

BBVA

Creando Oportunidades

Informe “Situación México”

4T20

#SituaciónMéxico
#RuedaDePrensa

Octubre 2020

Creando Oportunidades

BBVA

Creando Oportunidades

01

Situación Global

4T20

La actividad económica rebotó con fuerza en el tercer trimestre, y se está frenando en el cuarto, ante la dificultad en controlar la pandemia.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**Crecimiento:
3T20**



Rebote más fuerte al
previsto

**Estímulos
económicos**



Crecientes
y significativos

**Crecimiento:
4T20**



Señales
de moderación

**Evolución
de la pandemia**

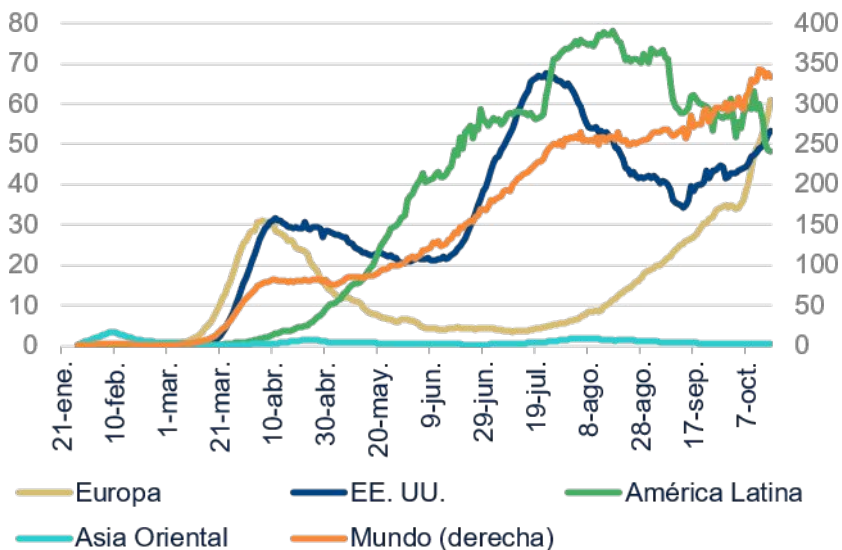


Contagios al alza
en Europa y elevados en
América

La pandemia resurge en Europa, se sigue expandiendo en América y está bajo control en Asia Oriental.

CASOS DIARIOS POR COVID-19 (*)

(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)



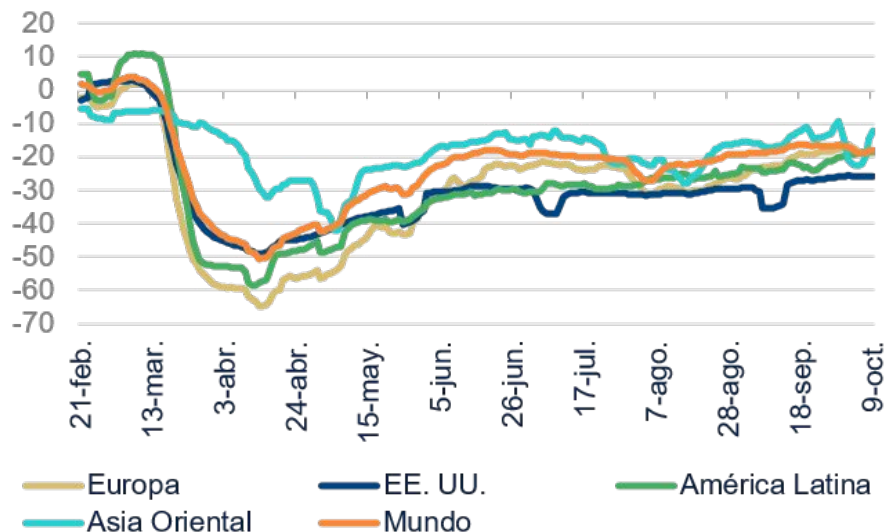
- Los casos de COVID-19 en el mundo han repuntado desde septiembre.
- **Europa:** contagios al alza, pero con letalidad relativamente acotada hasta ahora.
- **EE. UU.:** tras una pausa, los contagios vuelven a subir en septiembre.
- **LATAM:** contagios estables o a la baja, pero al alza en Argentina.
- **China** y otros países asiáticos: relativamente bajo control.
- Al menos 10 **vacunas** están en la última fase de evaluación clínica, reforzando las expectativas de control del virus.

(*) Europa: Alemania, España, Francia, Italia, Portugal, Reino Unido y Turquía. América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Asia Oriental: China, Corea del Sur, Japón y Singapur. Fuente: BBVA Research a partir de datos de la John Hopkins University.

Las nuevas medidas de confinamiento son menos restrictivas y más focalizadas que antes.

MOVILIDAD HACIA EL LUGAR DE TRABAJO (*)

(VALORES MÁS ALTOS INDICAN MAYOR MOVILIDAD)



(*) El indicador de movilidad refleja tendencia de movilidad con respecto al período de referencia (3 de enero a 6 de febrero). Promedio de los últimos 7 días. Europa: Alemania, España, Francia, Italia, Portugal, Reino Unido y Turquía. América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Asia Oriental: China, Corea del Sur, Japón y Singapur.

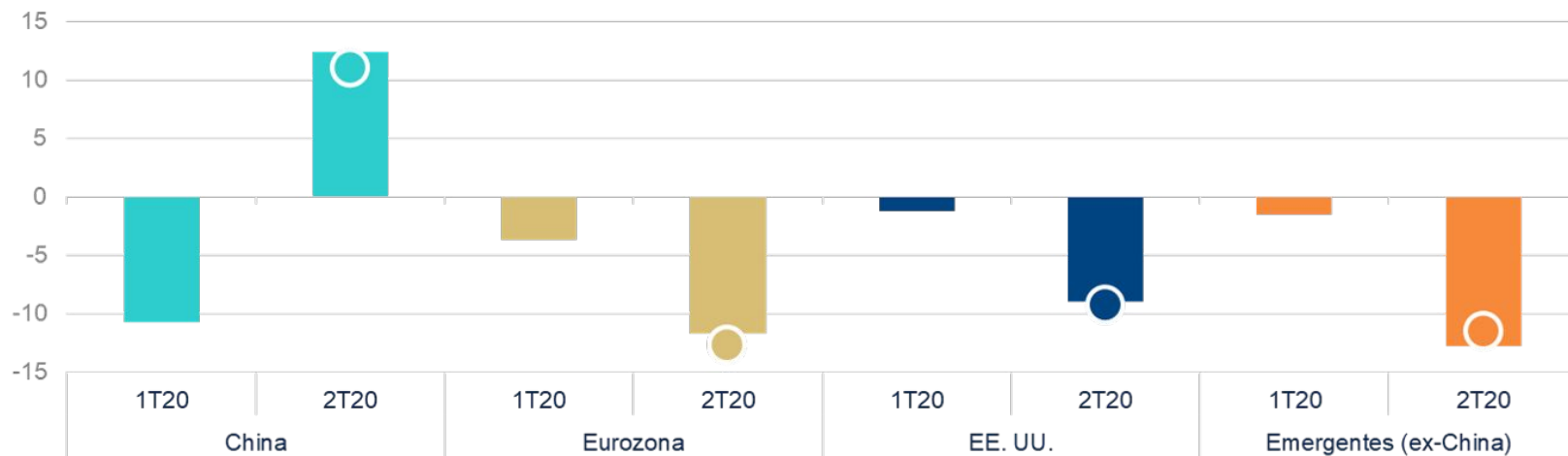
Fuente: BBVA Research a partir de los Google Mobility Reports.

- La **movilidad es mayor ahora** que en los primeros meses de la pandemia:
 - preferencia por confinamientos selectivos y menos restrictivos.
 - alto coste económico y social de los confinamientos severos.
- Sin embargo, la **movilidad sigue por debajo de los niveles “normales”**:
 - restricciones oficiales en muchos países (crecientes en Europa).
 - nuevos hábitos adoptados de forma voluntaria, por miedo o inercia.
- Es difícil que la movilidad se normalice sin una **vacuna** aprobada.

El PIB cayó con fuerza en la primera mitad del año, en línea con lo esperado.

PIB: OBSERVADO Y PREVISTO (*)

(T/T %)



■ Observado ● Previsto

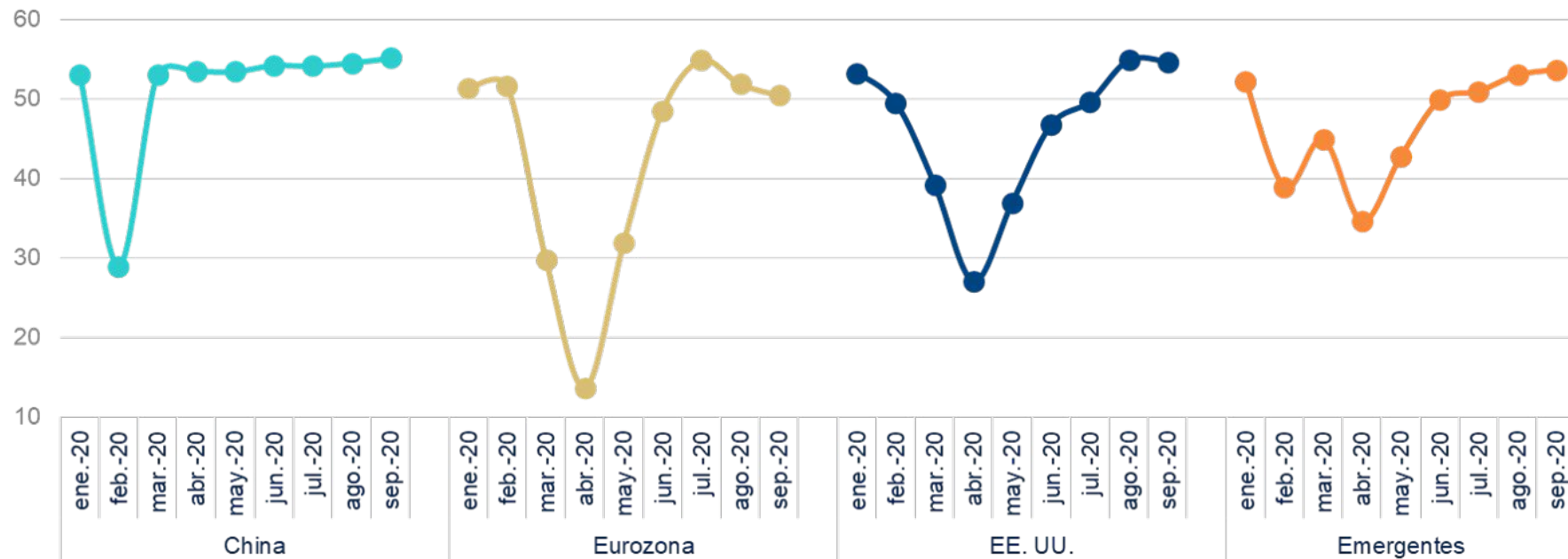
(*) Para Emergentes, promedio de Argentina, Brasil, India, Indonesia, México, Rusia y Turquía.

Fuente: BBVA Research a partir de los datos propios y de Haver.

Rebote más fuerte al previsto desde abril, pero con crecientes señales de ralentización.

INDICADORES PMI

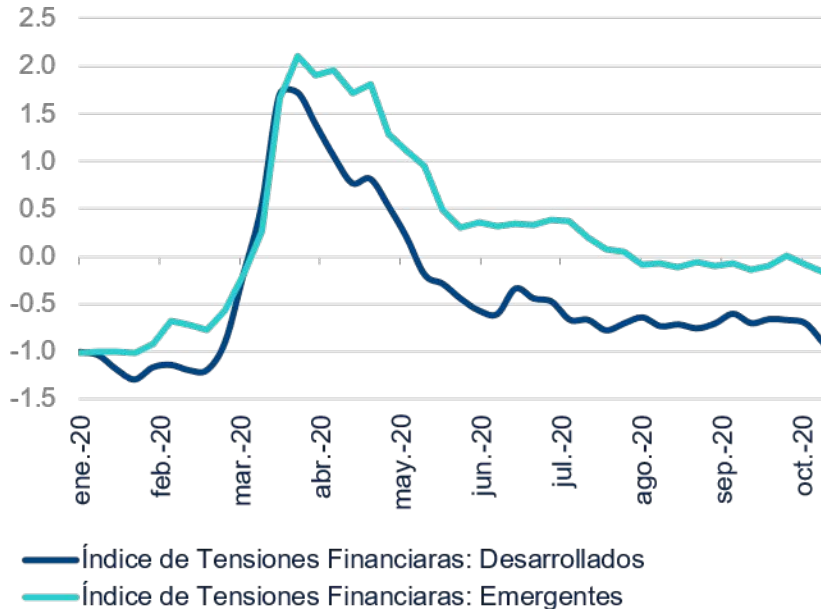
(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Las tensiones financieras se mantienen acotadas, pero no han desaparecido, en particular en los países emergentes.

TENSIONES FINANCIERAS

(ÍNDICE DE TENSIONES FINANCIERAS: PROMEDIO DESDE 2006 = 0)

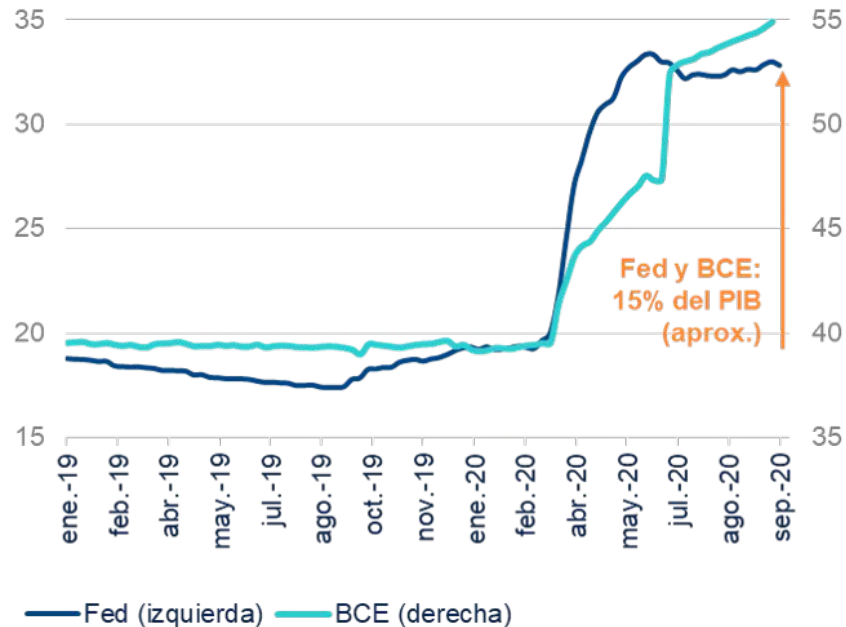


- Relativa estabilidad de los mercados financieros en los últimos meses.
- Estímulos económicos y recuperación de la actividad pesan positivamente.
- Contexto epidemiológico y tensiones geopolíticas mantienen la aversión al riesgo.
- Creciente diferenciación entre mercados y países.

Los bancos centrales refuerzan su compromiso de mantener y, si es necesario, aumentar los estímulos monetarios.

BALANCE DE LOS BANCOS CENTRALES

(% DEL PIB)



- La **Fed** actualiza su estrategia:
 - objetivos de inflación más flexibles (promedio de 2%).
 - énfasis en alcanzar máximo empleo.
 - disposición en mantener las tasas bajas por un período más largo y ampliar compras de activos.
- El **BCE** demuestra preocupación con la baja inflación (y por lo tanto con la reciente apreciación cambiaria)...
- ... además, considera adecuado mantener los estímulos y sigue dispuesto a utilizar todos sus instrumentos.

La consolidación de la recuperación sólo llegará con la distribución de una vacuna o tratamiento efectivo.

SUPUESTOS DETRÁS DE LAS PREVISIONES, EN UN ENTORNO ALTAMENTE INCIERTO

COVID-19



Mejora gradual tras la aprobación y distribución de una vacuna, en el primer semestre de 2021 para las principales economías y en el segundo para los demás.

Política económica



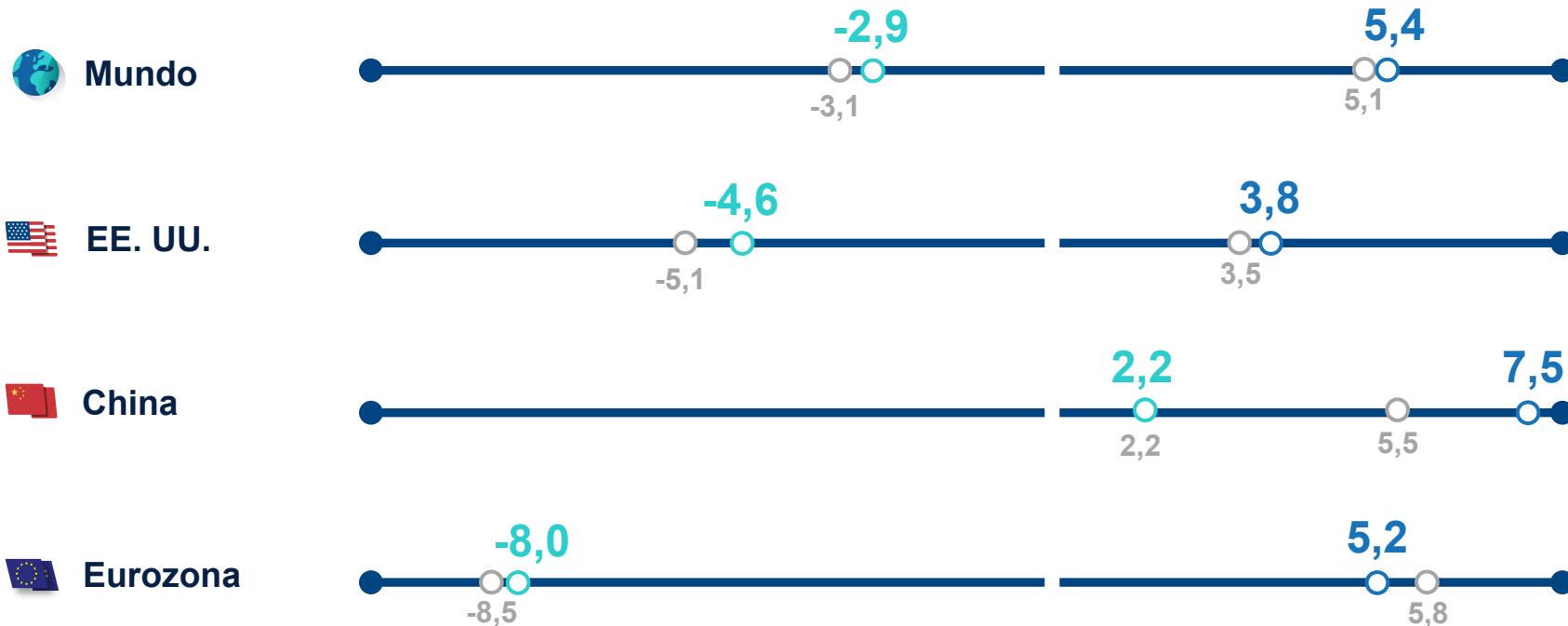
Los estímulos se mantendrán al menos hasta que se consolide la recuperación.

Mercados financieros



Reducción gradual de la volatilidad y de la aversión al riesgo a lo largo de 2021.

Ajuste al alza en las previsiones de crecimiento mundial



● Actual 2020 (%) ● Actual 2021 (%) ● Anteriores (%)

EE.UU.: recuperación más rápida de lo esperado este año; las tasas de interés se mantendrán bajas por un largo período.

PIB: CRECIMIENTO ANUAL

(%)

 EE. UU.



Fuente: BBVA Research.

- PIB revisado al alza debido a datos recientes, políticas contracíclicas y probable relajamiento del distanciamiento social.
- Se recuperará el PIB precrisis en 2022.
- Mercado laboral: mejora rápida, pero parcial.
- Tasas en los niveles actuales durante al menos 2020-2023, considerando la nueva estrategia de la Fed.
- Incertidumbre sobre nuevas medidas fiscales, debido al entorno político.
- Inflación: al alza por rápida recuperación de la actividad y mayor tolerancia de la Fed.
- Principales riesgos: COVID, elecciones, situación fiscal de gobiernos regionales.

Los riesgos sobre el escenario central van en ambas direcciones.



Riesgos positivos

- Las vacunas se distribuyen antes de lo esperado y/o los nuevos tratamientos favorecen:
 - mayor repunte de la confianza.
 - mayor toma de riesgo.
- Estímulos fiscales y monetarios adicionales.
- Fuerte recuperación en China.
- Mayor coordinación global de políticas.



Riesgos negativos

- Aumento de contagios y poca eficacia de vacunas y tratamientos.
- Efectos de segunda ronda de la pandemia:
 - quiebras corporativas.
 - sostenibilidad de la deuda pública.
- Tensiones financieras, salida de flujos de EMs.
- Tensiones geopolíticas, políticas y sociales.
- Desglobalización.

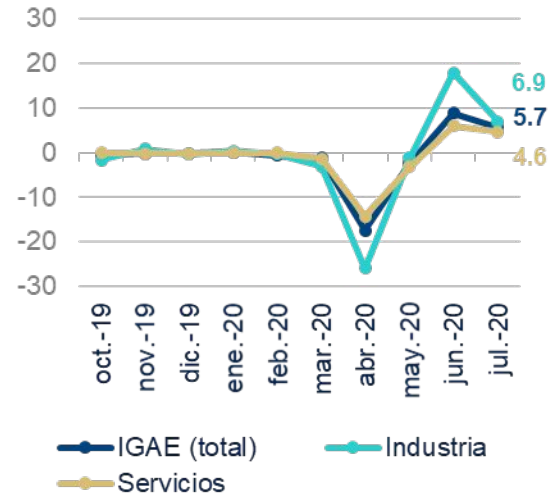
02

Largo camino hacia la
recuperación económica;
persisten riesgos importantes

La actividad económica se recupera en el 3T20, pero su ritmo se ralentizará en un contexto de debilidad de la demanda interna.

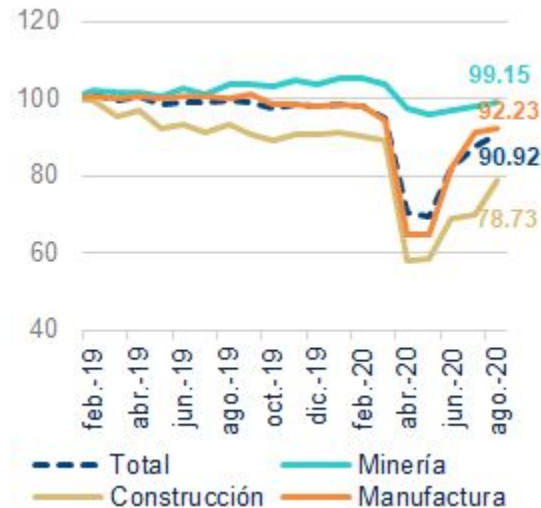
IGAE

(% M/M, AE)



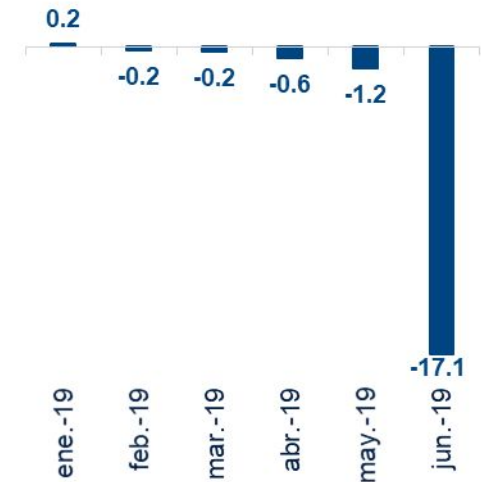
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

(ÍNDICE 2019/01=100, AE)



PIB

(% T/T, AE)

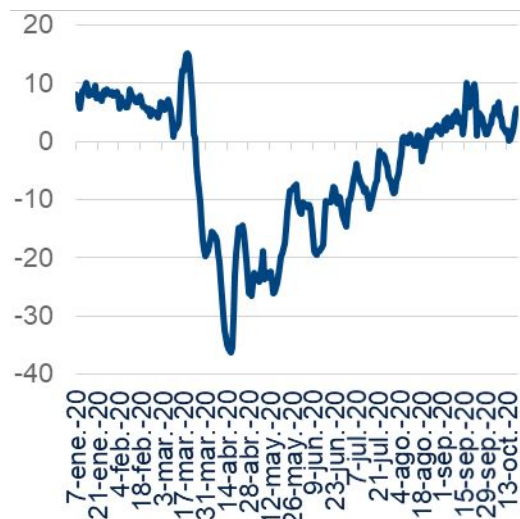


Fuente: BBVA Research / INEGI.

La lenta recuperación del ingreso disponible de los hogares, la prolongación de la pandemia y la debilidad de la inversión (debido a problemas de inconsistencia temporal como resultado de las decisiones desafortunadas en materia de política económica) seguirán lastrando el crecimiento en el futuro.

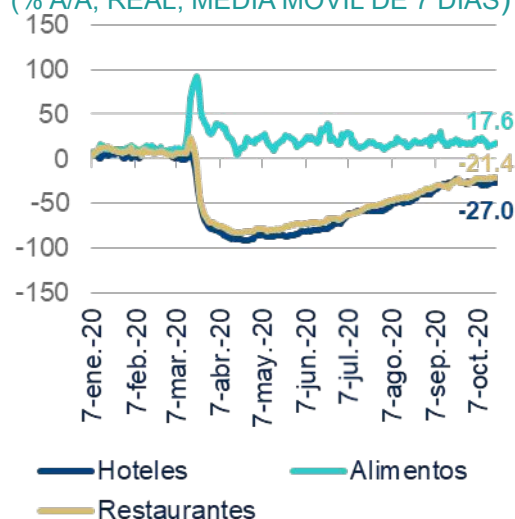
El consumo ganó terreno, pero la recuperación perderá dinamismo a medida que el impulso inicial por la mayor movilidad se desvanece.

INDICADOR BBVA DE CONSUMO*
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)

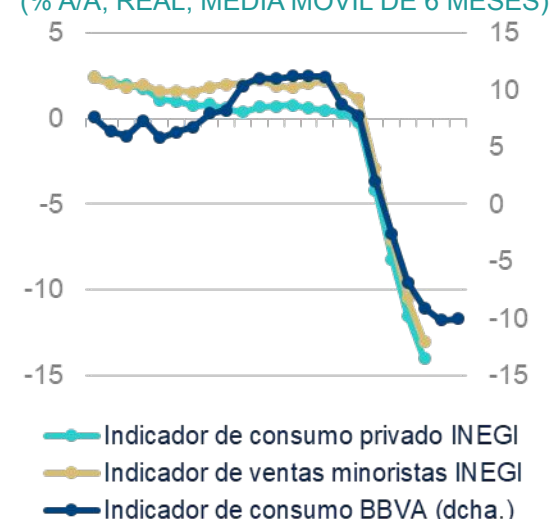


* Fecha de cierre: 19 de octubre de 2020.
Fuente: BBVA Research / INEGI.

INDICADOR BBVA DE CONSUMO:
HOTELES, ALIMENTOS Y RESTAURANTES
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)



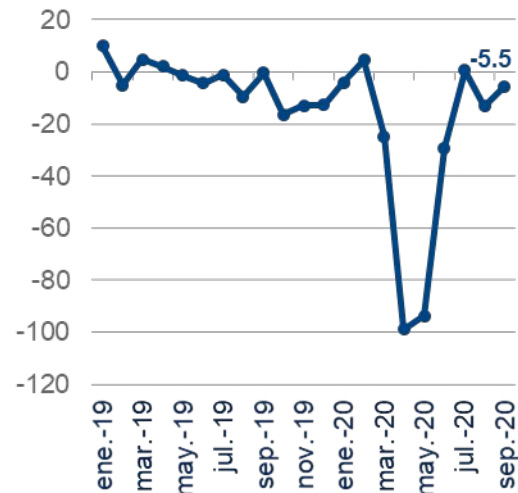
INDICADOR BBVA DE CONSUMO VS ÍNDICES INEGI DE CONSUMO
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 6 MESES)



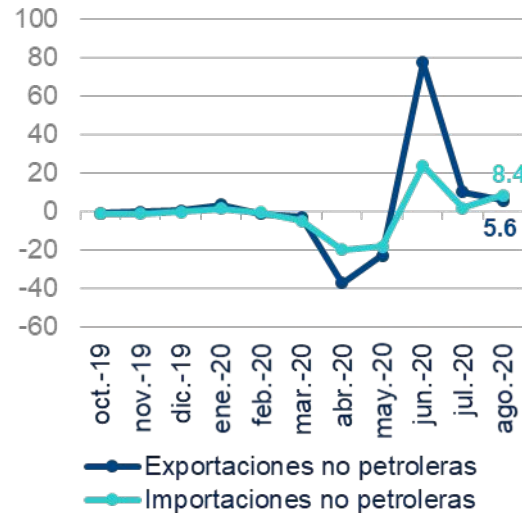
Algunos sectores económicos, como hoteles y restaurantes, permanecen en terreno negativo.

La recuperación del sector manufacturero de EE.UU. continúa apuntando hacia una aceleración de la demanda externa, aunque a un ritmo menor.

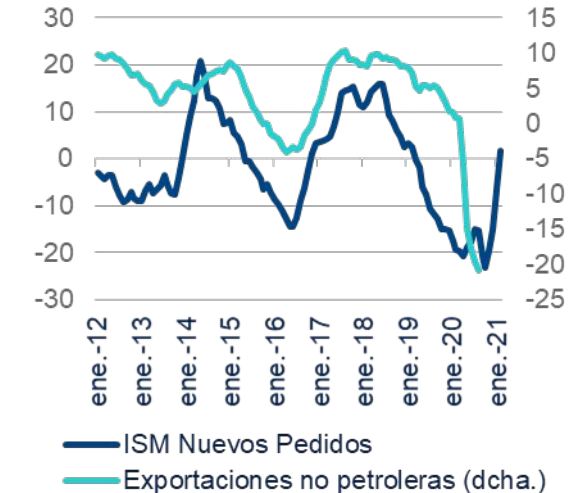
PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS (% A/A, ORIGINAL)



IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS (% M/M, AE)



ISM DE NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS (% A/A, AE, MEDIA MÓVIL DE 6 MESES)



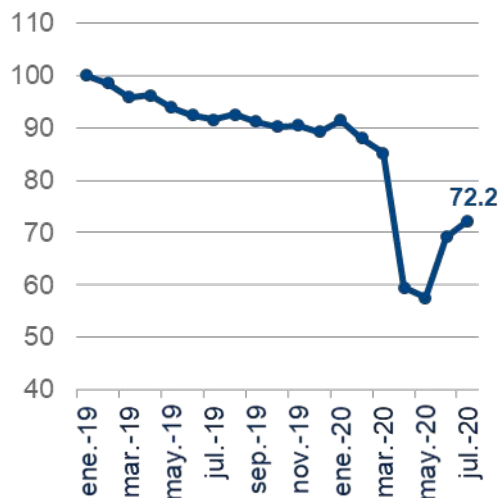
Fuente: BBVA Research / INEGI.

Persiste el riesgo de estancamiento debido a la falta de control de la pandemia.

La inversión se mantiene 21% por debajo de su nivel pre-COVID; el Índice BBVA de inversión sigue reflejando caídas interanuales significativas: -28.4% en 3T20.

INVERSIÓN FIJA BRUTA (INEGI)

(2019/01 = 100, AE)



* Fecha de cierre: 16 de octubre de 2020.

Fuente: BBVA Research / INEGI.

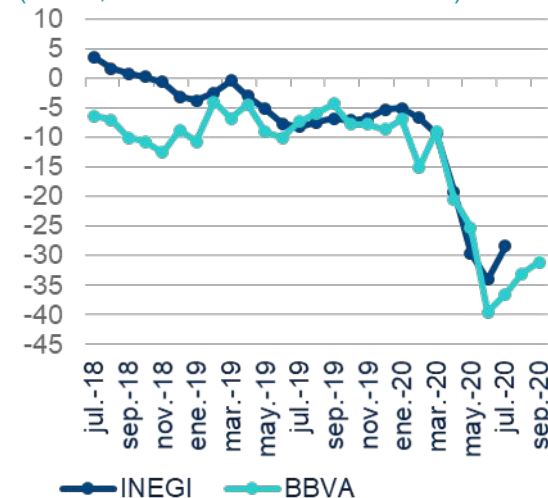
INDICADOR DE INVERSIÓN BBVA*

(% A/A, MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



INDICADOR BBVA DE INVERSIÓN VS ÍNDICE INEGI DE INVERSIÓN

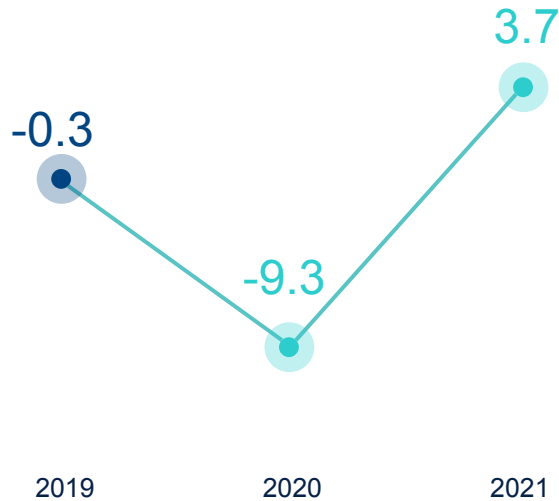
(% A/A, MEDIA MÓVIL DE 3 MESES)



Los efectos adversos del COVID se suman al entorno de incertidumbre propiciado por las decisiones del gobierno federal en materia de políticas económicas.

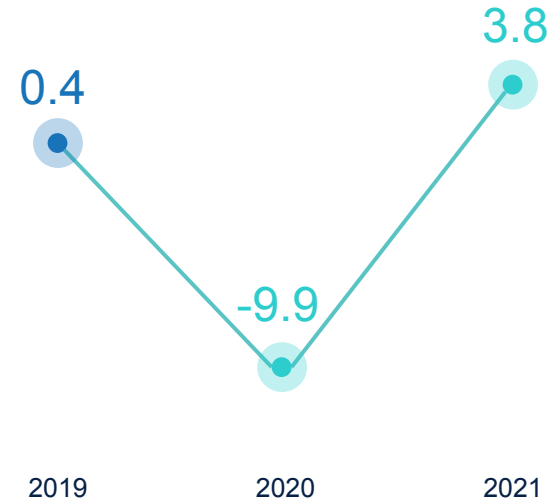
Revisamos al alza nuestra previsión de crecimiento para 2020 a -9.3% (-10.0% previo); mantenemos nuestra previsión de 3.7% para 2021.

PIB
(VARIACIÓN % ANUAL, AE)



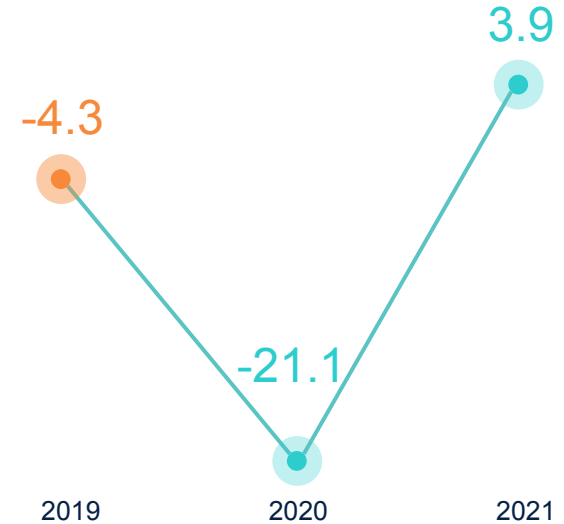
● PIB ● Previsión

CONSUMO PRIVADO
(VARIACIÓN % ANUAL, AE)



● Consumo privado ● Previsión

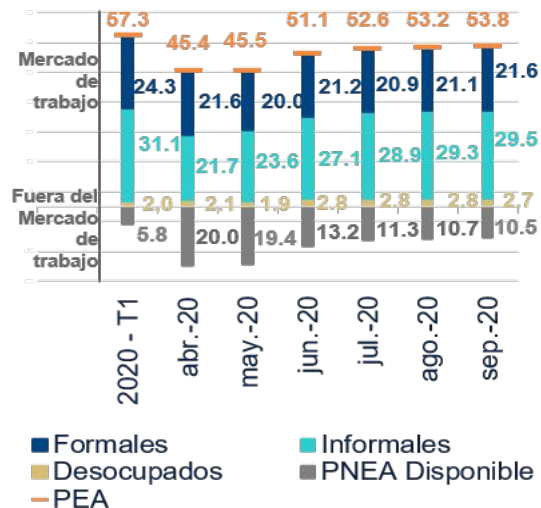
INVERSIÓN PRIVADA
(VARIACIÓN % ANUAL, AE)



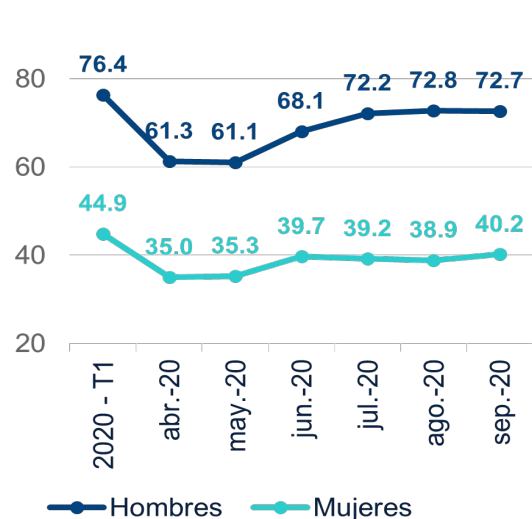
● Inversión privada ● Previsión

Débil reactivación del mercado laboral impulsada principalmente por el crecimiento de la informalidad laboral.

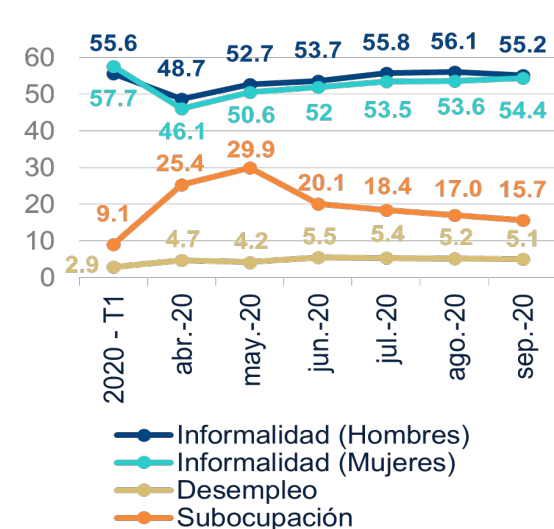
IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ACTIVIDAD LABORAL (MILLONES)



TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL (%)



TASAS DEL MERCADO LABORAL (%)

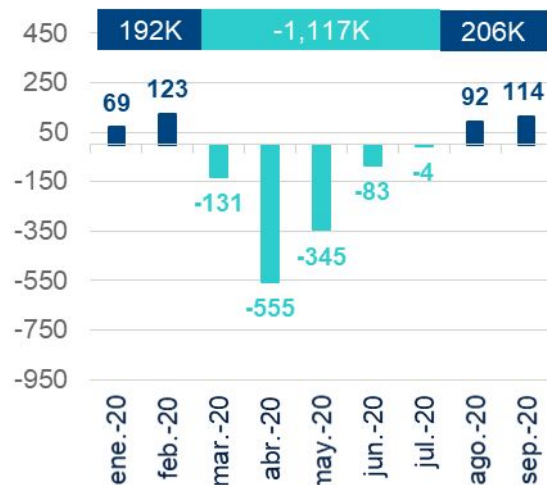


Fuente: BBVA Research/INEGI (ENOE, ETOE y ENOE-N).

4.7 millones de personas expulsadas del mercado laboral aún no han podido retornar, siendo las mujeres las más afectadas. Prevalcen los altos niveles de subocupación, con una tasa 5 pp superior al nivel previo a la pandemia.

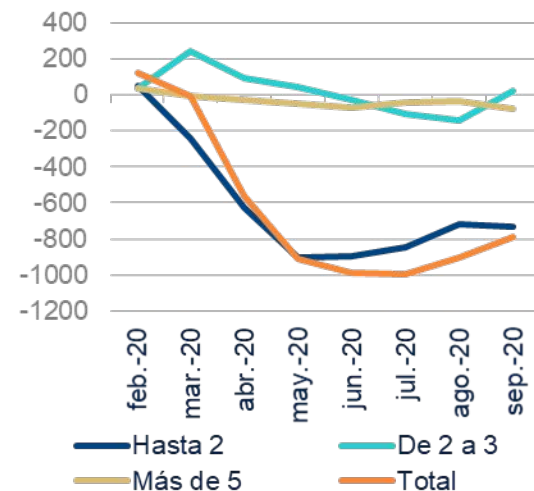
En agosto y septiembre se han recuperado menos de 20% de los puestos de trabajo formales perdidos; continúa la pérdida de empleos de +5 SM.

EMPLEO FORMAL (MILES, VARIACIÓN MENSUAL)



Fuente: BBVA Research/IMSS.

EMPLEO FORMAL POR NIVEL DE INGRESO (SM) (MILES, VARIACIÓN MENSUAL ACUM.)



SM - Salario Mínimo.

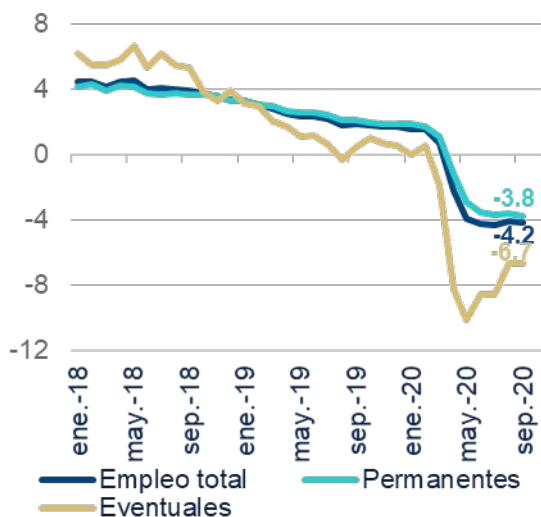
SALARIO REAL Y MASA SALARIAL (VARIACIÓN % ANUAL)



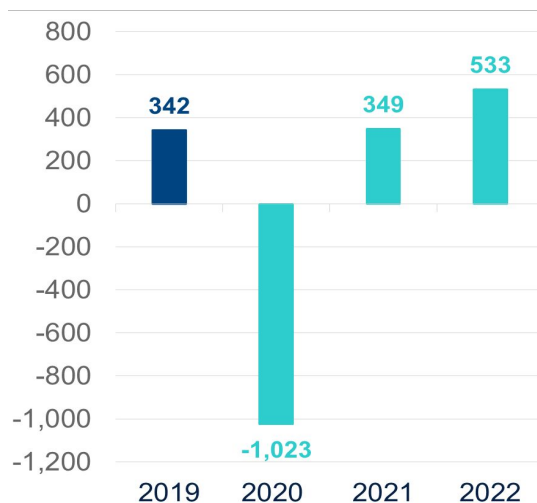
El mayor déficit de empleo es de trabajadores de ingresos de hasta 2 SM. El freno del crecimiento de los empleos de 2 SM y la creación de empleo de 2 a 3 SM contribuyó al incremento del salario real

El mercado laboral no se recuperará hasta finales de 2023 o principios de 2024.

EMPLEO FORMAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



EMPLEO FORMAL
(MILES, VARIACIÓN ANUAL A DIC)



EMPLEO FORMAL
(MILLONES)



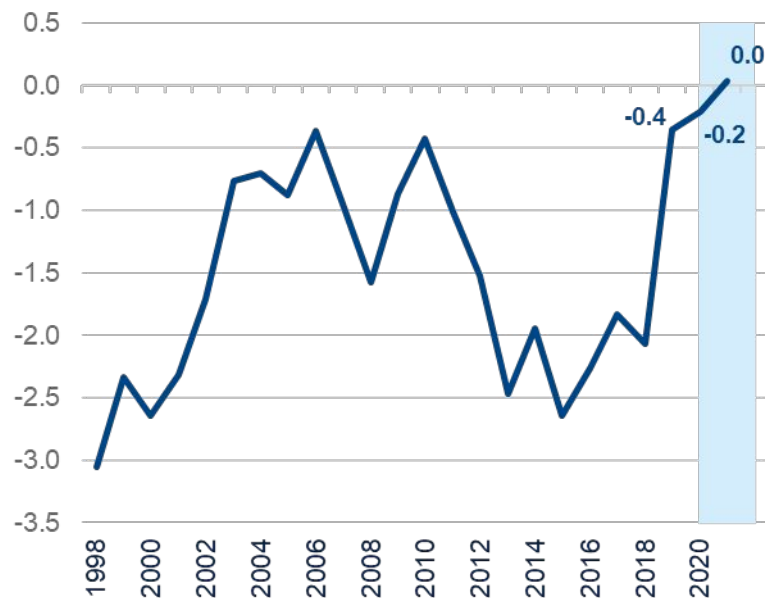
Fuente: BBVA Research/IMSS.

Incipiente recuperación del empleo; en términos interanuales prevalecen tasas negativas, en donde el empleo eventual frenó su recuperación y el empleo permanente prácticamente mantuvo el nivel de julio

No existen riesgos significativos para la balanza de pagos.

CUENTA CORRIENTE

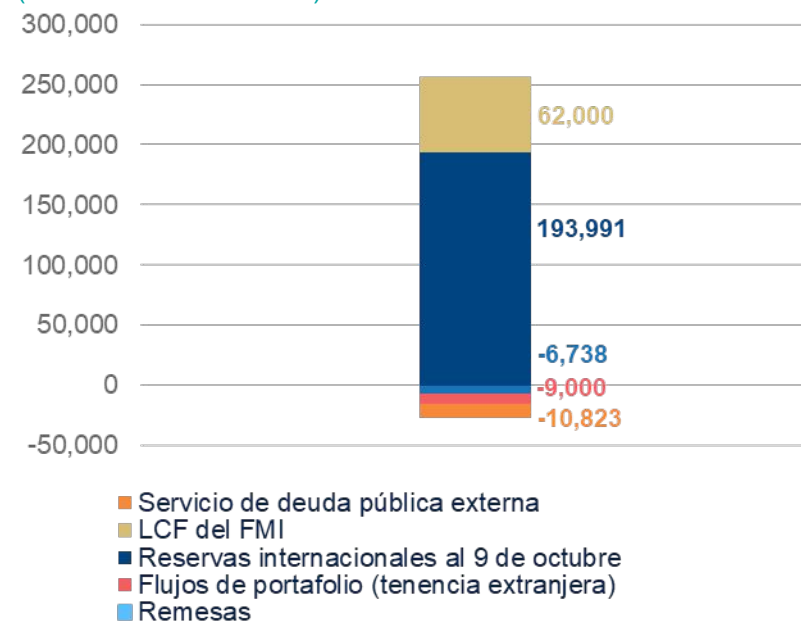
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research/Banxico.

SALIDAS ESTIMADAS DE FLUJOS EXTRANJEROS Y AMORTIGUADORES INTERNACIONALES EN 2020

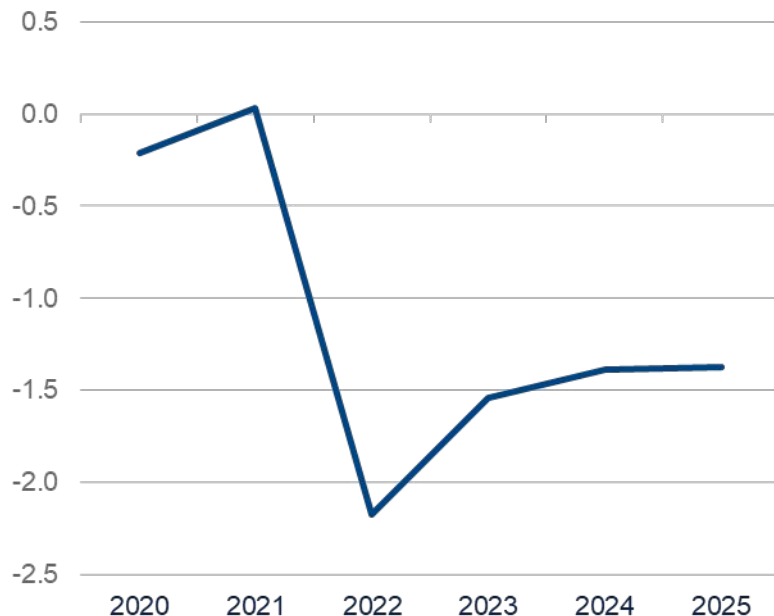
(EN MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research/Banxico y FMI.

En el mediano plazo el déficit de cuenta corriente se estabilizará en alrededor de 1.5% del PIB.

PRONÓSTICOS PARA LA CUENTA CORRIENTE 2020-2025 (% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research/Banxico.

No pensamos que haya un problema estructural con el financiamiento de la cuenta corriente:

- **Mayores flujos de inversión extranjera directa (IED) y de portafolio** acompañarán la recuperación económica en los siguientes años.
- **El T-MEC, *near-shoring* y la recuperación de la manufactura global** impulsarán el incremento en los flujos de IED hacia México en los siguientes años.
- **Las remesas internacionales** continuarán siendo una fuente relevante de financiamiento del déficit de cuenta corriente.

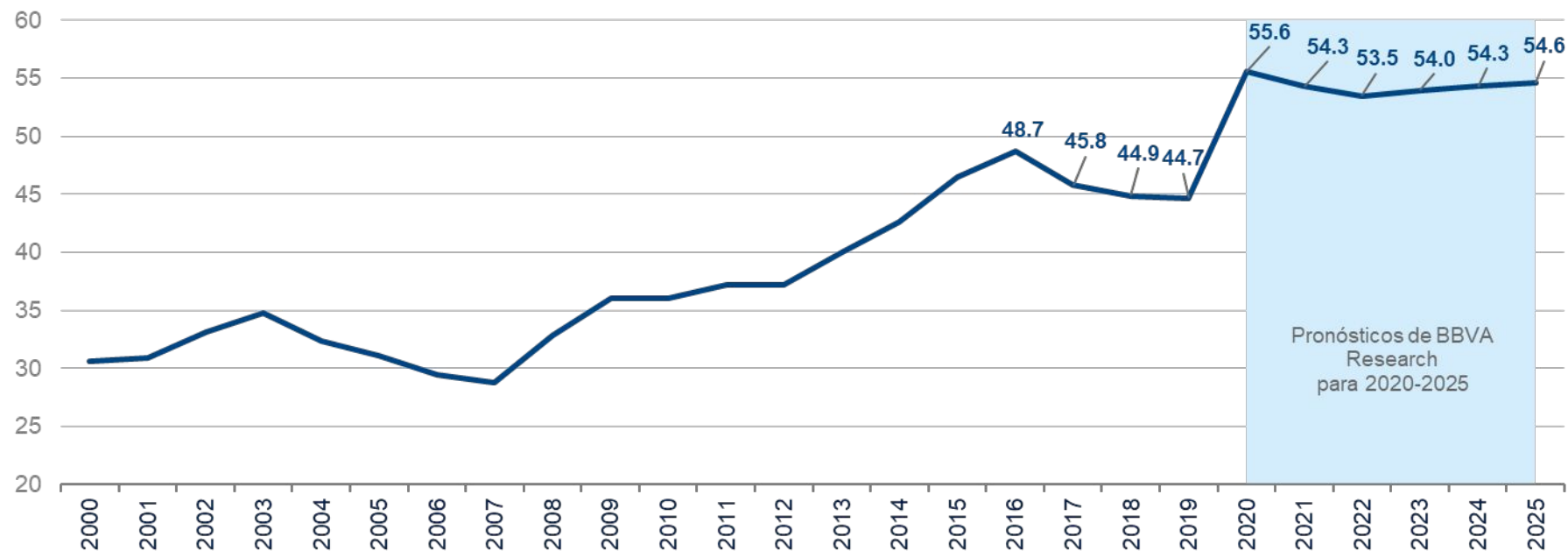
Paquete económico 2021 basado en supuestos de PIB e ingresos relativamente optimistas.

- El paquete económico refuerza la señal de disciplina fiscal al buscar un balance primario de 0% del PIB. Es positivo que el gobierno federal haya propuesto esa meta en lugar del déficit de 0.6% del PIB que había sugerido en Pre-Criterios para 2021.
- No obstante, los supuestos del paquete económico son relativamente optimistas en dos frentes: i) un crecimiento económico 1.2 puntos porcentuales por encima del consenso de analistas y ii) una producción petrolera promedio de 1.86 millones de barriles diarios.
- El gobierno proyecta Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de 3.4% del PIB y un saldo histórico de RFSP de 53.7% del PIB para el próximo año.
- Por ello, sería deseable que, una vez que se cuente con las cifras de crecimiento económico del primer trimestre de 2021, se hicieran los ajustes necesarios para el cumplimiento de las metas fiscales.
- Como consecuencia del mayor optimismo para el crecimiento económico de 2021, el balance de riesgos para los ingresos tributarios es claramente a la baja.
- El gobierno federal debería diseñar e implementar una reforma fiscal integral que entre en vigor una vez superada la crisis derivada de la pandemia. De otra manera la pérdida del grado de inversión sería muy probable.

La deuda pública (% del PIB) se mantendrá estable a partir de 2021 siempre y cuando se implemente una reforma fiscal.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

(% DEL PIB)



BBVA

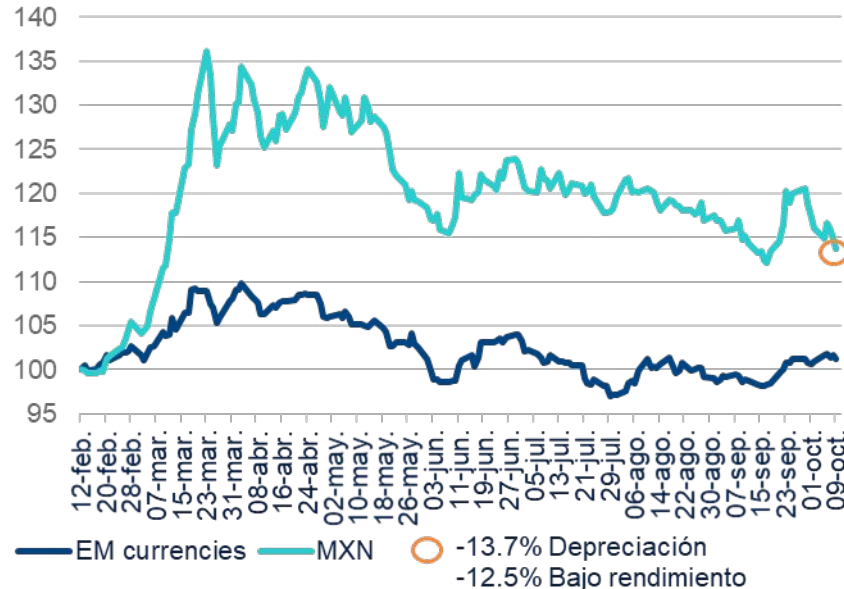
Creando Oportunidades

03

Aún hay margen para una
mayor apreciación del peso

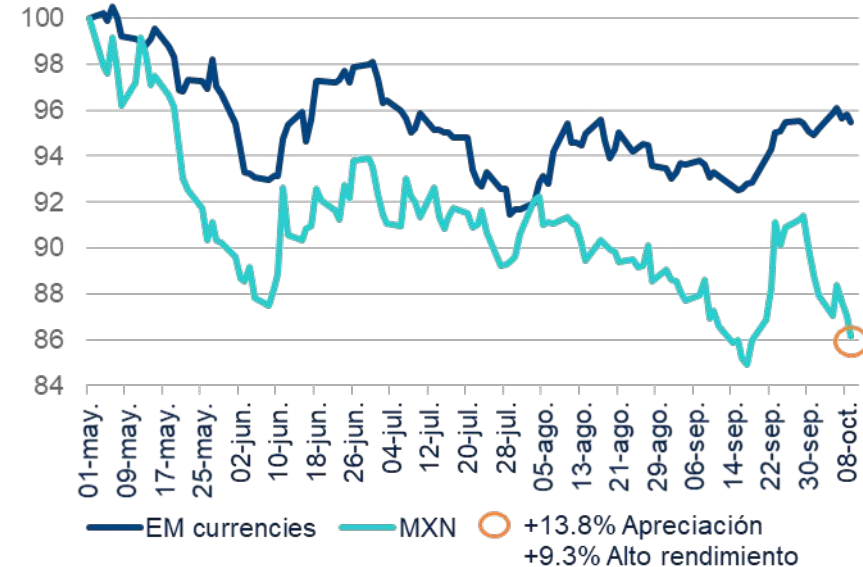
El peso se ha diferenciado positivamente desde mayo, recuperando parcialmente la marcada diferenciación negativa de febrero a abril.

DESEMPEÑO RELATIVO DEL MXN VS RESPECTO A OTRAS DIVISAS DE ME* (TRAS EL REPUNTE DE LA AVERSIÓN AL RIESGO GLOBAL, ÍNDICE, 12 DE FEBRERO DE 2020 = 100)



* Media ponderada de liquidez y con respecto al comercio basada en una nueva ponderación de JP Morgan tras quitar el MXN; cálculos propios.
Fuente: BBVA Research/Bloomberg

DESEMPEÑO RELATIVO DEL MXN RESPECTO A OTRAS DIVISAS DE ME* (DESDE PRINCIPIOS DE MAYO, ÍNDICE, 1 DE MAYO DE 2020 = 100)

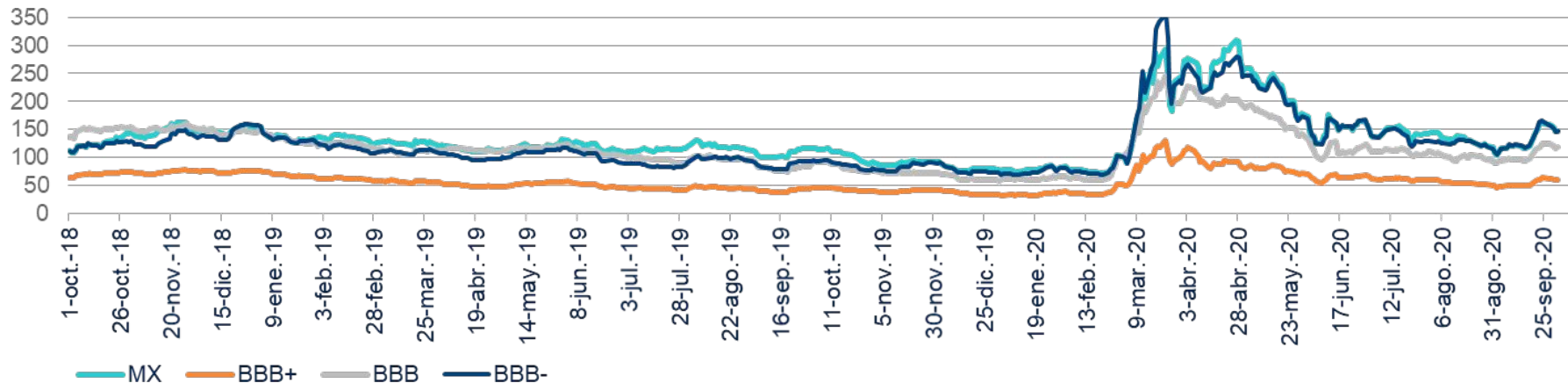


La recuperación del peso ha ido acompañada de una menor prima de riesgo y del mayor apetito global por riesgo.

Es poco probable que una depreciación real de entre el 25% y el 30%, aproximadamente, sea permanente. Por lo tanto, el peso mexicano se apreciará cuando disminuya la aversión al riesgo global hacia los ME

CDS A 5 AÑOS

(Pb)



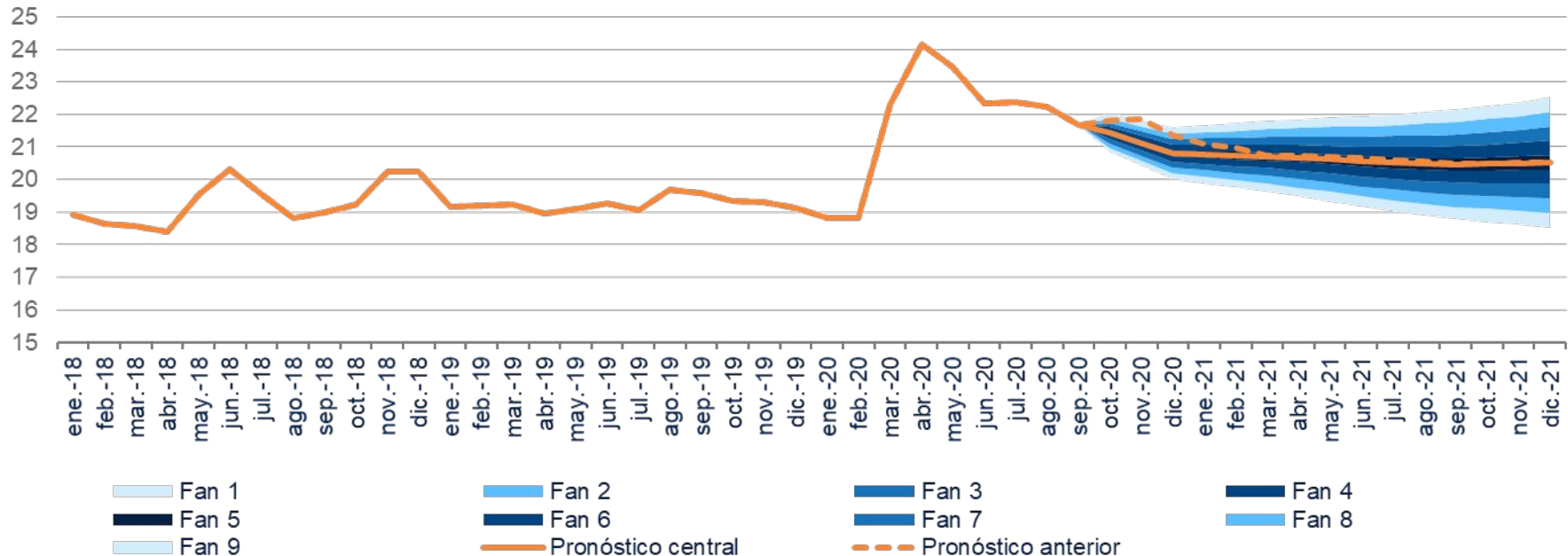
Fuente: BBVA Research/Bloomberg.

El peso también se ha beneficiado de una mejor situación de la cuenta corriente y, recientemente, del austero presupuesto previsto para 2021.

Todavía hay espacio para una apreciación del peso en el futuro cercano.

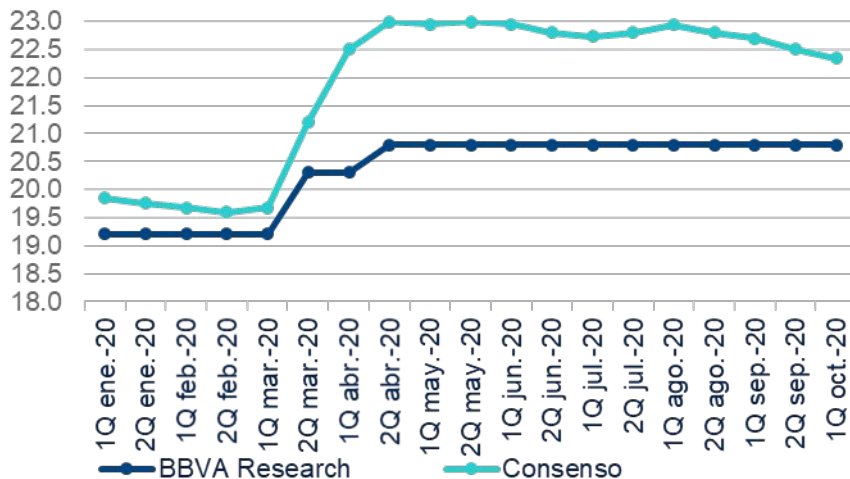
TIPO DE CAMBIO

(PESOS/USD)

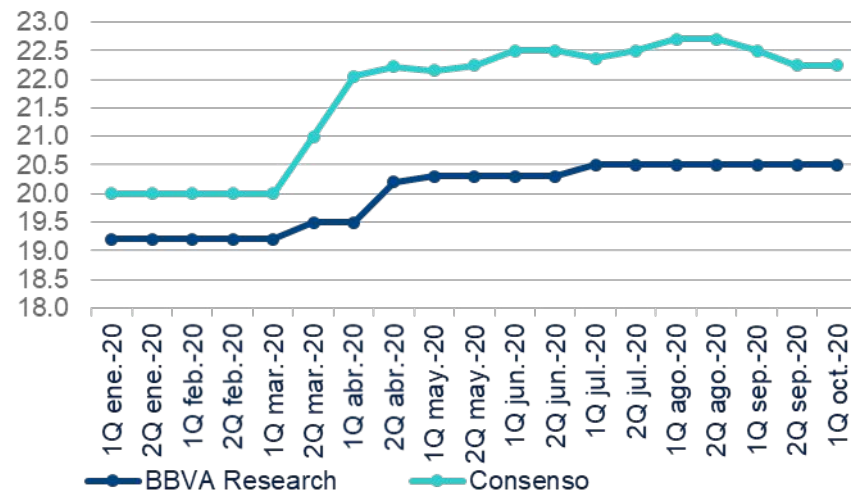


Después del notable crecimiento, acertamos con nuestra previsión de una gran apreciación, algo que el consenso no predijo.

EXPECTATIVAS DE LOS ANALISTAS PARA EL TIPO DE CAMBIO EN 2020 (FDP, PPD, BBVA RESEARCH FRENTE AL CONSENSO)



EXPECTATIVAS DE LOS ANALISTAS PARA EL DEL TIPO DE CAMBIO EN 2021 (FDP, PPD, BBVA RESEARCH FRENTE AL CONSENSO)



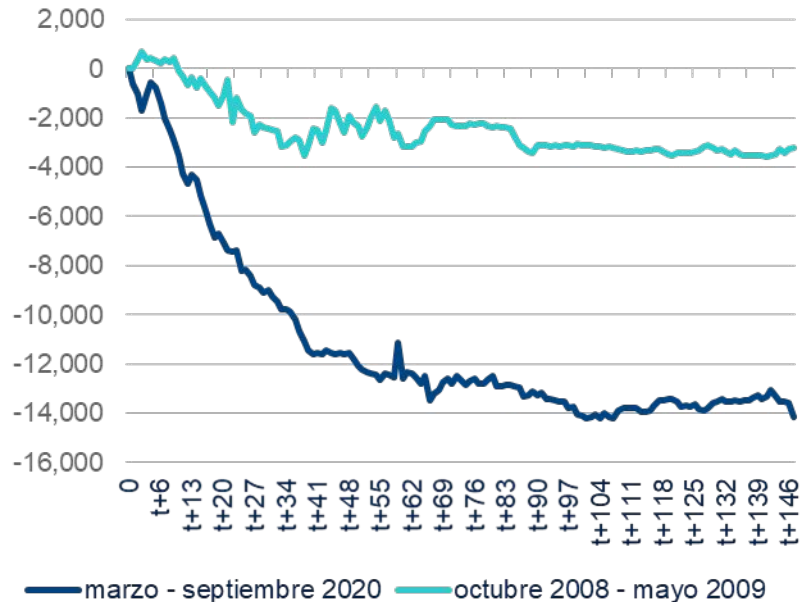
Fuente: BBVA Research/encuestas bisemanales de CitiBanamex.

Poco a poco, los analistas han refrendado la perspectiva de un peso más fuerte; sin embargo, nuestra previsión de cierto margen para una mayor apreciación de la divisa sigue chocando con las expectativas del consenso de una debilidad futura del MXN.

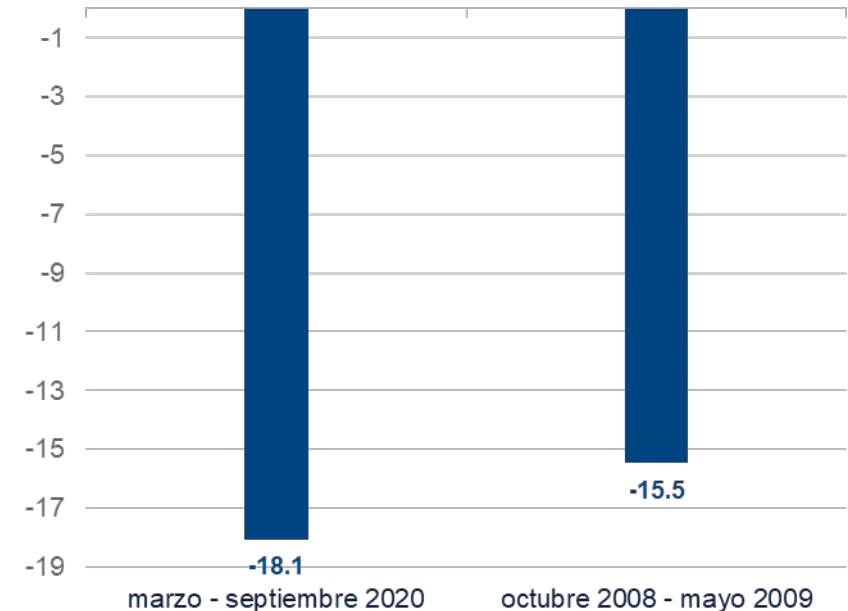
La incertidumbre con respecto al nuevo estímulo fiscal estadounidense se tradujo en salida neta de flujos extranjeros a finales de septiembre.

TENENCIA EXTRANJERA DE BONOS M EN VARIACIÓN ACUMULADA

(EN MILLONES DE USD, VALOR NOMINAL)

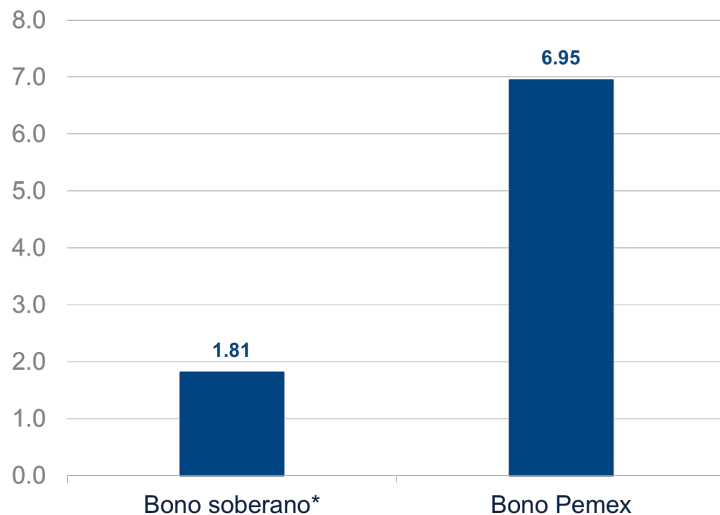


VARIACIÓN EN LA TENENCIA EXTRANJERA DE BONOS M (% MXN, VALOR NOMINAL)



Pemex regresó al mercado de deuda internacional en octubre.

RENDIMIENTO A VENCIMIENTO A 5 AÑOS (BONOS EN DÓLARES, %)



* Corresponde al bono genérico a 5 años calculado por Bloomberg
Fuente: BBVA Research/Bloomberg

- El **monto** de la emisión fue de **USD 1,500 millones**
- El **plazo** de la emisión fue de **5 años**
- El **rendimiento** a vencimiento se situó en **6.95%** a tasa fija en dólares, un significativo spread respecto al soberano para el mismo plazo

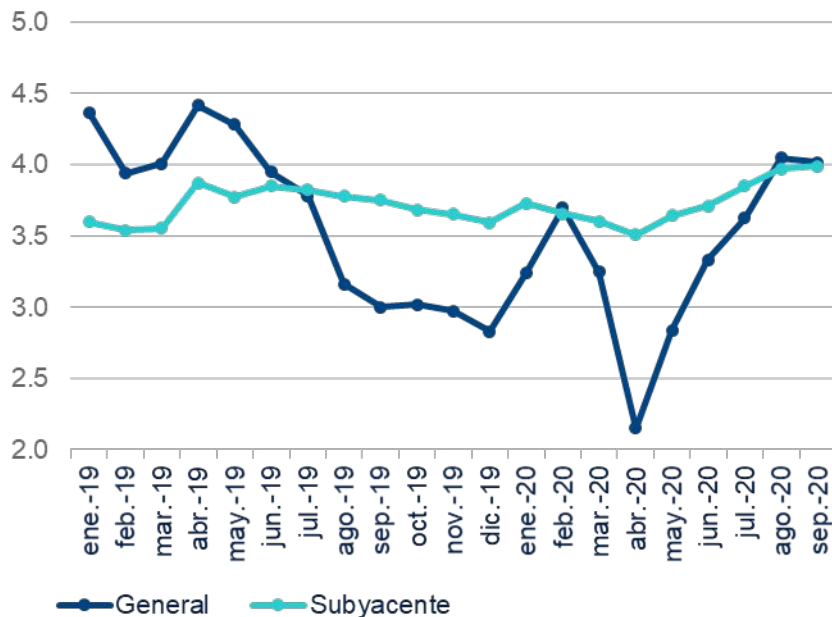
04

Seguimos anticipando una desaceleración de la inflación y menores tasas de interés, pero ahora prevemos que los menores niveles se retrasarán unos meses

El repunte de la inflación general y subyacente obedece principalmente a factores transitorios.

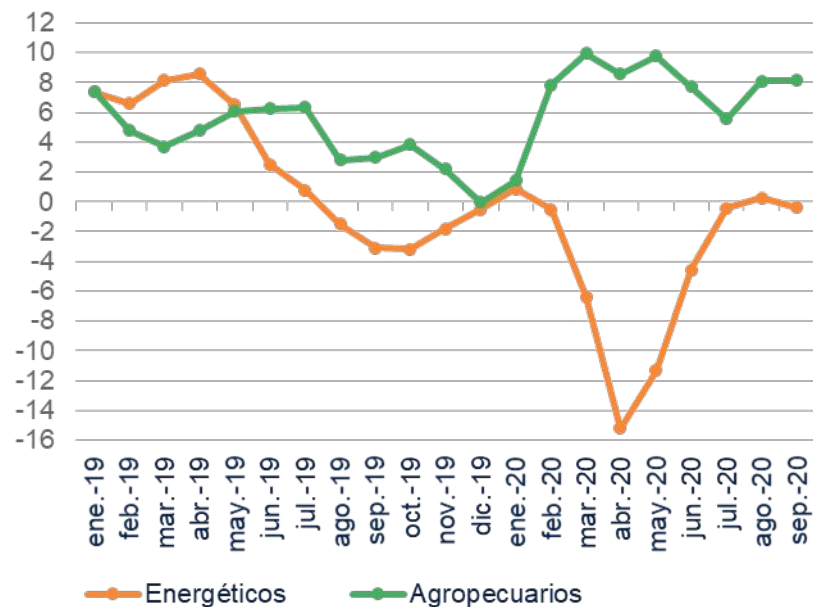
INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE

(VARIACIÓN % A/A)



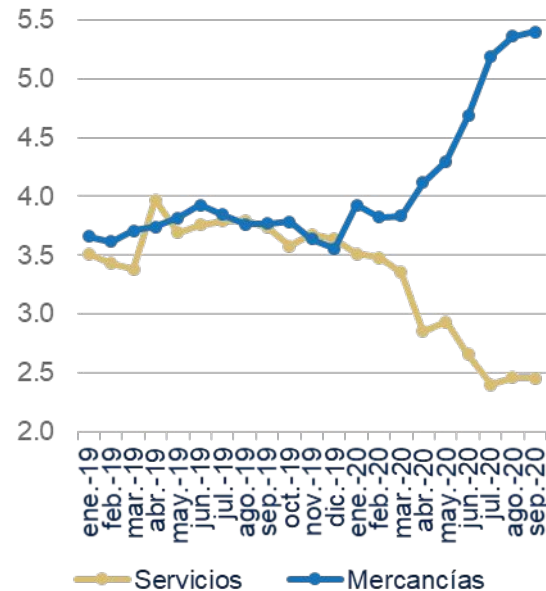
INFLACIÓN NO SUBYACENTE: ALIMENTOS FRESCOS Y ENERGÍA

(VARIACIÓN % A/A)

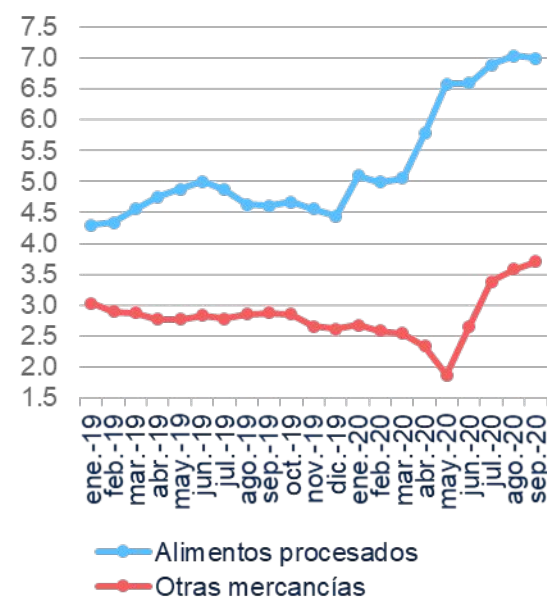


La menor inflación de los servicios no ha sido suficiente para compensar la tendencia alcista de la de las mercancías.

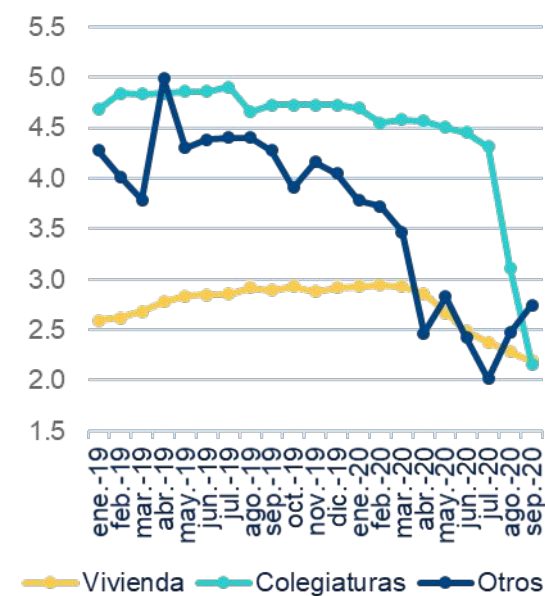
**INFLACIÓN SUBYACENTE:
MERCANCÍAS VS SERVICIOS**
(VARIACIÓN % A/A)



MERCANCÍAS: ALIMENTOS PROCESADOS Y OTRAS
(VARIACIÓN % A/A)

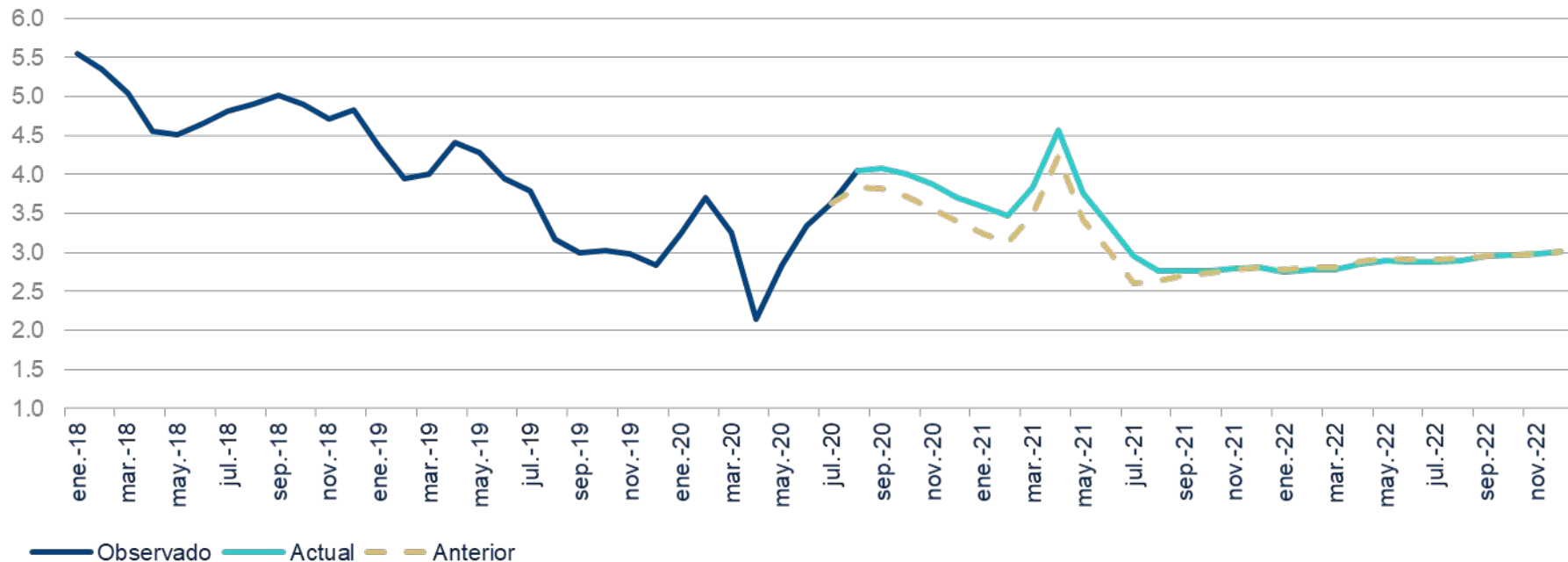


SERVICIOS: VIVIENDA, COLEGIATURAS Y OTROS
(VARIACIÓN % A/A)



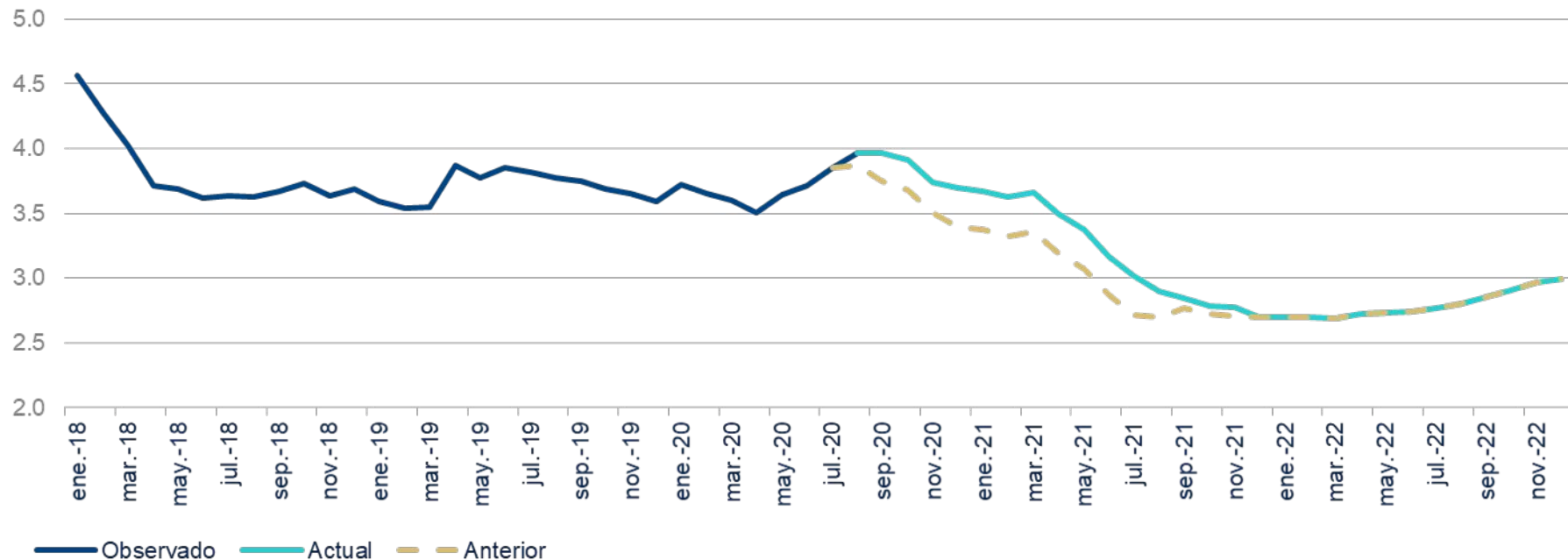
La tendencia a la baja de la inflación general será más lenta de la prevista anteriormente.

PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN GENERAL (VARIACIÓN % A/A)



Después del pico alcanzado en agosto-septiembre, la inflación subyacente se desacelerará gradualmente...

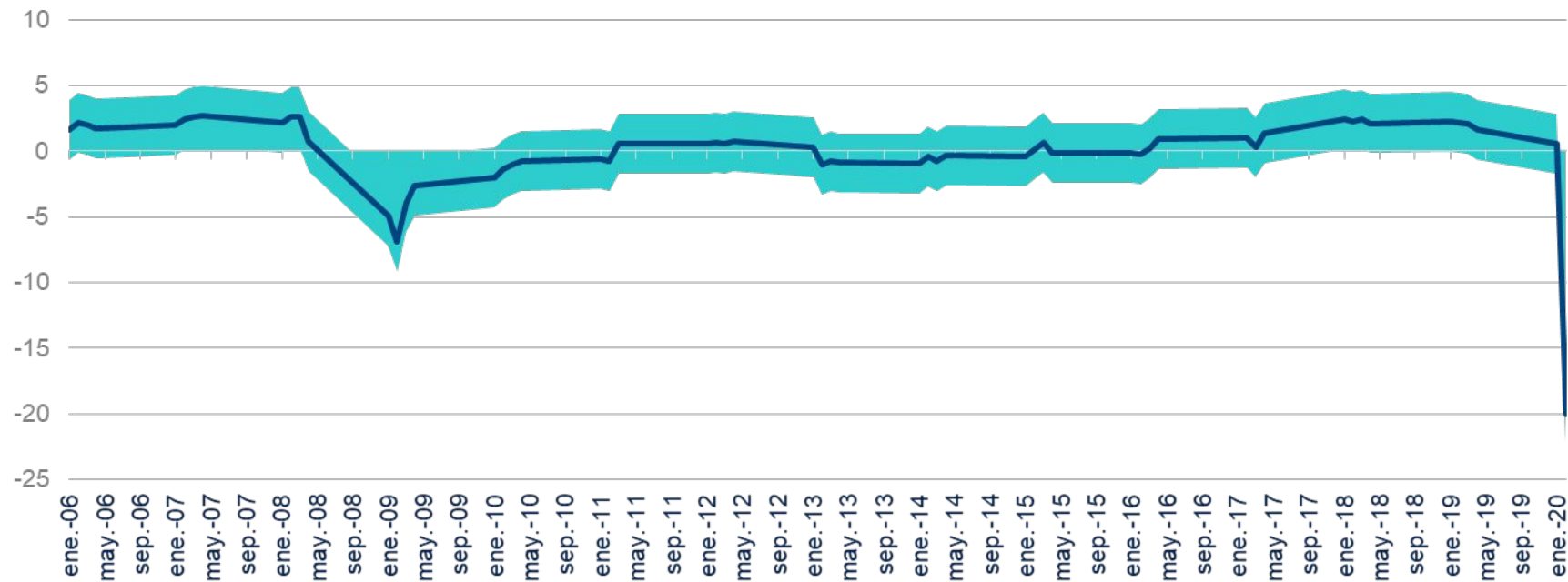
PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE (VARIACIÓN % A/A)



... ante la continua debilidad de la demanda

BRECHA DE PRODUCCIÓN

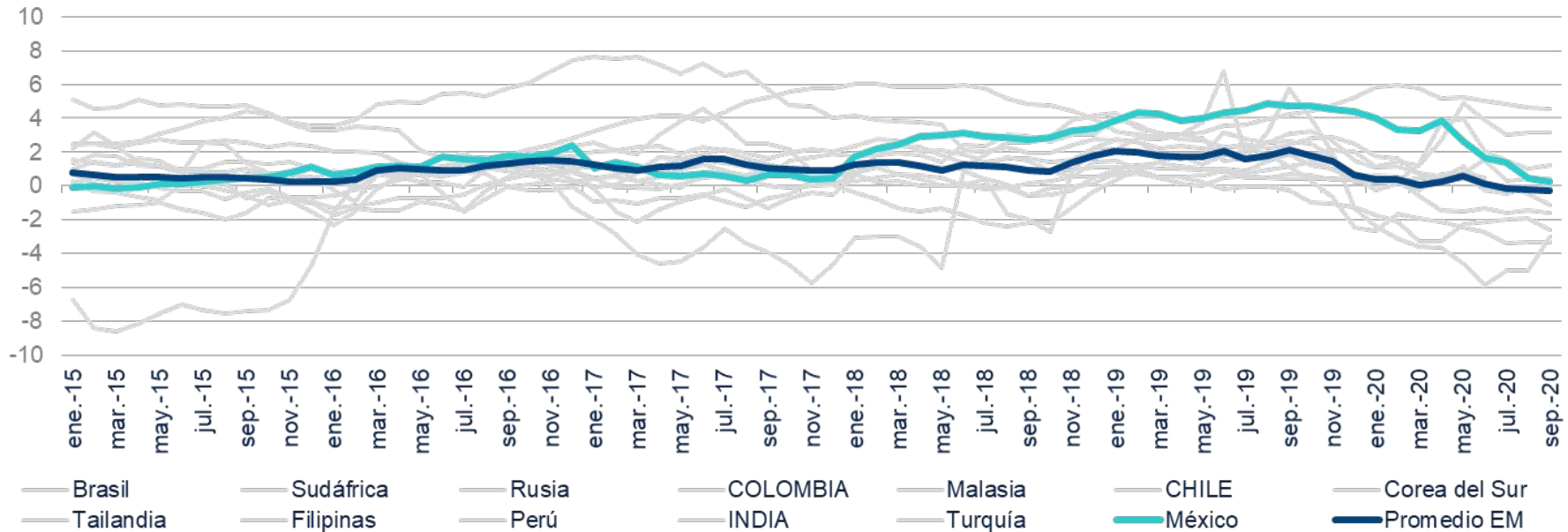
(%)



Conforme se desacelere la inflación, la tasa monetaria tendría que disminuir para mantener la tasa real cercana al 0%.

TASAS DE POLÍTICA MONETARIA EX-POST REALES (%)

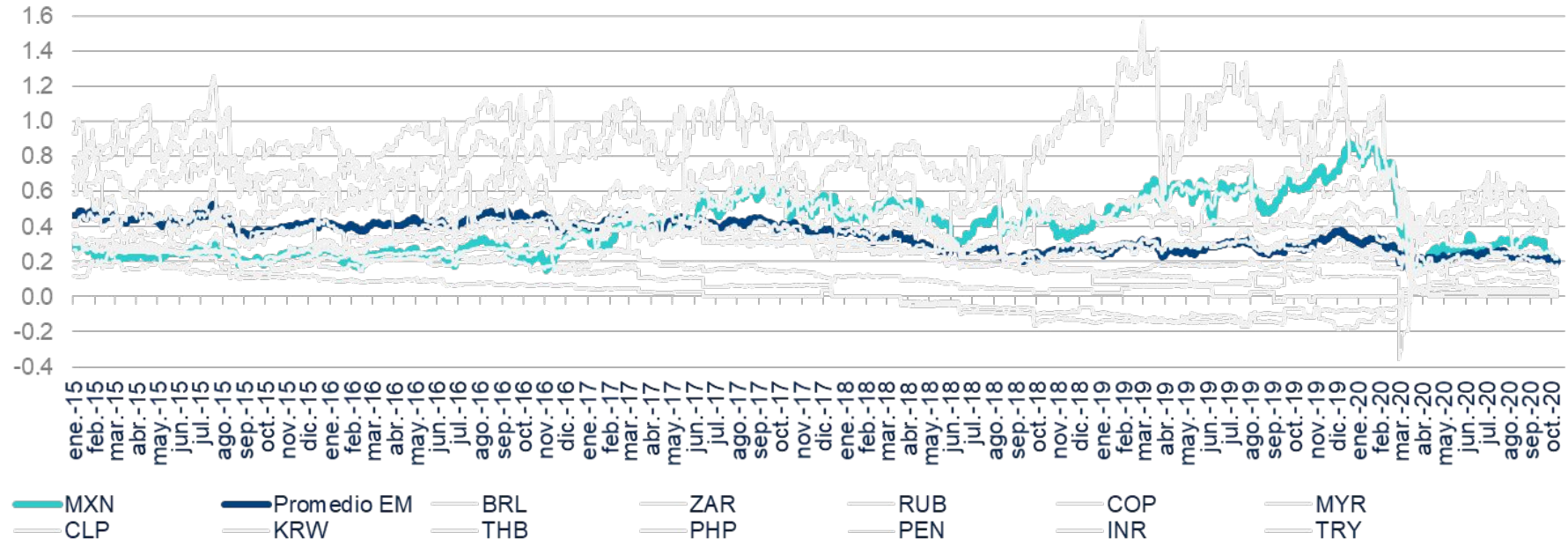
(%)



El gradual aumento del apetito por riesgo favorecerá al *carry-trade* ajustado por riesgo, y podría situarse nuevamente por encima de la media de divisas de EM.

CARRY-TRADE AJUSTADO POR RIESGO

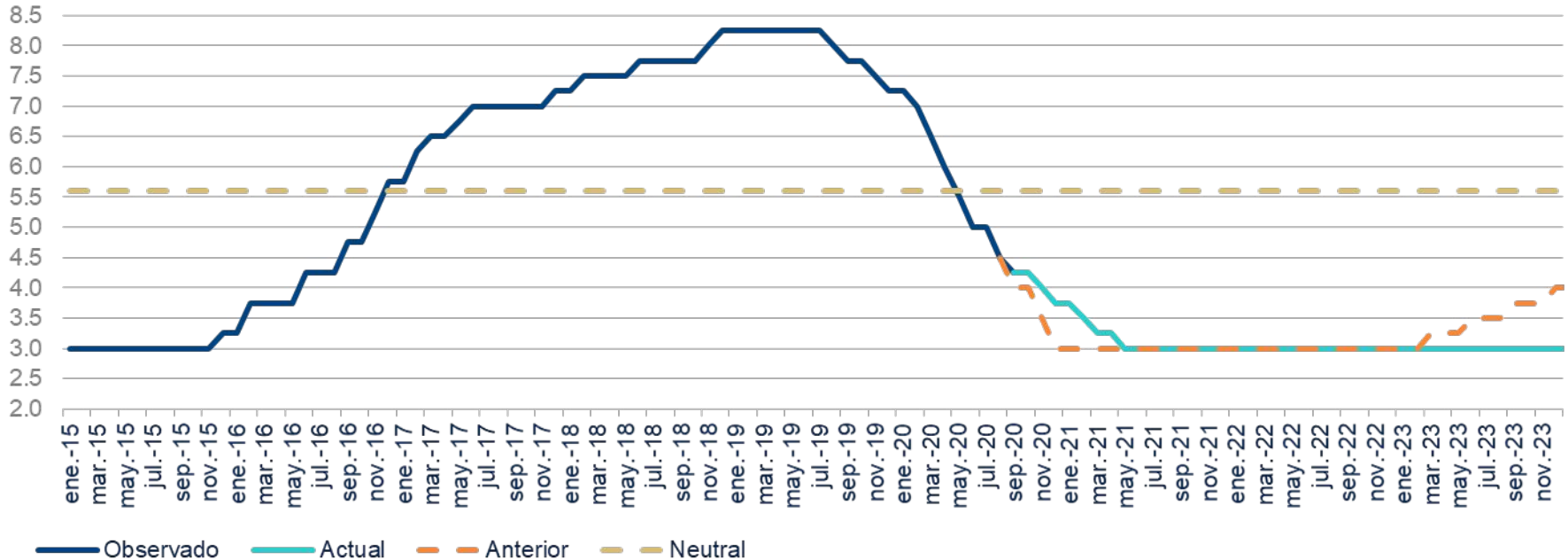
(%)



Preveamos un ritmo de bajadas más lento, pero tasas bajas por más tiempo, con la Fed manteniendo las tasas en 0% durante 2021-23.

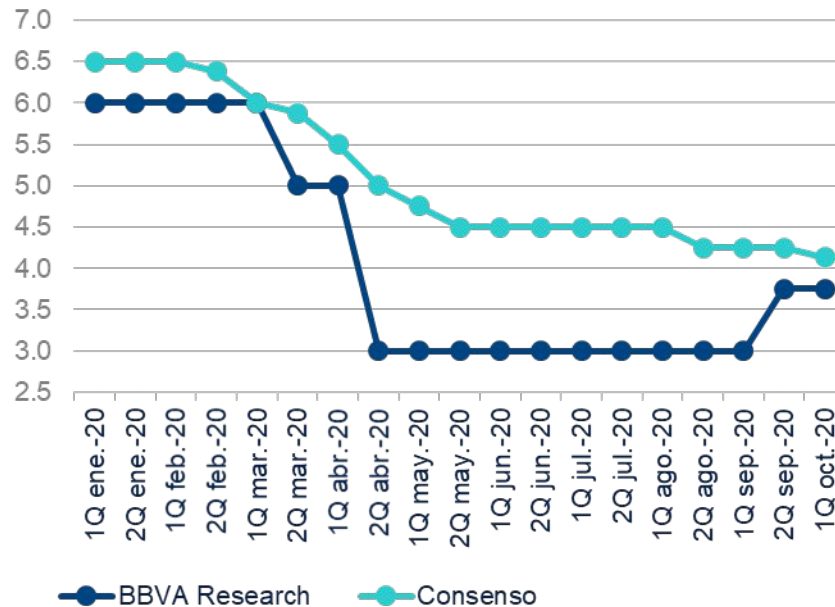
TASA MONETARIA

(%)

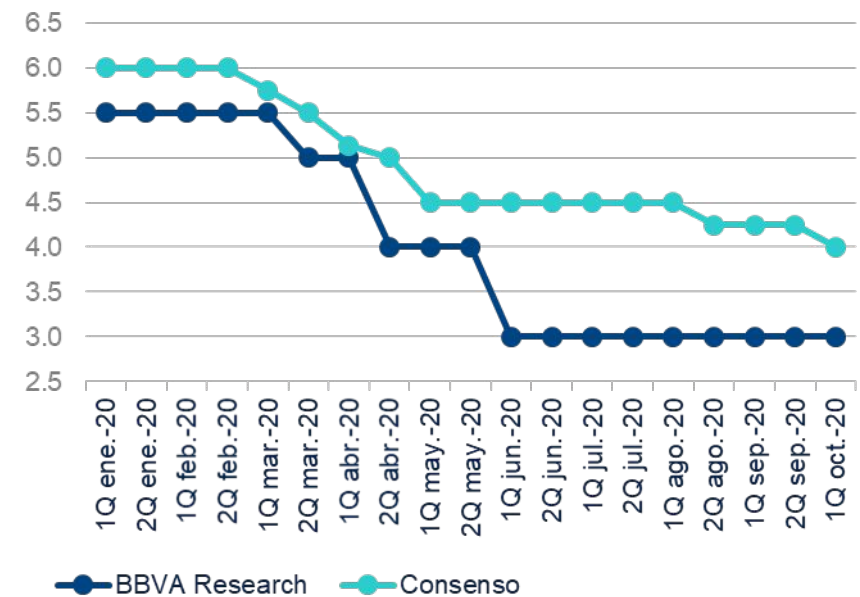


Esperamos que Banxico recorte las tasas aún más de lo actualmente previsto, ya que Banxico las mantiene cerca del 0% en términos reales.

EXPECTATIVAS DE LOS ANALISTAS PARA LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN 2020 (BBVA RESEARCH VS CONSENSO, FDP, %)



EXPECTATIVAS DE LOS ANALISTAS PARA LA TASA MONETARIA EN 2021 (BBVA RESEARCH VS CONSENSO, FDP, %)



Mensajes principales



El rebote de la actividad económica en el 3T20 ha sido mayor al previsto, pero el ritmo se ralentizará en un contexto de debilidad de la demanda interna y desaceleración de la externa:

- Revisamos al alza nuestra previsión de crecimiento para 2020 a -9.3% (desde -10.0%) ante el repunte mayor de lo previsto del 3T20 (11.5% t/t frente a 10.2% anterior) y la revisión al alza en 0.2 pp del crecimiento del 2T20. Mantenemos nuestra previsión de crecimiento para 2021 en 3.7%, pero ampliamos nuestro rango de 2.0%-4.5% a 2.0%-5.0% ante un aumento de la incertidumbre.
- A pesar del repunte económico, impulsado por la oferta, en el 3T, el empleo formal sigue dando muestras de debilidad. Preveemos una recuperación lenta y los niveles de empleo previos a la pandemia no se alcanzarán hasta 2024.



Seguimos anticipando una desaceleración de la inflación y menores tasas de interés, pero ahora preveemos que los menores niveles se retrasarán unos meses:

- La inflación ha mostrado rigidez a la baja por más tiempo del que preveíamos; no obstante, seguimos esperando que convergerá hacia el objetivo en 2021, tras finalizar en 3.7% este año.
- El ciclo de bajadas será ahora más lento, pero la postura acomodaticia durará más tiempo con la Reserva Federal manteniendo la tasa de referencia en 0% durante 2021-23.



Aún hay margen para una apreciación adicional del peso; sin riesgos significativos para la balanza de pagos



Finanzas públicas: la deuda pública (% del PIB) se mantendrá estable a partir de 2021 siempre y cuando se implemente una reforma fiscal.

BBVA

Creando Oportunidades

05

Resumen de previsiones

Previsiones

		2019	2020	2021	2022	2023
PIB (Var % a/a)	nuevas	-0,3	-9,3	3,7	3,5	1,5
	anteriores		-10	3,7	4,1	1,5
Empleo (% fdp)	nuevas	1,7	-5	1,8	2,7	3,3
	anteriores		-6,7	2,2	2,8	2,9
Inflación (% fdp)	nuevas	2,8	3,7	2,8	3	3
	anteriores		3,4	2,8	3	3
Tasa monetaria (% fdp)	nuevas	7,25	3,75	3	3	3
	anteriores		3	3	3	4
Tipo de cambio (ppd, fdp)	nuevas	19,1	20,8	20,5	20,5	20,5
	anteriores		21,4	20,5	20,5	20,5
M10 (% fdp)	nuevas	6,89	5,8	5,8	6,2	6,8
	anteriores		5,5	6	6,4	6,9
Balance fiscal (% PIB)	nuevas	-1,6	-3	-3	-2,1	-2,1
	anteriores		-3,6	-3,8	-2,1	-2,1
Cuenta Corriente (% PIB)	nuevas	-0,1	-0,2	0	-2,2	-1,5
	anteriores		-0,4	-0,2	-1,7	-1,4

BBVA

Creando Oportunidades

Informe “Situación México”

4T20

#SituaciónMéxico
#RuedaDePrensa

Octubre 2020

Creando Oportunidades