

México

Banco de México: alta incertidumbre, varios escenarios

En su *Informe sobre la Inflación Enero - Marzo 2020*, el Banco de México presentó varios escenarios, en lugar de uno central, como usualmente lo hacía, debido a la alta incertidumbre asociada a la pandemia de COVID-19. No otorgó probabilidades de ocurrencia, pero sí mencionó que podrían ajustarse a medida que se reciba más información. En el siguiente cuadro se presentan las estimaciones máxima y mínima de dichos escenarios.

Banco de México: escenarios ex - ante del impacto COVID-19

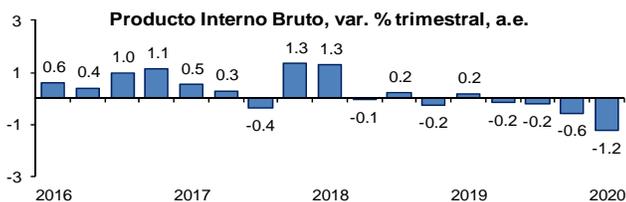
	2020	2021
Crecimiento PIB	Entre -4.6 y -8.8% <i>Previo: 0.5 y 1.5%</i>	Entre -0.5 y +4.0% <i>Previo: 1.1 y 2.1%</i>
Generación empleo	Entre -1.4m y -200 mil <i>Previo: 440 y 540 mil</i>	Entre 400 y 800 mil <i>Previo: 470 y 570 mil</i>
Déficit comercial	Entre -4.8 y 4.6 mmd (-0.5 y +0.5% del PIB)	Entre -7.2 y 4.5 mmd (-0.6 y 0.5% del PIB)
Déficit corriente	Entre -15.1 y -3.1 mmd (-1.5 y -0.3/PIB)	Entre -20.5 y -4.6 mmd (-1.8 y -0.5/PIB)
Inflación general	3.5% (<i>Previo: 3.2%</i>)	3.0% (<i>Previo: 3.0%</i>)

Los riesgos para estos escenarios están asociados con la duración del confinamiento, aplicación y eficiencia de medidas de restricción de movilidad y cierre o reapertura de las actividades productivas. No se descartan periodos de volatilidad ni nuevos brotes, así como secuelas de la pandemia sobre la economía. Además, hay riesgos en otros temas: situación de Pemex, ambiente de incertidumbre interna y su afectación en inversión, proceso electoral en los Estados Unidos y, al alza, el T-MEC.

Los escenarios del Banco de México evidentemente anticipan una situación crítica para la economía mexicana, al menos en lo resta de este año y muy probablemente en 2021, máxime que los estímulos fiscales son casi nulos. En este entorno, consideramos que la Junta de Gobierno del BdM continuará relajando su postura. Esperamos un recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo en el anuncio del 25 de junio y que al fin del año la tasa se ubique entre 4.75 y 4.50 por ciento.

Cae la economía 1.2 por ciento en el primer trimestre

Conforme a cifras definitivas, el producto interno bruto registró una caída de 1.2 por ciento en el primer trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. El dato oportuno arrojó un decremento de 1.6 por ciento. En términos anualizados, la caída fue de 4.9 por ciento, similar a la baja registrada por la economía estadounidense en el mismo período de 5.0 por ciento.

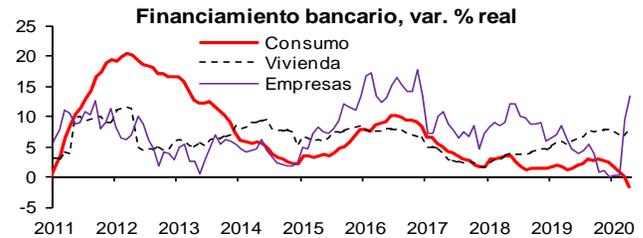


La mayor contracción económica se explica por el cierre de empresas y confinamiento para contener la pandemia de COVID-19 a partir de la segunda mitad de marzo. Los datos para enero, febrero y marzo arrojan caídas del PIB de 0.8, 0.6 y 2.3 por ciento respectivamente, según el Indicador Global de Actividad Económica, *proxy* muy cercano al PIB.

Es obvio que la contracción será dramática en el segundo trimestre de 2020 por el cierre total de actividades en muchos sectores considerados como "no esenciales". No obstante, una reapertura de las actividades productivas más temprana de lo previsto incidirá favorablemente en el comportamiento del PIB en lo que resta de este año, aunque no evitará una fuerte caída, la cual estimamos por ahora en 7.8 por ciento, pero dentro de un rango probable de -6.5 y -10 por ciento.

Repunta crédito bancario a empresas, cae para consumo

En abril, el crédito directo de la banca comercial registró un crecimiento de 8.7 por ciento anual en términos reales, impulsado sobre todo por crédito a las empresas que creció 13.3 por ciento y a la vivienda con un aumento de 7.8 por ciento, pero el crédito al consumo registró una caída de 1.6 por ciento.



Pesimismo evidente entre consumidores

Conforme a una encuesta telefónica del INEGI y BdM, el Indicador de Confianza del Consumidor bajó 13.3 puntos en abril respecto al mismo mes de 2019, para ubicarse en 32.2 puntos, el nivel más bajo desde febrero de 2017.



Pequeño déficit en cuenta corriente 1T20: 0.4%/PIB

En el primer trimestre de 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 982 millones de dólares, equivalente a 0.4 por ciento del PIB, comparado con un déficit de 3.6 por ciento en el mismo trimestre de 2019. El pequeño déficit se explica por un superávit en la balanza comercial de 2,523 mdd, un déficit en la balanza primaria (utilidades y dividendos más intereses) de 12,640 mdd y un superávit en la balanza secundaria (remesas) de 9,135 mdd. Por el pequeño monto del déficit no hay problemas de financiamiento.

