

BOLETÍN DE PRENSA

16 DE JUNIO DE 2020

RESUMEN

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

- *Continúan las revisiones a la baja en los estimados para el crecimiento global en 2020*
- *Los mercados financieros descuentan recuperación económica. Principales riesgos: Rebrote de Covid y volatilidad por comicios en Estados Unidos*

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

- *Datos duros empiezan a evidenciar el fuerte impacto de la pandemia en México*
- *El IMEF vuelve a revisar a la baja su perspectiva de crecimiento para 2020.*
- *Fuerte impacto de la contracción económica sobre el empleo*
- *Estrategia de reapertura del gobierno federal.*
- *El sistema financiero mexicano mantiene una posición sólida, aunque enfrenta retos importantes*
- *El IMEF reconoce los beneficios que ha brindado el SAR y las Afores, pero también ve la urgencia de una reforma que mejore al sistema.*

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

Continúan las revisiones a la baja en los estimados para el crecimiento global en 2020. Este mes tocó el turno a la OCDE, que en su documento titulado: “*La economía global en la cuerda floja tras el confinamiento*” propone dos escenarios para la recuperación de la actividad económica a nivel global tras las medidas de cierre impuestas por la mayoría de los gobiernos con el fin de frenar la propagación del virus que provoca la enfermedad conocida como COVID-19 y reducir el número de muertos. En el primer escenario, suponen que el virus continúa retrocediendo y permanece bajo control, mientras que, en un segundo escenario, suponen la reaparición de otro brote más adelante en 2020. En ambos casos, la actividad económica no vuelve a la normalidad que se observaba antes del confinamiento sino hasta finales de 2021. De esta manera, en el primer escenario se estima una caída del PIB global de 6% en 2020 seguido de una recuperación de tan sólo 5.2% en 2021. En el segundo escenario, la caída sería de 7.6% este año, seguido de una recuperación de tan sólo 2.1% el año que entra.

En esta coyuntura, considerada como la más grave vista desde la Segunda Guerra Mundial, los gobiernos enfrentan retos importantes en términos de las medidas que pueden tomar no sólo para luchar contra la pandemia -por ejemplo, medidas de cooperación para encontrar una vacuna, el fortalecimiento de los sistemas de salud, etc.-, sino también para apoyar la transición y la recuperación económica. No obstante, advierten que las decisiones de política económica que se tomen hoy tendrán consecuencias tanto económicas como sociales por lo menos en la próxima década. De esta manera, la OCDE apoya medidas monetarias ultra-acomodaticias, así como mayores niveles de deuda pública en tanto la actividad económica se encuentre deprimida y los niveles de desempleo sean altos. No obstante, advierte que la aplicación que se haga de los recursos provenientes de mayores niveles de endeudamiento -mismos que deben ser transparentes y equitativos-, deben ser bien dirigidos para efectivamente llegar a los grupos más vulnerables, al tiempo en que permitan robustecer las estructuras económicas.

En este contexto, tras un reporte laboral alentador en EE.UU. -con una creación de empleos de 2.5 millones en mayo-, y con el Fed advirtiendo que espera mantener las tasas cercanas a cero hasta asegurarse de que la economía haya superado las condiciones prevalecientes, al tiempo en que se comprometió a continuar con el ritmo actual de compras de activos. Los mercados recuperaban parte del terreno perdido desde inicios del año, aunque la semana pasada los niveles de aversión al riesgo se incrementaron, entre otros, ante un incremento en los casos de COVID-19 en economías que ya habían empezado a relajar sus medidas de confinamiento, así como por las protestas generadas a raíz de los eventos que tuvieron lugar en Minneapolis, tras el asesinato de George Floyd.

Los mercados financieros descuentan recuperación económica. Principales riesgos: Rebrote de Covid y volatilidad por comicios en Estados Unidos. Los mercados financieros internacionales se adelantaron a descontar una recesión en febrero y marzo, aun cuando no se tenía ninguna evidencia del impacto económico que la pandemia podría llegar a tener. De la misma manera, los niveles actuales reflejan que los mercados se están adelantando a proyectar una recuperación. Claramente dependiendo del mercado, se proyectan recuperaciones más vigorosas o no tanto. Esto depende en una buena parte en los estímulos fiscales y monetarios instrumentados. No obstante, los participantes de los mercados identifican dos riesgos relevantes en los próximos meses. Por un lado, la posibilidad de un rebrote de Covid-19, al reabrir las economías y que los ciudadanos pierdan cuidado. Por otro lado, el enfoque principal de los mercados se está mudando gradualmente de la pandemia hacia los comicios presidenciales en Estados Unidos.

ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

Datos duros empiezan a evidenciar el impacto de la pandemia en México. La producción industrial mostró en abril una contracción histórica de 25.1% en términos mensuales, con afectaciones profundas en las manufacturas (-30.5%) y en el sector construcción (32.8%). Similarmente, en el sector turismo, el tráfico de pasajeros nacionales en el cuarto mes del año se contrajo 90.8% mientras que el internacional se contrajo 97.7% con una ocupación hotelera de tan sólo 3% frente a un promedio de 65% en los últimos cinco años. Mientras tanto, en mayo, las ventas de la ANTAD registraron una contracción anual de 19% en términos nominales en sus ventas en tiendas iguales

El IMEF vuelve a revisar a la baja su perspectiva de crecimiento para 2020. La expectativa de contracción para la economía mexicana de los miembros del Comité de Estudios Económicos pasó de 8.0% en la encuesta de mayo a 8.5%, hilando ya cuatro meses a la baja. Para 2021, se espera una recuperación económica con una tasa de crecimiento de 2.5% anual. En términos de inflación, la mediana entre los miembros del Comité de Estudios Económicos resultó en 3.1% a final de este año mientras que, para 2021, se estima una tasa de 3.5%. Por lo que respecta a la tasa de política monetaria, se espera una tasa de referencia a finales del año en 4.5% para 2020 manteniéndose en estos niveles hasta finales del año que entra. Finalmente, en cuanto al tipo de cambio, se proyecta un nivel de 23 pesos por dólar tanto para finales de este año como para finales de 2021.

Fuerte impacto sobre el empleo. La contracción económica ha tenido un severo impacto sobre el empleo en México. De acuerdo a datos del IMSS, de marzo a mayo se perdieron poco más de un millón de empleos formales en el país, lo que representa el 5% de los trabajadores registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social en febrero, justo antes del inicio de la pandemia. Es la mayor pérdida de empleo formal desde que comenzaron sus registros en 1997. El IMEF estima que al cierre del año 2020 se habrán perdido un millón de empleos formales en México. Esta cifra refleja la mediana en la encuesta de expectativas del IMEF, dentro de un rango en dicha encuesta de entre 250 mil y 1.92 millones de empleos perdidos. La estimación del IMEF considera las pérdidas ya registradas de marzo a mayo, así como el impacto de la reanudación de actividades durante los próximos meses. Debe mencionarse que esta cifra abarca solo una parte del empleo total en el país, que es el empleo formal registrado ante el IMSS, el cual representa aproximadamente una tercera parte del empleo total en México. La población económicamente activa (PEA) al cierre de marzo era de 57.4 millones de personas. La PEA incluye tanto a la población económicamente ocupada como a la no ocupada pero que busca activamente un trabajo.

El INEGI dio a conocer los principales resultados de la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) de abril 2020. A partir de los resultados de dicha encuesta, la PEA pasó de los 57.4 millones mencionados en marzo a 45.4 millones de personas en abril. Lo anterior representa una variación a la baja de 12 millones de personas en un mes. Es importante destacar que una persona se considera desempleada si la semana previa a la encuesta no tenía ocupación (no haber trabajado ni una hora en la semana) mientras que buscó activamente un empleo y estaba dispuesto a aceptarlo. En el caso de los 12 millones de personas que identificó el INEGI, fueron clasificadas como PNEA o población económicamente inactiva. La PNEA comprende a los no ocupados que no han realizado ninguna acción explícita para encontrar trabajo. El resultado podría explicarse debido principalmente al confinamiento o porque la mayoría de los establecimientos estaban cerrados.

De esta forma, en los próximos meses y conforme las actividades comiencen a recuperarse, podremos ver la magnitud real de la pérdida de empleos causada por la contracción económica.

Las cifras de empleo reflejan la menor actividad económica y también el cierre de empresas. En los meses de abril y mayo se han dado de baja del IMSS 9,984 patrones. Son empresas que muy probablemente no estarán presentes para la recuperación del empleo en los próximos meses y que reflejan la destrucción de capacidad de crecimiento económico que al país forjó a lo largo de décadas de esfuerzo de muchos emprendedores y que podrían haberse preservado con una política contra cíclica más sólida por parte de las autoridades gubernamentales.

El sistema financiero mexicano mantiene una posición sólida, aunque enfrenta retos importantes.

El Banco de México publicó su tercer *Reporte de Estabilidad Financiera* correspondiente al primer semestre del año. Este reporte se enmarca en el objetivo del banco central de promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos y se publica de manera semestral. Esto con el propósito de identificar los riesgos y las vulnerabilidades que podrían afectar la estabilidad financiera en México de una manera más oportuna. En particular, en este documento se analizan, por primera vez, la situación de las instituciones financieras del país durante el primer trimestre de 2020 en el contexto de la pandemia del COVID-19, encontrando un sistema relativamente fuerte, aunque con retos futuros importantes. En este contexto, el banco central identificó cinco riesgos para el sistema financiero: (1) Contar con buenas condiciones de operación en los mercados financieros nacionales y propiciar un funcionamiento apropiado de los sistemas de pagos; (2) evitar que la reacción de las instituciones financieras ante la crisis amplíe los problemas de liquidez y operatividad que puedan enfrentar los agentes económicos; (3) mantener el flujo de crédito que requieren las empresas, los hogares y algunos intermediarios financieros y conservar condiciones de liquidez adecuadas, tanto en moneda nacional como extranjera, procurando la estabilidad del sistema financiero; (4) evitar que los agentes económicos solventes vean comprometida su situación a causa de problemas transitorios de liquidez; y (5) gestionar de forma adecuada el aumento en los riesgos de mercado, crédito y operativos de las instituciones financieras. Dichos riesgos han sido mitigados por las acciones tomadas hasta ahora por las autoridades, aunque deben seguir atentos al desarrollo de los acontecimientos.

Estrategia de reapertura del gobierno federal. Las autoridades federales anunciaron a finales del mes pasado su estrategia para el regreso a una nueva normalidad, que se basa en un semáforo epidemiológico que consta de cuatro colores en el que se determinarán las actividades que podrán reactivarse, tomando en cuenta el número de contagios confirmados en cada región y la ocupación de sus hospitales. Por lo pronto, los semáforos a nivel federal se encuentran mitad en rojo y mitad en naranja. En este contexto, la Secretaría de Economía estableció tres pilares fundamentales en esta reapertura: desinfección, higiene y sana distancia. Los centros laborales llevarán a cabo una autoevaluación que emitirán al Instituto del Seguro Social Mexicano (IMSS) y a través de una carta se comprometerán a cumplir con todos los estándares de seguridad. Por su parte, la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STyPS) se dedicará a inspeccionarlos y podrán multarlos o clausurarlos, en caso de que no cumplan con dichos estándares de seguridad. No obstante, el IMEF llama a la cautela, sobre todo porque las curvas de contagios y decesos acumulados aún siguen en una fase ascendente.

El IMEF apoya reformas para mejorar las pensiones de los trabajadores, pero reconoce los avances que se han hecho hasta el momento en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

La reforma de 1997 mediante la cual surgió el sistema actual del Sistema de Ahorro para el Retiro basado en cuentas individuales en las AFORE fue necesaria para enfrentar la insostenibilidad financiera del esquema pensionario. El IMEF reconoce los beneficios que ha brindado el SAR y las AFORE, pero también ve la urgencia de una reforma que mejore al sistema. Dicha reforma debe darse dentro del marco establecido y de ninguna manera plantear una reversión hacia el sistema anterior. Como organismo técnico, el IMEF buscará contribuir a una discusión informada y propositiva para mejorar nuestro sistema de ahorro para el retiro, así como el sistema pensionario.

EXPECTATIVAS IMEF 2020

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	-6.70%	-8.00%	-8.50%
Inflación (fin de año, %)	3.55%	3.00%	3.10%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.60%	-4.00%	-4.30%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.25%	4.75%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	-505.,000	-812,500	-1,000.000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	23.15	23.50	23.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.50%	-0.50%	-0.50%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /11 de junio de 2020

EXPECTATIVAS IMEF 2021

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	2.00%	2.20%	2.50%
Inflación (fin de año, %)	3.62%	3.50%	3.50%
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.15%	-3.50%	-3.50%
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	5.00%	4.75%	4.50%
Empleo IMSS (cambio absoluto)	337,500	300,000	308,500
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	22.85	23.20	23.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.00%	-1.00%	-1.00%

Fuente: Mediana de la Encuesta de Expectativas IMEF /11 de junio de 2020



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