

México

Banco de México: alta incertidumbre, varios escenarios

En su Informe sobre la Inflación Abril - Junio 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México reiteró que ante la alta incertidumbre no es posible presentar un escenario central de pronósticos de la actividad económica. Por eso actualizó los escenarios tipo "V", "V profunda" y "U profunda" que dio a conocer hace tres meses. En ellos, las expectativas son más negativas para 2020, con un rango de contracción del PIB para este año entre -8.8 y -12.8 por ciento y pronósticos igualmente inciertos en el empleo y en las cuentas comerciales, arrojando rangos amplios de estimaciones.

Banco de México: escenarios probables

	2020	2021
Crecimiento PIB	Entre -8.8 y -12.8% <i>Previo: -4.6 y -8.8%</i>	Entre +1.3 y +5.6% <i>Previo: -0.5 y +4.0%</i>
Generación empleo	Entre -1.1m y -750 mil	Entre 100 y 450 mil
Déficit comercial	Entre 3.3 y 8.8 mmd (0.3 y 0.9% del PIB)	Entre -5.7 y 4.2 mmd (-0.5 y 0.4% del PIB)
Déficit corriente	Entre -6.0 y 5 mmd (-0.6 y 0.5% del PIB)	Entre -18.1y -2.3 mmd (-1.5 y -0.2% del PIB)
Inflación general	3.7% (<i>Previo: 3.5%</i>)	2.9% (<i>Previo: 3.0%</i>)

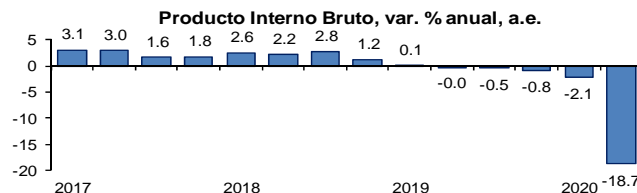
Los riesgos al crecimiento están sesgados a la baja y tienen que ver sobre todo con la contención de la pandemia o el surgimiento de rebrotes, pero también con periodos de mayor volatilidad por aversión al riesgo, pérdida de confianza de los inversionistas y proceso electoral en los Estados Unidos, así como probables afectaciones de la pandemia más permanentes sobre la economía, deterioro adicional en la calificación soberana y de Pemex y en el Estado de Derecho en nuestro país. Los riesgos al alza en crecimiento se asocian con la disipación de la pandemia antes de lo esperado, por nuevos tratamientos o una vacuna, la efectividad de los estímulos, y la entrada en vigor del T-MEC.

Se considera que el reciente repunte en inflación es transitorio y que en los próximos 12 – 24 meses tanto la inflación general como subyacente se ubicará alrededor de 3%. Los riesgos a la baja son la debilidad económica, la menor demanda de bienes y servicios por el confinamiento, la fortaleza del peso y una reversión en los precios de los energéticos. Al alza: depreciación cambiaria, problemas logísticos en la distribución de productos, alza en precios de energéticos y resistencia de la inflación subyacente.

Respecto a la postura en política monetaria, según la Minuta 78 del anuncio del 13 de agosto, sobresale que ningún miembro de la Junta considera que el actual ciclo de recortes ha llegado a su fin y la discusión se centra en la magnitud de los próximos recortes. Sólo un miembro considera explícitamente que la tasa de fondeo real podría llegar a cero o incluso ubicarse en terreno negativo.

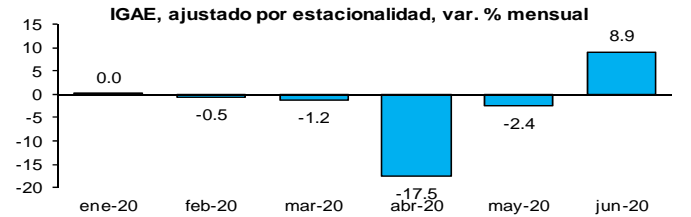
Caída histórica de la economía en el segundo trimestre

Conforme a cifras revisadas, el producto interno bruto registró una caída de 17.1 por ciento en el segundo trimestre de 2020, respecto al trimestre previo, ajustado por estacionalidad. En su variación anual, con esta misma métrica, la caída fue de 18.7 por ciento. Las cifras preliminares eran -17.3 y -18.9 respectivamente.



En términos anualizados, se registró un desplome histórico, de 52.7 por ciento, 1.6 veces más que el reportado para la economía estadounidense.

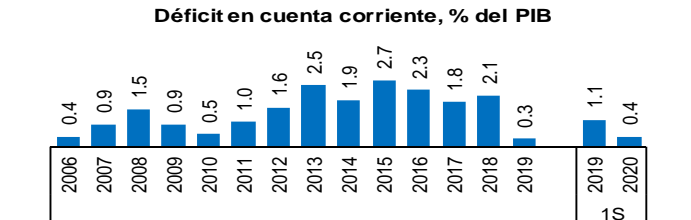
Con la reapertura de la economía, sin embargo, la economía está respondiendo positivamente. Conforme a cifras del Indicador Global de Actividad Económica, aproximación muy cercana del PIB, se registró un incremento de 8.9 por ciento en junio respecto a mayo, después de haber registrado un desplome de 17.5 por ciento en abril y una caída de 2.4 por ciento en mayo, según cifras ajustadas por estacionalidad.



Estimamos que en este año la economía mexicana registrará una contracción cercana a 10 por ciento.

Superávit en cuenta corriente en el segundo trimestre

En el segundo trimestre de 2020 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit 5 millones de dólares, prácticamente cero por ciento del PIB, que se compara con un superávit de 1.4 por ciento del PIB en el segundo trimestre de 2019. La disminución del saldo corriente fue resultado de un menor superávit en la balanza de mercancías no petroleras y un mayor déficit en la balanza de servicios, lo que fue compensado en parte por una disminución de los déficits de la balanza de ingreso primario (utilidades, dividendos e intereses) y de la balanza comercial petrolera. Resaltó, pese a la afectación económica, el nivel de los ingresos por remesas (17,969 md en el primer semestre de 2020). El déficit corriente en la primera mitad de 2020 fue apenas 0.4 por ciento del PIB frente a 1.1 por ciento en el primer semestre de 2019.



Superávit comercial con reapertura

En julio la balanza comercial registró un superávit de 5,799 millones de dólares, saldo que se compara con un déficit de 1,290 millones de dólares obtenido en julio 2019. Las exportaciones cayeron 8.9 por ciento, pero las importaciones se desplomaron 26.1 por ciento. Con ello, se acumuló un superávit de 8,458 millones de dólares en los primeros siete meses del año.

