



Perspectivas Macroeconómicas

Una recuperación llena de obstáculos

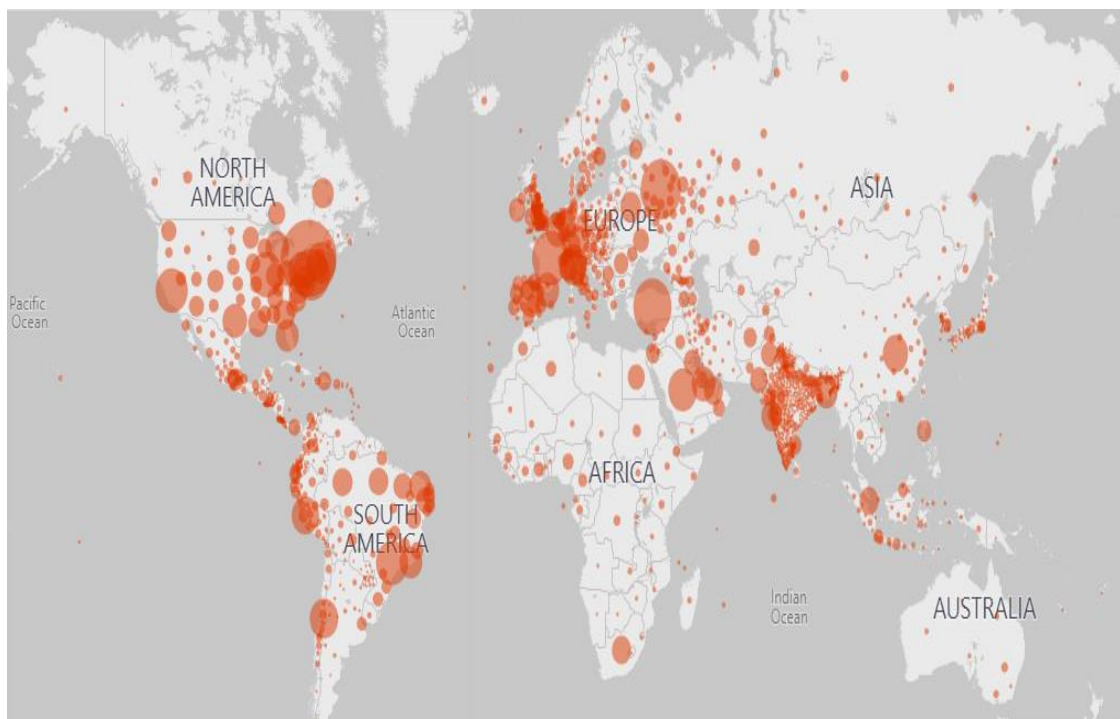




2020

¿Lo peor ha pasado?

COVID-19: El continente americano es el nuevo epicentro en el mundo



Fuente: Bing COVID Tracker bing.com/covid. Datos hasta el 15 de junio.

Top 10 de mayores casos confirmados (miles)

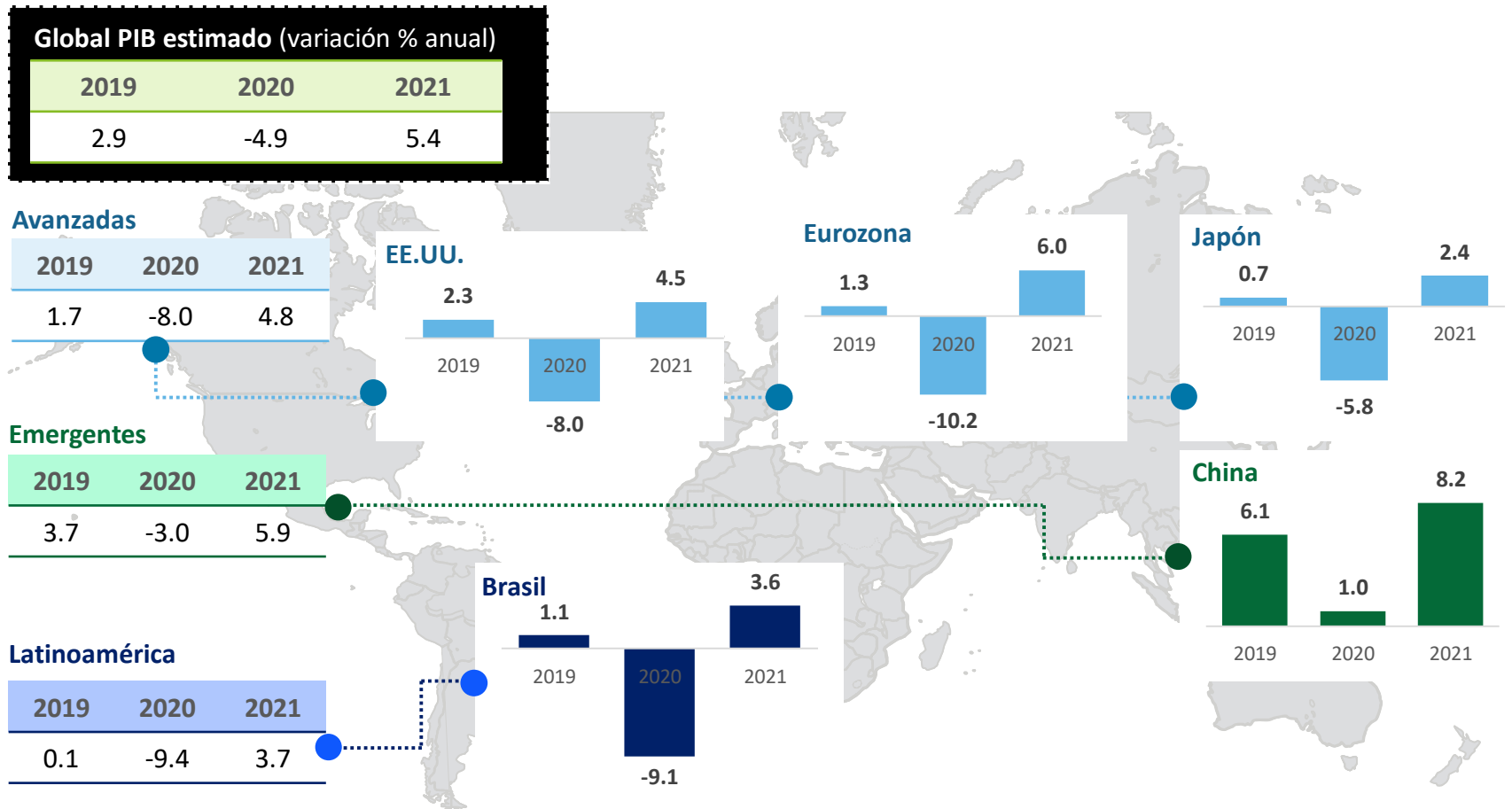


Total de casos confirmados: 13,382,020

Activos: **5,356,683** Recuperados: **7,445,299** Fatales: **580,038**

Global

La crisis económica de 2020 es de las más acentuadas en la historia. En las economías avanzadas la caída será más profunda, pero en los países de Latinoamérica la recuperación tomará más tiempo.



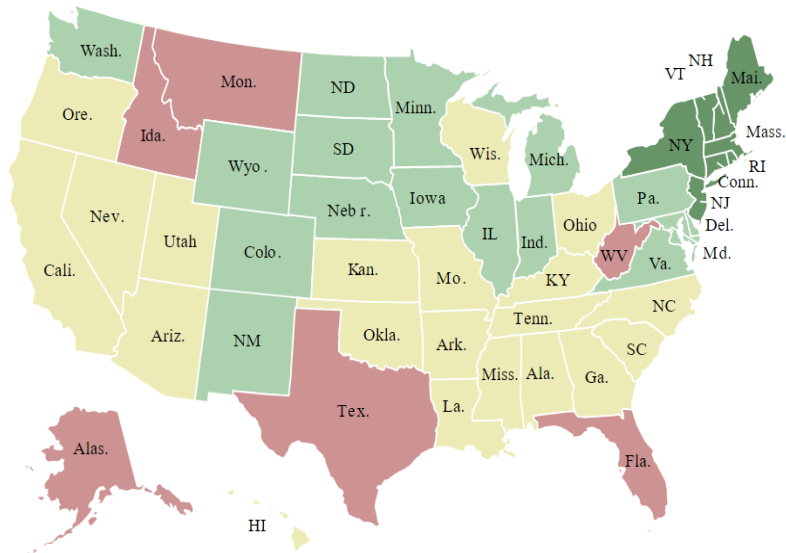
Fuentes: Estimados del FMI, última actualización junio 2020.

EE.UU.

La reapertura en EE.UU. inició desde principios de mayo. Sin embargo, el número de casos ha ido en ascenso, y por ende la apertura se ha pausado, o incluso en ciertos estados se han impuesto nuevamente restricciones.

Incremento en el número de casos respecto a la semana pasada

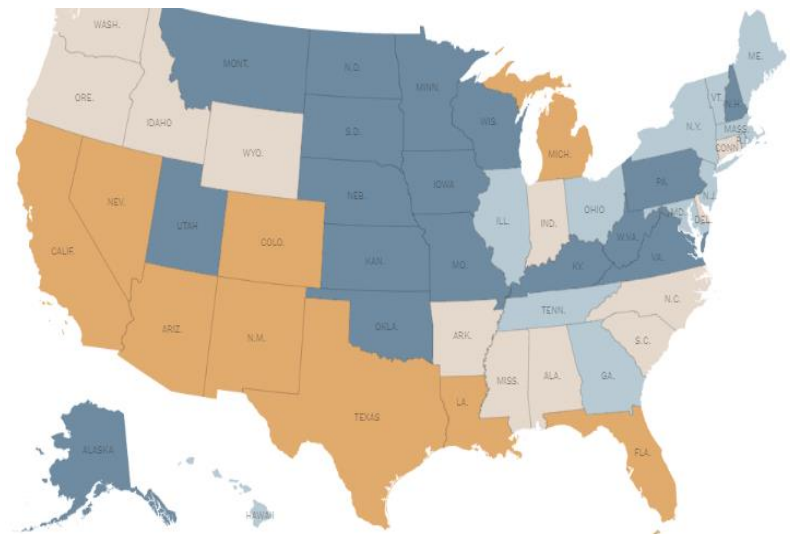
- Incremento de menos del 5%
- Incremento de más del 5%
- Incremento de más del 15%
- Incremento de más del 30%



Fuente: The Guardian. Actualizado al 13 de julio de 2020.

Reapertura económica por estado

- Reabierto
- En proceso de reapertura
- En pausa
- Marcha atrás en la reapertura

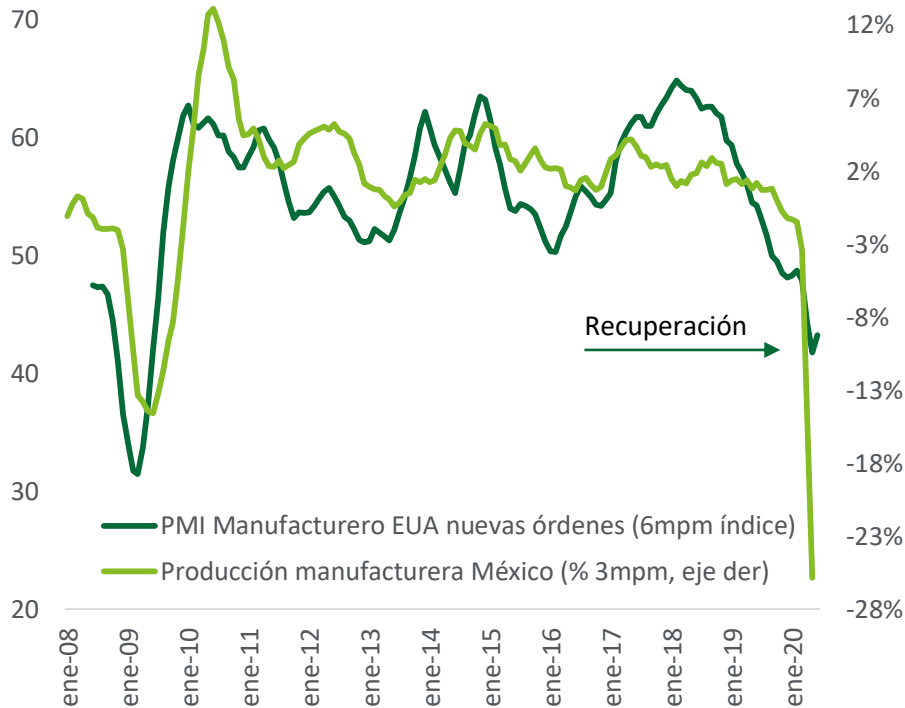


Fuente: The New York Times Actualizado al 13 de julio de 2020.

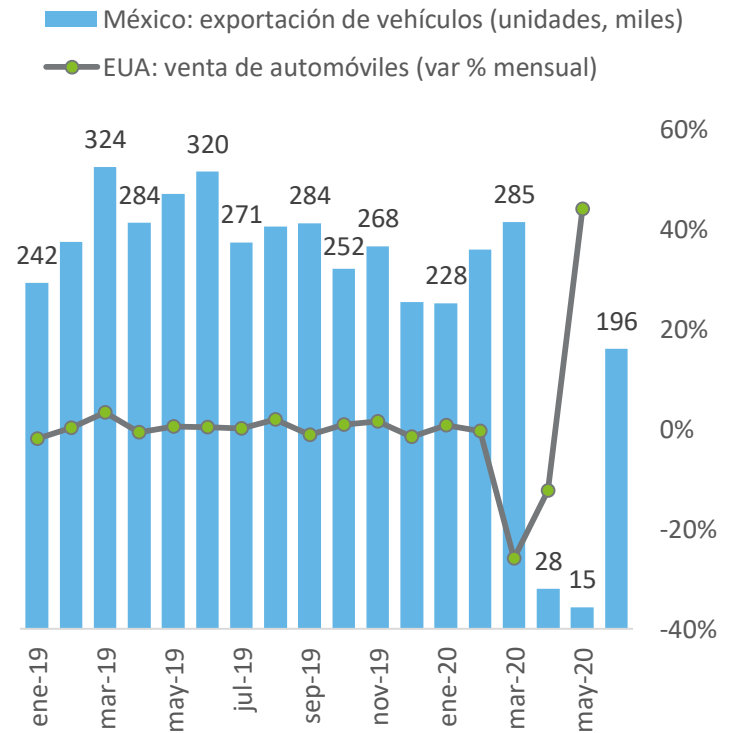
EE.UU.

Los niveles de producción continúan bajos ante una demanda débil, pero mostraron una recuperación parcial en junio, lo que generaría un efecto *carry* sobre nuestra economía por una mayor demanda de bienes.

Actividad manufacturera (%)



Exportación y venta de automóviles

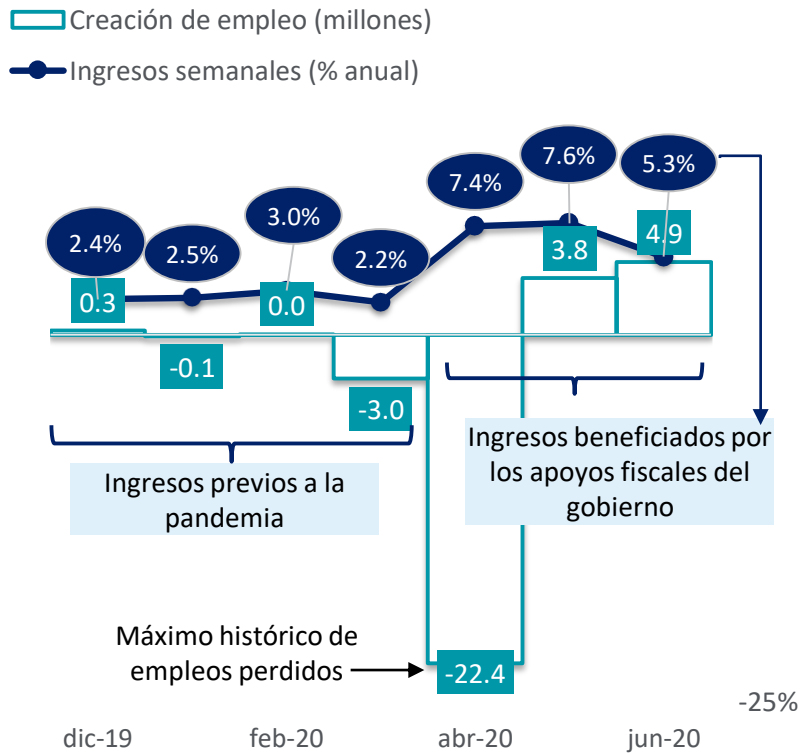


Fuente: D.Econosignal con datos de FRED, AMIA, INEGI y Bloomberg.

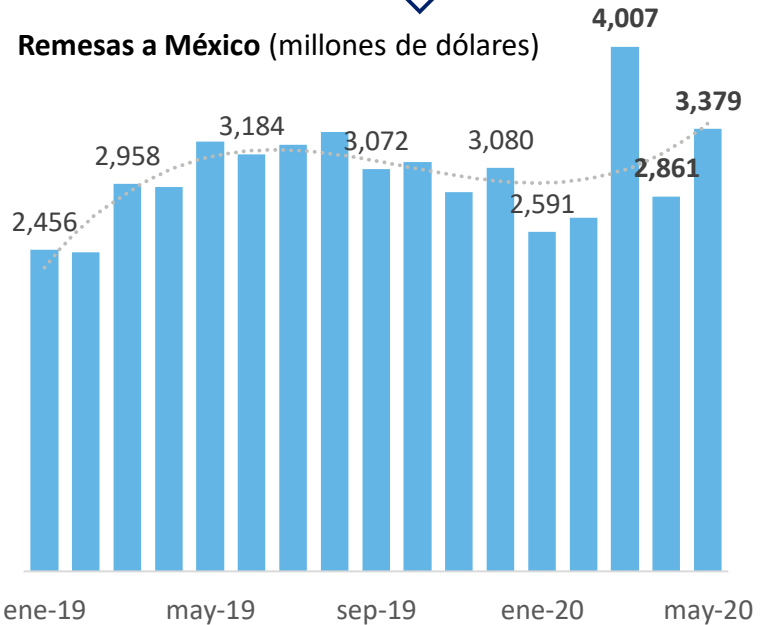
EE.UU.

Además, el empleo se ha ido recuperando paulatinamente, mientras que los ingresos personales se mantienen sólidos, lo que ha beneficiado al envío de remesas.

Nómina no agrícola y ganancias mensuales

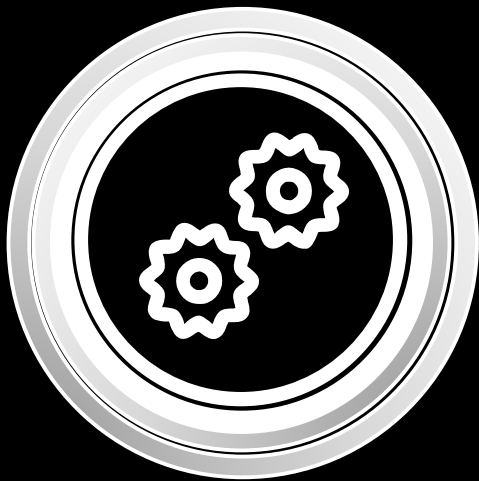


Los ingresos de las personas se han mantenido fuertes, gracias a los apoyos fiscales del gobierno. Esto ha permitido que el envío de remesas a nuestro país se mantenga fuerte.



Fuente: D.Econosignal con datos de Bloomberg.

Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.



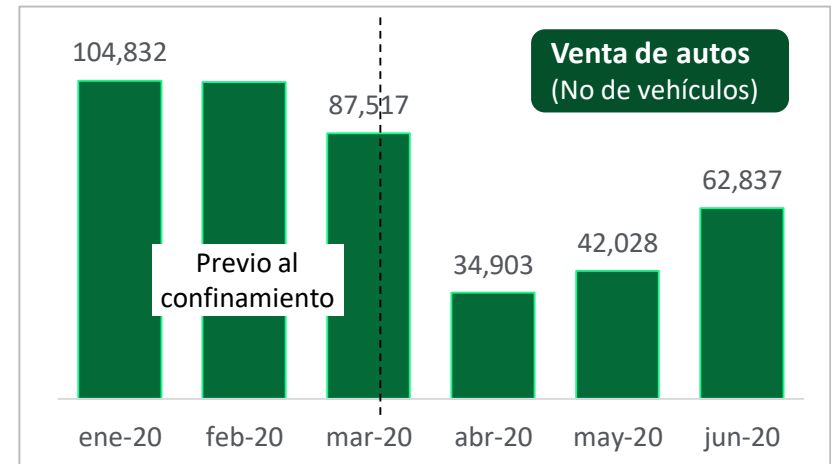
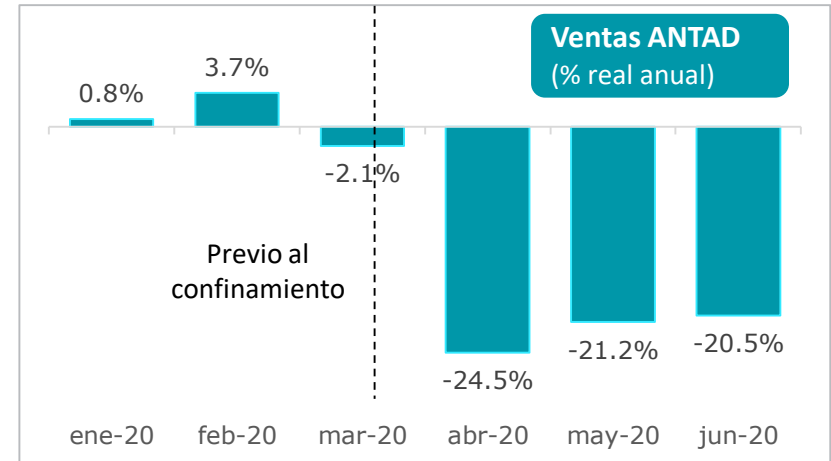
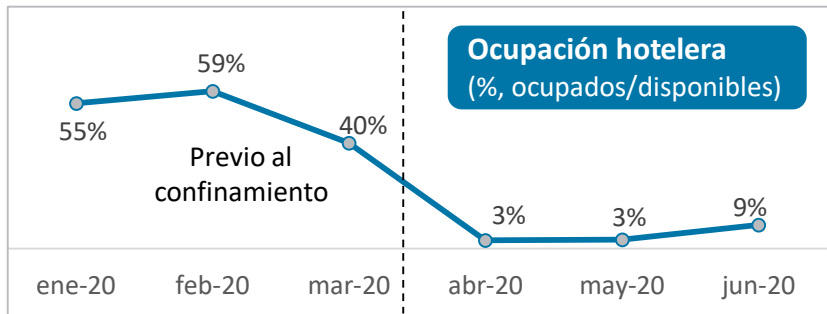
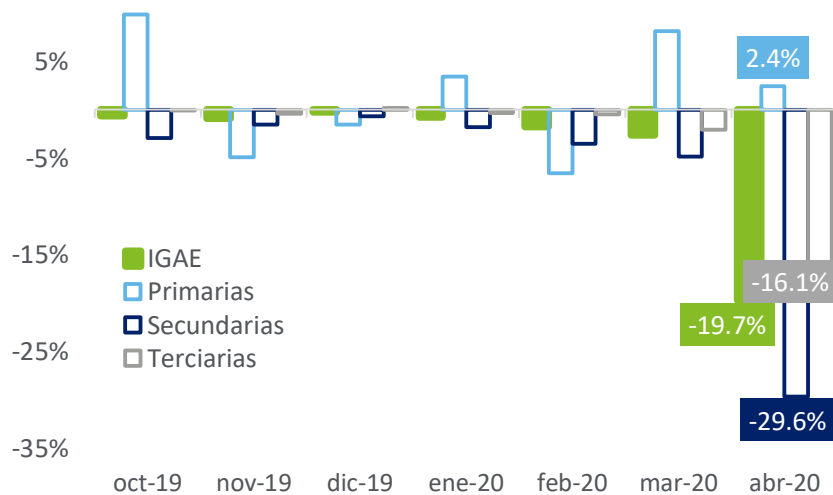
México

Una recuperación llena de retos

México

Después de la dura caída de la economía en abril, los datos de mayo y junio muestran cierta recuperación, pero se encuentran lejos del nivel que mantenían previo a la pandemia.

Actividad económica (var % anual)

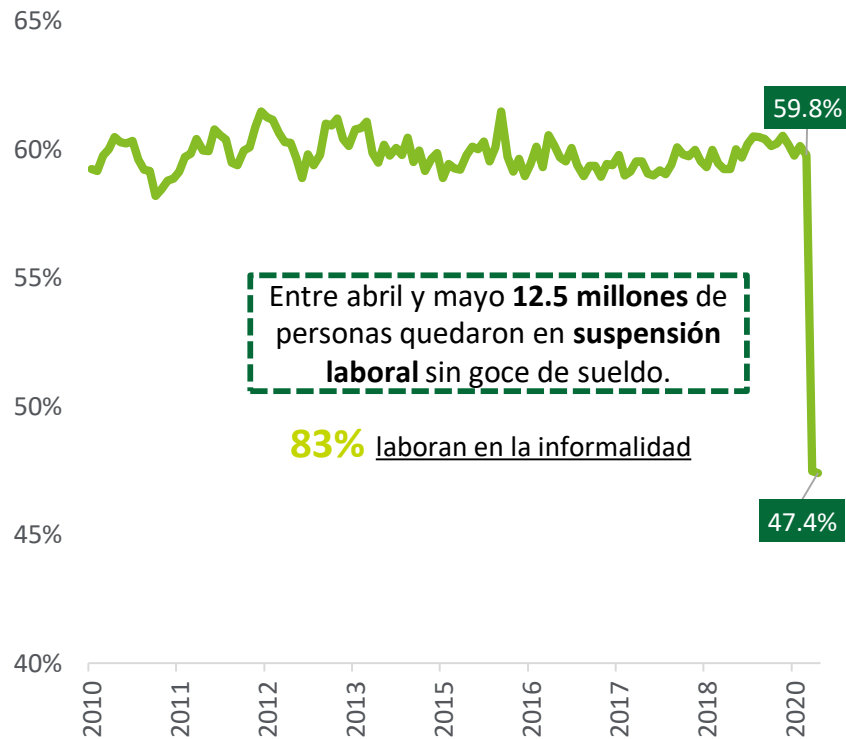


Fuente: D.Econosignal con datos de ANTAD, DATATUR, AMIA e INEGI.

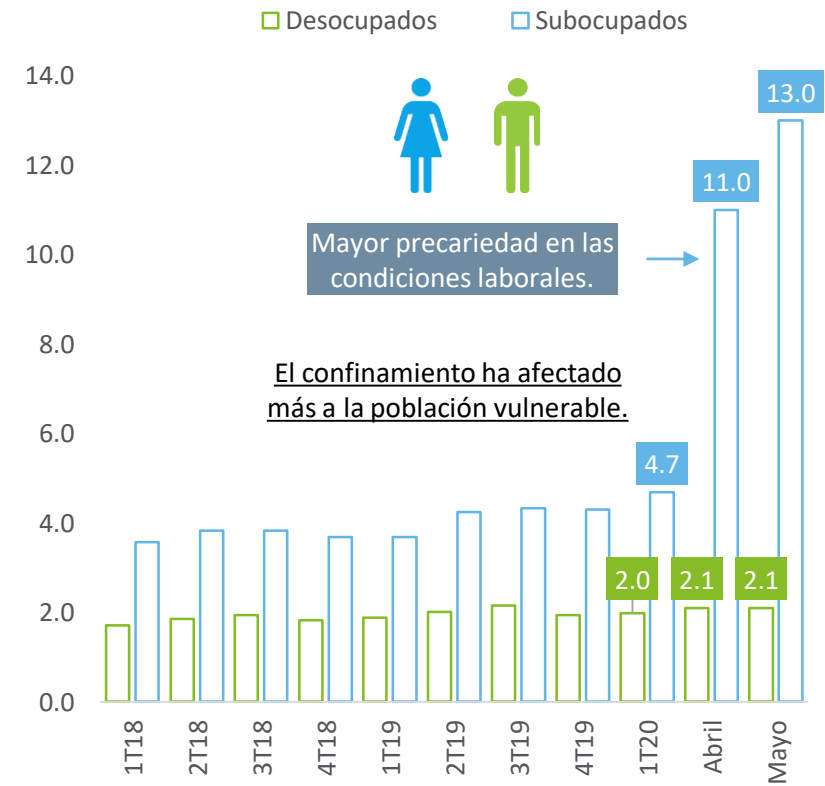
México

El largo confinamiento que ha tenido el país ha puesto a millones de personas en suspensión laboral sin percepción de ingresos; mientras que el número de subocupados va en aumento, algo que tardará en revertirse.

Tasa de participación económica
(Población Económicamente Activa)



Desempleados y subocupados
(millones)

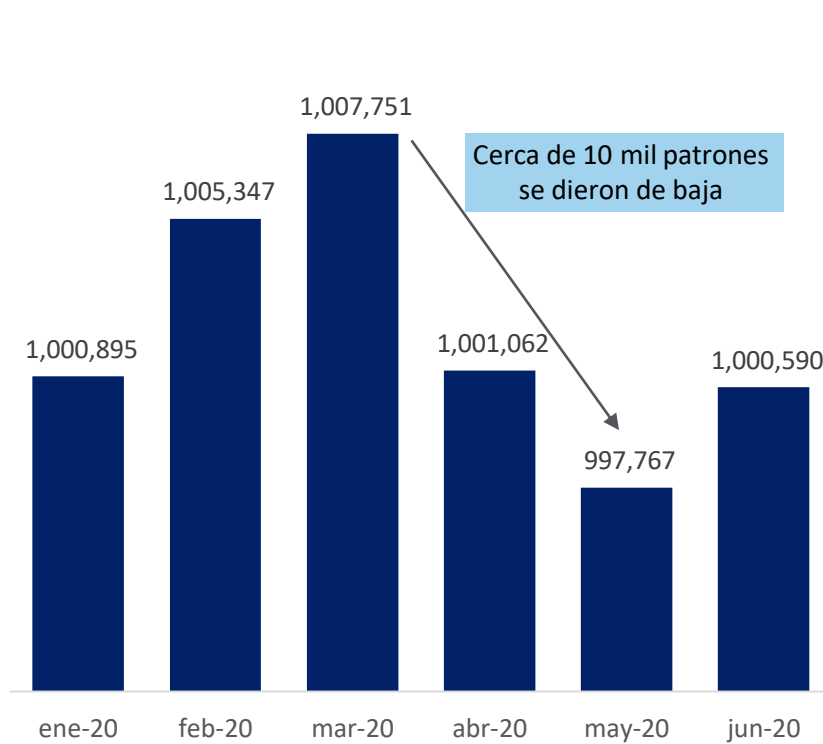


Desocupados: que no tienen trabajo, pero se encuentran buscando uno. **Subocupados:** que laboran una jornada de medio tiempo por condiciones ajenas a ellos y desearían emplearse más tiempo.
Fuente: ISM, Trade Monitor e Inegi.

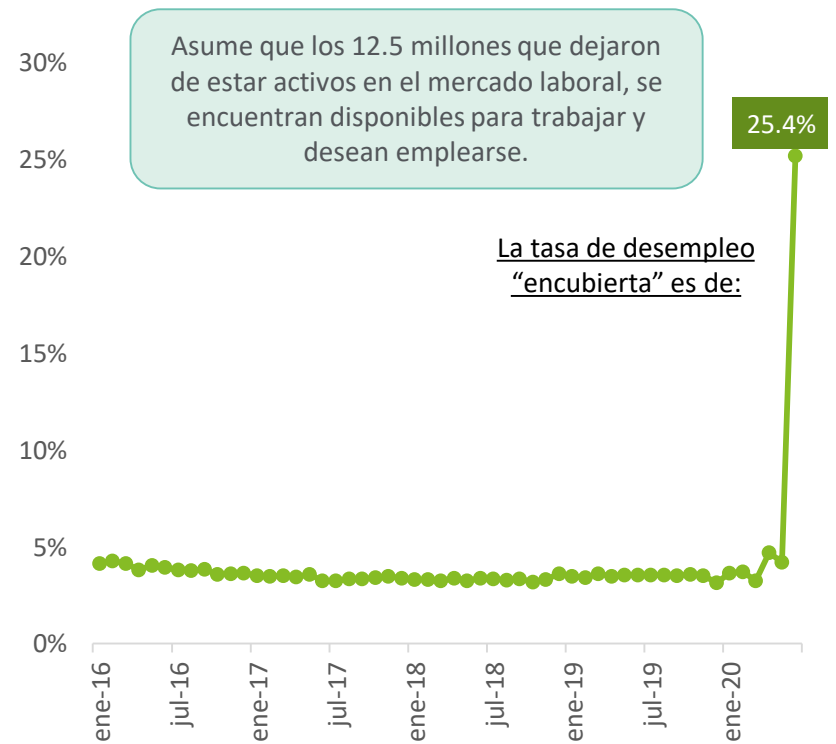
México

Debido al gran número de establecimientos que han cerrado hasta el momento, puede concluirse que gran parte de la población que quedó fuera del mercado laboral no podrá reinsertarse rápidamente con la reapertura.

Patrones afiliados al IMSS (Millones)



Tasa de desocupación encubierta¹ (% PEA)



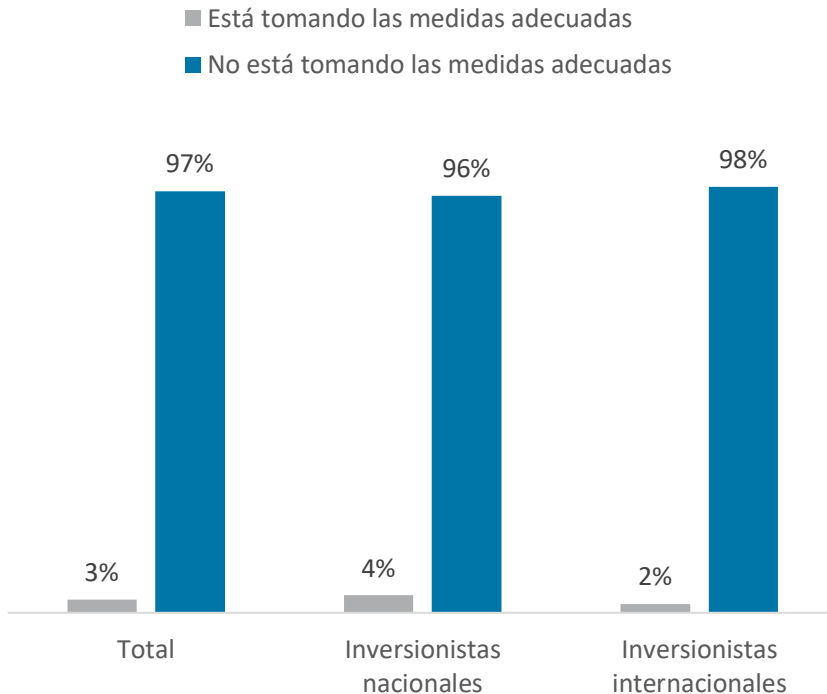
1. Debido al confinamiento, estas personas no buscaron trabajo en forma explícita, por lo que quedaron clasificados como inactivos y no como desempleados. Estas personas no hacen que aumente el desempleo abierto, pero sí son capturados como parte de la tasa de desempleo encubierta.

Fuente: IMSS.

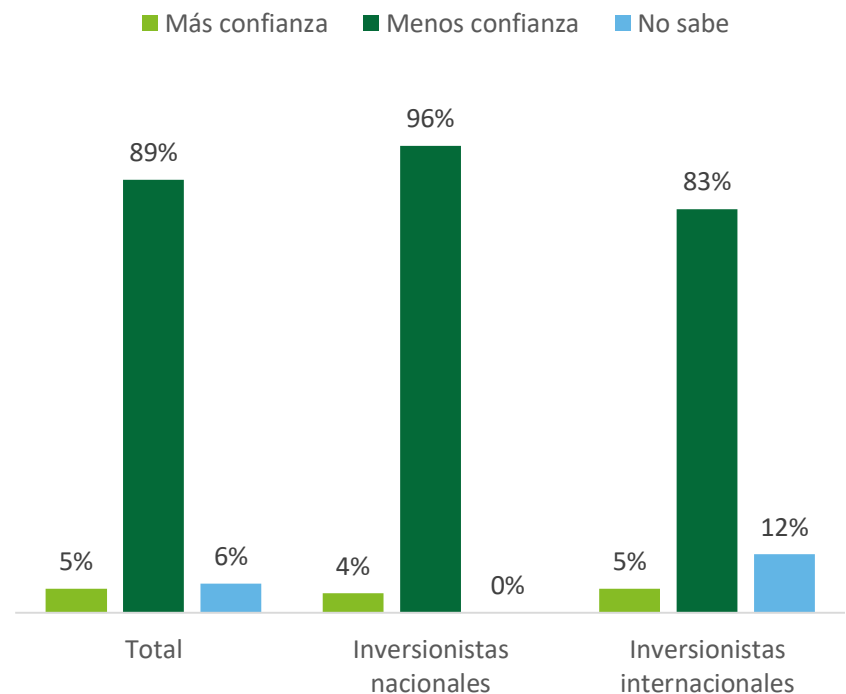
México

La incertidumbre se ha convertido en el principal inhibidor de la inversión. Una gran cantidad de inversionistas reprueba las medidas que el gobierno mexicano ha tomado.

¿Diría que el gobierno mexicano está tomando las medidas adecuadas para proteger a la economía de los efectos del COVID-19?



¿Diría que las medidas económicas tomadas por el gobierno están generando más o menos confianza entre los inversionistas?

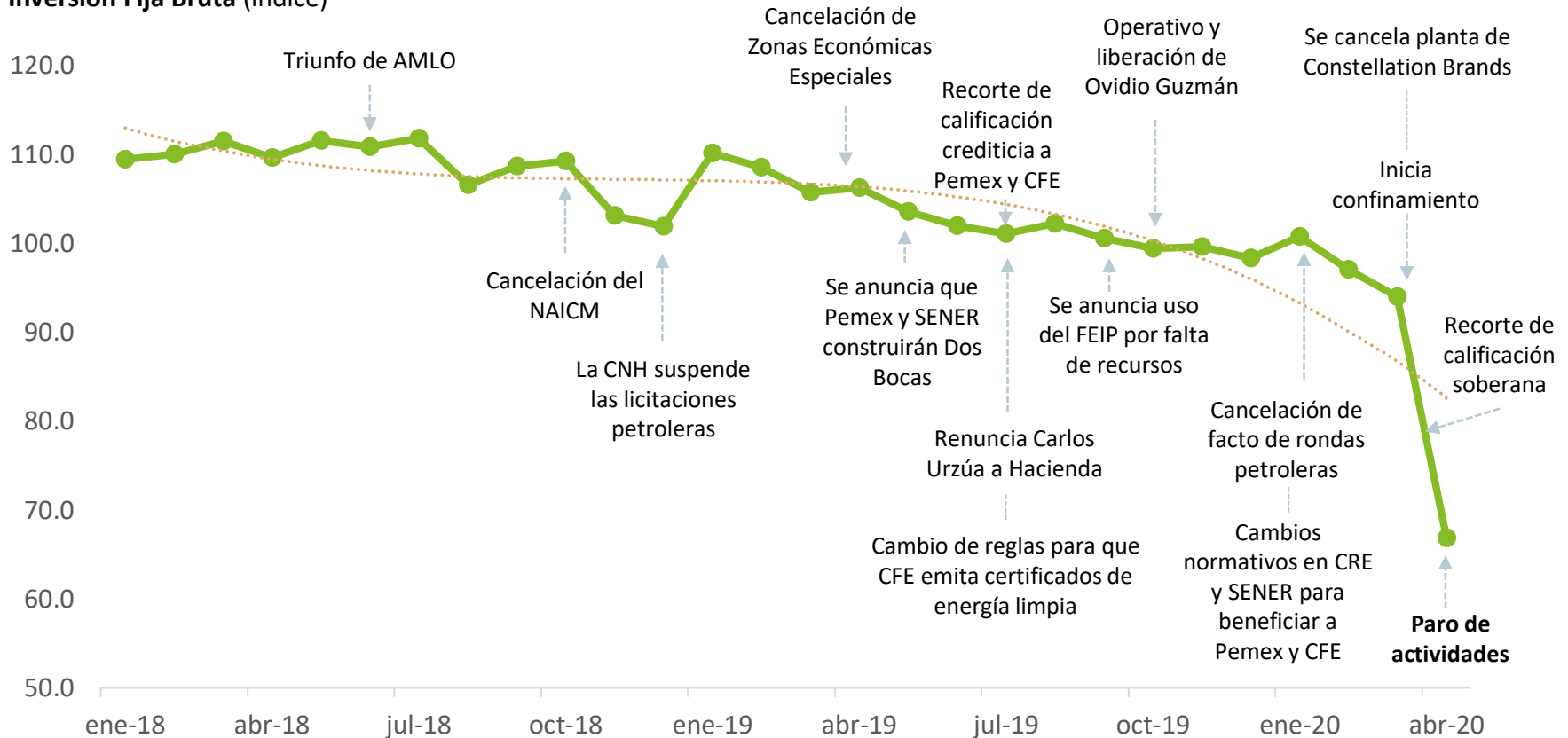


Fuente: encuesta efectuada por Buendía & Laredo y Credit Suisse. Realizada a 90 inversionistas, entre el 17 y el 25 de junio de 2020.

México

La inversión en estos días en México es casi la mitad de lo que se invertía en 2018. *“Hay una continua preocupación del sector empresarial por el Estado de derecho, la inseguridad, el deterioro del marco institucional y la orientación de algunas políticas públicas, entre otros aspectos¹”.*

Inversión Fija Bruta (índice)



1. Tomado de las minutas del Banco de México. Minuta número 77, página 9. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B350A9952-EE0D-D4BD-DB69-7624D891589D%7D.pdf>.

Fuente: D.Econosignal y datos del INEGI.

© 2020 Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.



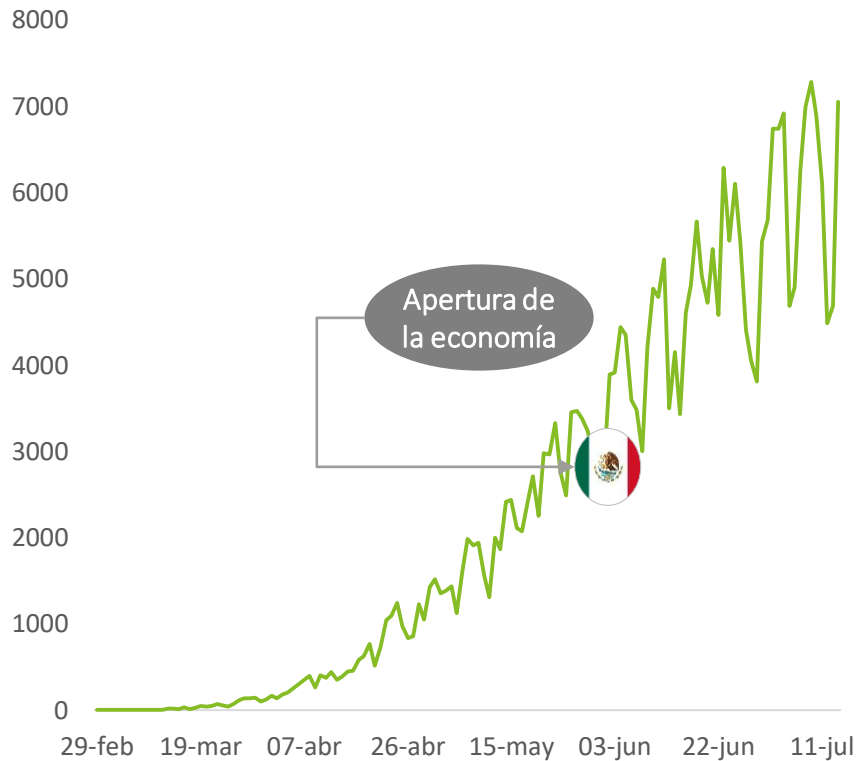
México

¿Qué esperamos?

México

Vemos muy difícil que se implemente otro confinamiento general. Sin embargo, mantener a la economía parcialmente abierta aumentará el riesgo de que la curva de infección se conserve alta durante más meses.

Nuevos casos de COVID-19 en México
(miles)



Fuente: D.Econosignal con datos de Bloomberg. Actualizado al 14 de julio de 2020.

Semáforo de riesgo epidémico
(Al 12 de julio de 2020)

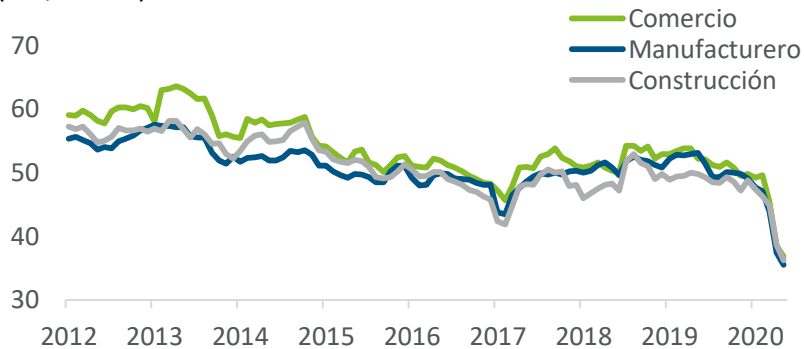


Fuente: Gobierno de México. Actualizado al 12 de julio.

México

El prolongado confinamiento hará que permanezca la incertidumbre entre los consumidores, además de que a las empresas les costará más tiempo reponerse, lo que sugiere una lenta recuperación hacia el 2021.

Confianza empresarial (ICE, índice)

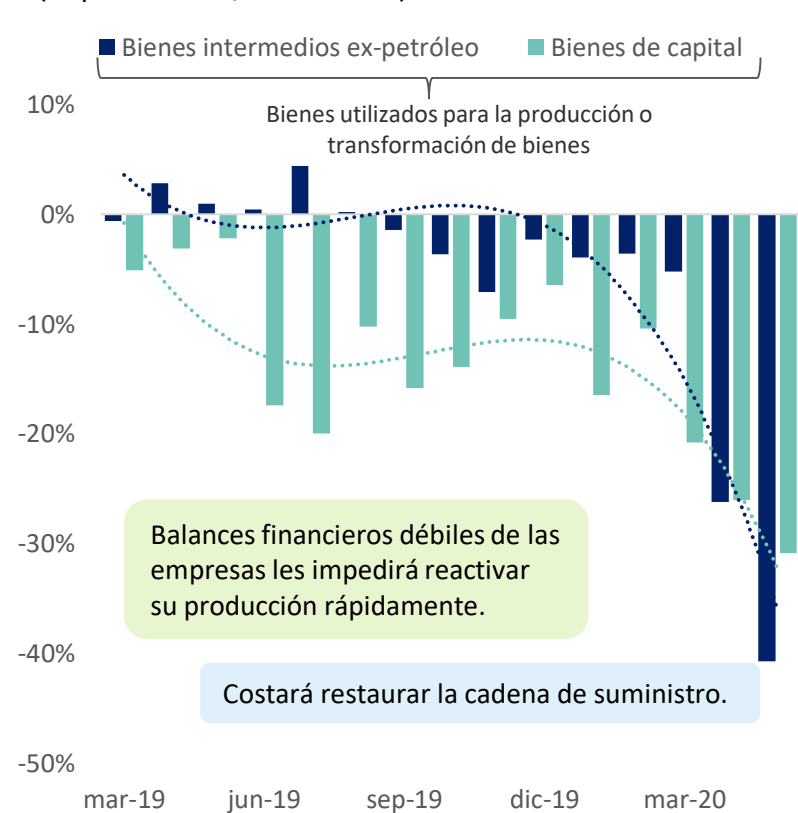


Confianza del consumidor (ICC, índice)



Fuente: D.Ecoosignal con datos del INEGI.

Fuerte caída de la demanda interna (Importaciones, var % anual)

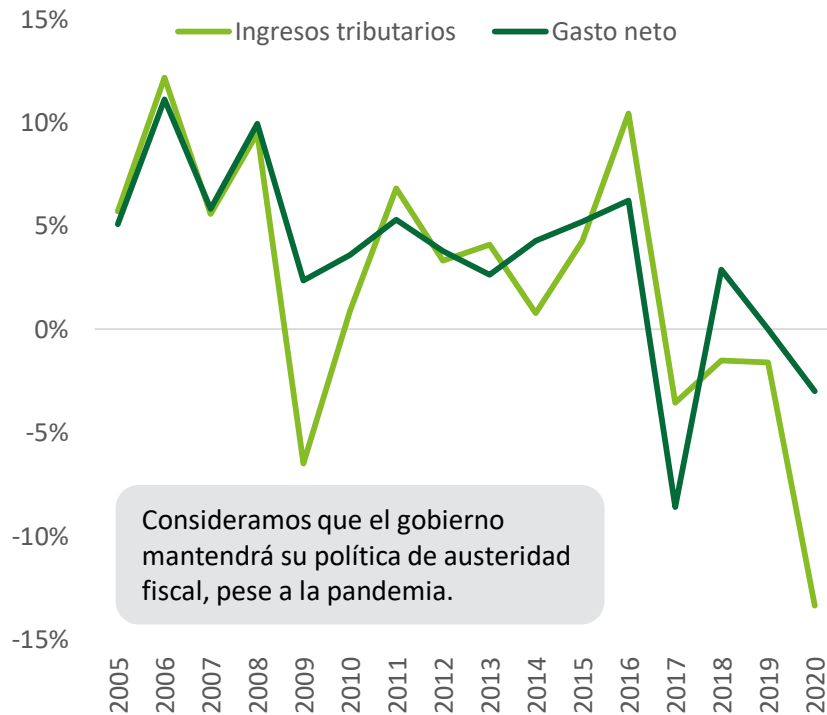


Se empleó una tendencia de tipo polinomial del orden 3. Fuente: INEGI

México

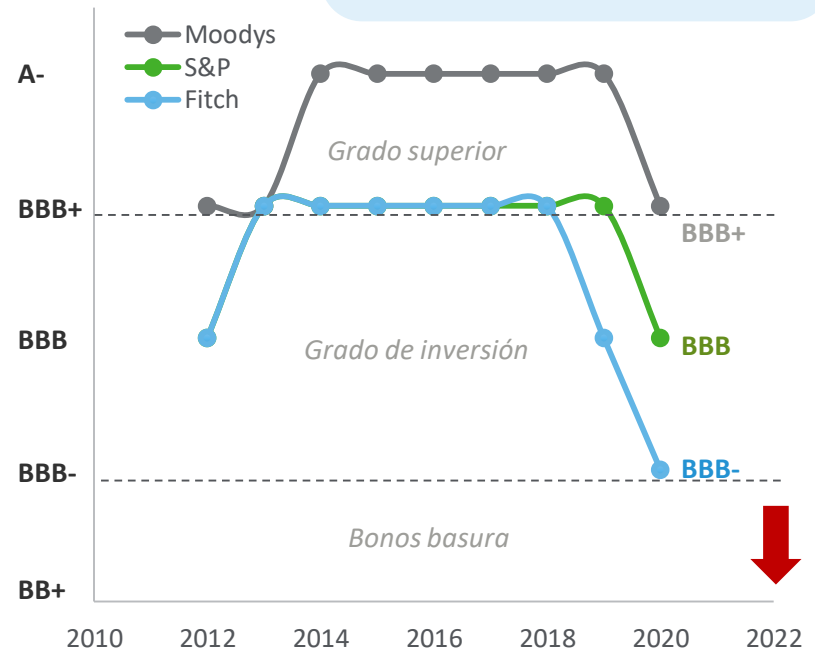
Se espera que el déficit fiscal y la deuda pública como porcentaje del PIB aumenten considerablemente este año, debido a la menor captación de ingresos públicos y la contracción económica.

Indicadores del sector público (variación % real anual)



Fuente: D.Econosignal y datos de la SHCP. El cálculo para el 2020 se hace asumiendo una caída del PIB del 9%.

Calificación soberana (Rating por agencia)



Fuente: D.Econosignal y datos de Moody's, Fitch y S&P. La escala de Moody's fue igualada a los parámetros de Fitch y S&P para efectos ilustrativos.



México

Pronósticos macroeconómicos

Pronósticos de la economía mexicana bajo tres escenarios



Rápida contención (V)

5% Prob



Año perdido (U)

70% Prob



Economía de guerra (L)

25% Prob

2020e

Cierre

PIB

Inflación

T. Cambio

T. interés¹

3 meses: junio

-6.5%

3.0%

\$21.0 - 22.5

4.5% - 5.0%

3 a 6 meses: junio - sep*

-9.3%

3.0%

\$22.5 - 24.50

4.0% - 4.5%

12 meses: marzo '21

-11%

2.8%

\$25.0 - 27.0

3.25% - 4.0%

Global

- **Recesión global: -3.0%.**
- **EE.UU.** cae entre **4% y 6%.**
- **Control** rápido de la **pandemia.**
- Los **precios del petróleo** se mantienen bajos, pero se recuperan hacia fines de año.
- **Reactivación** progresiva de la **economía global** comienza a verse después del verano.

México

- **Fuerte pero breve** disminución de la economía (1-2 trimestres): PIB -2% interanual en 1T, -11% en 2T y -8% en 3T.
- Aumento de la deuda y del déficit público.
- Caída significativa en corto plazo de las **remesas y exportaciones.**
- **Inversión privada** permanece en **contracción** todo el año.
- Anuncio de más y nuevos apoyos económicos.
- **Repunte económico** se esperaría en el **1T-2021.**
- Bajan rápidamente los **nuevos casos de Covid** y las entidades federativas salen de forma acelerada de un nivel de alto **riesgo epidemiológico** desde julio.

- **Recesión global: -5.0%.**
- **EE.UU.** cae entre **7% y 8%.**
- Permanece cautela ante temores de nuevo brote.
- **Precios del petróleo** se mantienen bajos.
- Reactivación de la economía global llega a finales del 3T. Hay ajustes en cadenas de valor.

- **PIB cae 18% interanual** en el 2T, -10% en 3T y -6% en 4T20.
- Compañías tardan meses en equilibrar su **producción.**
- Ante **fuerte aumento del desempleo**, el consumo tarda en recuperarse.
- Aumenta la **incapacidad de pago de personas y empresas.**
- Surgen **tensiones** en el sistema financiero en el 4T.
- Saturación del sistema de salud en el 3T.
- **Confianza empresarial deprimida** todo el año.
- **Recuperación** se esperaría en el **2T o 3T de 2021**, pero hasta 2023 se recupera todo lo perdido.

- **Recesión global: -6.5%.**
- **EE.UU.** cae entre **9% y 11%.**
- **Fallan medidas** para contener contagios.
- Se derrumba el **precio del petróleo** de forma duradera.
- **Demanda global débil** durante más de un año.

- PIB cae 18% interanual en el 2T, -14% en 3T y -9% en 4T20.; **recesión se mantiene por más tiempo.**
- Grave **aumento** de la **deuda de empresas y hogares.**
- Sistema **financiero** se ve **amenazado.**
- México **pierde grado de inversión.**
- **Empresas** se ven obligadas a **cerrar** indefinidamente.
- Aumenta significativamente el **desempleo y protestas sociales.**
- **Recuperación** de México comenzaría hasta **inicios de 2022.**

e: Estimado para el cierre 2020. 1. Tasa de Política Monetaria (% anual).

* La reapertura se dará de forma muy gradual. **Fuente: D.Econosignal.**

Pronósticos para México

Pronósticos Macro (var. anual a menos que se indique otra cosa)	2018	2019	2020e	2021e	2022e	Promedio 2018 - 2019	Promedio 2020 - 2022
Crecimiento¹							
PIB real	2.2	-0.3	-9.3	4.1	2.7	0.9	-0.8
Consumo privado	2.4	0.4	-7.7	4.0	3.0	1.4	-0.2
Consumo del gobierno	2.8	-1.4	1.3	0.7	1.3	0.7	1.1
Inversión total	1.0	-5.1	-19.1	3.8	3.0	-2.1	-4.1
Exportaciones	5.9	1.5	-18.1	18.8	6.4	3.7	2.4
Importaciones	5.9	-0.9	-18.5	17.0	6.7	2.5	1.7
Empleo e inflación							
Tasa de desocupación (promedio)	3.3	3.5	5.7	5.1	4.6	3.4	5.1
Inflación INPC (cierre)	4.8	2.8	3.0	3.4	3.5	3.8	3.3
Sector industrial							
Producción industrial ¹	0.1	-1.9	-8.0	2.5	2.4	-0.9	-1.0
Política macroeconómica							
Tasa de interés (% , cierre)	8.25	7.25	4.00	4.00	4.00	7.8	4.5
Tipo de cambio							
USD/MXN (promedio)	19.2	19.3	22.5	21.5	20.3	19.3	21.4
USD/MXN (cierre)	19.6	18.9	22.3	21.0	20.2	19.3	21.2

E: estimados. 1. Cifras desestacionalizadas. Fuente: D.Econosignal.

Nuestra Oferta

D.Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.

Reportes de Inteligencia Económica

Panorama Macro



Resumen Semanal



Señal Cambiaria



Diagnóstico
Macroeconómico



Perspectivas



Competitividad

Analítica Estatal



Monitor de Inversiones



Crecimiento Económico



Ambiente de Negocios

Analítica Sectorial



Tendencias de industrias

Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Director

dzaga@deloittemx.com

55 5080 7231

Alessandra Ortiz

Economista Sr.

alesortiz@deloittemx.com

55 5080 7654

Socios responsables

Javier Montero

Socio Líder SLATAM

jmontero@deloittemx.com

55 5080 6244

Carlos Pantoja

Socio Líder México

cpantoja@deloittemx.com

55 5080 6246

Resto del equipo D.Econosignal

Daniel González

Gerente Sr.

dgonzalezsesmas@deloittemx.com

55 5080 7367

Estefanya Granat

Economista Sr.

egranat@deloittemx.com

55 5900 3975

Aldo Reza

Economista Sr.

areza@deloittemx.com

55 5900 2095

Dulce González

Economista

dugonzalez@deloittemx.com

55 5900 1346

Cesar Alcalá

Economista Jr.

calcala@deloittemx.com

55 5900 1712



Contacto:
deconosignal@deloittemx.com

Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos y servicios legales, consultoría y asesoría, a clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de negocios. Los más de 245,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, “Deloitte” significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de “Deloitte”.

Este documento contiene únicamente información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o entidades relacionadas (en conjunto, la “Red Deloitte”) está para los efectos de esta publicación, emitiendo recomendación alguna o prestando algún servicio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar alguna acción que pueda afectar en su negocio financieramente, usted deberá de consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona derivada de esta publicación.

Los puntos de vista vertidos en esta publicación son atribuibles al autor y no representan el punto de vista de Deloitte Touche Tohmatsu o alguna de sus afiliadas (Deloitte). Esta publicación contempla únicamente información general y no tiene objetivos específicos ni toma en cuenta situaciones o necesidades particulares. Usted no debe de confiarse respecto de la información de esta publicación. Ni los autores ni Deloitte aceptan ningún deber de cuidado o responsabilidad frente a persona alguna respecto de cualquier daño que sufra en relación con el uso que se le dé a esta publicación o su contenido.

© 2020 Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C.