

Perspectivas del FMI para 2020-2021

MENSAJES IMPORTANTES:

- La actualización de los pronósticos del FMI para el crecimiento global, en relación con los de abril, mostró un significativo recorte en 2020, de -1.9 puntos porcentuales, para quedar en -4.9%, lo que representará la peor contracción desde 1929, en tanto que proyecta un repunte menos vigoroso en 2021 (de 5.4% vs. 5.8% previo).
- El dinamismo económico previsto para México volvió a recortarse, revisándose de -6.6% a -10.5% en 2020; si bien, mejoró el de 2021, de 3.0% a 3.3%.
- El FMI prevé una recuperación en forma de “visto bueno”, lo que implica una recuperación más gradual de lo esperado inicialmente, aunque reconoce las limitaciones y amplitud de supuestos, pues persiste la incertidumbre respecto al desarrollo de la pandemia.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Consideraciones Relevantes:

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de sus “Perspectivas de la Economía Mundial” correspondiente al mes de junio. En el documento se presentan las proyecciones de crecimiento para éste y el próximo año en medio de la crisis sanitaria por COVID-19.

En esta actualización, el organismo incorporó tanto indicadores del primer trimestre de 2020, que resultaron por debajo de lo previsto, como indicadores de alta frecuencia del segundo trimestre que apuntan a un deterioro mayor, con contadas excepciones, por lo que prevé una mayor caída del PIB en la mayoría de los países durante el presente año, siendo generalizada en todas las regiones por primera vez en la historia, para observar una recuperación global en 2021, aunque también menor a la anticipada en abril.

Proyecciones de Crecimiento del FMI

(Variación % Real Anual)

	Estimaciones		Escenario Actual		Escenario Previo ^{1/}		Var. vs Abril 2020	
	2018	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Mundo	3.6	2.9	-4.9	5.4	-3.0	5.8	-1.9	-0.4
Economías Avanzadas	2.2	1.7	-8.0	4.8	-6.1	4.5	-1.9	0.3
Estados Unidos	2.9	2.3	-8.0	4.5	-5.9	4.7	-2.1	-0.2
Eurozona	1.9	1.2	-10.2	6.0	-7.5	4.7	-2.7	1.3
Alemania	1.5	0.6	-7.8	5.4	-7.0	5.2	-0.8	0.2
Francia	1.7	1.3	-12.5	7.3	-7.2	4.5	-5.3	2.8
Italia	0.8	0.3	-12.8	6.3	-9.1	4.8	-3.7	1.5
España	2.4	2.0	-12.8	6.3	-8.0	4.3	-4.8	2.0
Japón	0.3	0.7	-5.8	2.4	-5.2	3.0	-0.6	-0.6
Reino Unido	1.3	1.4	-10.2	6.3	-6.5	4.0	-3.7	2.3
Canadá	1.9	1.6	-8.4	4.9	-6.2	4.2	-2.2	0.7
Economías en Desarrollo	4.5	3.7	-3.0	5.9	-1.0	6.6	-2.0	-0.7
Países Emergentes de Asia	6.4	5.5	-0.8	7.4	1.0	8.5	-1.8	-1.1
China	6.6	6.1	1.0	8.2	1.2	9.2	-0.2	-1.0
India	6.8	4.2	-4.5	6.0	1.9	7.4	-6.4	-1.4
América Latina y el Caribe	1.1	0.1	-9.4	3.7	-5.2	3.4	-4.2	0.3
Brasil	1.3	1.1	-9.1	3.6	-5.3	2.9	-3.8	0.7
México	2.1	-0.1	-10.5	3.3	-6.6	3.0	-3.9	0.3

1/: Corresponde a las estimaciones de la actualización de abril de 2020.

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. informe previo.

Para las economías avanzadas, el FMI prevé una caída de -8.0%, lo que representa una diferencia de -1.9 puntos porcentuales con respecto a su estimación previa. Este cambio obedece a un paro de actividades de mayor alcance durante el primer trimestre, con indicios de distanciamiento voluntario, incluso antes de las políticas de confinamiento por temores al contagio, lo que sugiere que la recuperación podrá ser más paulatina, aunque levemente más acentuada en 2021 (+4.8%), frente a la estimada en abril (+4.5%). En contraste, en las economías emergentes y en desarrollo el organismo efectuó mayores revisiones en sus pronósticos respecto a los de abril y frente a las realizadas en los correspondientes a economías avanzadas; de esta forma, prevé una contracción de -3.0% en 2020 y un repunte a 5.9% en 2021 (vs. -1.0% y +6.6% respectivos de su ejercicio de abril). Tal desempeño estará determinado por un debilitamiento más pronunciado de la demanda interna, a la par de un mayor impacto de la suspensión de actividades, que contrasta con mejores condiciones en los mercados financieros. Destaca que, excluyendo China, se espera que el grupo de mercados emergentes sufra una contracción de -5.0% para 2020, seguido de una recuperación de 4.7% en el siguiente año.

Una vez más, destaca la diferencia de esta crisis con otras que se han experimentado. En esta ocasión, el consumo y la producción también se han visto profundamente afectados junto con la inversión, formando así un choque generalizado de demanda, por factores como las políticas de confinamiento y cambios en el comportamiento de los consumidores por la pérdida de confianza y el temor al

contagio, que se añaden al choque de oferta por el paro de actividades, con fuertes implicaciones en el mercado laboral y el comercio internacional. Con esto, la presión a la baja en los precios, por la caída en la demanda, ha compensado las presiones al alza por aumentos en los costos debido a las interrupciones en la oferta y cambios en los modelos de negocios y de producción en las empresas.

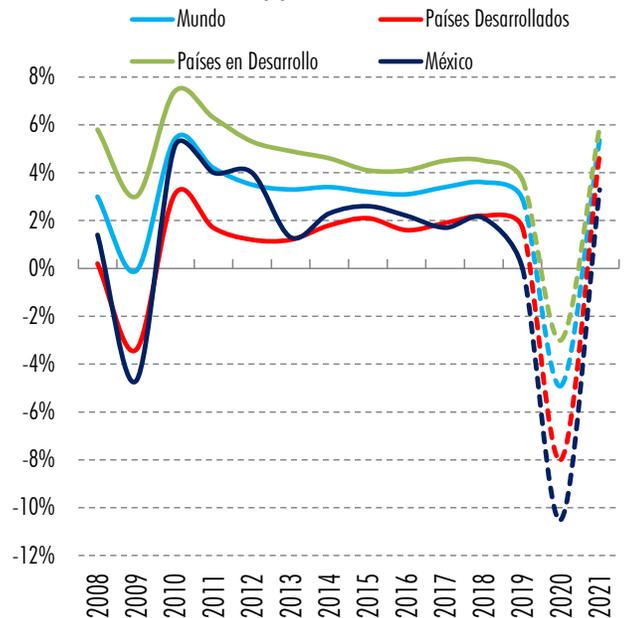
Otro elemento clave en el panorama es la persistencia de una elevada incertidumbre. Si bien, la perspectiva depende mayoritariamente del desarrollo y control de la pandemia, de las respectivas políticas de confinamiento y mitigación y de una eventual vacuna, existen otros factores relacionados que se suman al fuerte grado de incertidumbre. Entre ellos, destacan los cambios en el comportamiento de los consumidores; el grado de “cicatrización” por el cierre de empresas y la capacidad de los trabajadores para recolocarse en el mercado laboral en distintos sectores; cambios en la productividad por nuevas medidas de seguridad para los trabajadores; reconfiguraciones de las cadenas de valor, y posibles efectos por la falta de conexión entre el optimismo en los mercados financieros con las perspectivas de los fundamentales de la economía.

En cuanto al papel de los gobiernos, el FMI destaca las amplias respuestas de política fiscal y monetaria que se han desplegado desde el inicio de la crisis, mismas que han prevenido mayores pérdidas en el corto plazo. Ellas han impedido aumento todavía más acentuado en el desempleo, mientras que han provisto de respaldo financiero a las empresas y han suministrado un crédito sostenido que ha evitado mayores y generalizadas quiebras. Con esto, las condiciones financieras han mejorado con respecto a abril previo, impregnando un ambiente de optimismo en el mercado financiero. Muestra de ello es la estabilidad observada en el mercado petrolero y la reciente apreciación de monedas, frente a la debilidad manifiesta de abril.

Riesgos en el panorama

La persistencia de alta incertidumbre sobre el panorama dificulta precisar el sesgo del balance de riesgos en el horizonte. Por ejemplo, las economías podrán tener una menor desaceleración en caso de regresar a la dinámica pre-pandémica, con un ritmo más rápido de lo esperado, como ha sucedido en China. En este sentido, avances médicos y cambios de comportamiento en el consumidor serán cruciales para evitar confinamientos prolongados. A su vez, “los cambios actuales en los modelos de negocios y sistemas de producción podrán dar lugar a choques positivos y permanentes en la productividad, destacando una aceleración del proceso de digitalización y transición a energías renovables”, según el FMI. En contraste, los sesgos de baja persisten desde la revisión del panorama en abril. Nuevos brotes de infección; paros de actividad más prolongados, con mayores quiebras de empresas; un posible endurecimiento de las condiciones financieras, con posibles crisis de endeudamiento, y mayores afectaciones externas, son algunos de los riesgos de baja en las previsiones actuales. Además, el organismo destacó el impacto negativo que conllevaría una pronta interrupción de las respuestas de política o una mala focalización de éstas, que se traduciría en “un desaprovechamiento de recursos o la disolución de relaciones económicas productivas”. Por último, y junto con los riesgos inherentes a la crisis sanitaria, la tensión de las relaciones entre Estados Unidos y China, así como entre países productores de petróleo, y el descontento social generalizado son sesgos de baja adicionales que el FMI identifica en el panorama.

Crecimiento observado y pronosticado FMI



Políticas prioritarias

En un contexto donde el mayor impacto de la pandemia en los hogares de bajos ingresos puede traducirse en un fuerte incremento de la desigualdad, el FMI reiteró la necesidad de adoptar medidas de políticas que ayuden a frenar el deterioro en las perspectivas para los niveles de vida y una recuperación más rápida, a la par de adaptar de manera flexible las respuestas de políticas a los cambios de circunstancias, “a fin de potenciar al máximo la eficacia de esa respuesta; por ejemplo, dejando de rescatar empresas y dedicándose a facilitar la reasignación de recursos entre sectores”. Paralelamente, aseguró que es primordial dotar de recursos adecuadamente a los sistemas sanitarios de los países. En este sentido, recordó que existen importantes diferencias presupuestarias entre economías avanzadas y economías emergentes, donde muchas de estas últimas cuentan con un margen de maniobra limitado, por condiciones fiscales más restrictivas, grandes sectores informales y con menor capacidad de sus sistemas sanitarios; por lo que el organismo destacó la importancia de la cooperación multilateral para ayudar a los países más afectados a combatir la crisis.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna(s) emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o, de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).