

BOLETÍN DE PRENSA

21 DE ENERO DE 2020

RESUMEN

Economía Global

- *La economía global enfrenta retos importantes en 2020*
- *Las tensiones comerciales se reducen luego de la firma del acuerdo fase 1 entre EE.UU. y China, así como la aprobación del T-MEC*

Economía Nacional

- *Avance importante en el proceso de ratificación del T-MEC*
- *Datos económicos sugieren una mayor debilidad a la esperada en el último trimestre del año pasado*
- *Inflación termina 2019 por debajo del objetivo de inflación*
- *Perspectivas IMEF se mantienen sin cambios con respecto a la encuesta de diciembre*

ECONOMÍA GLOBAL

La economía global enfrenta retos importantes en 2020. El año que empezamos plantea desafíos importantes en un contexto en el que tanto el ciclo económico como el geopolítico a nivel global parecen estar entrando en una fase de desaceleración. Consideramos que los riesgos que predominan son los geopolíticos, siendo la elección en Estados Unidos, posiblemente el más relevante, ya que la población de este país llega al proceso muy dividida por lo que las decisiones tanto del presidente, como de otros jugadores políticos -e inclusive de otros países-, obedecerán, en buena medida, a cálculos políticos. De corto plazo, la incertidumbre se circunscribe a dos temas primordialmente: (1) El juicio político al presidente Trump -que iniciará formalmente en los próximos días-, y (2) la falta de un candidato fuerte en el partido demócrata. Tras la elección, que pensamos que será muy cerrada, existe el riesgo de que sea contendida y decidida en tribunales, con ambos partidos sembrando dudas sobre la legitimidad de ésta.

A este riesgo hay que añadir otros en el frente comercial, aunque el reciente acuerdo entre EE.UU. y China, así como la ratificación del TMEC, sugieren una menor intensidad. No obstante, el enfrentamiento entre EE.UU. y China no se ha terminado, mientras que quedan pendientes algunos temas con la Unión Europea (entrada en vigor de aranceles sobre servicios digitales, productos agrícolas, sector aeronáutico, etc.). Por su parte, el proceso del *Brexit*, que por fin se instrumentará a finales de enero, podría presentar incertidumbre, sobre todo en lo que se refiere al nuevo acuerdo que regulará la relación entre el Reino Unido y la Unión Europea. Mientras tanto, si bien el inicio del año sorprendió al mundo con un incremento en las tensiones entre EE.UU. e Irán, consideramos que ninguno de los dos países está preparado para escalar el conflicto, aunque sí es muy probable que se mantenga cierto nivel de tensión en la región. Finalmente, no podemos descartar que continúen las protestas y el descontento social, en particular en América Latina. Existen algunos sucesos políticos a los que habrá que poner atención, como el caso del posible referéndum sobre la constitución en Chile y los procesos electorales en Perú (parlamentarios), Bolivia y Ecuador (preparativos para las elecciones presidenciales en 2021). Lo anterior se añade a la situación en Venezuela y las decisiones del nuevo gobierno en Argentina.

Las tensiones comerciales se reducen luego de la firma del acuerdo fase 1 entre EE.UU. y China, así como la aprobación del TMEC. Ambos sucesos, largamente esperados, reducen el riesgo de un escalamiento de las tensiones en 2020. En el caso del acuerdo con China, entre otros, la administración del presidente Trump ha dicho que no tiene planes de aplicar aranceles sobre el remanente de importaciones provenientes de ese país (por un monto de alrededor de 150mmd) mientras que los aranceles ya aplicados serán removidos. Por lo pronto, el nivel de aranceles promedio se mantendrá en niveles significativamente más altos que previos a 2018, aunque por debajo de lo que el presidente Trump tenía originalmente planeado, con efectos marginales sobre la perspectiva de crecimiento en EE.UU. Por su parte, China se comprometió a incrementar las compras a EE.UU. por alrededor de 200mmd en los próximos dos años. También se hicieron compromisos en materia de propiedad intelectual, transferencia de tecnología y transparencia cambiaria. No obstante, no hay que perder de vista que las tensiones entre estos dos países van más allá de lo comercial y que no existe una agenda clara sobre las negociaciones de la fase 2 del acuerdo.

ECONOMÍA NACIONAL

Avance importante en el proceso de ratificación del T-MEC. Por una mayoría abrumadora (89 votos a favor y 10 en contra) el pleno del Senado en EE.UU. ratificó el TMEC el pasado jueves. El documento pasa ahora a la firma del presidente Trump, quedando nada más pendiente el proceso en Canadá. Seguramente el tratado entrará en vigor en el segundo semestre del año. Con esta votación se disipa una de las principales fuentes de incertidumbre en la perspectiva de crecimiento para México; no obstante, debemos estar conscientes que el T-MEC es sólo un ingrediente, si bien muy importante, para generar crecimiento. Para ello, el T-MEC debe complementarse con un conjunto de políticas públicas coherentes enfiladas a promover la inversión privada

Datos económicos de 4T19 sugieren un fin de año complicado. El reporte de producción industrial en noviembre sigue mostrando que el sector enfrenta un entorno adverso (-2.1%), en particular en lo que se refiere al sector manufacturero (-3%) y el de construcción (-3.4%). Por su parte, la inversión fija mantuvo su debilidad en octubre, con una caída de 8.6% anual. A esto hay que añadir la caída de 2.2% anual en las exportaciones (promedio octubre-noviembre), ante una contracción de 25.7% en las exportaciones petroleras y de 1.4% en las del sector manufacturero con particular énfasis en las del sector automotriz. Del lado de las importaciones, se observó una contracción de 8.4% anual en los primeros dos meses del 4T19, como resultado de una caída de 6.6% en las importaciones no petroleras de bienes intermedios y de 12.2% en las de bienes de capital, lo que apunta a una futura mayor debilidad.

Inflación termina 2019 por debajo del objetivo de inflación. De acuerdo con el INEGI, la inflación en 2019 cerró en 2.83%, su nivel más bajo desde agosto de 2016. Lo anterior explicado principalmente por la dinámica favorable en los precios de frutas y verduras, así como de los precios de energía. No obstante, la subyacente cerró el año en 3.6% derivado de presiones sobre los precios de los servicios.

Finanzas públicas y objetivo de recaudación

El SAT propuso elevar la recaudación a niveles similares a los que ha alcanzado Chile, que según los datos de la OCDE fue alrededor de 20% del PIB, mientras que para México solamente fue de 16%. Esto implica un incremento de 4 puntos del PIB, que equivalen a alrededor de 963.4mmdp tomando el PIB de 2019 (a precios de mercado) o 25% de los ingresos tributarios no petroleros.

Si bien coincidimos en que es necesario elevar la recaudación en México, vemos como muy ambicioso el aumentar la recaudación en 4 puntos del PIB, dado que no se plantea una reforma tributaria para este año y únicamente se planea incrementarla mediante medidas de fiscalización específicas. En este sentido, el IMEF opina que una reforma fiscal es ineludible para afianzar las finanzas públicas y enfrentar las presiones de gasto que se vislumbran en el horizonte. Estamos a favor de una reforma fiscal que promueva la inversión y aumente la base gravable, reduciendo la informalidad.

Incrementar la recaudación tributaria como porcentaje del PIB es algo sumamente complejo, ya que tendría que asegurarse que los recursos adicionales que el gobierno toma de la sociedad son utilizados de forma eficiente en los usos de mayor rentabilidad social y sin generar distorsiones que deterioren el funcionamiento de la economía. En la primera década de este

siglo, los ingresos tributarios no petroleros representaron alrededor de 9%, lográndose incrementar -a través de diferentes reformas y cambios fiscales-, a 13% del PIB. Aun así, tomó cuatro años elevar la recaudación en cuatro puntos del PIB.

Esta situación se torna más complicada en un entorno donde la economía se ha desacelerado y la recaudación tributaria ha venido disminuyendo en términos reales, con la tasa anual cayendo de 2.3% en los primeros 11 meses de 2018 a apenas 0.9% en el período enero-noviembre de 2019.

Perspectivas IMEF se mantienen sin cambios con respecto a la encuesta de diciembre.

Nuestra perspectiva económica se mantiene prácticamente sin cambios con respecto a la encuesta de finales del año pasado con un estimado de crecimiento de alrededor de 1% para este año y 1.5% para 2021, con la inflación bajo control en niveles de 3.5%, lo que probablemente permitirá a Banxico continuar con su ciclo de baja de tasas. En este contexto, el consenso del IMEF estima un nivel para la tasa de referencia de 6.5%, de 7.25% a finales del año pasado.

Para este año vemos un panorama relativamente mejor al 2019, cuando la economía no tuvo crecimiento (0%). Entre los factores positivos para 2020, se destacan los siguientes:

- Reducción de tasas de interés.
- Inversión en infraestructura.
- Aprobación del T-MEC.
- Factores externos ya mencionados (reducción de tensiones comerciales entre China-EUA y crecimiento de EUA).
- Término de curva de aprendizaje del gobierno.

Respecto a los factores de riesgo, presentes en este año, se encuentran:

- Estabilidad de las finanzas públicas.
- Calificación PEMEX y deuda soberana.
- Inseguridad.
- Estado de derecho.
- Confianza (inversión).
- Factores externos ya mencionados (Brexit, elecciones EUA, Medio Oriente)

Finalmente, reiteramos que el combate a la inseguridad en el país y el fortalecimiento del Estado de derecho serán dos temas clave para lograr una reactivación más sólida y duradera en la inversión y para mejorar las perspectivas económicas de forma más consistente.

EXPECTATIVAS IMEF 2019

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO
Crecimiento del PIB (%)	0.10%	0.00%	0.00%
Inflación (fin de año, %)	3.10%	3.00%	2.83%
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.00%	-2.00%	-2.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.25%	7.25%	7.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	350,000	350,000	342,077
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.78	19.52	18.86
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.80%	-0.50%	-0.50%

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/9 de enero de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO
Crecimiento del PIB (%)	1.10%	1.00%	1.00%
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.30%	-2.30%	-2.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.75%	6.50%	6.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	425,000	420,000	417,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.50	20.20	20.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.50%	-1.50%	-1.20%

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/9 de enero de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	DICIEMBRE	ENERO
Crecimiento del PIB (%)	1.50%	1.50%
Inflación (fin de año, %)	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.50%	-2.40%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.25%	6.25%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	465,000	450,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.73	20.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.50%	-1.50%

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/9 de enero de 2020



Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional

Dr. Gabriel Casillas Olvera
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General