

BOLETÍN DE PRENSA

19 DE NOVIEMBRE DE 2020

RESUMEN

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

- *Anuncio de avances significativos en una de las vacunas contra el COVID19, en medio de un repunte de casos a nivel mundial*
- *Joe Biden gana la elección en Estados Unidos*

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

- *Fitch confirmó la calificación de México en 'BBB' con perspectiva 'estable'*
- *La Cámara de Diputados aprobó el Presupuesto de Egresos para el 2021 (PEF)*
- *Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 4.25%*

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

Anuncio de avances significativos en una de las vacunas contra el COVID19, en medio de un repunte de casos a nivel mundial. Los mercados financieros recibieron con gran entusiasmo el anuncio que hizo la farmacéutica *Pfizer* y *BioNTech* sobre los avances encontrados en sus investigaciones, los cuales sugieren que su vacuna contra el COVID19 pudiera tener una efectividad del 90%. Este avance sienta las bases para que las compañías busquen la autorización de los reguladores para su uso en caso de emergencias. Asimismo, la *Food & Drug Administration (FDA)* en EE.UU. autorizó el uso de la terapia de anticuerpos conocida como *Bamlanivimab*, medicamento que se utilizó en el tratamiento contra el COVID19 del Presidente Trump. Dicho tratamiento está dirigido a aquellos pacientes que han contraído el virus pero que no presentan complicaciones. Estas noticias resultan alentadoras, aunque cabe mencionar que todavía queda un largo trecho por recorrer.

En este contexto, a nivel global se ha registrado un repunte en el número de contagios, particularmente en Europa, Estados Unidos y Canadá. Ejemplo de esto es el caso de: (1) Alemania, en donde el promedio móvil de los últimos 10 días está en 19,323.4 casos diarios de 3,447.6 hace 30 días; (2) de España (a 19,652 de 9,903 casos diarios) y (3) de EE.UU., en donde el repunte ha sido el más significativo al pasar de 47,188.7 a 127,181.9 casos diarios en los últimos 30 días. Por lo anterior, las economías europeas han retomado distintas medidas de confinamiento, tratando de proteger la actividad económica en la medida de lo posible, como es el caso de los llamados *toques de queda* en Francia o los confinamientos regionales en España.

Joe Biden gana la elección en Estados Unidos. En una contienda que resultó bastante cerrada en estados clave, el representante del partido demócrata, Joe Biden, resultó el vencedor de las elecciones en EE.UU. con 306 votos electorales vs. 232 de Donald Trump (republicano). No obstante, hay que tener en cuenta que el proceso no culminará hasta el 20 de enero, con la toma de posesión del nuevo presidente. En este contexto, todavía faltan por resolver las posibles controversias en cada estado, mismas que deben quedar resueltas antes del 8 de diciembre. El 14 de este mismo mes, se llevará a cabo la votación formal del colegio electoral, que posteriormente se enviará al presidente del Senado. El 6 de enero de 2021, en una sesión conjunta del Congreso se llevará a cabo el conteo de los votos electorales y se hará la declaratoria oficial del resultado. En lo que respecta al Congreso, todo parece indicar que el balance de poderes no cambió, con la Cámara de Representantes en manos de los demócratas (218 escaños vs. 202 republicanos -todavía faltan 15 asientos por decidir) y la del Senado, que muy probablemente quede en manos de los Republicanos. En este caso cabe destacar que falta por ver los resultados de la segunda vuelta en las elecciones al Senado, que se llevará a cabo en Georgia. Por lo pronto, los demócratas tendrán 48 Senadores y los Republicanos 50. Existe la posibilidad de que los dos escaños en juego sean finalmente para los demócratas, con lo que el voto para cualquier desempate lo emitiría la vicepresidenta, Kamala Harris.

Esto supone entonces por lo menos cuatro años más de *impasse* legislativo o, al menos, de decisiones muy divididas sobre todo en lo que se refiere a los temas presupuestales, que incluye el tema del techo de endeudamiento, que se encuentra suspendido temporalmente hasta mediados de 2021.

Asimismo, recordemos que se dejó para después de la elección la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal que probablemente se ubicará entre el monto por el que abogan los demócratas (2.4mmd -trillones en inglés) y el que proponen los republicanos (1.9mmd), montos que de todas maneras representan cifras sin precedentes. En el mediano plazo, esta conformación de las fuerzas políticas implica también que será difícil que los demócratas empujen su agenda de reducción de impuestos.

Además del control de la pandemia y un discurso de reconciliación al interior de EE.UU., la política exterior y la comercial serán dos puntos fundamentales en la agenda del futuro presidente Biden. Su gran reto será reconstruir las relaciones bilaterales totalmente destruidas por la administración anterior, particularmente en lo que se refiere a China.

En el caso de México, de corto plazo, habrá que dimensionar el estímulo fiscal que ya comentamos en los párrafos anteriores, y su impacto sobre las previsiones de crecimiento en EE.UU., ya que eso influirá en el empuje que puede llegar a tener la demanda externa sobre el crecimiento en nuestro país. Esto es relevante considerando que las políticas contracíclicas en México han sido limitadas y se espera que la economía interna permanezca débil. En el mediano plazo, los efectos tendrán que ver con la agenda demócrata en términos de la implementación del TMEC, así como la agenda medioambiental de la nueva administración.

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

Fitch confirmó la calificación de México en ‘BBB’ con perspectiva ‘estable’. La calificadora *Fitch Ratings* confirmó la calificación de México en ‘BBB’ con perspectiva ‘estable’. Esto implica que la deuda soberana de nuestro país se mantiene en grado de inversión. La calificadora argumentó que su calificación es consistente con un marco macroeconómico relativamente estable, un sector externo robusto y con una proyección de evolución de deuda a PIB que se estabilizará en niveles similares a los de la mediana de soberanos en la categoría ‘BBB’. No obstante, destacó que entre los factores que podrían hacerlos ajustar la calificación está el debilitamiento en la consistencia y credibilidad del marco de política macroeconómica “...por ejemplo, si las intervenciones de política poco ortodoxas se generalizan...”.

La Cámara de Diputados aprobó el Presupuesto de Egresos para el 2021 (PEF). Con esta aprobación concluye el proceso presupuestal, tras la aprobación de la *Ley de Ingresos* (LIF) y los *Criterios Generales de Política Económica* (CGPE). El monto esperado en la LIF se mantuvo en 6.3 billones de pesos, en línea con la propuesta original del Gobierno Federal. En este contexto, del lado del gasto, de la propuesta inicial del gobierno, se hicieron las siguientes modificaciones: (1) Ajustes a la baja en el gasto de los ramos autónomos, principalmente al Poder Judicial y al INE; (2) un mayor monto en los ramos administrativos, como es el caso de la *Secretaría del Bienestar* con el fin de ampliar los recursos para programas sociales; y (3) una ligera modificación al alza en los ramos generales orientados a la educación. Mientras tanto, los recursos para entidades federativas y municipios se mantuvieron de acuerdo con la propuesta del gobierno. Consideramos que el paquete económico continúa reflejando la prioridad del gobierno federal en los programas sociales, además de mayor gasto programado en salud ante el complicado entorno por el COVID-19. En el frente de inversión, la estrategia del gobierno apunta a que continuará concentrada en los proyectos prioritarios –como la refinería en Dos Bocas, Tabasco; el Aeropuerto en Santa Lucía y el Tren Maya-, con el resto de las obras buscando contar con una mayor participación del sector privado, como vimos con la presentación del último plan de infraestructura.

Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 4.25%. Contrario a la expectativa de la mayoría los participantes del mercado, en su reunión del pasado 12 de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de referencia sin cambios en 4.25%. Cabe destacar que dicha decisión fue por mayoría destacando el comunicado que esta decisión “..brinda el espacio necesario para confirmar una trayectoria convergente de la inflación a la meta...”. En este contexto, en el comunicado se reflejan las preocupaciones de los miembros de la Junta entorno a los retos que para la política monetaria se derivan de la pandemia y que incluyen no sólo la afectación a la actividad económica sino también un choque financiero y sus efectos en la inflación de tal forma que, de acuerdo al comportamiento reciente, se espera una revisión al alza en las trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico, aunque también se espera que en los próximos 12 a 24 meses converjan al objetivo de 3%. Recordemos que, en octubre, la inflación total se ubicó en 4.09% de 4% el mes anterior, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en niveles alrededor de 3.98%.

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	-10.0%	-10.0%	-9.0%
Inflación (fin de año, %)	3.80%	3.80%	3.98%
Balance público tradicional (% del PIB)	-4.50%	-4.50%	-4.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.25%	4.00%	4.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	-1,200,000	-1,075,000	-950,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.70	22.50	21.50
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.30%	-0.10%	0.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /12 de noviembre de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	3.00%	3.00%	3.10%
Inflación (fin de año, %)	3.60%	3.60%	3.64%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.50%	-3.60%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.25%	4.00%	4.00%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	377,000	381,684	382,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	23.00	22.75	22.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%	-0.70%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /12 de noviembre de 2020



ejecutivos de finanzas

Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional

Dra. Lili Domínguez Ortiz
Presidente del Consejo Técnico

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