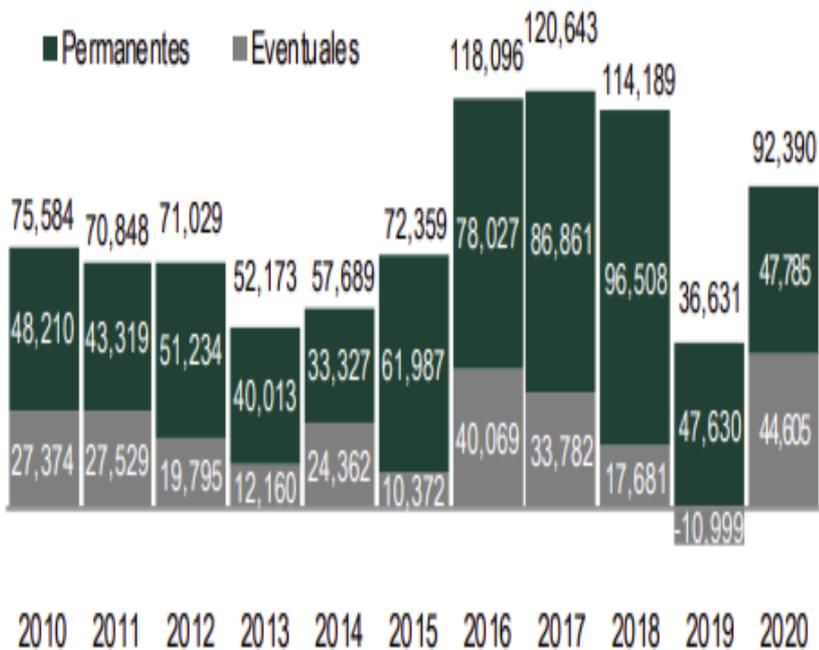


## Informal

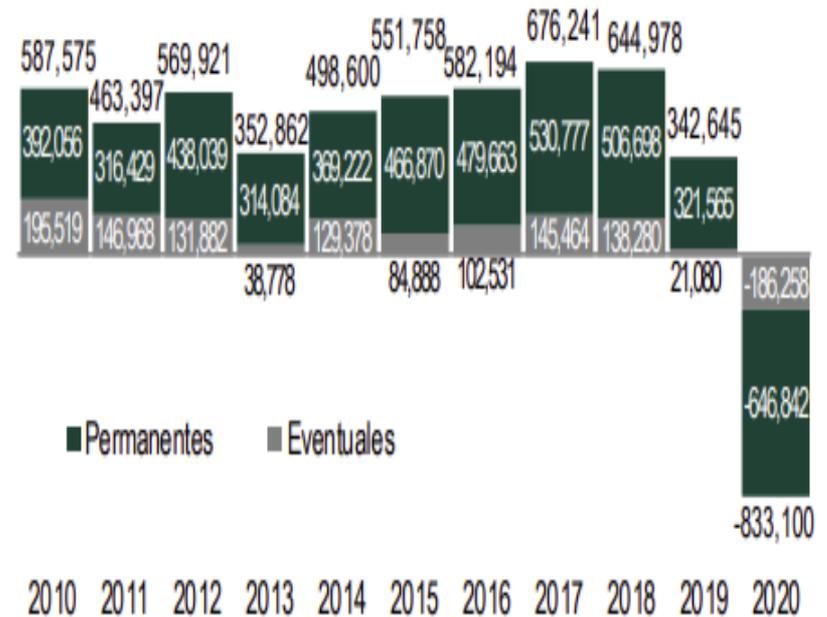


# Afiliados al IMSS

**Variación mensual de puestos de trabajo en el IMSS  
(agosto de cada año)**



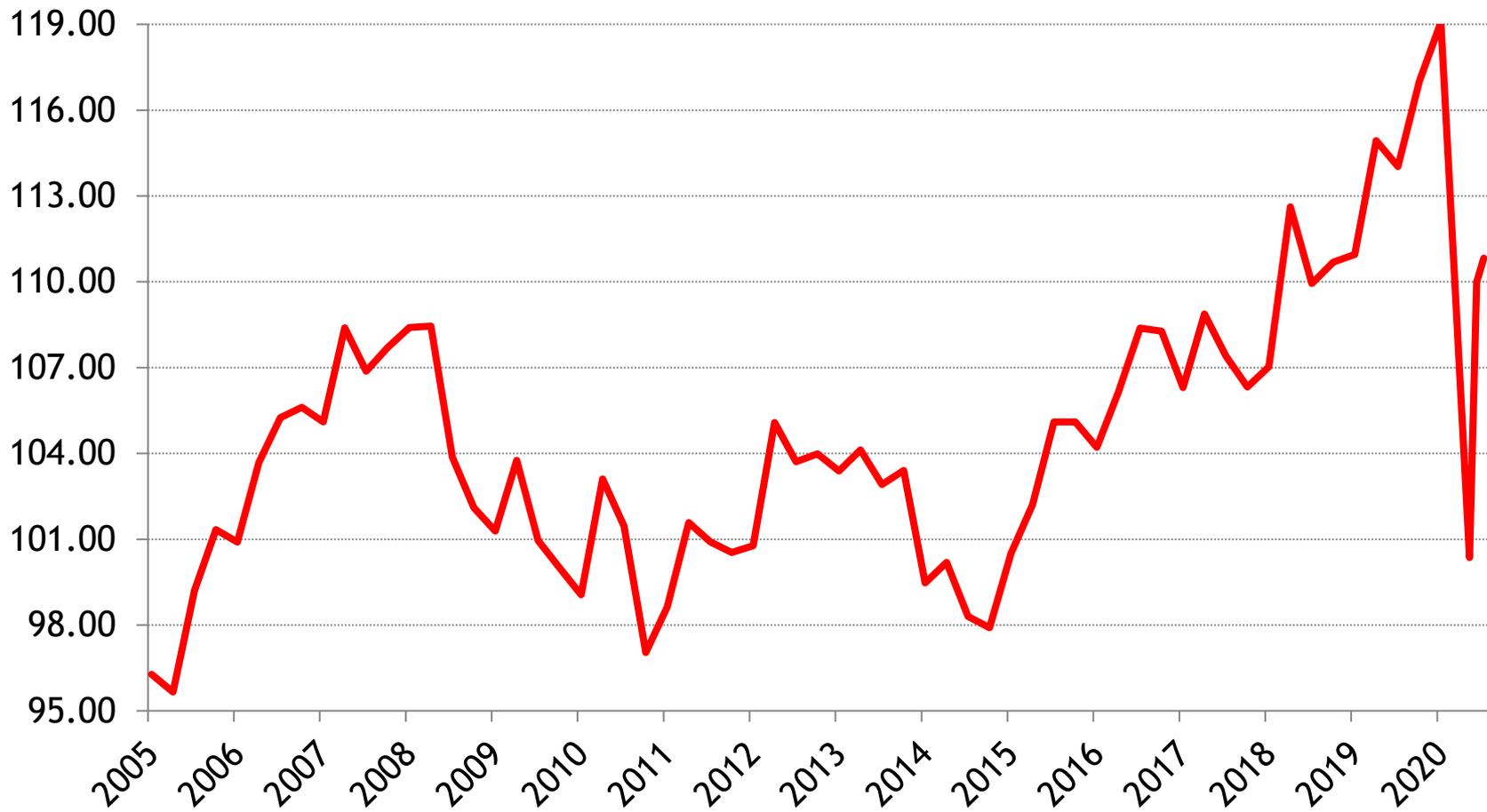
**Variación en lo que va del año de puestos de trabajo en el IMSS  
(agosto de cada año)**



# Empleo por Sector (millones)

	mar-20	abr-20	jul-20	abr-jul	mar-jul
<b>Primario</b>	6.33	5.42	6.01	0.58	-0.32
<b>Minería, electricidad, manufacturas</b>	9.50	7.48	8.54	1.06	-0.96
<b>Construcción</b>	4.32	2.64	3.60	0.95	-0.73
<b>Comercio</b>	10.97	7.21	10.72	3.51	-0.25
<b>Restaurantes, hoteles, transportes, comunicaciones</b>	7.30	5.06	6.10	1.04	-1.20
<b>Servicios profesionales, financieros y corporativos</b>	4.08	3.74	3.66	-0.08	-0.42
<b>Servicios sociales, gobierno</b>	7.23	6.56	6.31	-0.25	-0.92
<b>Servicios diversos</b>	5.68	5.02	4.63	-0.40	-1.05
<b>No especificado</b>	0.34	0.15	0.22	0.07	-0.12

# Masa Salarial (índice, julio-20)



# Patrones

<b>Empleados</b>	<b>febrero</b>	<b>julio</b>	<b>Cambio niveles</b>	<b>cambio %</b>
<b>51-250</b>	<b>45,855</b>	<b>42,852</b>	<b>-3,003</b>	<b>-6.55</b>
<b>251-500</b>	<b>6,822</b>	<b>6,301</b>	<b>-521</b>	<b>-7.64</b>
<b>500-1000</b>	<b>3,250</b>	<b>2,945</b>	<b>-305</b>	<b>-9.38</b>
<b>1000</b>	<b>2,196</b>	<b>2,025</b>	<b>-171</b>	<b>-7.79</b>
<b>Total: medianas y grandes</b>	<b>58,123</b>	<b>54,123</b>	<b>-4,000</b>	<b>-6.88</b>

## Consumo

- Bienes duraderos afectados por menor ingreso, y caída del empleo. No duraderos resisten. Servicios restringidos por movilidad.

## Inversión

- Continuará deprimida. Amplia holgura, incertidumbre. TMEC positivo.

## Gasto público

- Austeridad limita potencial de impulso sobre la economía

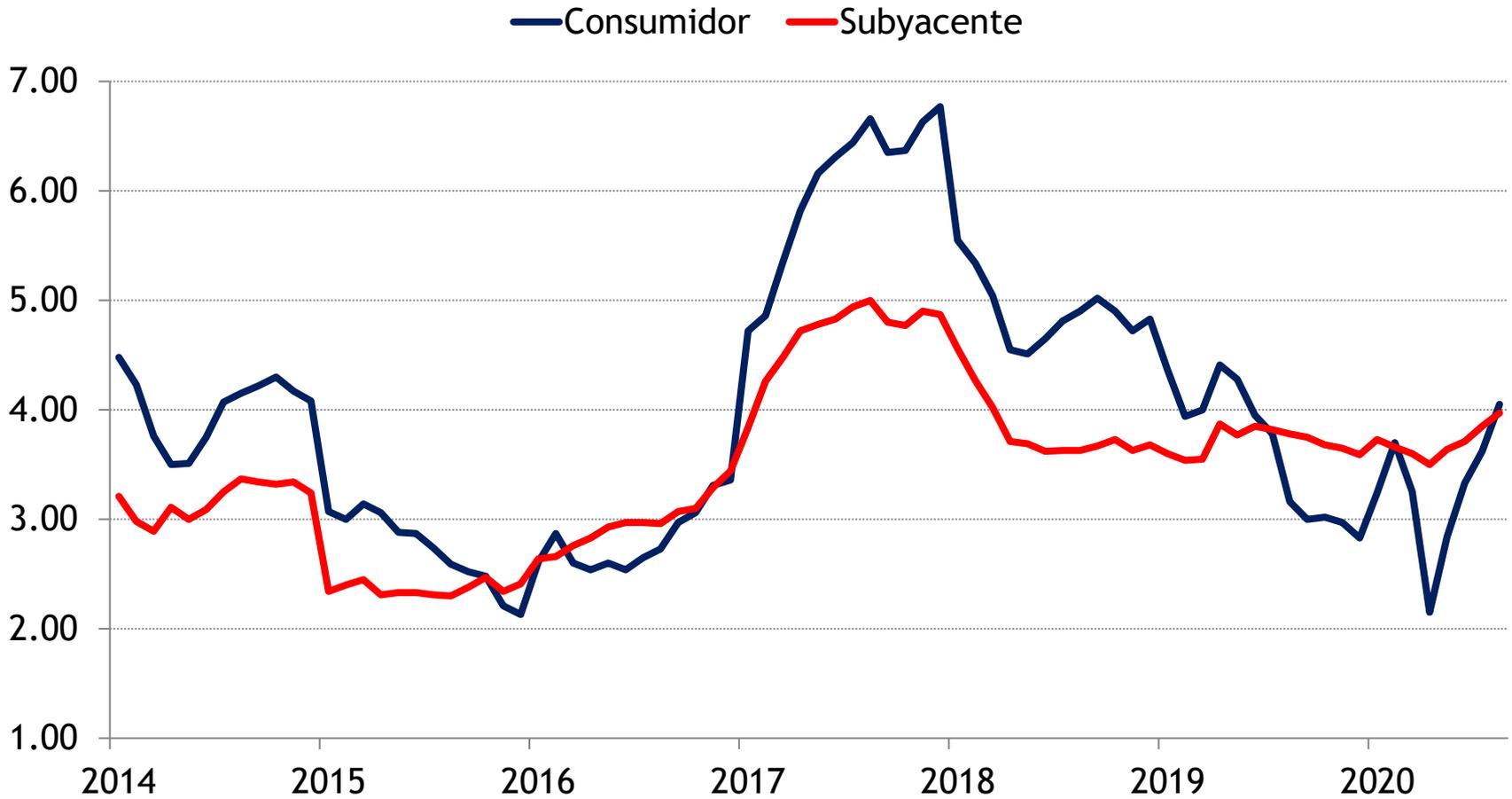
## Exportaciones

- Ligadas a evolución de demanda de EU

## Importaciones

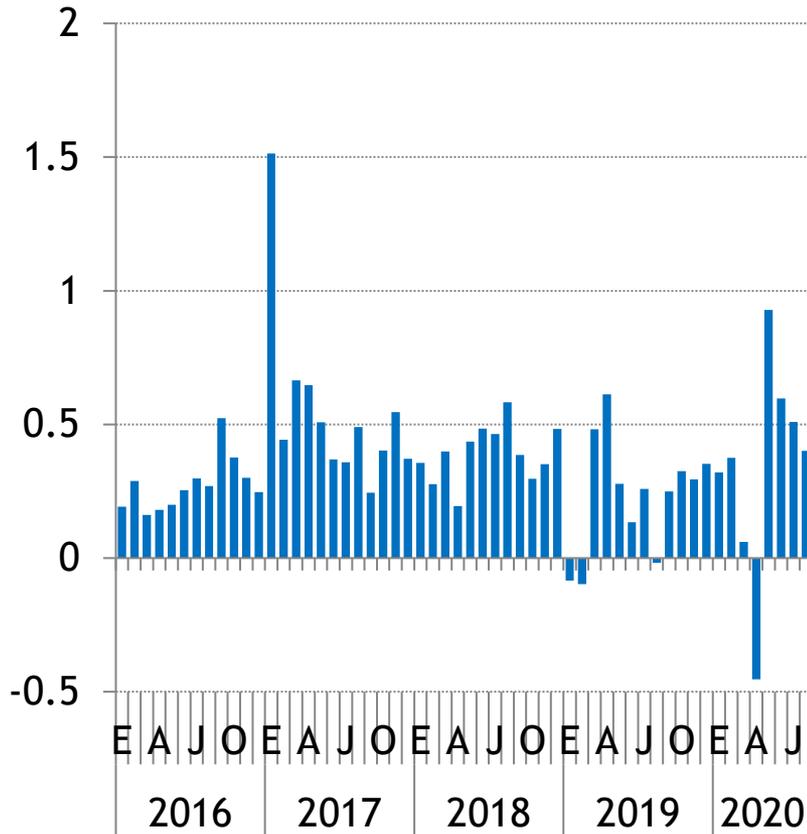
- Deprimidas por bajo nivel de actividad interna

# Inflación al Consumidor (interanual, ago-20)

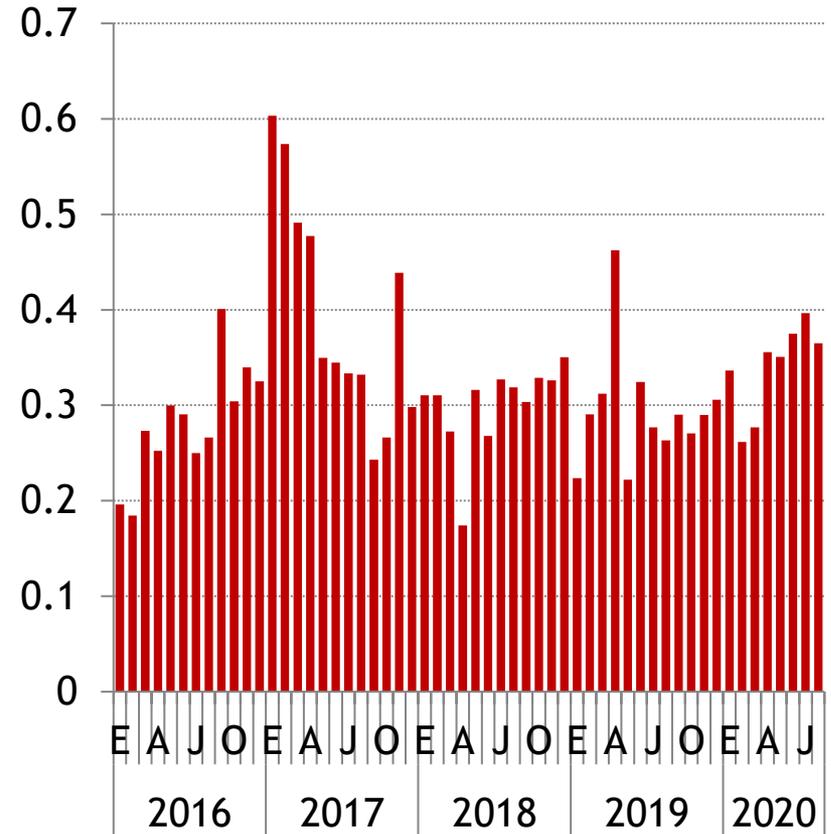


# Inflación mensual (desestacionalizada, ago-20)

## Consumidor

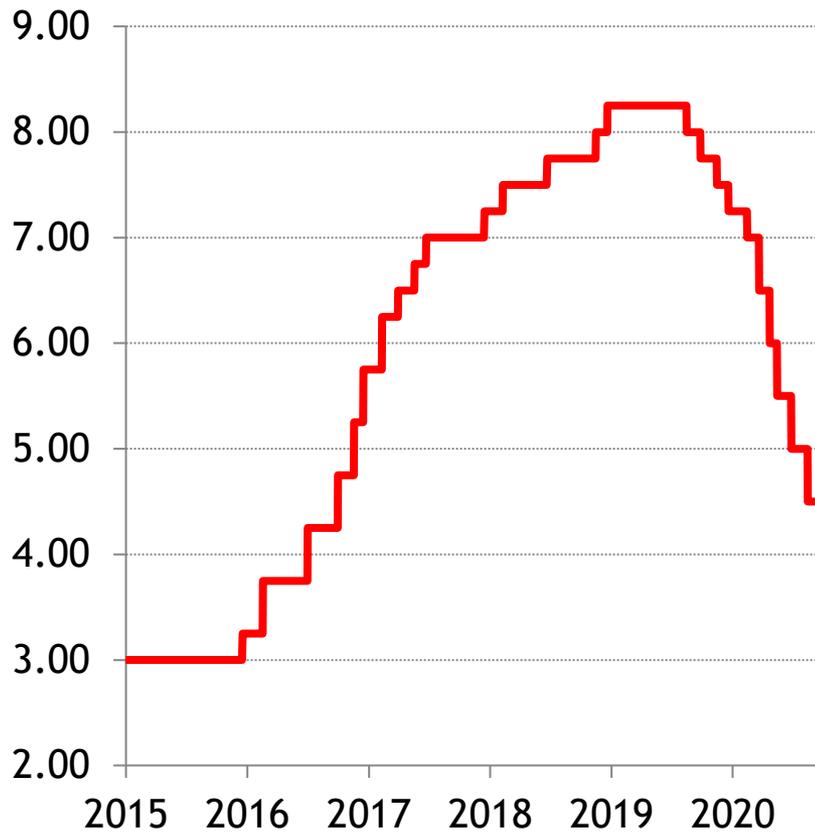


## Subyacente

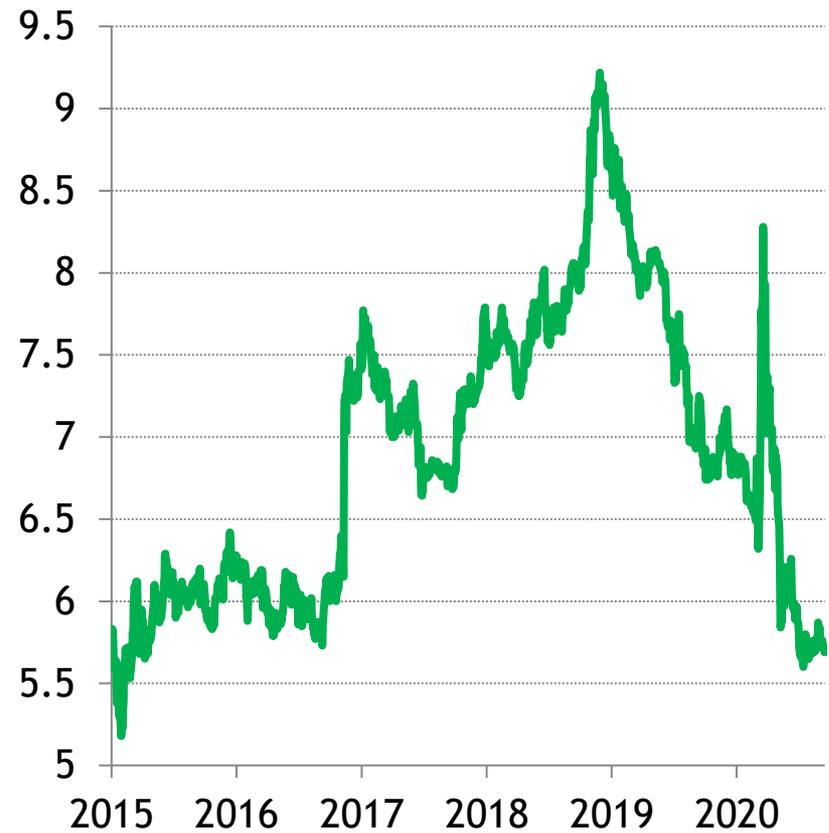


# Tasas de Interés

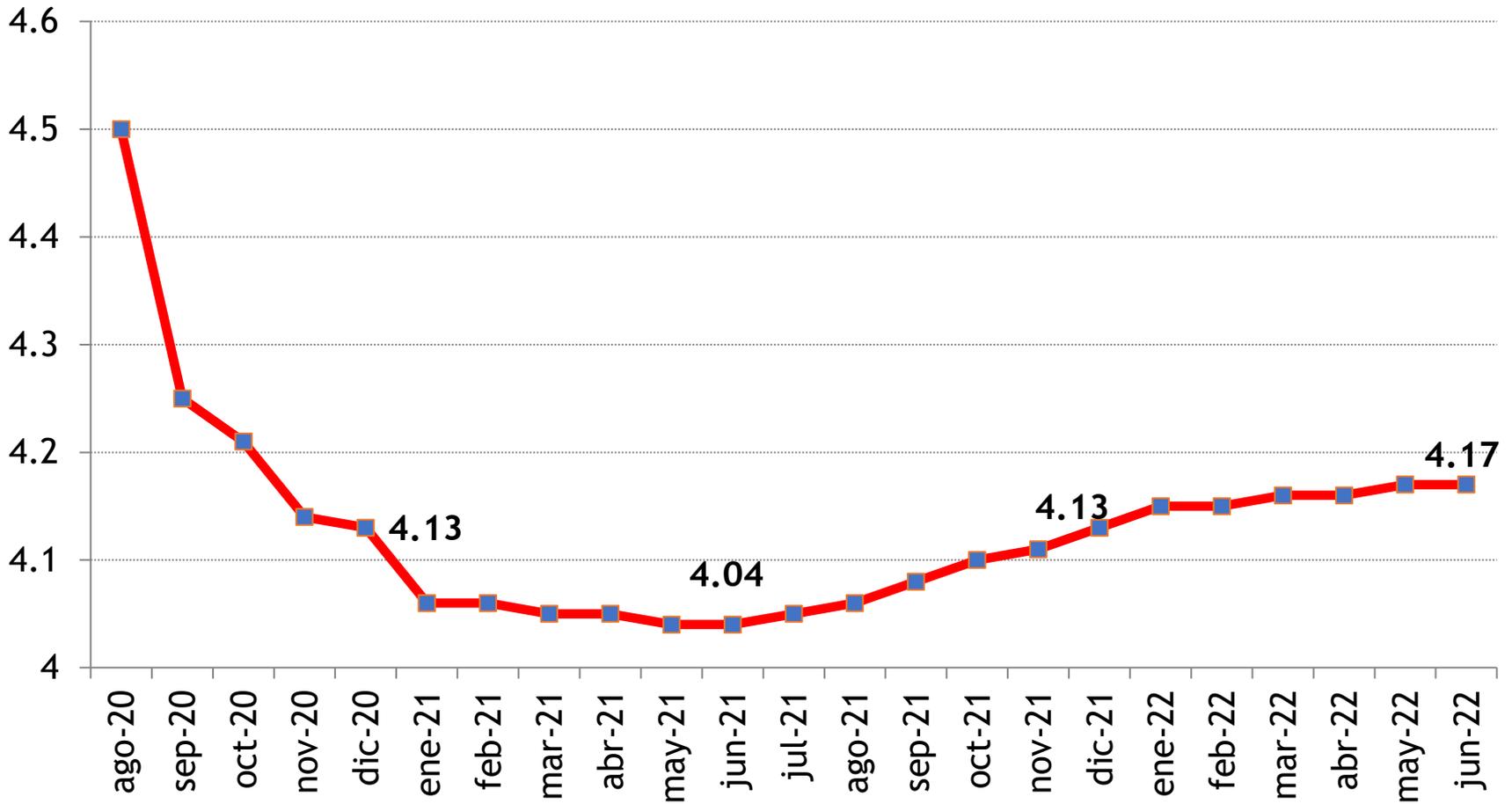
## Tasa de Interés 1 día



## Tasa 10 Años



# Futuros TIE 1 día



➤ El dólar se debilita en el mercado de divisas por:

1.- Aumento del déficit fiscal en EU,

2.- Inyección de liquidez que realiza la FED a través de la compra de activos, y

3.- Tasas de interés mínimas que se mantendrán hasta 2023.

➤ El tipo de cambio (pesos por dólar) sufrió un sobre disparo en marzo ante el desplome de los precios de petróleo.

La normalización de los mercados ha permitido la corrección de cerca de 2/3 partes del sobre disparo, lo cual es un patrón común.

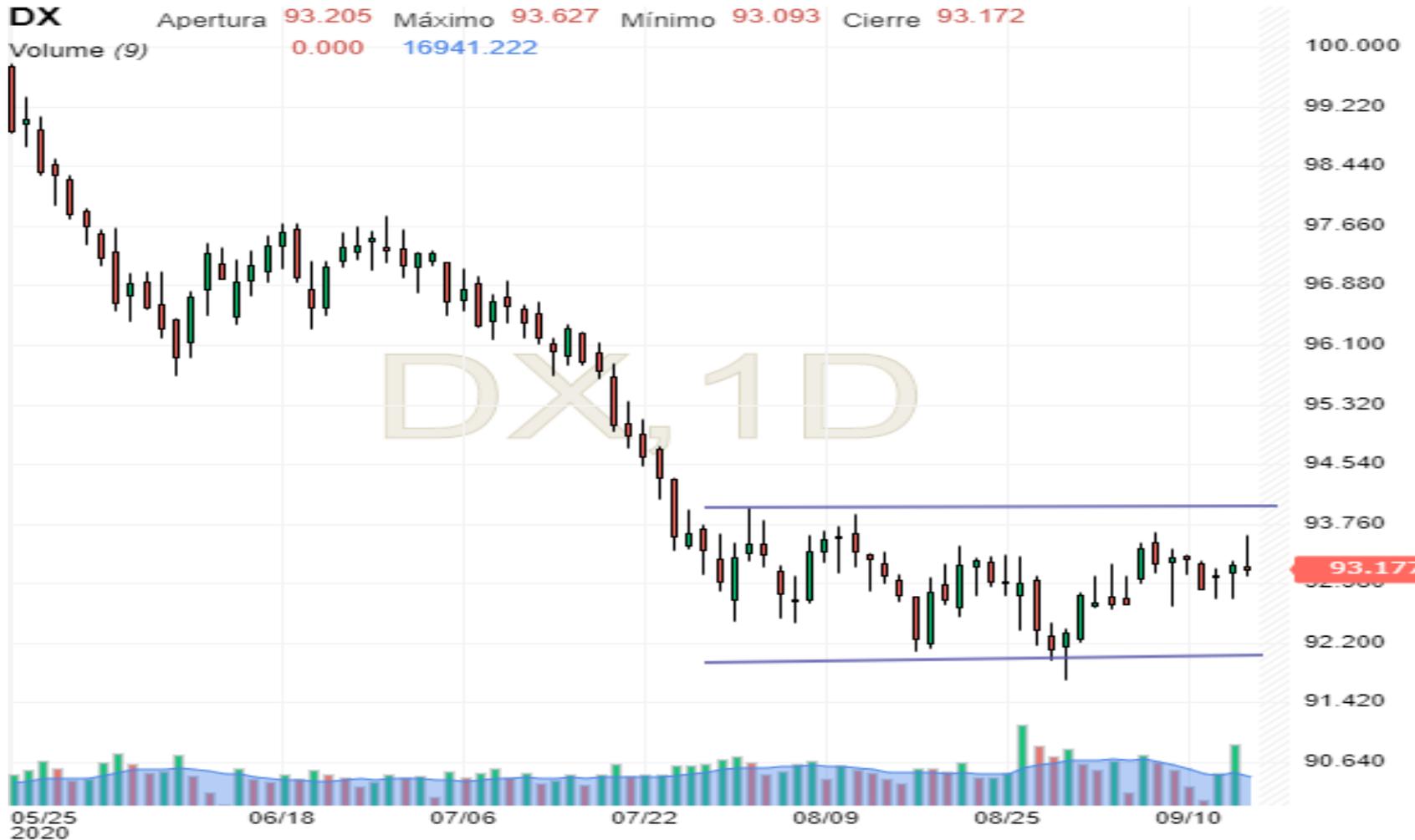
➤ El peso encuentra también soporte en factores internos:

Balanza comercial superavitaria

Flujo de remesas

Importante subvaluación (peso barato)

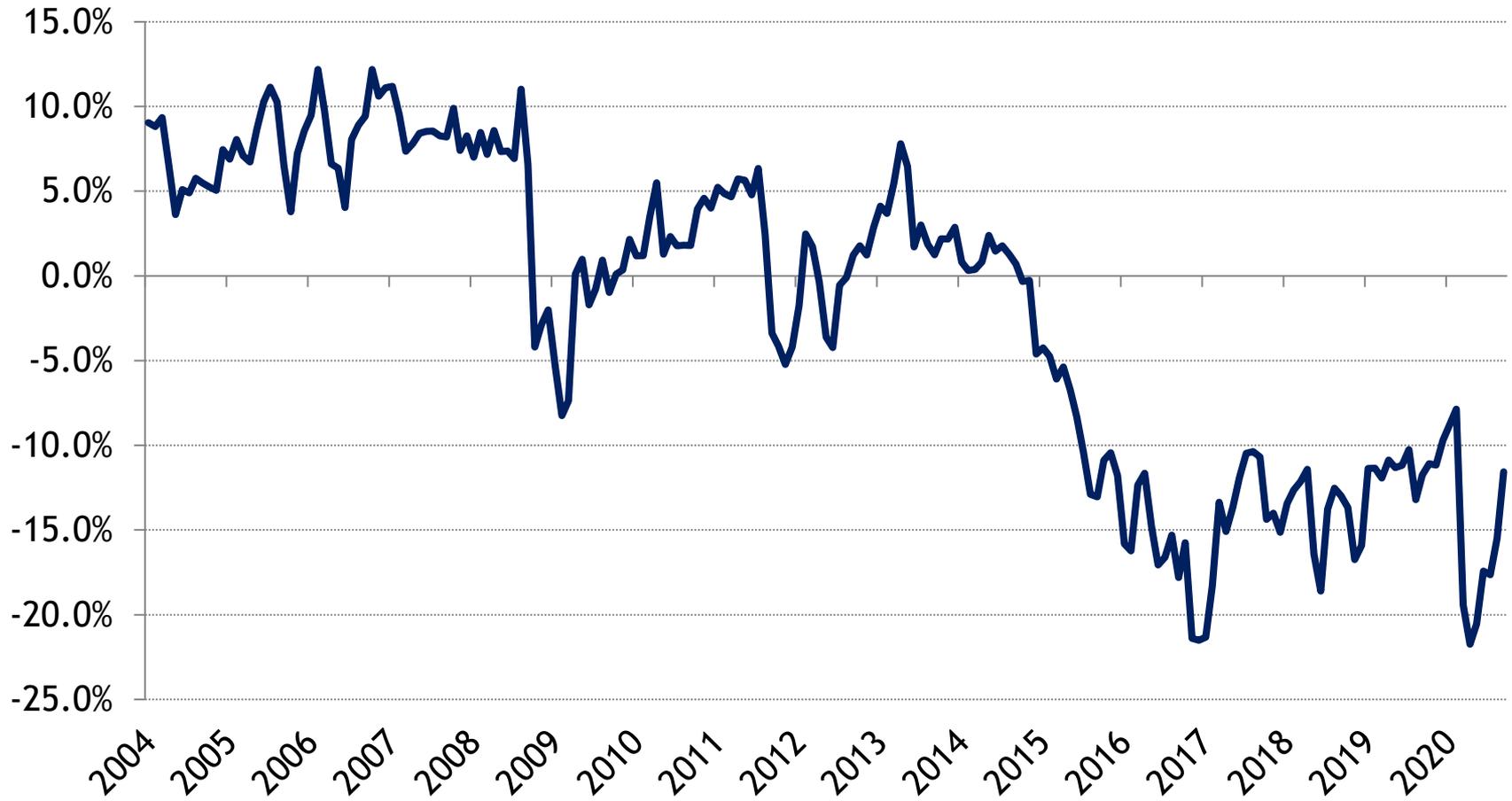
# Índice del Dólar Corto Plazo



# Índice del Dólar Largo Plazo

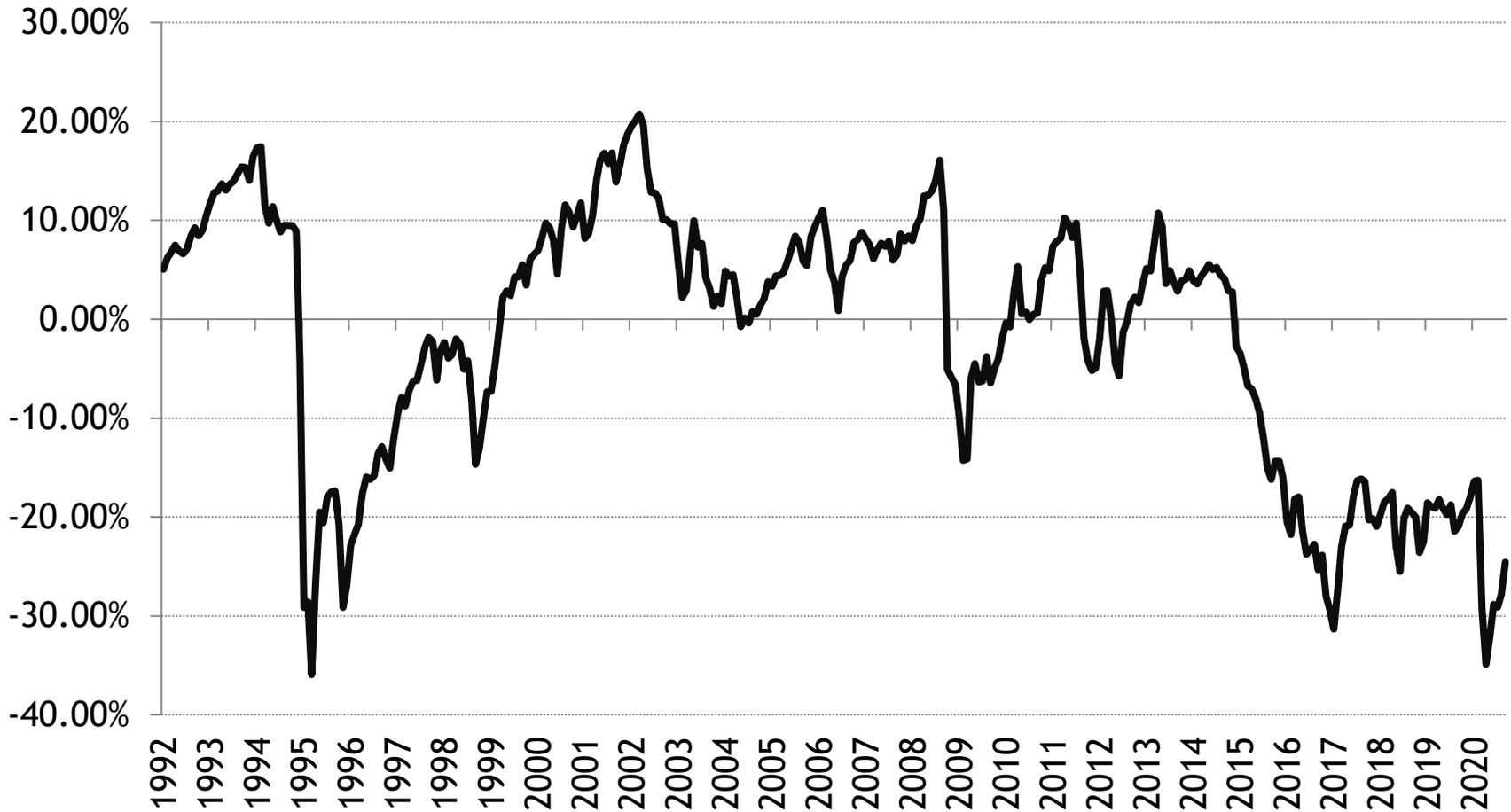


# Subvaluación del Peso (precios productor, base 2012)



# Sobre-sub valuación

(precios consumidor, base 2012)



1. Efectos del Confinamiento

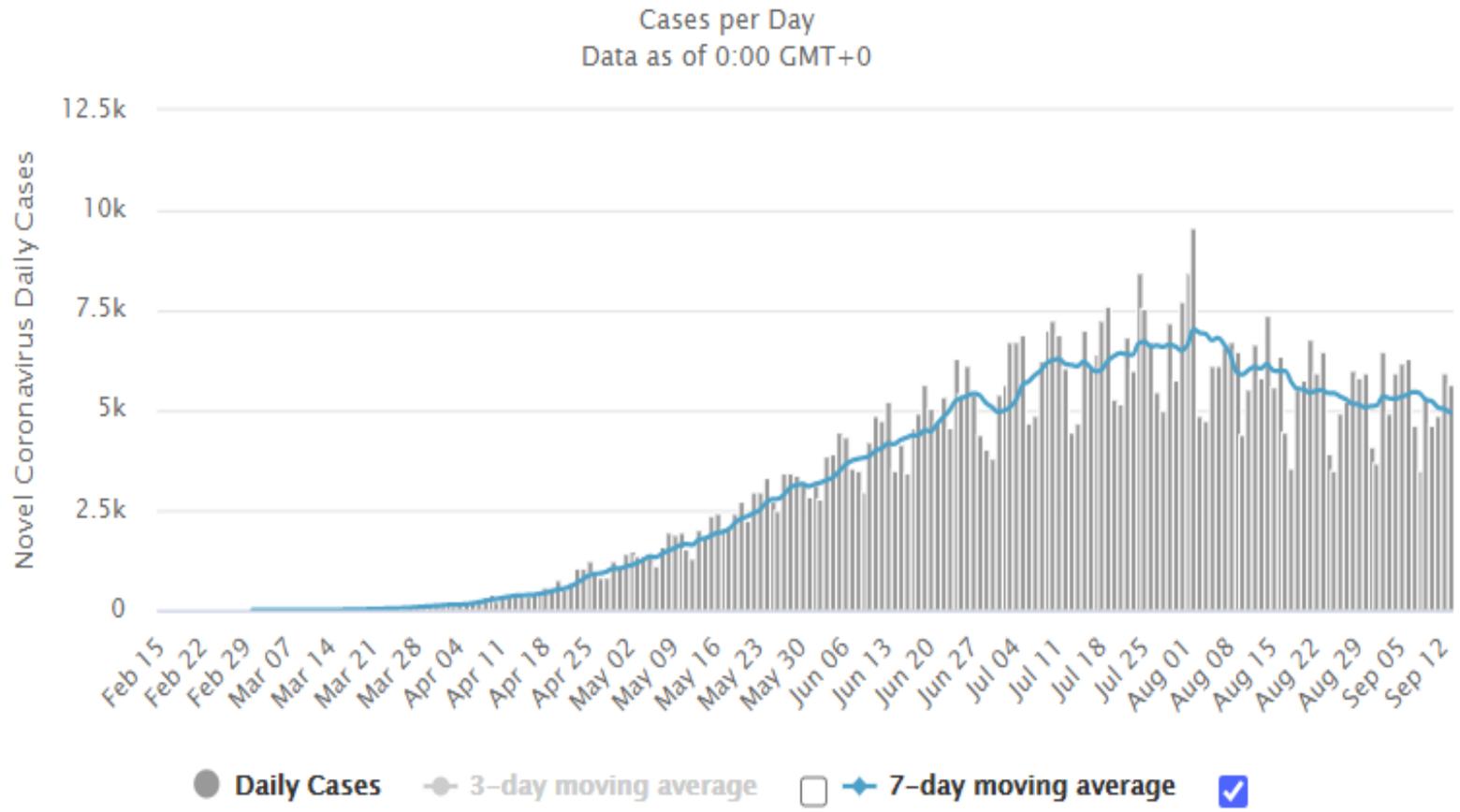
2. Pandemia

3. Presupuesto Público

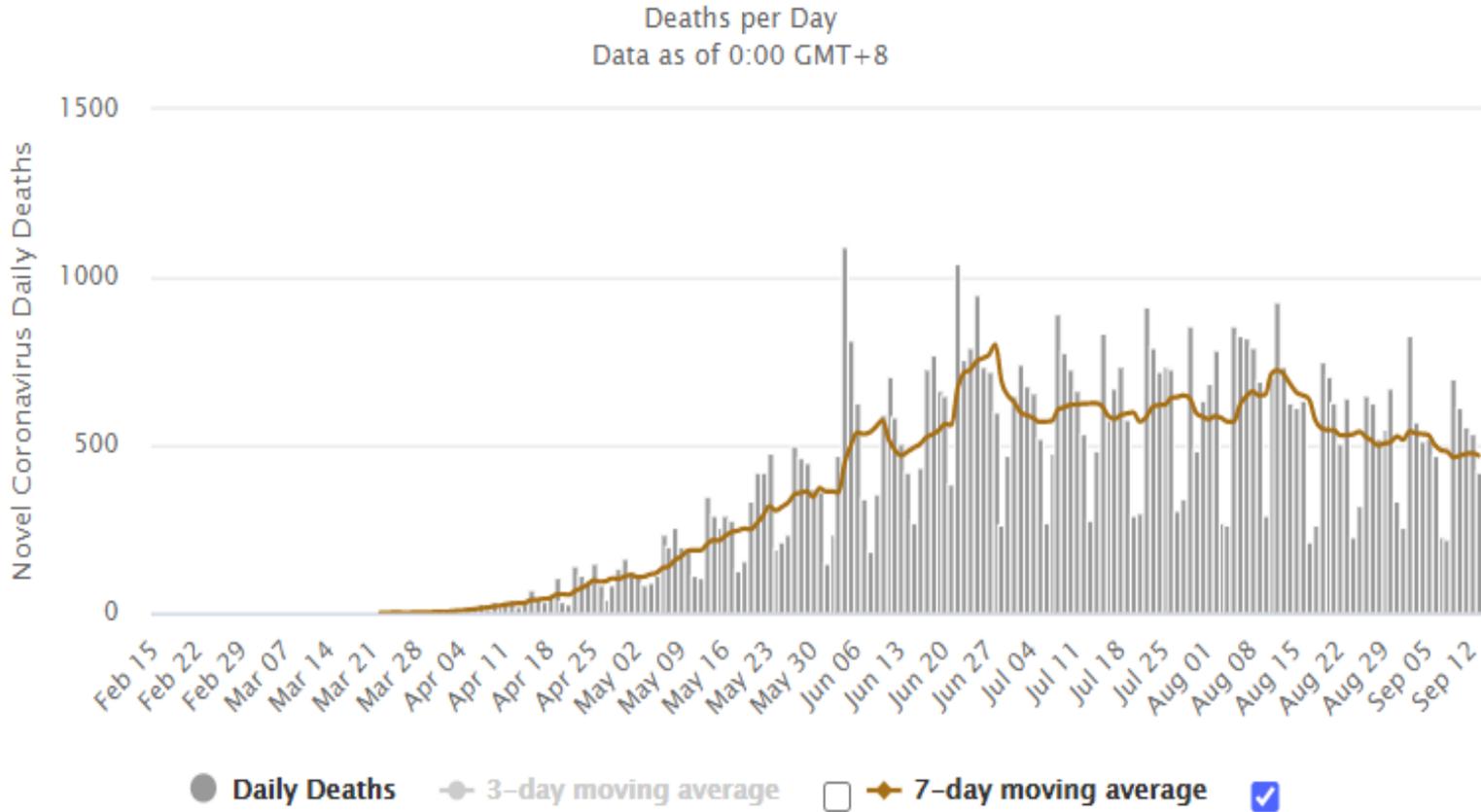
4. Riesgos Mediano Plazo

5. Panorama

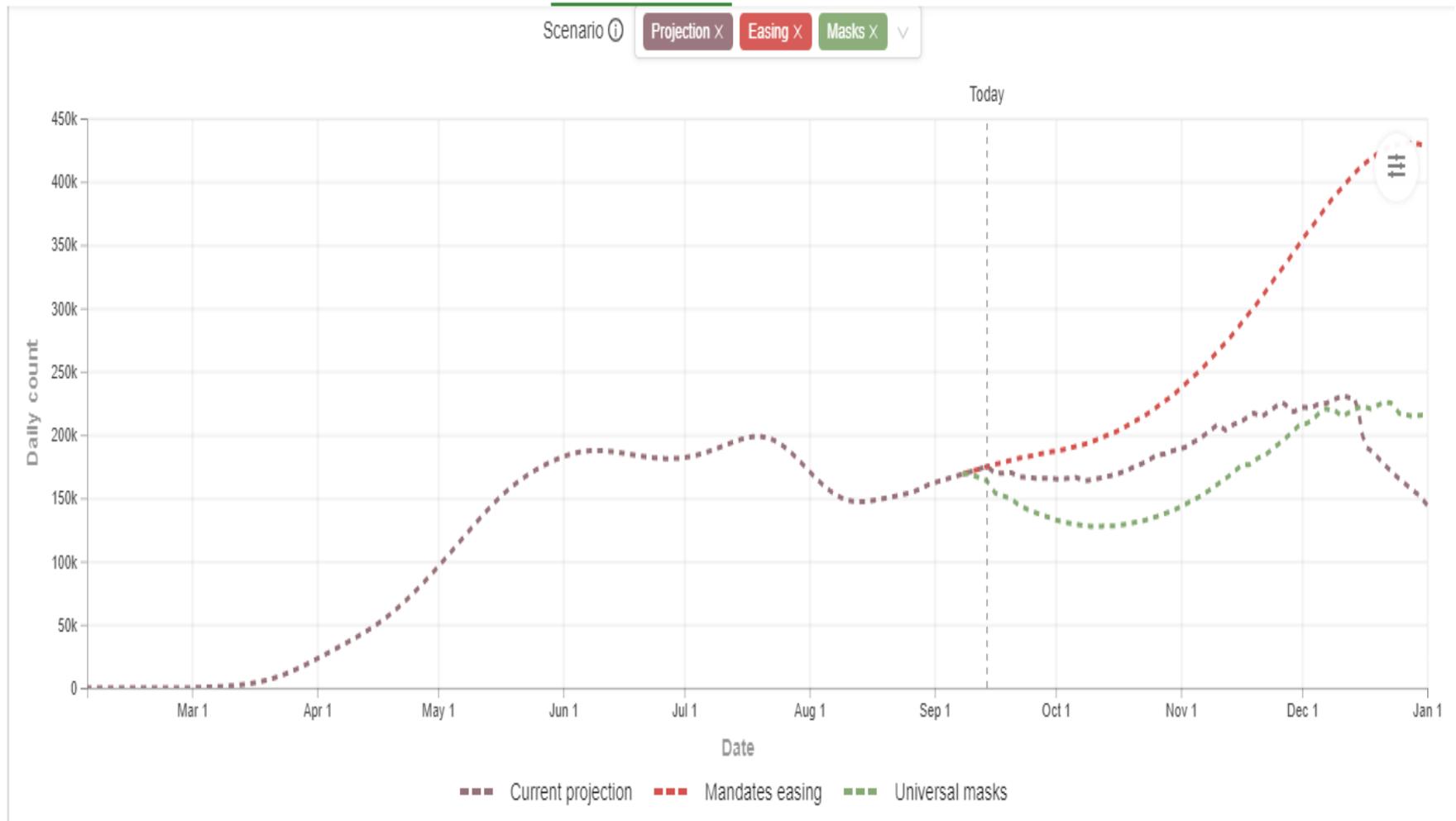
# Casos Diarios Covid



# Muertes Diarias



# Proyección de muertes por Covid



1. Efectos del Confinamiento

2. Pandemia

3. Presupuesto Público

4. Riesgos Mediano Plazo

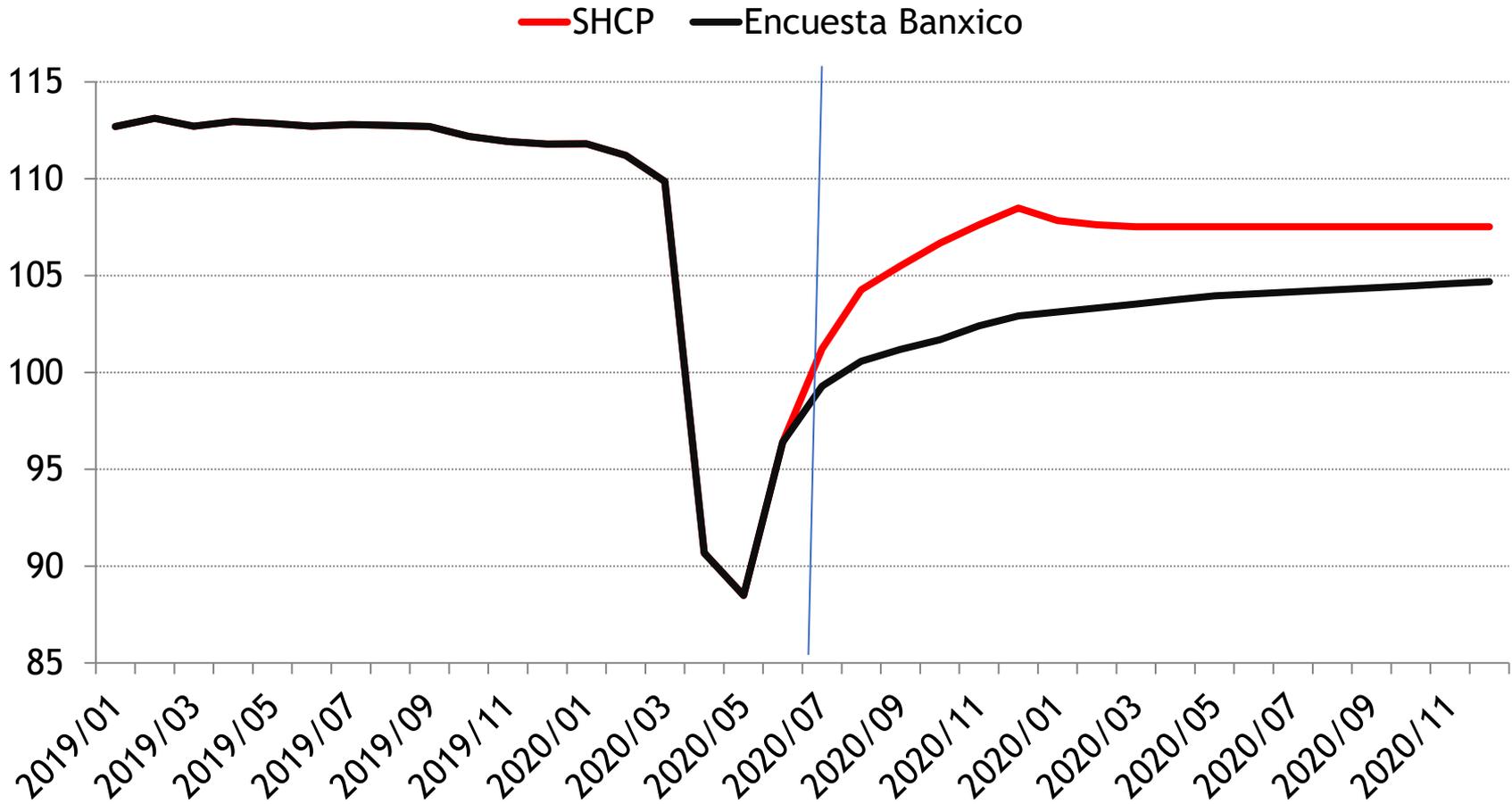
5. Panorama

## Principales variables del Marco Macroeconómico

	Estimado 2020	Estimado 2021
Producto Interno Bruto (Puntual*)	-8.0	4.6
Inflación Dic / Dic (%)	3.5	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Fin de periodo	22.3	21.9
Promedio	22.0	22.1
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de periodo	4.0	4.0
Nominal promedio	5.3	4.0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.6	-2.0
PIB de EEUU (Crecimiento %)	-5.0	3.8
Producción Industrial de EEUU (Crecimiento %)	-8.4	3.4
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	34.6	42.1
Plataforma de producción crudo total (mbd)	1,744	1,857

\*/ Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

# Actividad Económica



# Crterios Mediano Plazo

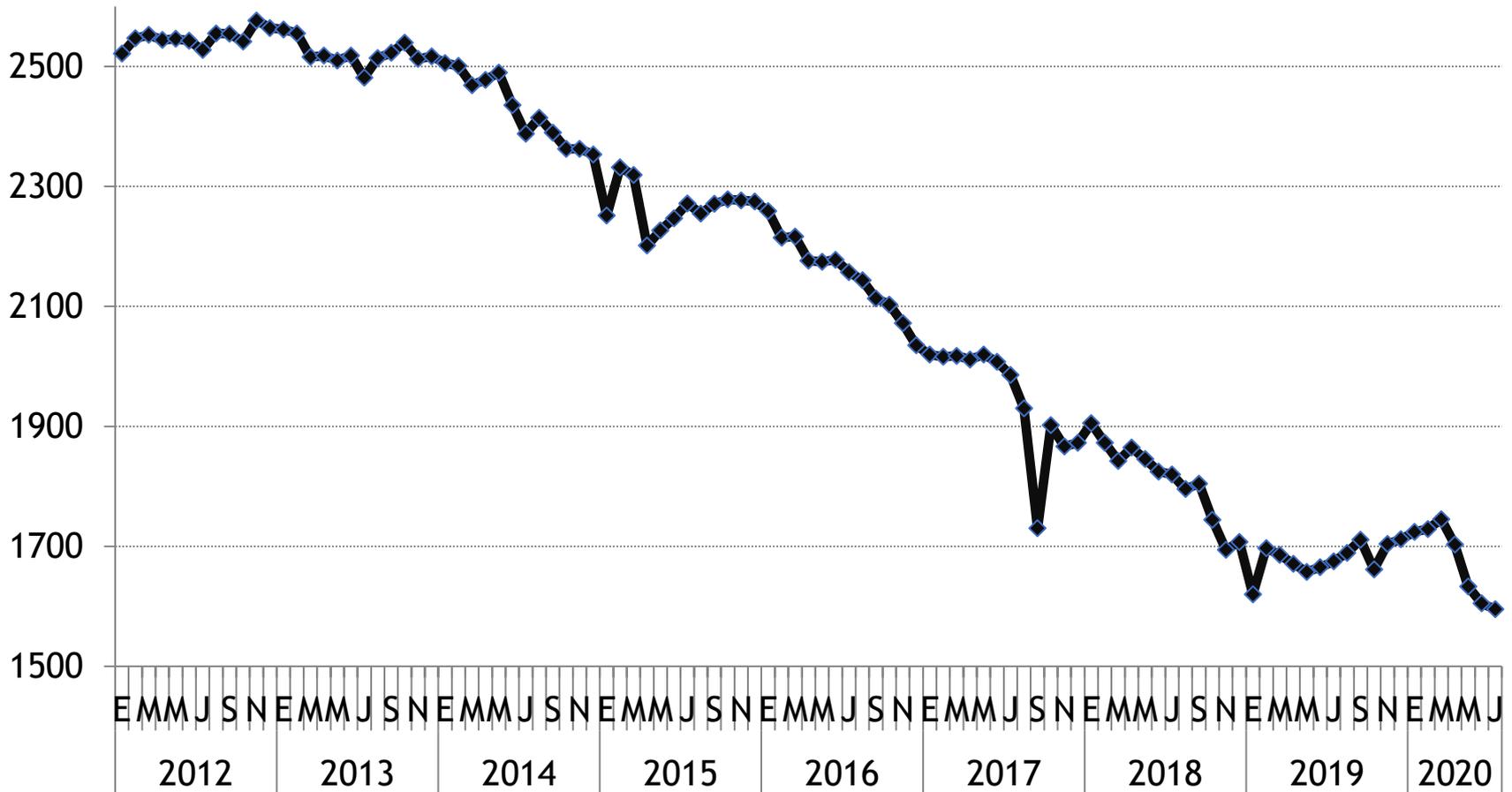
Resumen del Marco Macroeconómico 2020-2026 (Cifras estimadas)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Producto Interno Bruto</b>							
Crecimiento % real (Puntual)	-8.0	4.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5
Crecimiento % real (Rango)	[-10.0,-7.0]	[3.6,5.6]	[2.1,3.1]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]
<b>Inflación</b>							
Dic/dic	3.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)</b>							
Fin de periodo	22.3	21.9	22.2	22.4	22.6	22.8	23.0
Promedio	22.0	22.1	22.1	22.3	22.5	22.7	22.9
<b>Tasa de Interés</b>							
Nominal fin de periodo, %	4.0	4.0	4.8	5.3	5.5	5.5	5.5
Nominal promedio, %	5.3	4.0	4.4	5.0	5.4	5.5	5.5
<b>Cuenta Corriente</b>							
% del PIB*	-0.6	-2.0	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4
<b>Variables de apoyo</b>							
PIB de los EEUU (Crecimiento % real)	-5.0	3.8	2.8	2.0	2.0	2.0	2.0
Producción Industrial de los EEUU (Crecimiento % real)	-8.4	3.4	2.6	2.2	2.2	2.2	2.2
Tasa de interés, FED Funds Rate (promedio)	0.4	0.1	0.1	0.5	1.4	1.5	1.5
<b>Sector petrolero (canasta mexicana)</b>							
Petróleo, precio promedio (dls./barril)	35	42	45	48	50	51	52
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,744	1,857	2,044	2,144	2,279	2,314	2,288

\*Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

# Producción de Petróleo

(miles de barriles diarios, jul-20)



# Ingresos Fiscales

Ingresos presupuestarios, 2020-2021  
(Miles de millones de pesos de 2021)

	2020		2021	Diferencias de 2021 vs. 2020			
	LIF	Estimado		Absolutas		Relativas (%)	
				LIF	Est.	LIF	Est.
Total <sup>1/</sup>	5,712.9	5,566.4	5,538.9	-174.0	-27.4	-3.0	-0.5
Petroleros	1,021.2	828.8	936.8	-84.5	107.9	-8.3	13.0
Gobierno Federal	427.0	239.2	343.1	-83.9	103.9	-19.6	43.4
Propios de Pemex	594.3	589.6	593.7	-0.6	4.0	-0.1	0.7
No petroleros	4,691.7	4,737.5	4,602.2	-89.5	-135.4	-1.9	-2.9
Tributarios	3,626.2	3,343.1	3,533.0	-93.2	189.9	-2.6	5.7
IEPS gasolinas	353.8	301.9	351.6	-2.2	49.7	-0.6	16.5
Tributarios sin IEPS gasolinas	3,272.4	3,041.2	3,181.4	-91.0	140.2	-2.8	4.6
No tributarios	171.2	518.0	204.1	33.0	-313.9	19.3	-60.6
Organismos y empresas <sup>2/</sup>	894.3	876.4	865.1	-29.3	-11.3	-3.3	-1.3

<sup>1/</sup> No incluye ingresos derivados de financiamiento.

<sup>2/</sup> Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.

Fuente: SHCP.

# Ingresos Tributarios

FIGURA 3

Ingresos tributarios no petroleros, 2020-2021  
(Miles de millones de pesos de 2021)

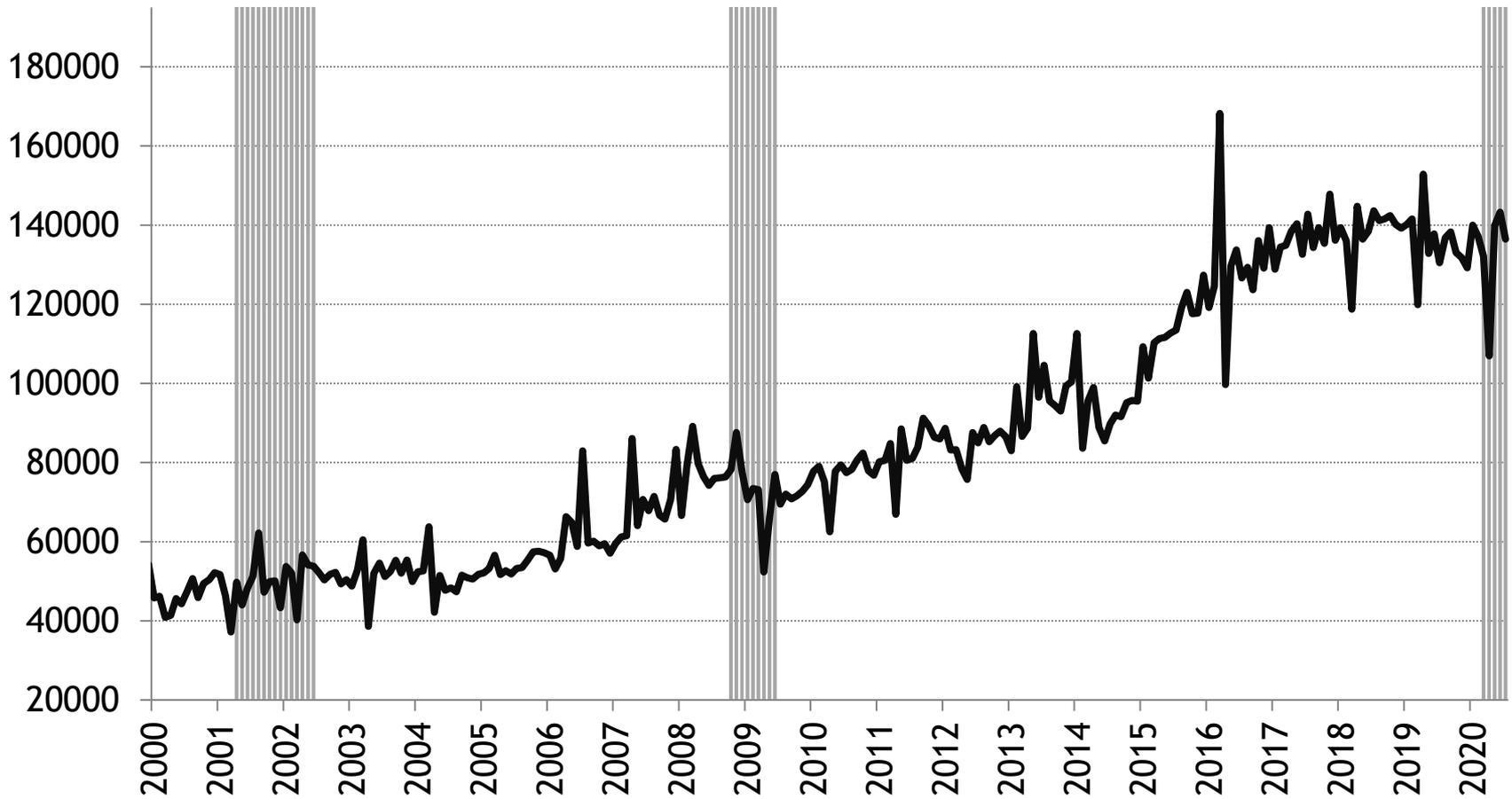
	2020		2021	Diferencias de 2021 vs. 20120			
	LIF	Estimado		Absolutas		Relativas (%)	
				LIF	Est.	LIF	Est.
Total	3,626.2	3,343.1	3,533.0	-93.2	189.9	-2.6	5.7
Sistema renta	1,916.2	1,823.3	1,908.1	-8.1	84.8	-0.4	4.6
IVA	1,042.1	936.0	978.9	-63.2	43.0	-6.1	4.6
IEPS	533.4	454.0	510.7	-22.7	56.7	-4.3	12.5
Importación	73.4	58.9	61.6	-11.8	2.7	-16.0	4.6
Automóviles nuevos	11.1	7.2	7.5	-3.6	0.3	-32.5	4.6
IAEEH <sup>1</sup>	7.1	7.1	6.9	-0.2	-0.2	-2.6	-3.1
Accesorios	42.6	56.4	59.0	16.3	2.6	38.3	4.6
Otros	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	47.7	4.6

<sup>1/</sup> IAEEH: Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.

Fuente: SHCP.

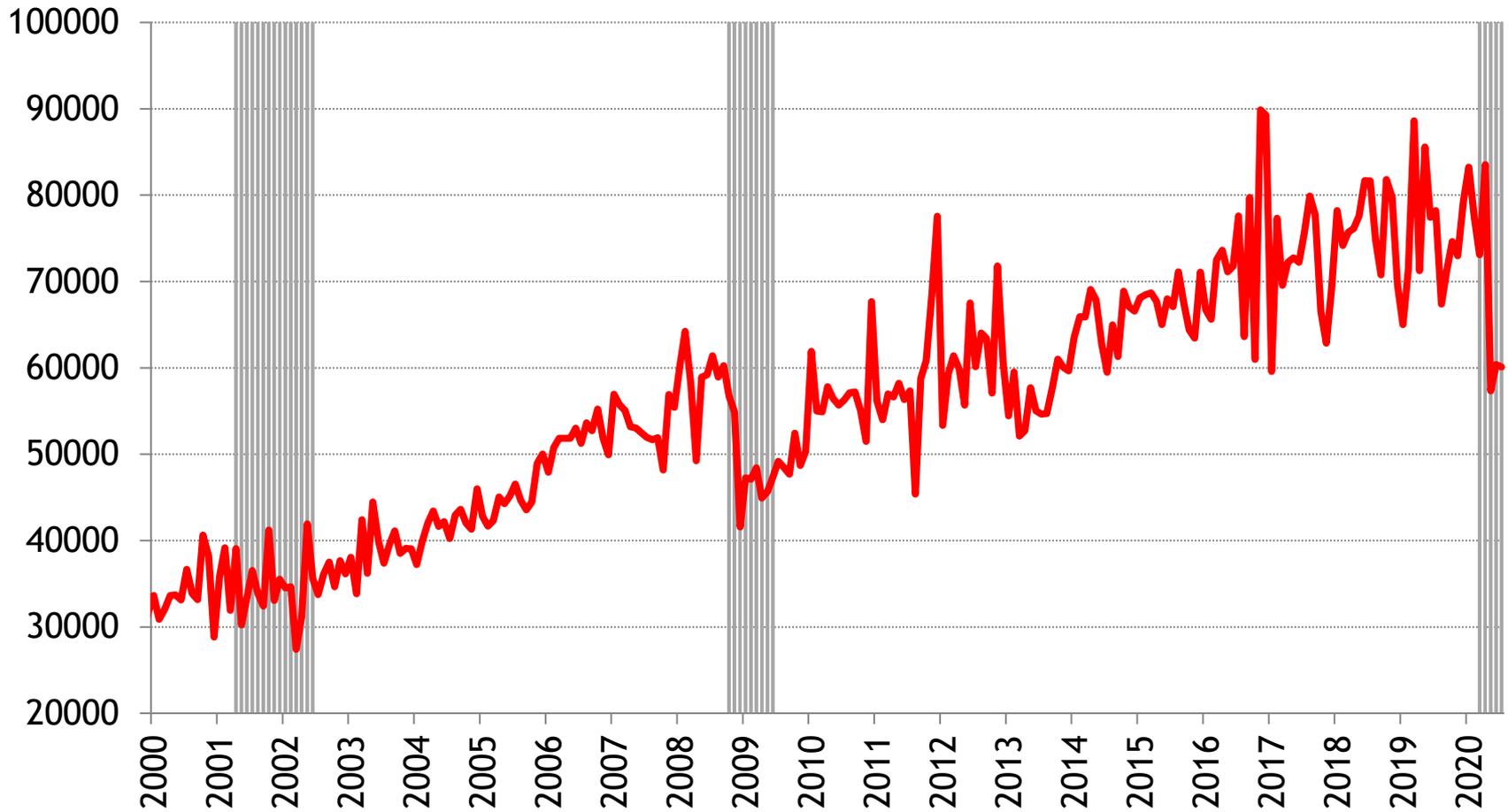
# ISR Real

(desestacionalizado, julio-20)

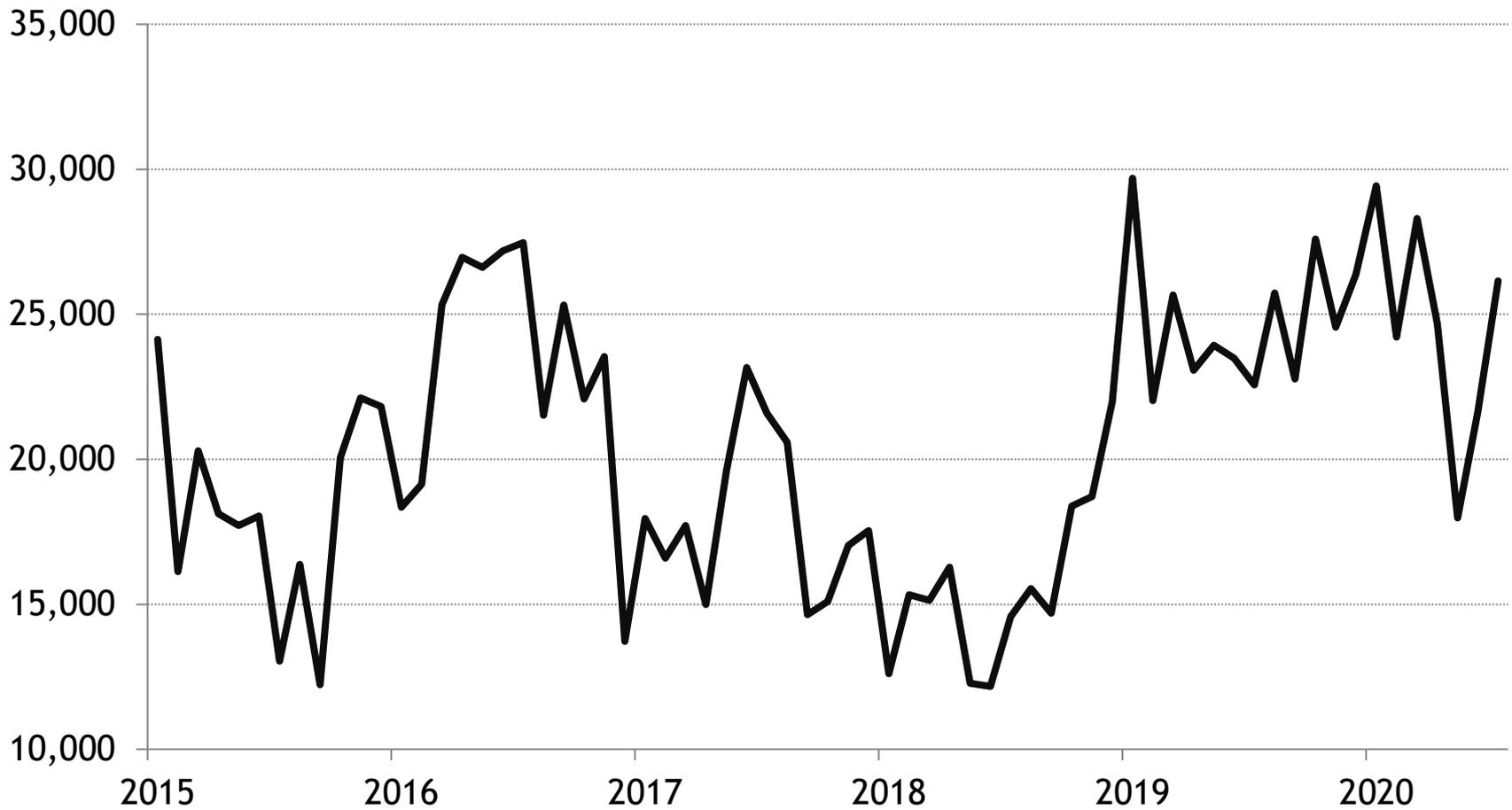


# IVA Real

(desestacionalizado, julio-20)



# IEPS de Combustibles (mdp, julio-20)



# Gasto Programable

Gasto Programable del Sector Público Presupuestario, 2020-2021  
(Miles de millones de pesos de 2021)

	2020		2021 p/	Variación de 2021 vs. 2020			
	PPEF p/	PEF a/		Absoluta		Real (%)	
				PPEF	PEF	PPEF	PEF
<b>Total<sup>1/</sup></b>	<b>4,546.0</b>	<b>4,558.6</b>	<b>4,618.3</b>	<b>72.4</b>	<b>59.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>2,761.7</b>	<b>2,772.6</b>	<b>2,724.9</b>	<b>-36.9</b>	<b>-47.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.7</b>
Servicios personales	1,365.4	1,363.9	1,373.8	8.4	9.9	0.6	0.7
Subsidios	538.8	552.1	549.4	10.6	-2.7	2.0	-0.5
Otros de operación	857.5	856.6	801.7	-55.8	-54.9	-6.5	-6.4
<b>Pensiones</b>	<b>998.3</b>	<b>998.3</b>	<b>1,064.1</b>	<b>65.8</b>	<b>65.8</b>	<b>6.6</b>	<b>6.6</b>
<b>Gasto de Inversión</b>	<b>785.9</b>	<b>787.7</b>	<b>829.4</b>	<b>43.4</b>	<b>41.7</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>
Inversión Física	656.2	655.3	707.7	51.5	52.5	7.9	8.0
Subsidios	21.7	21.9	14.4	-7.3	-7.4	-33.7	-34.1
Inversión Financiera y Otros	108.0	110.6	107.2	-0.8	-3.4	-0.7	-3.0

p= Proyecto.

a= Aprobado.

<sup>1/</sup> Neto de aportaciones ISSSTE y de subsidios, transferencias y apoyos fiscales a entidades de control directo y empresas productivas del Estado.

Fuente: SHCP.

# Programas Prioritarios

## Programas Prioritarios

(Millones de pesos)

Programa	Monto
Pensión para adultos mayores	135,065.7
Personas con discapacidad	15,456.0
Niñas y niños	2,684.5
Jóvenes construyendo el futuro	20,600.1
Precios de garantía	10,961.8
Sembrando vida	28,929.9
Becas universitarias	10,176.4
Becas nivel medio superior	33,171.6
Becas de nivel básico	31,937.0
Pesca	1,548.0
Fertilizantes	1,912.0
Apoyo a microempresas	1,600.0
Tandas para el bienestar	1,500.0
La escuela es nuestra	12,280.3
Producción para el bienestar	13,500.0
Reconstrucción	1,800.0
Programa de mejoramiento urbano	4,148.4
Programa de Vivienda Social	8,360.0
Universidades para el bienestar	1,000.2

Fuente: SHCP.

## Proyectos Prioritarios

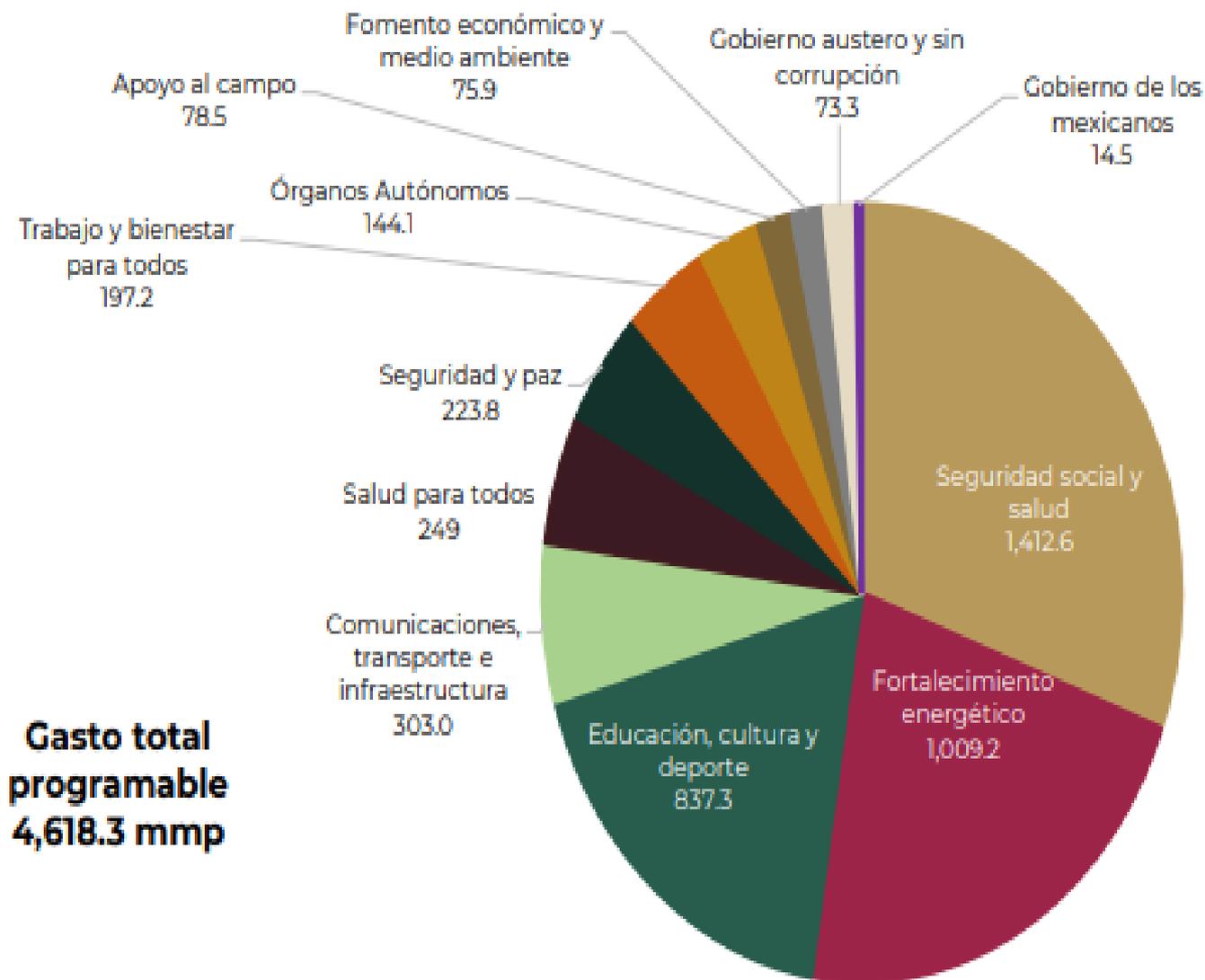
(Millones de pesos)

Programa	Monto
Aeropuerto General Felipe Ángeles	21,314.8
Carreteras en construcción	5,751.4
Tren Maya	36,288.0
Desarrollo del Istmo de Tehuantepec	3,509.1
Mantenimiento y conservación de carreteras	8,231.3
Caminos Rurales	6,792.8
Tren Interurbano México-Toluca	7,000.0
Terminación de presas y canales	4,241.8
Parque Ecológico Lago de Texcoco	1,400.0
Espacio cultural de Los Pinos y Bosque de Chapultepec	3,508.0
Banco del Bienestar	5,000.0

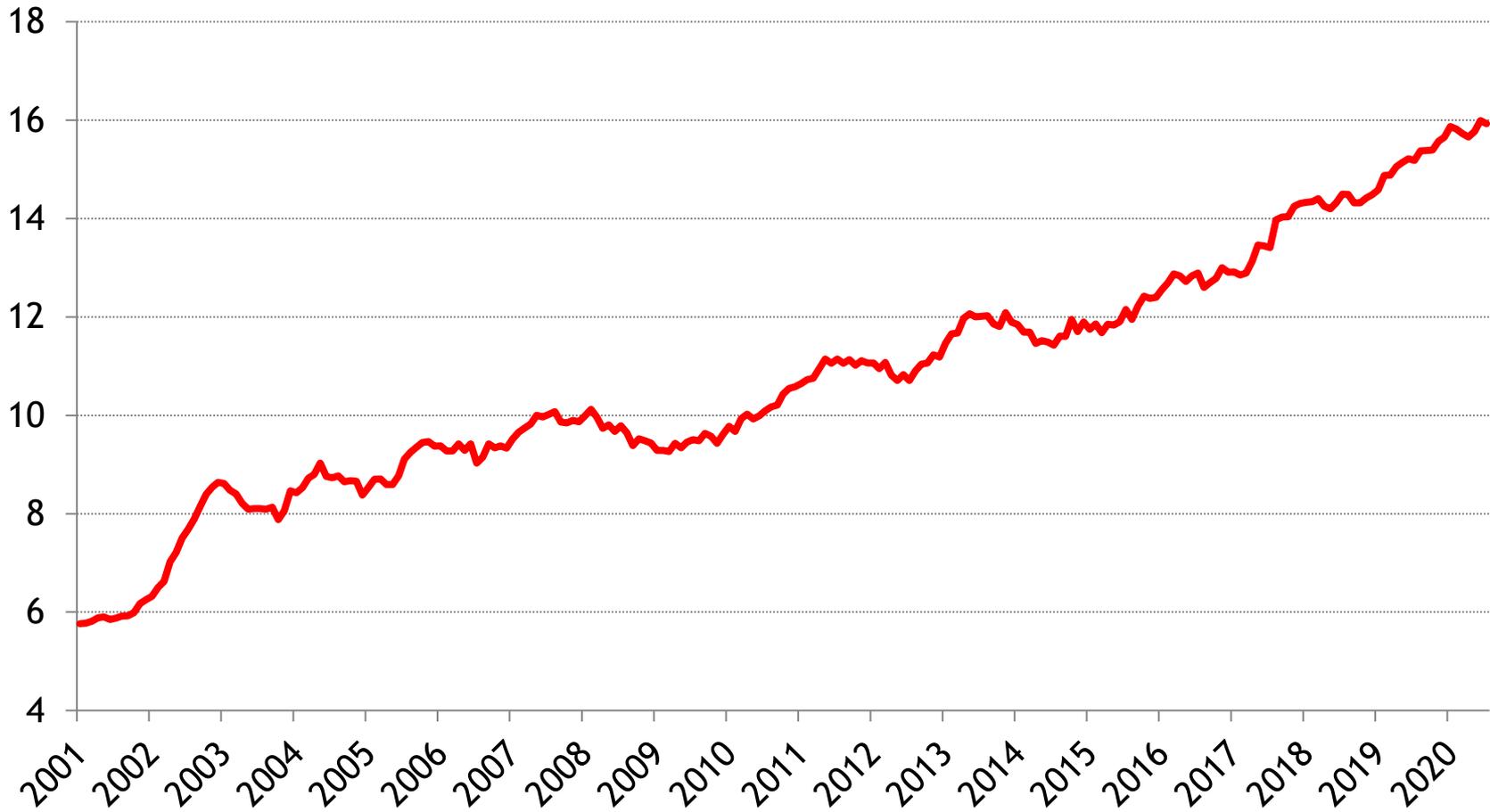
Fuente: SHCP.

## 12 acciones del gasto del Gobierno de México en 2021

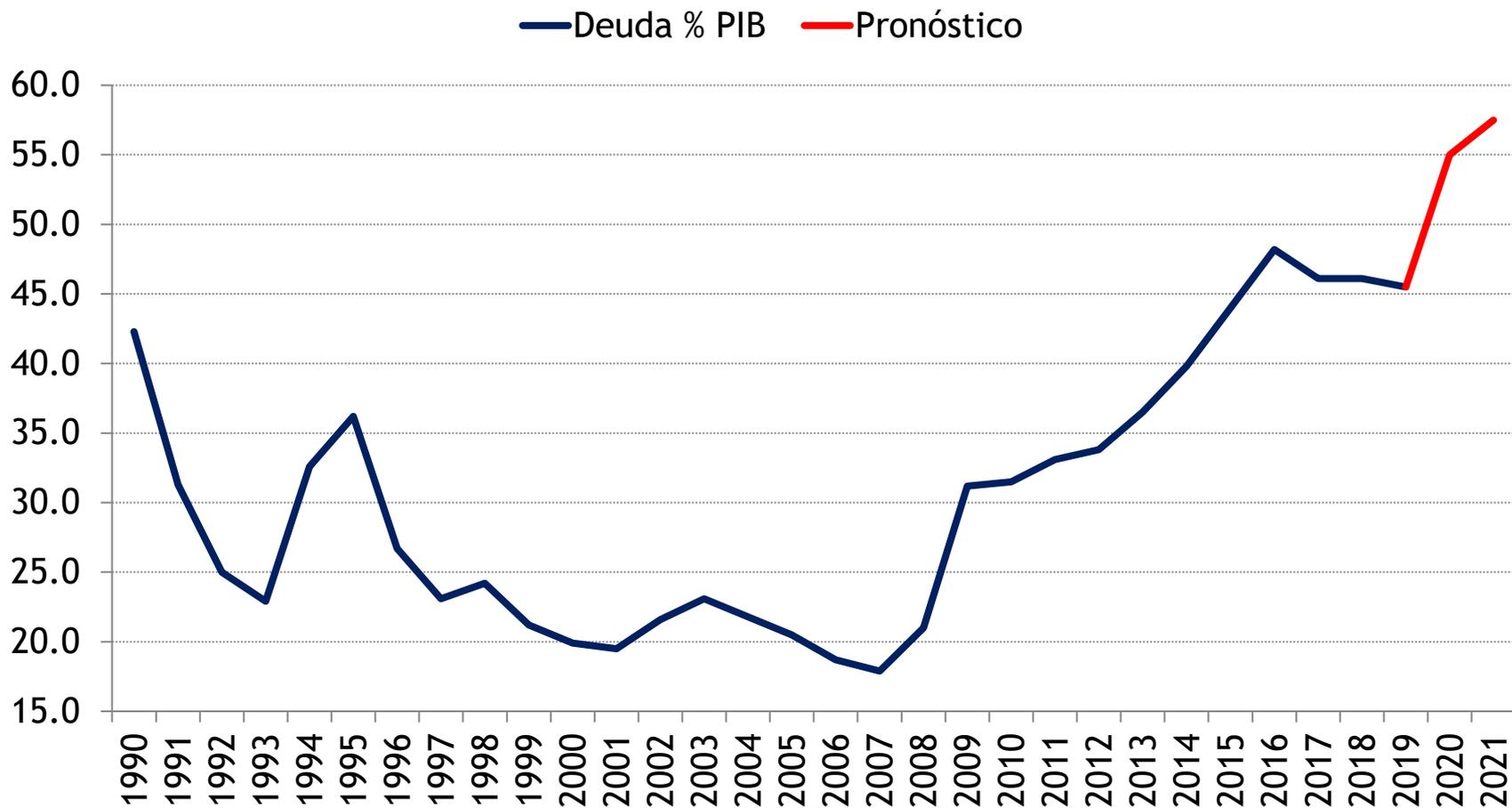
(Miles de millones de pesos)



# Pensiones % del gasto (promedio 12 meses)



# Net Public Debt % GDP



Source: SHCP

## Requerimientos Financieros del Sector Público, 2020-2026

(Por ciento del PIB)

	2020		2021	2022	2023	2024	2025	2026	Diferencia 2021-2026
	Aprobado	Estimado							
<b>I. RFSP (II+III)</b>	<b>-2.6</b>	<b>-4.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.9</b>
<b>II. Necesidades de financiamiento fuera del presupuesto</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.0</b>
<b>III. Balance público (III.A-III:B)</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>0.9</b>
<b>III:A Ingresos presupuestarios</b>	<b>21.0</b>	<b>23.3</b>	<b>22.2</b>	<b>22.7</b>	<b>22.5</b>	<b>22.7</b>	<b>22.7</b>	<b>22.7</b>	<b>0.5</b>
Petroleros	3.8	3.5	3.7	4.2	4.0	4.2	4.2	4.1	0.3
No petroleros	17.3	19.8	18.4	18.4	18.5	18.5	18.5	18.6	0.2
<b>III:B Gasto neto pagado</b>	<b>23.1</b>	<b>26.2</b>	<b>25.0</b>	<b>24.7</b>	<b>24.6</b>	<b>24.8</b>	<b>24.7</b>	<b>24.7</b>	<b>-0.4</b>
Programable pagado	16.6	19.4	18.3	18.0	17.7	17.8	17.8	17.7	-0.7
Gasto no programable	6.5	6.8	6.7	6.8	6.9	7.0	7.0	7.0	0.3
Costo financiero	2.8	3.1	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0	3.1	0.2
Participaciones	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	0.1
Adefas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
<b>IV. Balance primario (III+Costo financiero)</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>
<b>SHRFSP</b>	<b>45.6</b>	<b>54.7</b>	<b>53.7</b>	<b>53.4</b>	<b>53.1</b>	<b>52.8</b>	<b>52.5</b>	<b>52.2</b>	<b>-1.5</b>
Interno	29.8	34.7	35.0	35.1	35.2	35.4	35.4	35.6	0.6
Externo	15.8	20.0	18.7	18.2	17.8	17.4	17.0	16.6	-2.1
<b>Partidas informativas:</b>									
Ingresos tributarios	13.4	14.0	14.1	14.2	14.3	14.3	14.3	14.4	0.2

# Evaluación de Presupuesto Público

## ➤ Ingresos:

Pronósticos muy optimistas de producción petrolera y precios de petróleo en 2021 y años posteriores.

Ingresos no petroleros también lucen “alegres” en un contexto de debilidad económica.

Uso de fuentes no recurrentes exhiben fragilidad de ingresos públicos.

Remanente de Banxico ayudará a paliar astringencia de ingresos.

## ➤ Egresos:

Impacto en recaudación por menor PIB + programas sociales restringen inversión pública fuera de proyectos insignia: Dos Bocas, Tren Maya, Aeropuerto Felipe Angeles

Pensiones sigue aumentando su participación en el gasto programable.

Programas de apoyo por pandemia lucen insuficientes.

1. Efectos del Confinamiento

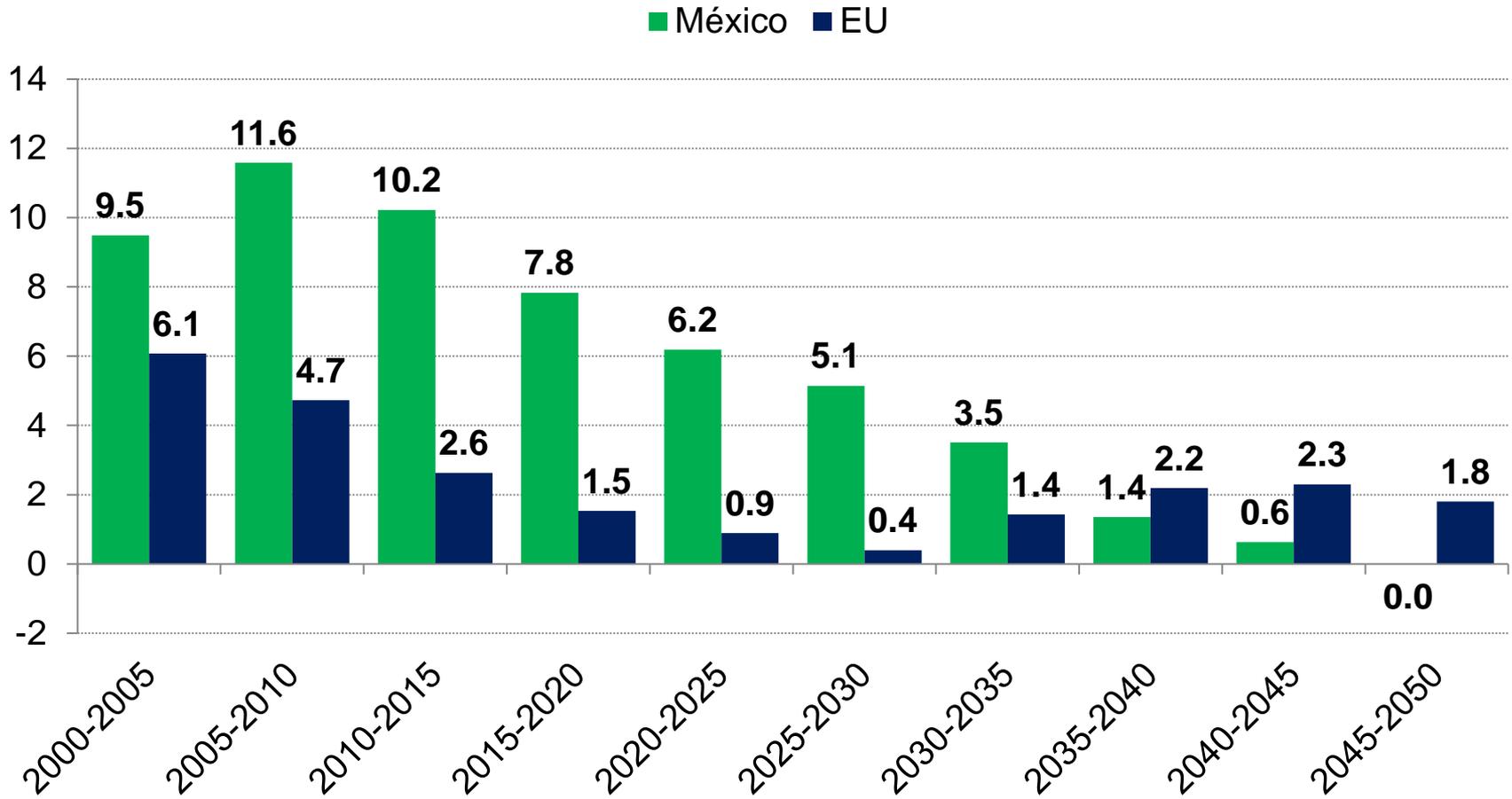
2. Pandemia

3. Presupuesto Público

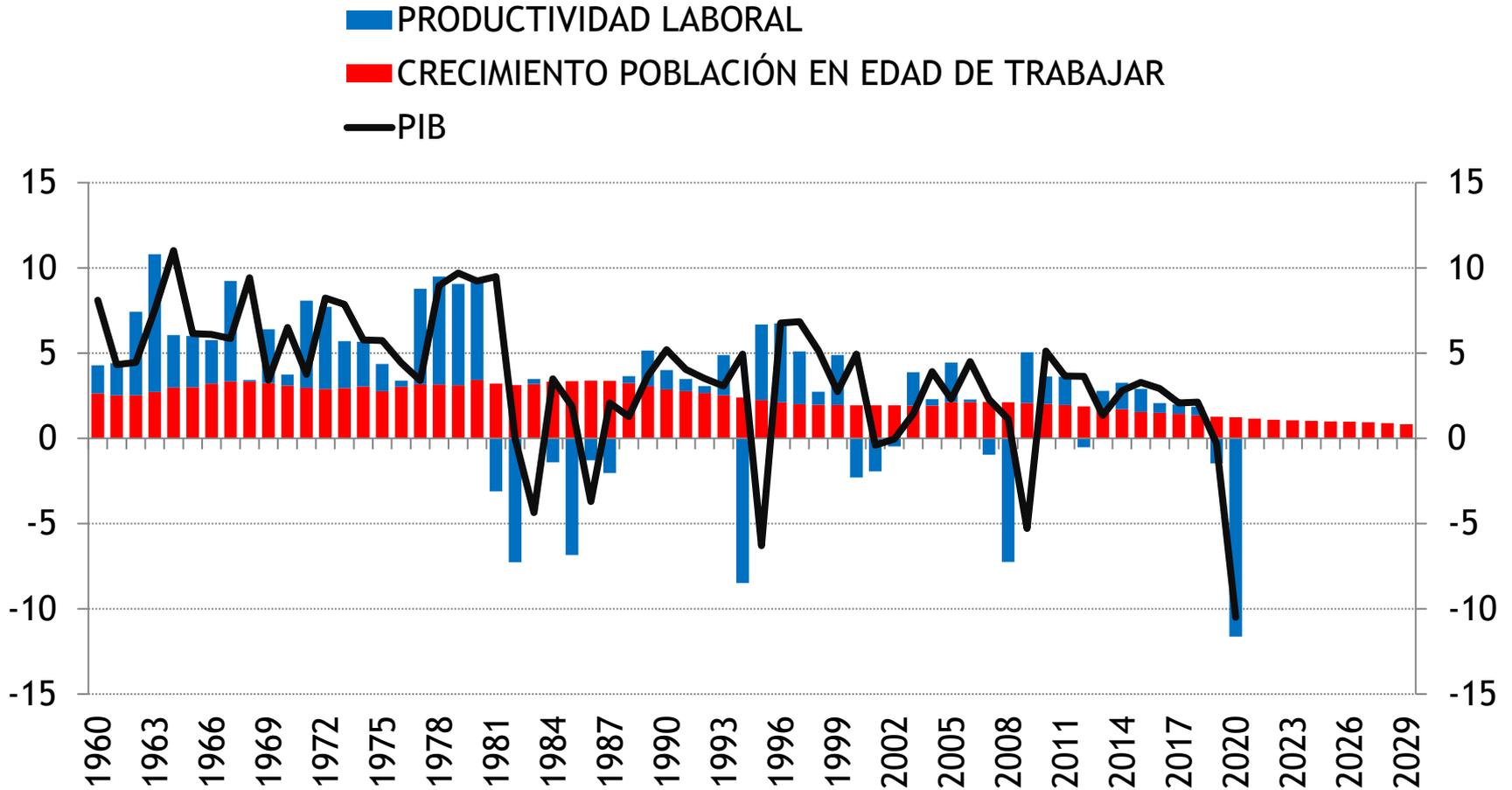
4. Riesgos Mediano Plazo

5. Panorama

# Fuerza Laboral (15-64, crecimiento % quinquenal)



# Productividad



# Estado de derecho al 2019

## América Latina y el Caribe

País/Jurisdicción	Ranking regional	Puntaje general*	Ranking global	Cambio en puntaje general*	Cambio en ranking global†						
Uruguay	1/30	0.71	22	0.00	1 ▲	Brasil	16/30	0.52	67	-0.02	7 ▼
Costa Rica	2/30	0.68	25	0.00	1 ▼	Guyana	17/30	0.50	73	0.00	3 ▲
Chile	3/30	0.67	26	-0.01	1 ▼	Suriname	18/30	0.50	76	-0.01	5 ▼
Barbados	4/30	0.65	29	0.00	0	Colombia	19/30	0.50	77	0.00	5 ▲
San Vicente y las Granadinas	5/30	0.64	31	0.02	4 ▲	Perú	20/30	0.50	80	-0.01	7 ▼
Saint Kitts y Nevis	6/30	0.63	33	-0.01	3 ▼	El Salvador	21/30	0.49	84	0.02	2 ▲
Antigua y Barbuda	7/30	0.63	34	0.00	1 ▼	Ecuador	22/30	0.49	86	0.01	3 ▲
Santa Lucía	8/30	0.62	36	0.00	2 ▲	Belice	23/30	0.48	89	0.00	1 ▼
Bahamas	9/30	0.61	41	-0.01	2 ▼	República Dominicana	24/30	0.48	90	0.01	7 ▲
Granada	10/30	0.59	44	-0.01	1 ▼	Guatemala	25/30	0.45	101	-0.01	3 ▼
Dominica	11/30	0.58	46	0.00	1 ▼	México	26/30	0.44	104	-0.01	3 ▼
Argentina	12/30	0.58	48	0.00	2 ▼	Honduras	27/30	0.40	116	0.00	1 ▲
Jamaica	13/30	0.57	49	0.00	1 ▲	Nicaragua	28/30	0.39	118	-0.01	2 ▼
Trinidad y Tobago	14/30	0.54	55	0.00	1 ▲	Bolivia	29/30	0.38	121	0.00	0
Panamá	15/30	0.52	63	0.00	2 ▲	Venezuela, RB	30/30	0.27	128	-0.01	0



Fuente: World Justice Project

# Principales Riesgos del Escenario

Lentitud en domar la pandemia demoraría la reactivación de la economía.

Pérdida de dinamismo en la demanda de EU.

Productividad puede deteriorarse por mala asignación de recursos públicos y privados, debilidad del estado de derecho y baja inversión privada y pública.

La apuesta petrolera puede comprometer aun más las finanzas públicas en un escenario adverso externo o de ejecución.

Pérdida grado de inversión causaría salida de capitales, complicaría el financiamiento externo.

Incertidumbre política ralentiza la inversión.

# ¿Qué puede salir bien?

Mayor integración económica con EU.

Inversión extranjera responde favorablemente a fricciones EU-China, aprovechando mayor certidumbre por T-MEC.

Alternativas terapéuticas contra el Covid (o una declinación natural) que permitan una reapertura más rápida del sector servicios, generaría fuerte impulso en empleo.

1. Efectos del Confinamiento

2. Pandemia

3. Presupuesto Público

4. Riesgos Mediano Plazo

5. Panorama

# Panorama

Sector exportador es el driver vital para la recuperación económica.

Sector servicios demorará en recuperar niveles previos (restricciones movilidad, cambio preferencias de consumidores).

Pérdida de empleos permanentes afectará el consumo.

Bajos niveles de inversión por holgura en la economía (local y en EU), baja confianza y limitaciones del gasto público.

Bono demográfico se diluye, baja productividad restringe perspectiva de crecimiento.

Tasas de interés internacionales ultra-bajas beneficiará el costo de la deuda, reduce probabilidades de crisis financiera.

# Elecciones 2021

	ANÁLISIS BOLETA GENÉRICA			
	MORENA	PRI	PAN	NINGUNO
BAJA CALIFORNIA	39.74	7.54	16.87	23.61
BAJA CALIFORNIA SUR	32.88	8.67	26.83	21.9
CAMPECHE	38.62	16.89	10.65	24.6
CHIHUAHUA	21.94	13.19	25.25	24.31
COLIMA	30.12	18.77	13.43	23.45
GUERRERO	48.49	14.84	4.97	18.99
MICHOACÁN	31.54	12.12	13.03	25.58
NAYARIT	38.4	13.71	14.39	23.54
NUEVO LEÓN	20.11	15.44	22.62	30.23
QUERÉTARO	17.55	8.09	45.99	22.47
SAN LUIS POTOSÍ	26.28	12.48	17.85	15.33
SINALOA	34.59	19.99	10.37	17.2
SONORA	31.83	19.1	13.48	25.23
TLAXCALA	36.28	12.32	10.84	31.65
ZACATECAS	33.24	19.89	9.15	25

# Pronósticos Macroeconómicos

	2020	2021	2022	2023	2024
PIB México	-10.5	3.8	2.0	1.8	2.0
Inflación	3.9	3.7	3.8	3.9	4.1
Tasa de Interés	4.0%	4.0%	4.25%	4.50%	4.50%
Tipo de Cambio	21.45	22.20	23.00	23.90	25.10
PIB EU	-4.6%	3.6%	2.3%	1.5%	1.5%
Inflación EU	1.3%	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%
Tasa Fed Funds	0.0-0.25%	0.0-0.25%	0.0-0.25%	0.0-0.25%	0.0-0.25%

# Sugerencias para Planeación y Presupuestos en un entorno de alta incertidumbre

- 1.- Utilizar supuestos conservadores.
- 2.- Diferenciar entre indicadores promedio (PIB) y desempeño sectorial y/o geográfico.
- 3.- Asegurar liquidez.
- 4.- Análisis de sensibilidad (what if) a diferentes escenarios.
- 5.- Reasignación de recursos hacia mercados/productos con mayor potencial.
- 6.- Apertura a la innovación y detección de oportunidades.

# Fuentes

INEGI (Actividad económica, producción, empleo ENOE, Balanza comercial, Servicios)

<https://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

IMSS Cubos (Empleo, Patrones)

<http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>

Indicadores Fiscales

[http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas\\_Oportunas\\_Finanzas\\_Publicas/Paginas/unica2.aspx](http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/Paginas/unica2.aspx)

Futuros TIIE

[http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/boletin\\_diario](http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/boletin_diario)

Indicadores IMEF <https://www.indicadorimef.org.mx/>

Movilidad <https://www.google.com/covid19/mobility/>

¡Gracias y Mucho Éxito!