

BOLETÍN DE PRENSA

18 DE MAYO DE 2020

RESUMEN

Entorno Económico Global

- *Fondo Monetario advierte sobre una fuerte recesión global derivada de la pandemia del Coronavirus*
- *Indicadores económicos comienzan a reflejar la severidad de la crisis, asemejándose a la Gran Depresión de 1929*
- *Del lado más positivo, los mercados financieros tomaron un respiro en abril, después de las pérdidas importantes del 1T20, ante los esfuerzos de estímulo de política económica y la posibilidad de programas de reapertura de las economías*

Entorno Económico Nacional

- *Importante contracción del PIB en el 1T20, con ajustes a la baja en los pronósticos del sector privado*
- *Banxico continúa disminuyendo su tasa de referencia*
- *Se acentúa el deterioro de la actividad económica y su impacto sobre el empleo.*
- *“La Nueva Política Económica en Tiempos del Coronavirus”, coincidencias y diferencias.*
- *Moody’s se unió a Fitch y S&P en reducir las calificaciones crediticias tanto del soberano como de Pemex*

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

Fondo Monetario advierte sobre una fuerte recesión global derivada de la pandemia del Coronavirus... El Fondo Monetario Internacional publicó a mediados de abril su reporte sobre las *Perspectivas de la Economía Mundial*, en el que revisó drásticamente a la baja el estimado de crecimiento global, incorporando los efectos del COVID-19. Su escenario base es que la economía mundial registrará una contracción de 3.0% en el 2020 y una recuperación en el 2021, que la llevará a crecer 5.8%. El FMI destacó que la crisis actual no tiene precedentes. Explicó que: (1) El choque es grande; (2) como en una guerra o crisis política, hay mucha incertidumbre sobre su severidad y duración; y (3) en las circunstancias actuales, el rol de la política económica es muy distinto. Estima que las economías avanzadas caigan 6.1% este año y que las economías en desarrollo se contraigan 1.0%, apoyadas por un avance en Asia emergente. El FMI resaltó que el panorama global ha cambiado dramáticamente en los últimos tres meses debido a la pandemia del COVID-19. Aseguró que la crisis es como ninguna otra, el choque será grande y existe una fuerte incertidumbre sobre la duración e intensidad de la misma.

Indicadores económicos comienzan a reflejar la severidad de la crisis, asemejándose a la Gran Depresión de 1929. Hasta el momento ya se han publicado cifras económicas que muestran un fuerte deterioro. En Estados Unidos, se dio a conocer el dato preliminar del PIB para 1T20, el cual registró una fuerte contracción de 4.8% trimestral anualizada. El dato mostró una fuerte contracción del consumo, una caída de la inversión, mientras que los inventarios tuvieron una contribución negativa al PIB y las exportaciones netas sumaron al PIB del periodo. El consumo se contrajo 7.6% trimestral anualizado, debido a una fuerte caída de 10.3% en los servicios, mientras que el consumo de bienes bajó 1.3%. Se espera que la debilidad de la actividad económica se profundice en el 2T20 consistente con el comportamiento de las curvas epidemiológicas. Recientemente también se publicó el reporte laboral al mes de abril, mostrando la mayor pérdida de empleos desde 1939, es decir, desde que se cuenta con información pública de esta serie. En el cuarto mes del año se perdieron 20.5 millones de empleos, muy cerca de nuestro estimado de -20 millones. El sector más afectado es el de los servicios, que tuvo una pérdida de 17.2 millones de plazas. La mayor caída se observó en el sector de ocio y alojamiento donde se perdieron 7.7 millones, seguido de educación y servicios de salud en -2.5 millones, y luego los servicios profesionales y de negocios con una baja de 2.1 millones. En los comercios minoristas, la caída fue de 2.1 millones de plazas.

Al igual que el resto del mundo, China está resintiendo el efecto del COVID-19 sobre la actividad económica. A diferencia de otras regiones, al ser el país donde inició el brote, el mayor efecto se habrá sentido en el 1T20, mientras que el 2T20 será un trimestre de recuperación, pero sólo a un ritmo muy gradual. En tanto, en el resto del mundo, el mayor impacto se sentirá en el 2T20, para el que se anticipan fuertes caídas. El PIB de 1T20 en China se contrajo en 6.8% en términos anuales, después de un avance de 6.0% anual y en el 4T19.

Asimismo, el PIB de la Eurozona se contrajo 3.8% en el 1T20 -la caída más fuerte registrada en la historia del bloque- en línea con lo esperado, ante la crisis económica que está dejando el paso del COVID-19. En términos anuales, el PIB se contrajo 3.3% en 1T20, después de un avance de 1.2% en el 2019.

Del lado más positivo, los mercados financieros tomaron un respiro en abril, después de las pérdidas importantes del 1T20, ante los esfuerzos de estímulo de política económica y la posibilidad de programas de reapertura de las economías. No obstante, la volatilidad en el mercado se mantuvo altamente presente y entre otros eventos destacó el colapso los precios del petróleo alcanzando niveles de hasta -40.3 US\$/bbl en el WTI. Esta situación obedeció a la cercanía de la expiración del contrato para entrega en mayo bajo fuertes condiciones de sobreoferta, un choque de demanda y poco espacio disponible para almacenamiento físico. El movimiento generó precios negativos en otras referencias como en el caso de la mezcla mexicana que ubicó -2.37 US\$/bbl el 20 de abril. Vale la pena tomar en cuenta que este evento tuvo lugar a pesar del pacto de recorte colectivo de la OPEP+ por 9.7 Mbb/d al cual EE.UU., Brasil y Canadá también se unieron junto a otros productores del G20.

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

Importante contracción del PIB en el 1T20, con ajustes a la baja en los pronósticos del sector privado. El PIB disminuyó 1.6% a/a en el 1T20. Cabe mencionar que este dato está sesgado al alza por el día adicional del año bisiesto. Corrigiendo por lo anterior, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad cayó 2.4%. El desempeño ya había sido débil en los primeros meses del 2020, pero cayó drásticamente al final del trimestre, impulsado por los esfuerzos para contener el contagio del COVID-19, tales como las medidas de distanciamiento social. Tanto la actividad industrial como los servicios mostraron debilidad, cayendo 1.4% t/t cada uno. Por el contrario, las actividades primarias aumentaron 0.5%. Esperamos que la actividad se desacelere aun más en el 2T20, resintiendo el impacto global y local de las disrupciones que emanan de los esfuerzos para combatir el virus. Esta situación ha suscitado una oleada de revisiones a la baja en los pronósticos del PIB de México para este año por parte de los analistas del sector privado, tal como lo reflejan diversas encuestas.

Banxico continúa disminuyendo su tasa de referencia. El banco central ha reducido en tres ocasiones seguidas su tasa de referencia en 50pb en los meses de marzo, abril y mayo a partir de que la OMS advirtió sobre la pandemia del COVID-19 el 11 de marzo. En los meses de marzo y abril las decisiones fueron en reuniones no calendarizadas, y estuvieron acompañadas de otras medidas para mejorar la liquidez en los mercados financieros, así como el acceso a crédito a familias y empresas. Banxico ha mantenido un tono “dovish” en su comunicado, haciendo alusión a posibles recortes adicionales en su tasa de referencia en los próximos meses. La Junta de Gobierno también ha reconocido que: (1) El panorama para el crecimiento global y local es más débil; (2) la caída en la inflación en el corto plazo, a pesar de seguir considerando el balance de riesgos como incierto; y (3) varios bancos centrales han recortado tasas significativamente y tomado medidas para mejorar el funcionamiento de los mercados.

El gobierno federal anunció algunas medidas para enfrentar la pandemia. Por un lado, la SHCP ha reconocido el impacto negativo en los ingresos presupuestarios así como la necesidad de incrementar el gasto para hacer frente a la emergencia sanitaria. De esta manera, se proyecta la utilización de los fondos de estabilización y una elevación transitoria del déficit público de 2.6% a 4.4% del PIB este año, 4% en 2021 y un regreso a niveles similares al año pasado para 2022. Con esto, el estimado de deuda pública aumentó de 45.6% a 52.1% del PIB este año. Para final del sexenio, de 44.8% a 51.2% del PIB.

Se acentúa el deterioro de la actividad económica y su impacto sobre el empleo. La expectativa del PIB real para este año del IMEF se revisó a -8.0% de -6.7%, que se registró en la encuesta de abril. Como se informó recientemente, este deterioro es congruente con los últimos datos de la actividad económica.

La profundidad de la recesión tuvo un severo impacto sobre el empleo en abril. De acuerdo a datos del IMSS, se perdieron en el mes 555.2 miles de empleos en el país, lo que constituye la mayor pérdida de empleo desde que comenzaron sus registros en 1997. Esta cifra abarca solo una parte del empleo formal en el país, por lo que se estima que la pérdida fue mayor al incorporar al empleo informal. Debido a la cancelación del INEGI de su encuesta laboral (ENOE) dadas las restricciones de la pandemia, tendremos información más completa cuando dicha encuesta se reinicie. En materia de empleo, el IMEF estima que este año se perderán 812.5 mil puestos de trabajo, un aumento importante respecto a nuestra previsión previa de una pérdida de 505 mil.

Durante el mes de abril también se registraron 6,689 menos empleadores en el IMSS, lo que es un indicativo del número de empresas que podrían estar cerrando actividades. El IMEF ha expresado su preocupación por la capacidad de crecimiento económico que podría estarse destruyendo con la crisis y que no estará presente al término de la emergencia sanitaria para apoyar la recuperación de la actividad y la generación de empleo.

No obstante, la respuesta gubernamental para combatir la pandemia de COVID-19 sigue siendo insuficiente. Se han mantenido los lineamientos originales, con algunos cambios marginales: (1) Una moderada expansión en el número de beneficiarios de los programas sociales; (2) la contratación de 45,000 médicos y enfermeras y un aumento de \$5,000 millones en el presupuesto de las Fuerzas Armadas y la Marina; y (3) medidas adicionales de austeridad.

El IMEF ha reiterado la necesidad de contar con apoyos mucho más determinantes para respaldar la liquidez de las empresas, principalmente las micro y pequeñas, y evitar un mayor deterioro de las fuentes de empleo, así como de promover condiciones propicias para que la inversión productiva apoye una mayor y más rápida recuperación de la actividad económica. Se han presentado diferentes propuestas en la materia.

El IMEF expresa su preocupación ante la nueva Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) por los siguientes factores:

- 1) Genera un ambiente negativo para la inversión privada nacional y extranjera al violentar el Estado de Derecho e inhibir la competencia en el sector y la inversión en general, justo cuando el país atraviesa por una profunda recesión que requerirá de una activa participación de la inversión privada para la recuperación de la actividad económica y del empleo.
- 2) Centraliza en el Estado actividades críticas para la generación de energía eléctrica en circunstancias de severa restricción de recursos públicos, derivada del impacto de la recesión económica sobre la capacidad recaudatoria del gobierno federal y el deterioro de los ingresos petroleros.

- 3) Genera dudas sobre la viabilidad de las energías limpias en la matriz energética del país, con el impacto negativo que ello podría generar sobre la salud de los mexicanos y sobre los compromisos del país en materia de medio ambiente.

Por lo mismo, el IMEF se une al llamado del Consejo Coordinador Empresarial y de otros organismos para revocar el acuerdo de dicha política, haciendo un respetuoso pero enérgico llamado al Gobierno Federal para preservar la integridad del marco legal en el país y de los tratados con otras naciones.

En otras estimaciones, el IMEF anticipa que no habrá un desequilibrio mayor en las cuentas externas. Esto es algo que distingue esta crisis de las anteriores, que casi siempre resultaban en un gran desequilibrio en la cuenta corriente. Sin embargo, ahora con el régimen cambiario vigente los cambios repentinos en flujos se reflejan de inmediato en el tipo de cambio, asegurando que no tengamos déficits tan elevados como en crisis anteriores.

Política económica y combate a la pobreza. Recientemente se publicó el documento titulado “La Nueva Política Económica en Tiempos del Coronavirus”, con el cual el IMEF tiene coincidencias, pero también diferencias. Reconocemos que México sigue registrando en la actualidad niveles de pobreza y desigualdad inaceptables. Es necesario generar, por lo tanto, nuevos modelos de participación que liberen el potencial de la sociedad y que limiten los intentos de imposición de modelos extremos de libre mercado o de intervención estatal. En este contexto y desde una perspectiva de participación colectiva, el IMEF destaca la relevancia de la gestión financiera empresarial para el impulso del crecimiento económico con enfoque social. El impacto positivo que las empresas pueden tener sobre el desarrollo de las personas, de las comunidades y de las regiones, a través de la inversión y de una gestión empresarial y financiera responsables, son la alternativa más viable para la recuperación del crecimiento económico con responsabilidad social.

Desde la perspectiva del IMEF, la construcción de una economía incluyente, basada en el incremento de la productividad y la competitividad de las empresas sin perder de vista el bienestar de personas, sus comunidades y regiones, representa el mejor camino para impulsar el crecimiento económico con responsabilidad social.

Moody’s se unió a Fitch y S&P en reducir las calificaciones crediticias tanto del soberano como de Pemex. Moody’s Investors Service redujo la calificación crediticia de México de ‘A3’ a ‘Baa1’, manteniendo la perspectiva en ‘negativa’. La decisión se debió a tres factores: (1) Las perspectivas de crecimiento de mediano plazo; (2) riesgos a la fortaleza fiscal dado el continuo deterioro de Pemex, entre otros factores; y (3) debilidad en las políticas públicas y la capacidad institucional. Cabe destacar que la agencia también bajó la calificación de la deuda de Pemex, de ‘Baa3’ a ‘Ba2’, lo que está debajo del umbral de ‘grado de inversión’. Con ello, Pemex ha perdido este estatus tanto con Fitch como con Moody’s.

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	MARZO (edición extraordinaria)	ABRIL	MAYO
Crecimiento del PIB (%)	-4.00%	-6.70%	-8.00%
Inflación (fin de año, %)	3.95%	3.55%	3.00%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.20%	-3.60%	-4.00%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.50%	5.25%	4.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	-200,000	-505,000	-812,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	23.00	23.15	23.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.50%	-0.50%	-0.50%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /14 de mayo de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	MARZO (edición extraordinaria)	ABRIL	MAYO
Crecimiento del PIB (%)	1.55%	2.00%	2.20%
Inflación (fin de año, %)	3.80%	3.62%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.00%	-3.15%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.25%	5.00%	4.75%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	350,000	337,500	300,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.70	22.85	23.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%	-1.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /14 de mayo de 2020

Nota: Realizar pronósticos bajo las actuales circunstancias de crisis implica enfrentar condiciones cambiantes frecuentes. Por lo tanto, es de esperarse que estas expectativas cambiarán tan pronto surja información nueva que deba considerarse.



Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional

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

Mtro. Gerardo González Ayala
Director General