



El espejismo de los pronósticos

Manuel Sánchez y Eduardo Rocha

7 de abril de 2020

“Es difícil hacer predicciones, especialmente sobre el futuro”

Anónimo

“Los economistas ponen puntos decimales en su pronósticos para demostrar que tienen sentido del humor”

William G. Simms, escritor (1806-1870)

“La única función de los pronósticos económicos es hacer ver respetable a la astrología

John Kenneth Galbraith, economista (1908-2006)

Los pronósticos son una actividad altamente solicitada a los economistas

- Los profesionales dedican gran parte de su tiempo a producir predicciones detalladas
 - ✓ Gran número de variables
 - ✓ Cuantificaciones precisas
- El interés y la confianza del público en la capacidad predicativa de los economistas es asombroso
 - ✓ Las predicciones presentan, al menos, dos limitaciones serias

En primer lugar, el grado de acierto es sumamente bajo

- El error es el evento más común
 - ✓ Persistentes brechas entre las previsiones y la realidad
 - ✓ Desviaciones considerables para plazos largos y cortos
 - ✓ Notable desatino en los cambios de tendencia, en particular en los ciclos económicos y la detección de recesiones
 - Los modelos estadísticos asignan una mayor ponderación a la información reciente
 - Por construcción, se descartan rompimientos de tendencia

La desviación del pronóstico tiende a ser muy significativa aun en horizontes de tiempo muy cortos

México: Raíz del error cuadrático medio del pronóstico de crecimiento del PIB¹
Puntos porcentuales

Meses	24	18	12	6
2000	3.12	2.88	2.11	0.45
2001	4.14	4.65	3.61	n.d.
2002	3.97	3.26	n.d.	n.d.
2003	2.95	2.57	1.51	0.40
2004	0.52	0.83	1.01	n.d.
2005	0.69	0.72	0.67	n.d.
2006	1.59	1.69	1.67	n.d.
2007	0.57	0.59	0.46	0.31
2008	2.60	2.43	1.61	1.25
2009	9.55	8.86	4.10	1.32

Meses	24	18	12	6
2010	3.37	2.54	1.56	0.75
2011	0.48	0.45	0.41	0.25
2012	0.53	0.59	0.69	0.30
2013	2.11	2.11	2.20	0.61
2014	1.75	1.53	1.07	0.29
2015	1.33	1.24	0.53	0.36
2016	1.38	0.83	0.34	0.29
2017	0.94	0.49	0.76	0.19
2018	0.47	0.34	0.22	0.16
2019	2.54	2.33	1.82	0.68

Fuente: Cálculos propios con información de Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado e INEGI.

1/ La raíz del error cuadrático medio (RECM) mide el valor absoluto de errores medio del pronóstico del crecimiento del PIB de los distintos analistas. Su fórmula es $RECM =$

$$\sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (\text{observado} - \text{pronóstico}_i)^2}$$

En segundo lugar, la autocrítica sobre el desempeño de las predicciones es prácticamente nula

- Los autores evitan hacer públicos los errores
- En el sector gubernamental, es posible que prevalezcan conflictos de interés
 - ✓ Subestimaciones de las posibilidades de recesión en agosto de 1990
 - ✓ Problemas del mercado hipotecario en marzo de 2007
- El vacío tampoco es llenado por otros analistas
- La falta de crítica impide mejorar los pronósticos

El error tiende a estar serialmente correlacionado

México: Coeficiente de correlación de la media del error de pronóstico de crecimiento del PIB¹

	Coeficiente de correlación	Valor P	R ²
2000	0.99	3.9975E-20	0.98
2001	0.99	1.7079E-18	0.98
2002	0.95	1.0324E-11	0.89
2003	0.99	1.3834E-19	0.98
2004	0.92	9.5331E-10	0.84
2005	0.94	6.3547E-11	0.87
2006	0.98	7.5311E-16	0.96
2007	0.89	1.6683E-08	0.79
2008	0.98	5.0746E-17	0.97
2009	0.99	1.4388E-20	0.98

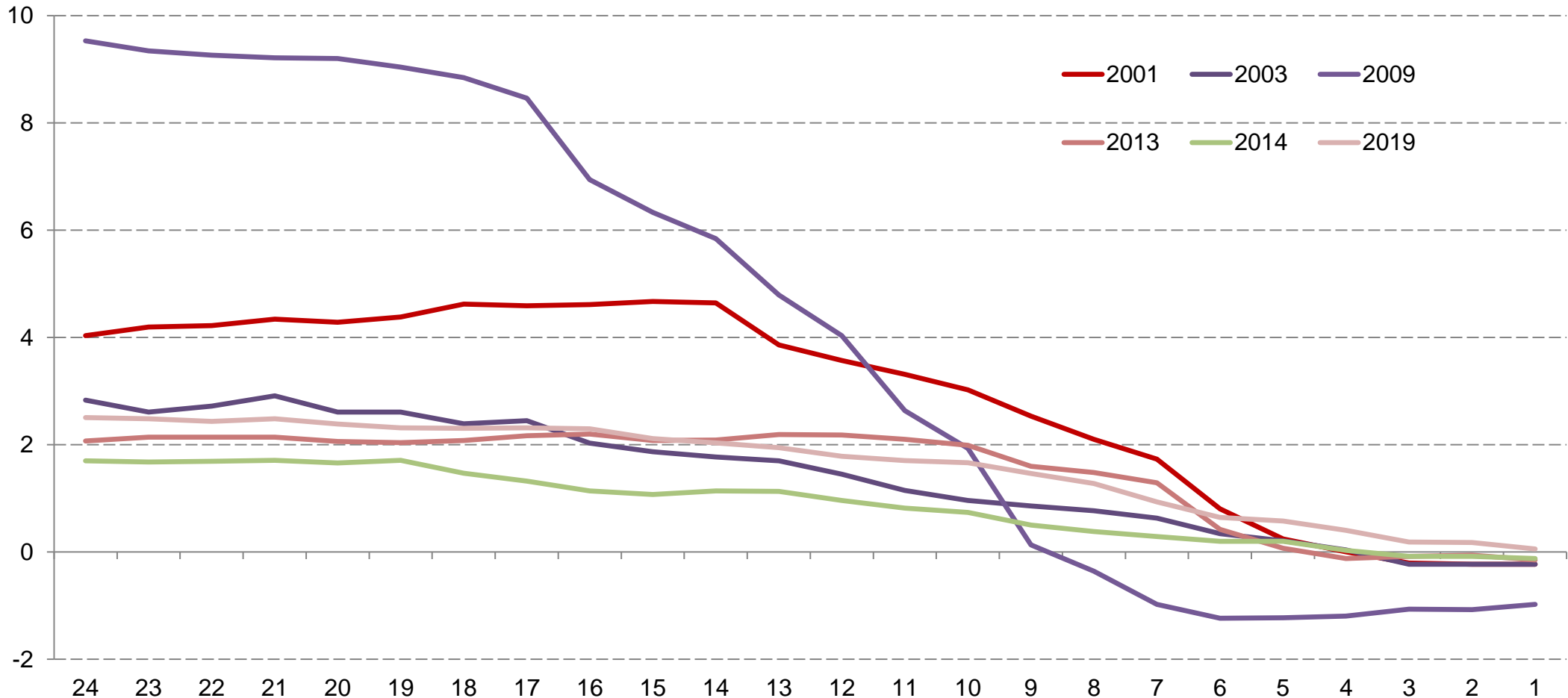
	Coeficiente de correlación	Valor P	R ²
2010	0.99	1.6329E-17	0.97
2011	0.89	1.3588E-08	0.79
2012	0.89	1.3266E-08	0.79
2013	0.97	3.8226E-15	0.95
2014	0.99	9.1408E-20	0.98
2015	0.99	7.8377E-19	0.98
2016	0.99	3.1427E-19	0.98
2017	0.95	6.7212E-12	0.90
2018	0.72	0.0001003	0.52
2019	0.99	5.2718E-22	0.99

Fuente: Cálculos propios con información de Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado e INEGI.

1/ El coeficiente de correlación mide la relación entre el error de la media del pronóstico en t y (t-1). Su fórmula es $Correlación(e_t, e_{t-1}) = \frac{\sum(e_t - \bar{e}_t)(e_{t-1} - \bar{e}_{t-1})}{\sqrt{\sum(e_t - \bar{e}_t)^2 \sum(e_{t-1} - \bar{e}_{t-1})^2}}$

Los pronósticos tienden a empezar muy optimistas

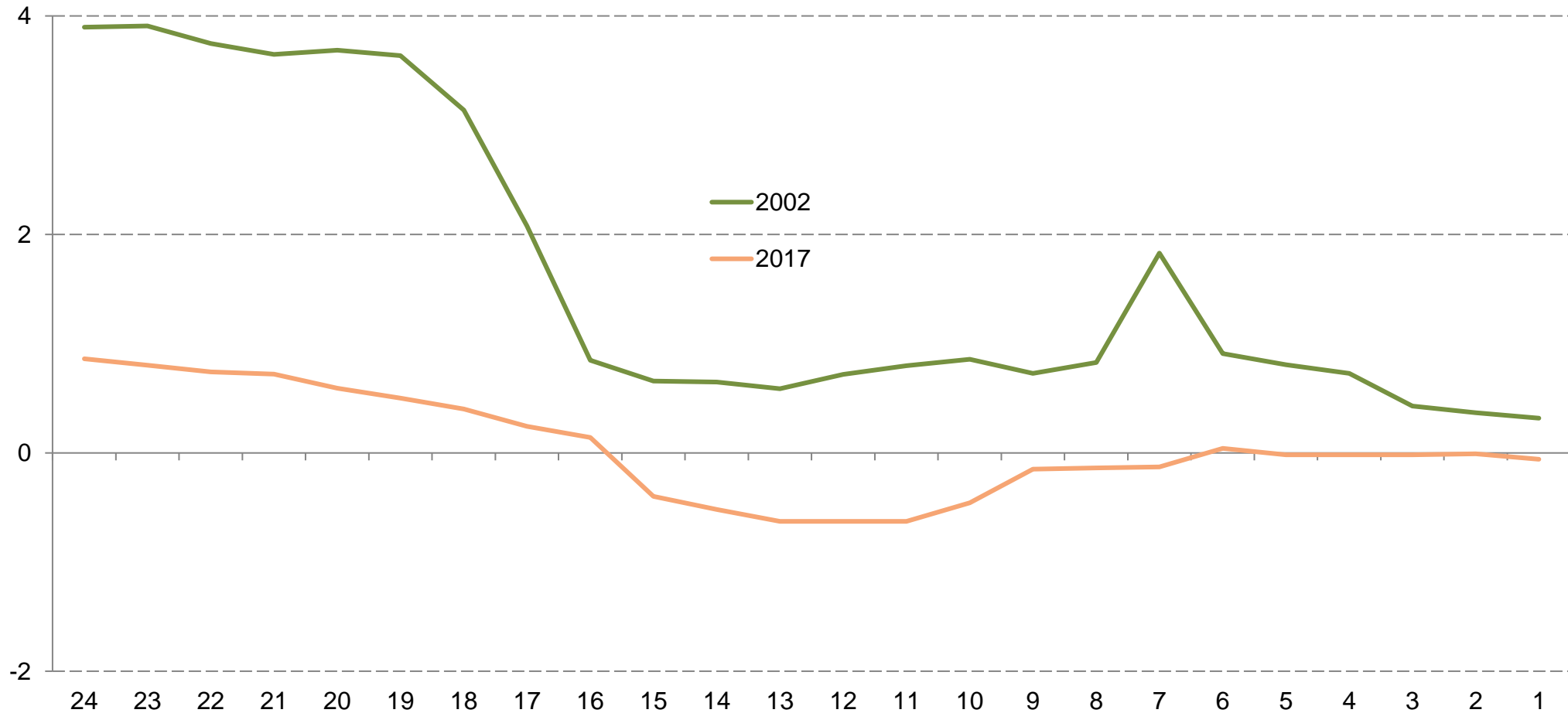
México: Error de la media del pronóstico de crecimiento del PIB
%



Fuente: Cálculos propios con información de Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado e INEGI.

... algunos con mezcla de indecisión

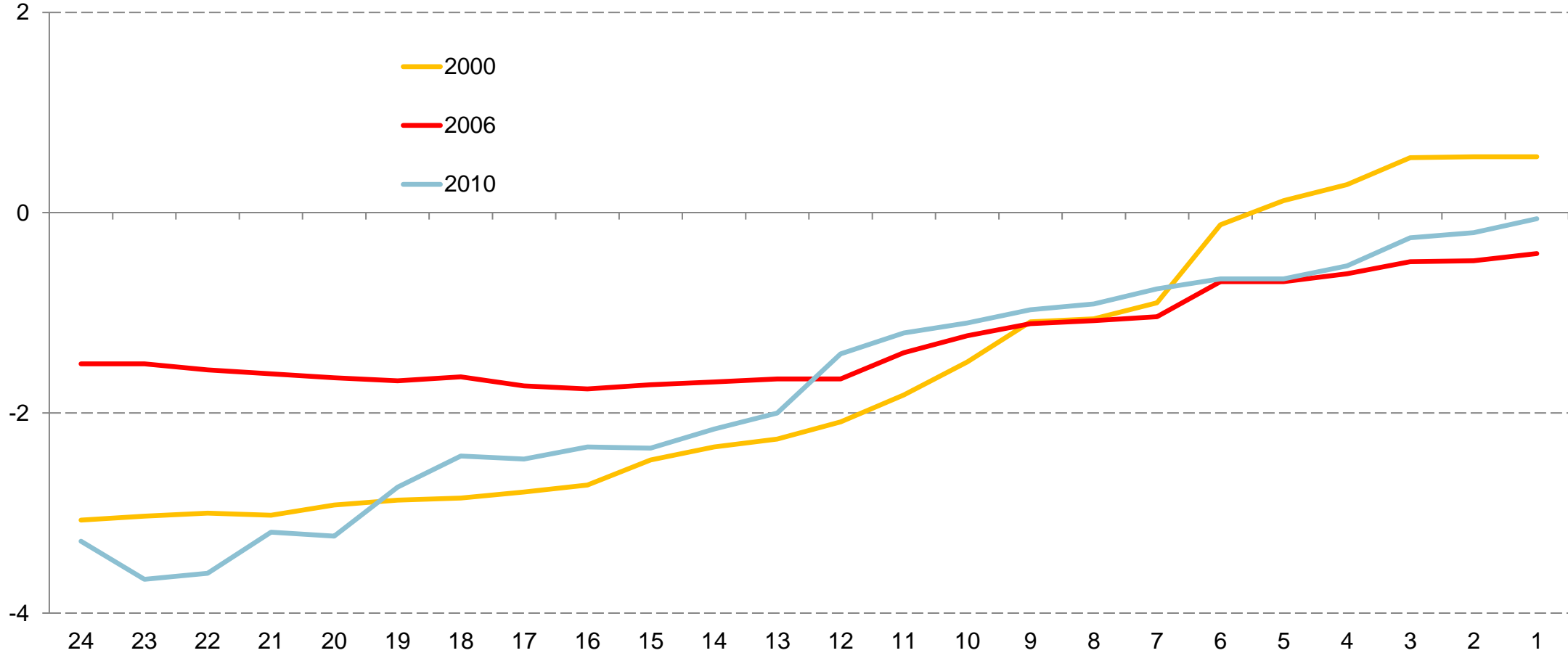
México: Error de la media del pronóstico de crecimiento del PIB
%



Fuente: Cálculos propios con información de Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado e INEGI.

También existen casos de pesimismo inicial

México: Error de la media del pronóstico de crecimiento del PIB
%



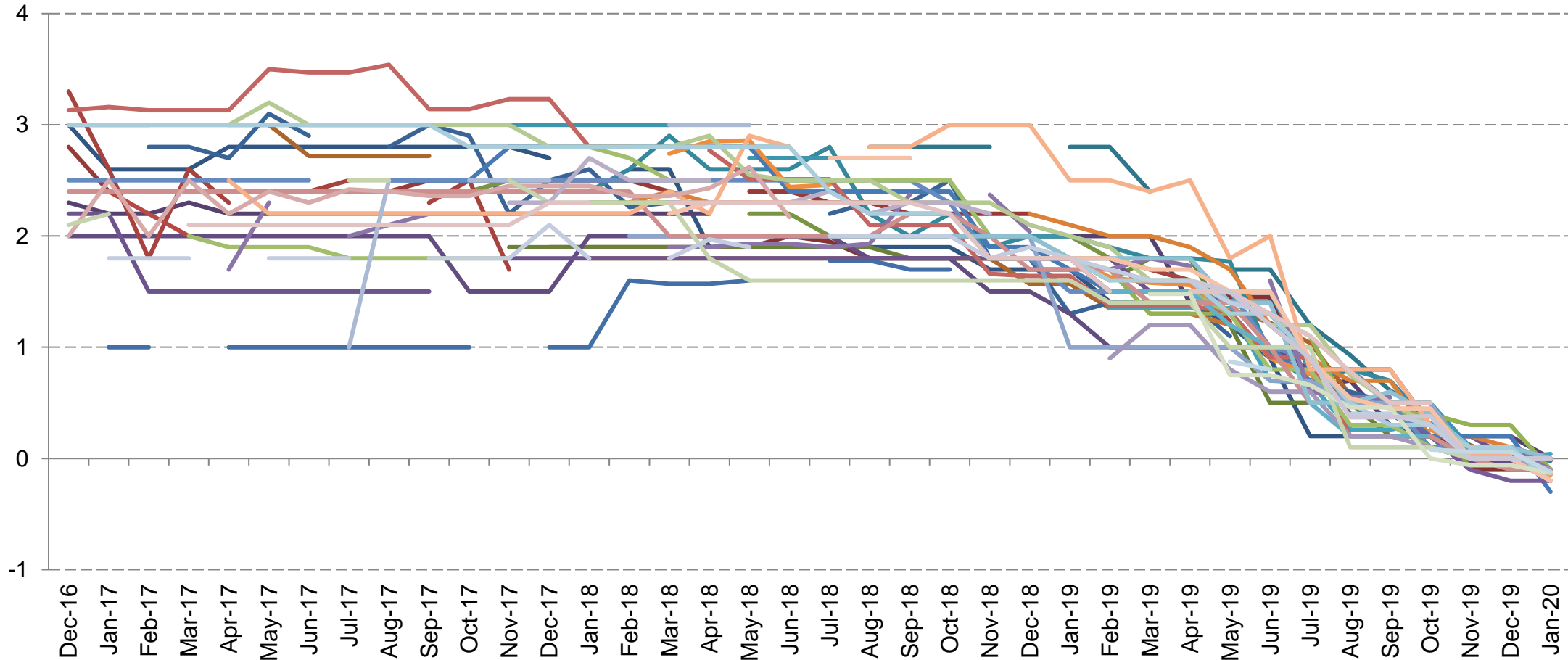
Fuente: Cálculos propios con información de Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado e INEGI.

La aparente complacencia parece congruente con la tendencia de no separarse mucho del promedio de las predicciones

- Existe una tendencia a unirse al consenso y renunciar a una posible posición de discrepancia
- Los incentivos enfrentados por los expertos parecen penalizar los errores fuera del “consenso”
 - ✓ Costo reputacional y de remuneración en descartar crecimiento cuando éste ocurre podría superar el posible beneficio de acertar pronosticando su ausencia

A medida de que se acerca el fin de año, los pronosticadores reflejan una tendencia de manada

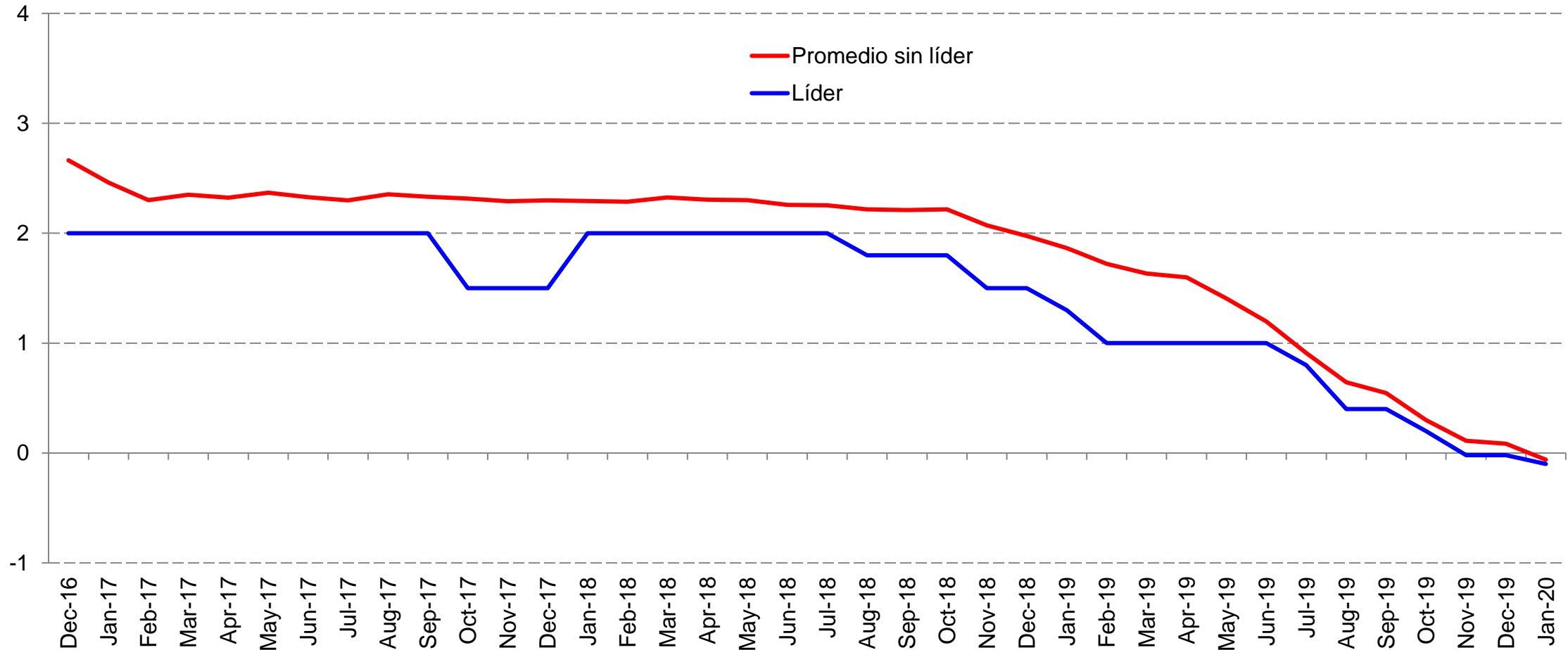
México: Pronóstico del crecimiento del PIB 2019
%, 38 analistas



Fuente: Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Dentro de la manada puede haber un líder que absorbe el costo reputacional de equivocarse

México: Pronóstico del crecimiento del PIB 2019 del líder vs. resto
%, 38 analistas



Fuente: Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

El error de los pronósticos es reflejo de la complejidad de la economía

- La economía depende de un sinnúmero de decisiones
- La ciencia económica es potente para fundamentar algunas grandes predicciones
 - ✓ Caso potente es la ley de la demanda
- Sin embargo, es imposible que un modelo incorpore con certeza todos los elementos que pueden influir en la conducta

Es difícil explicar la benevolencia del público sobre los pronósticos

- Deseo de la población y los negocios de reducir, en algo, la incertidumbre con escenarios
- Los pronósticos deben interpretarse sólo como opiniones
 - ✓ Conjeturas que buscan poner en congruencia las trayectorias de las variables involucradas a partir de ciertos supuestos
 - ✓ Su principal valor no es predictivo sino informativo

Conclusiones

- Las previsiones económicas tienden a estar equivocadas
- El desacierto aumenta cuando éstas más se necesitarían: con suficiente antelación y ante cambios de dirección
- Los sesgos implican el riesgo de encontrar estimaciones no sólo desatinadas sino engañosas
- Es preferible que los usuarios profundicen en los supuestos e interpreten los pronósticos como indicaciones falibles del rumbo general de la economía
- Los desafíos para predecir se han magnificado notablemente con la pandemia del Covid-19. ¡Mucha suerte!

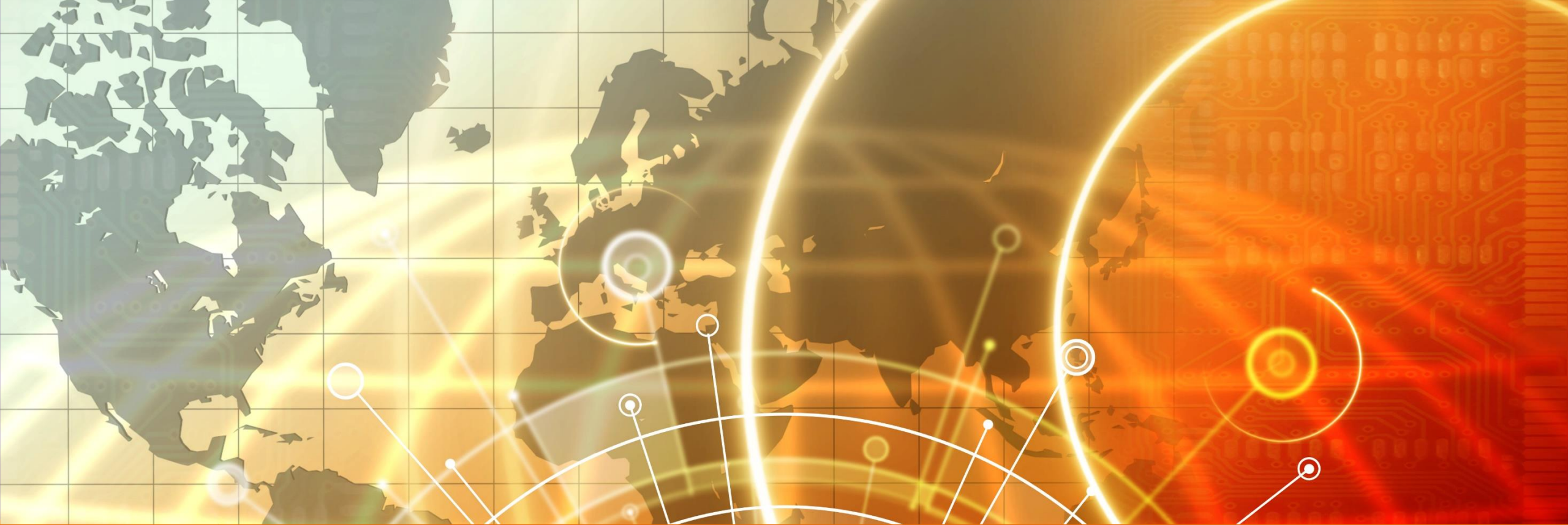
¡Gracias!



"COVID 19 TENDENCIAS , POSIBLE IMPACTO ECONÓMICO EN MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS"

Ponente: César Rafael Castro Quiróz
7 Abril 2020



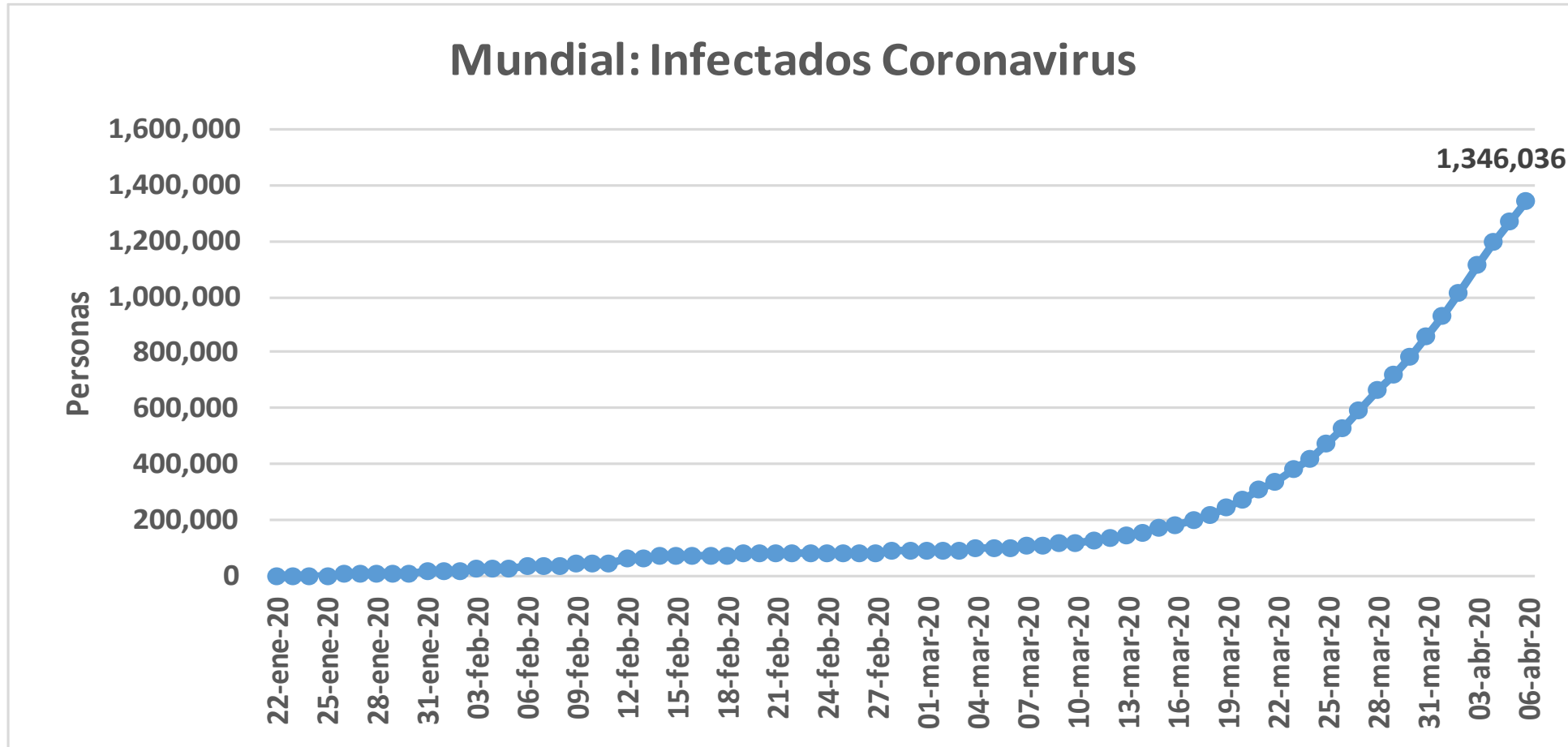


COVID 19 TENDENCIAS

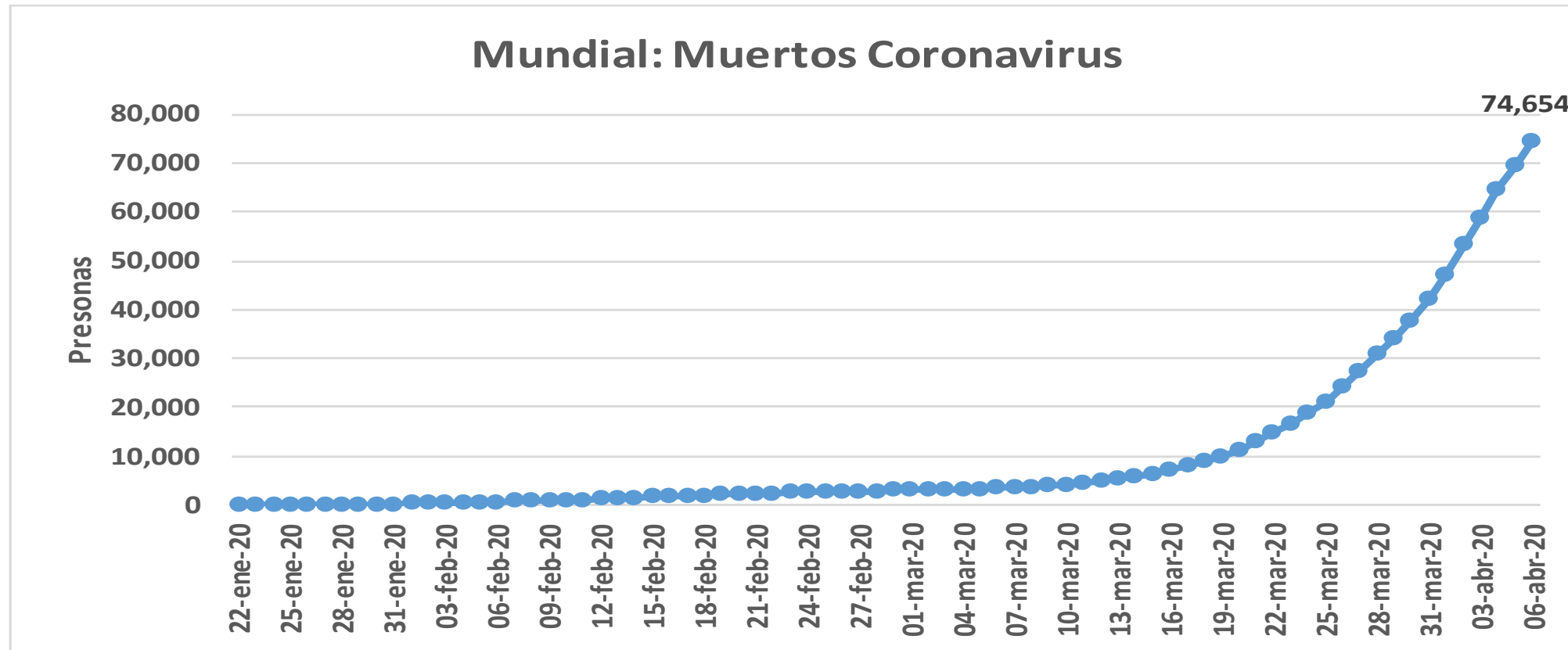
Virus altamente contagioso con una tasa de mortalidad actual de 5.5%, no existe vacuna aún. A partir del 11 de marzo se declara pandemia.

- **China (Diciembre 2019)**
- **Europa (Enero 2020)**
 - **Italia**
 - **España**
 - **Alemania**
 - **Francia**
- **Estados Unidos (Enero 2020)**
- **Resto del mundo (Febrero-Marzo 2020)**

Supera 1.3 millones de infectados a partir del 6 de abril 2020

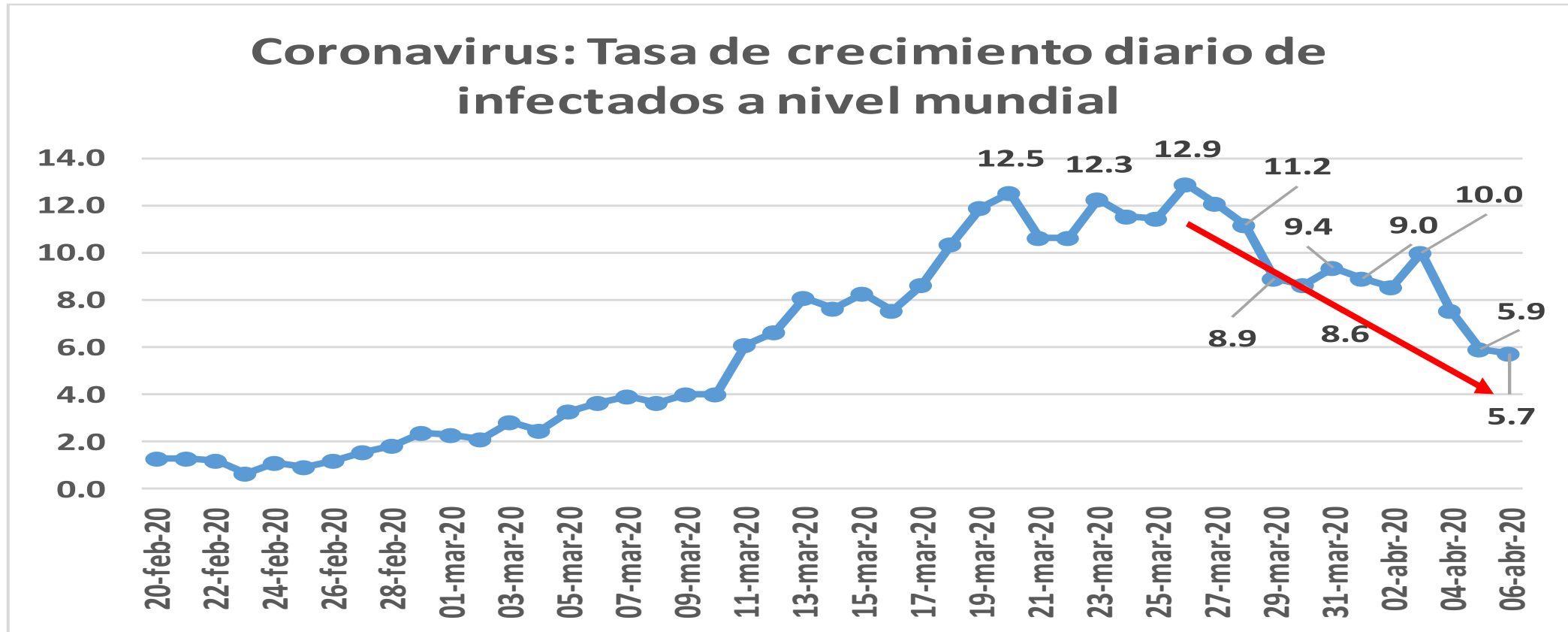


Supera 74 mil muertos a partir del 6 de abril , con tasa de mortandad de 5.6%



<https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>

Alcanzó tasa máxima entre el 20 y 27 de marzo cerca 13% diario, ha descendido a cerca de 6%.



<https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>

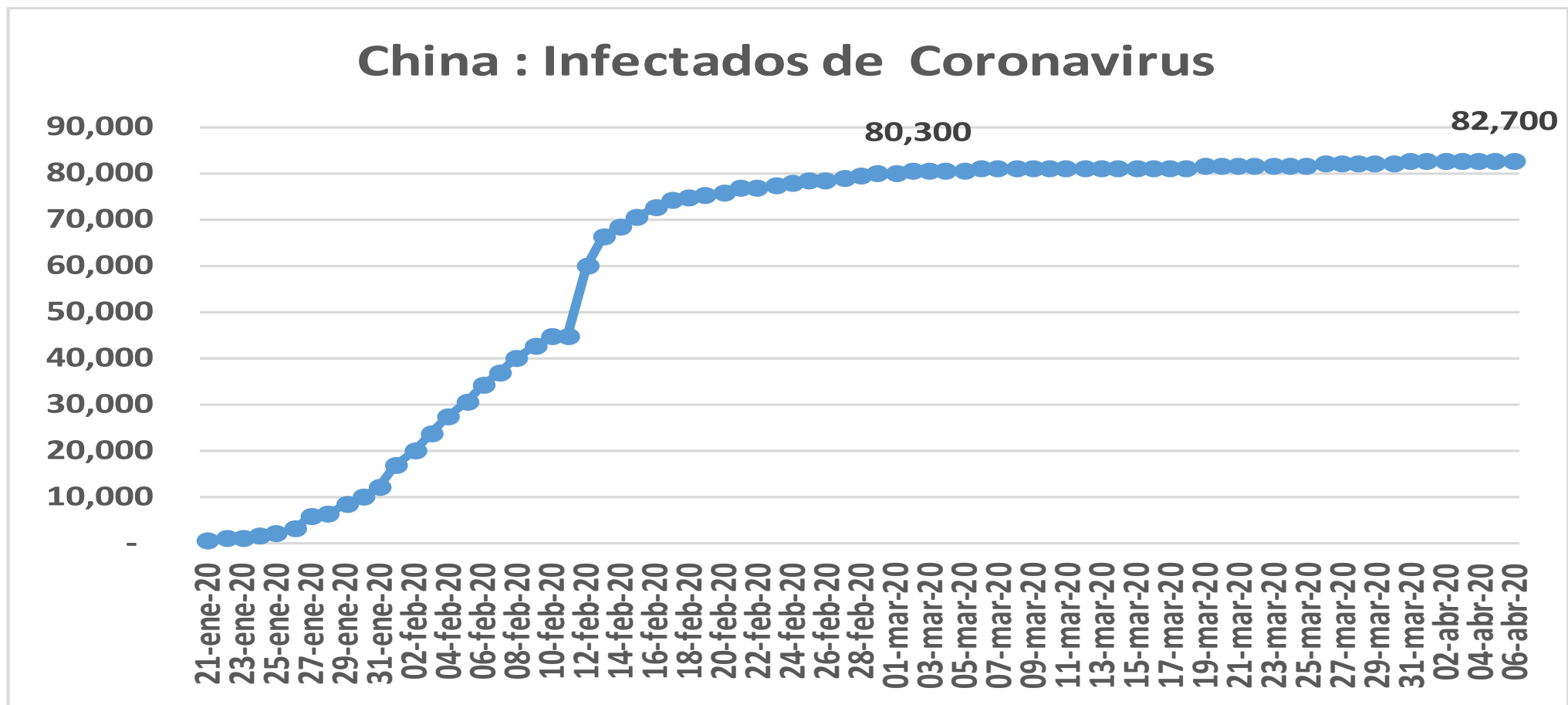
- **Con tasas decrecientes se alcanzaría al 1° de mayo aproximadamente 4 millones de infectados y cerca de 235 mil muertos a nivel mundial.**

ESTADÍSTICAS DE CORONAVIRUS A NIVEL MUNDIAL			
	Ultimo Dato Observado	Pronóstico	
	lunes, 6 de abril de 2020	viernes, 17 de abril de 2020	viernes, 1 de mayo de 2020
Infectados	1,346,036	2,261,686	4,036,711
Muertos	74,654	125,610	235,495

FUENTE: CONSULTORAS BINTELISCOPE Y DARSI

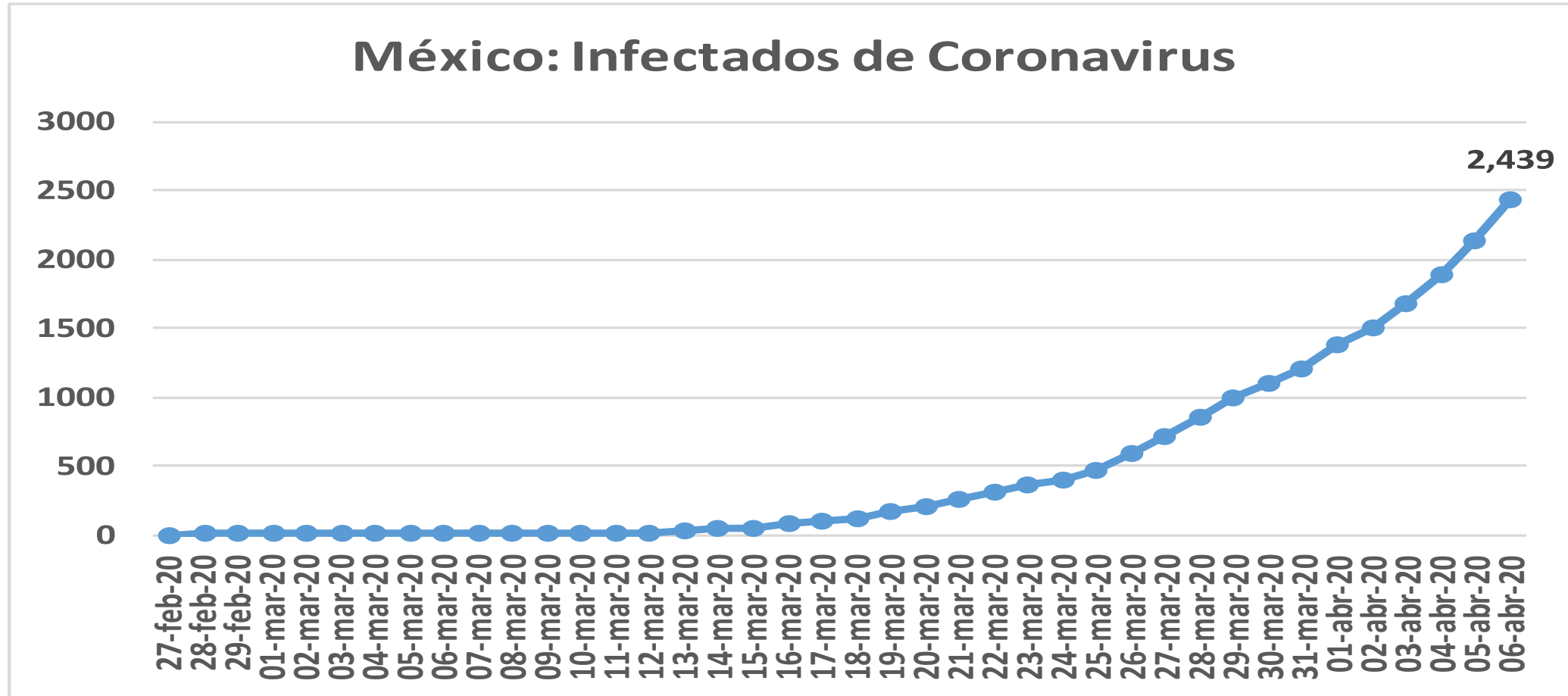
- **China primer caso 8 de diciembre 2019**
 - **Alcanza su pico el 12 de febrero de 2020 con 33% diario y 60 mil infectados.**
- **Se estabilizan casos a partir del 1° de marzo**
 - **Contagios entre 80 mil y 83 mil**
 - **Muertes cerca de 3 mil 300**
 - **Tasa diaria de contagio 0.1%**
 - **Recuperación 94%**

¿China un caso de éxito?



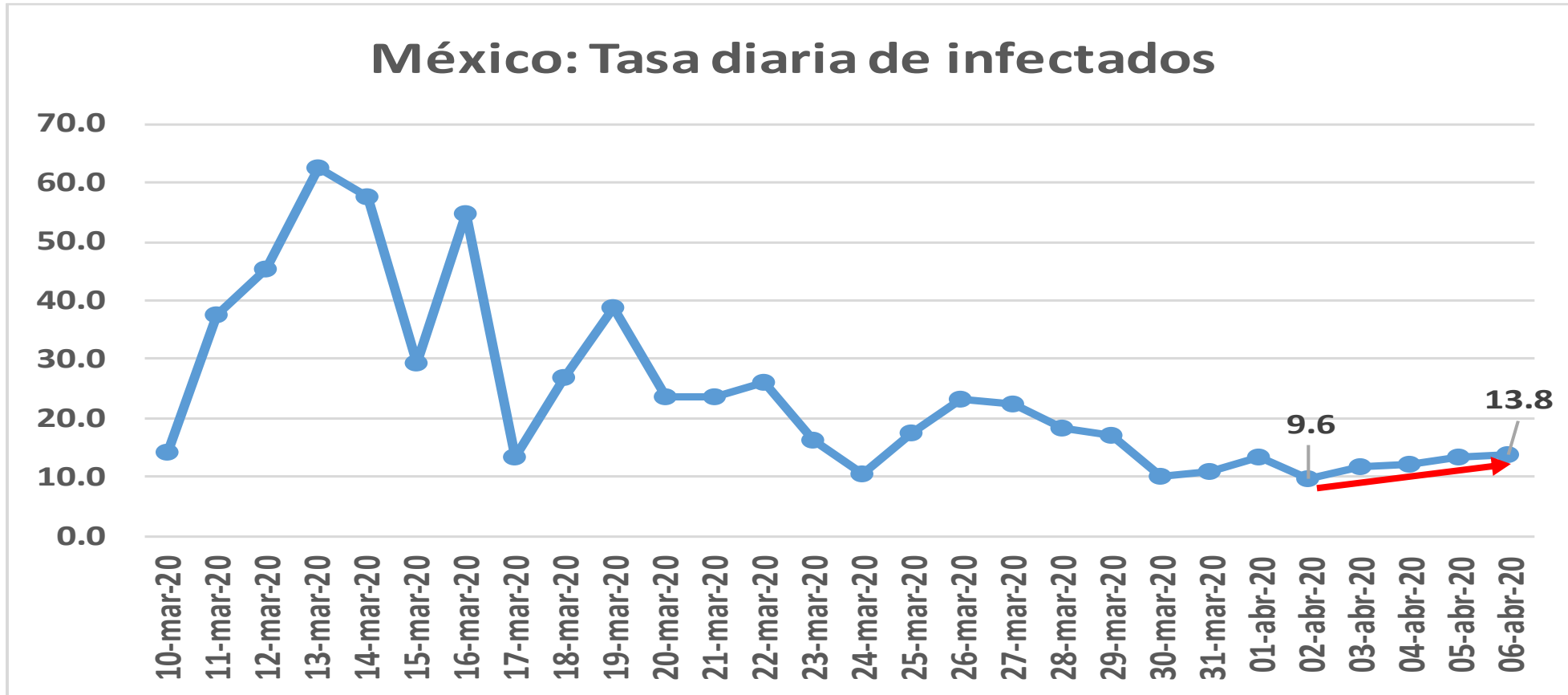
<https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>

Al 6 de abril 2,439 casos, 125 muertos , tasa de mortandad 5.1%



Fuente: Secretaría de Salud

Promedia un crecimiento diario de 13.1% en los últimos tres días con tendencia ligeramente creciente.



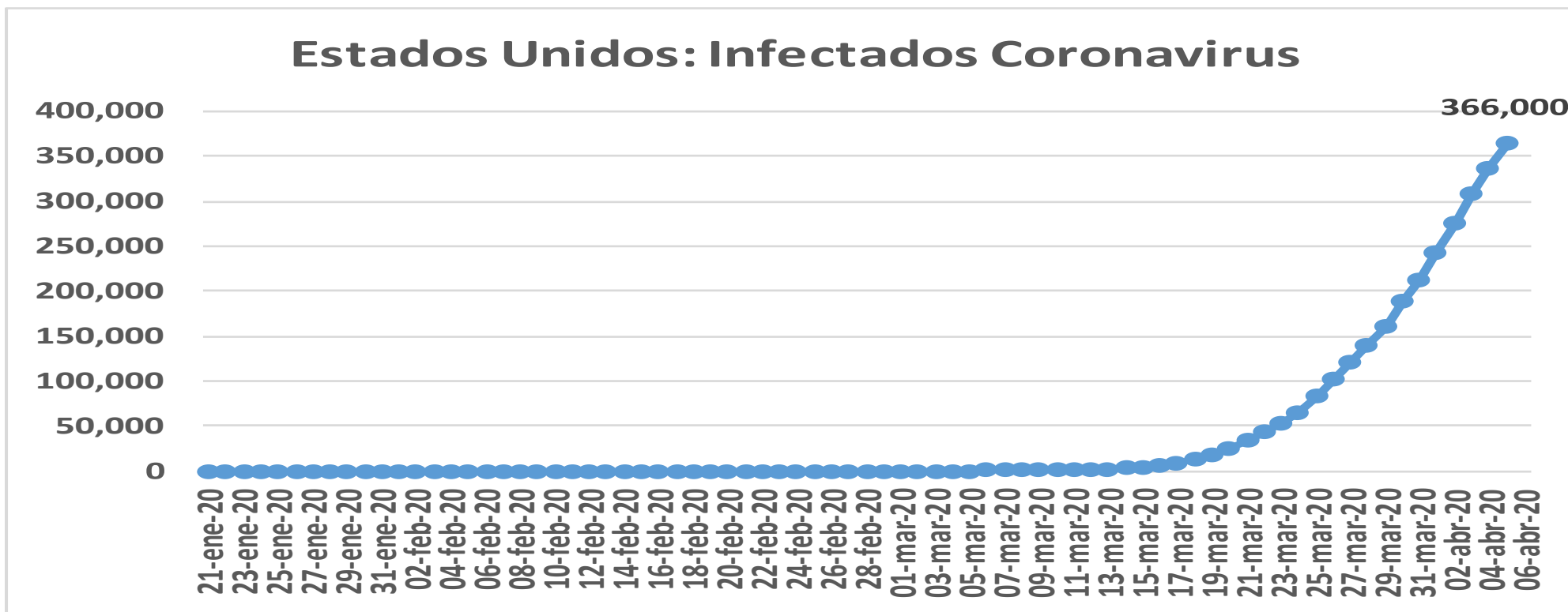
Fuente: Secretaría de Salud

Se estima que la etapa de mayor contagio se ubique entre el 13 y el 18 de abril.

ESTADÍSTICAS DE CORONAVIRUS EN MÉXICO			
	Ultimo Dato Observado	Pronóstico	
	lunes, 6 de abril de 2020	viernes, 17 de abril de 2020	viernes, 1 de mayo de 2020
Infectados	2,439	11,006	24,628
Muertos	125	685	1,730

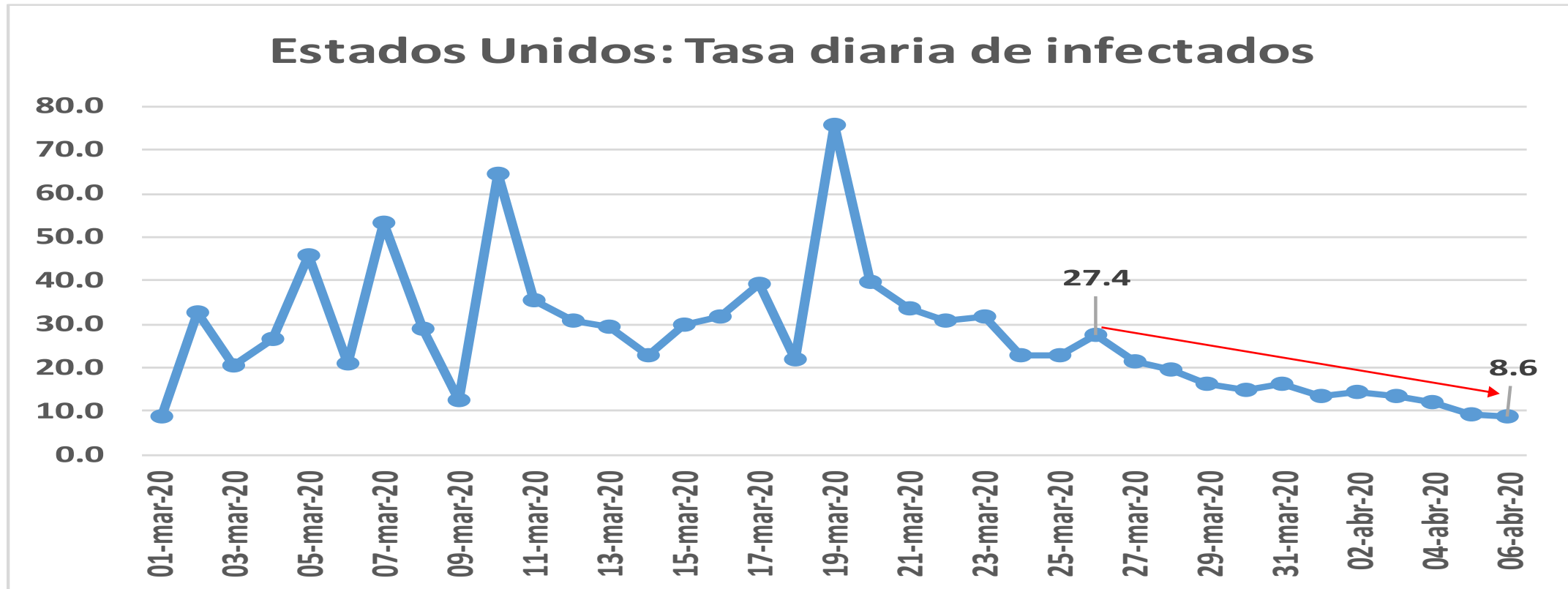
FUENTE: CONSULTORAS BINTELISCOPE Y DARSI

A principio de marzo tenía menos de 100 infectados



<https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>

Decrece tasa diaria a menos de 9%, pero sobre una enorme base de 370 mil



<https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>

Aún con tasa diaria descendente se puede aproximar a principio de mayo a 1.1 millones de infectados y 42 mil muertos.

ESTADÍSTICAS DE CORONAVIRUS EN ESTADOS UNIDOS			
	Ultimo Dato Observado	Pronóstico	
	lunes, 6 de abril de 2020	viernes, 17 de abril de 2020	viernes, 1 de mayo de 2020
Infectados	366,000	670,487	1,131,716
Muertos	11,000	22,364	42,501

FUENTE: CONSULTORAS BINTELISCOPE Y DARSI



“POSIBLE IMPACTO ECONÓMICO EN MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS”



- **Paralización parcial de actividades para atenuar velocidad de contagio**
 - De la segunda quincena de marzo a primera quincena de mayo (Fase 3 dos semanas: 20 de abril a 4 de mayo)
- **Reactivación gradual de actividades a partir de segunda quincena de mayo.**
- **Recesión en Estados Unidos y el Mundo.**
- **Desplome del precio del crudo a nivel mundial.**
- **Degradación de Calificación deuda soberana y PEMEX.**

- **Programa de reactivación económica limitado e insuficiente desde el punto de vista empresarial**
 - **Financiado por ahorros de (2% PIB):**
 - **Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestales 159 mil millones de pesos**
 - **Fideicomisos, 250 mil millones de pesos.**
 - **Austeridad**
 - **Centrado en**
 - **Continuación de programas sociales con anticipos hasta de cuatro meses**
 - **Créditos a pequeños negocios**
 - **Continuación proyectos infraestructura:**
 - **Nuevo Aeropuerto, y Refinería , y Tren Maya.**
- **Flexibilización política monetaria**

Economía de México					
Variable	2018	2019	2020	2021	2022
Actividad Económica (Variación Anual)	2.1	-0.1	-4.8	4.6	3.2
Inflación Fin de Periodo (Variación Anual)	4.83	2.83	3.56	3.31	3.23
Tipo de Cambio (Pesos por dólar)					
Promedio	19.24	19.26	22.16	21.04	21.27
Fin de Periodo	19.68	18.85	21.31	21.13	21.35
Cetes 28 días promedio (% Anual)	7.62	7.84	6.36	5.77	5.76
			Pronóstico		

Actividad Económica México 2020 Oficial y Encuestas Variación Anual	
Precriterios 2020	-2.9
Encuesta Banamex	-2.8
Encuesta Banxico	-4.0

- **Paralización parcial de actividades para atenuar velocidad de contagio**
 - De la segunda quincena de marzo a segunda quincena de mayo.
 - Reactivación gradual de actividades a partir de junio por regiones.
- **Inyección de liquidez por 700 mil millones de dólares por compra de activos de la Reserva Federal.**
- **Tasa de fondos Federales entre 0% y 1/4% el resto de 2020 y 2021**
- **Plan económico por 2.2 billones de dólares equivalente al 10.3% del PIB**

Economía de Estados Unidos					
Variable	2018	2019	2020	2021	2022
Actividad Económica (Variación Anual)	2.9	2.3	-3.8	4.0	2.0
Inflación Fin de Periodo (Variación Anual)	1.94	2.29	1.26	2.10	2.20
Tasa de desempleo promedio	3.89	3.67	4.31	4.33	4.05
Tasa de la Reserva Federal promedio (% Anual)	1.83	2.16	0.42	0.13	0.58
			Pronóstico		



CONCLUSIONES



Incertidumbre :

 **Duración de la pandemia**

 **Efectividad de medidas sanitarias**

Gran impacto mundial :

 **Pérdidas de vidas**

 **Pérdidas Económicas**

Dramático dilema Salud vs Economía

Medidas Heterogéneas por países

 **Salud**

 **Económicas**

 **Cambiarán los modos de producción de bienes y servicios.**



CONTACTO

Correo
ventas@darsi.com.mx

Página Web
www.darsi.com.mx

Teléfono
+52 (55) 6390-7628





BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

07 de Abril de 2020

Perspectivas de la Economía Mundial y de México



Análisis, Perspectivas y
Oportunidades



CEMPE

CENTRO DE MODELÍSTICA Y
PRONÓSTICOS ECONÓMICOS



UNAM



Los 10 principales Cisnes Negros: (Previsión en noviembre 19)

- ❖ 1. La guerra comercial de EU con china se sale de control, y termina con la grabación al 100% del comercio entre ambos países.
- ❖ 2. El déficit fiscal en Estados Unidos aumenta más de lo previsto. Las tasas de los TB's se disparan. Los mercados emergentes podrían sufrir una salida generalizada de capital financiero mayor que la que se vivió en el 2019
- ❖ 3. El mercado laboral en la unión americana llega a generar una importante presión salarial, causando una aceleración de la inflación.
- ❖ 4. Posibles eventos geopolíticos como Irán, Corea del Norte o China
- ❖ 5. Una Guerra de Divisas Generalizada:
- ❖ 6. La desconfianza genera una recesión prolongada en México.
- ❖ 7. México pierde el Grado de Inversión:
- ❖ 8. La inseguridad o la corrupción se salen de control
- ❖ 9. El Congreso norteamericano rechaza el T Mec y exige una reapertura de las negociaciones
- ❖ 10. El Presidente Trump decide imponer sanciones al Gobierno de México



Donald Trump



Xi Jinping



Vladimir Putin



Jean Claude Juncker



Los 10 principales Cisnes Blancos: (Previsión Nov. 19)

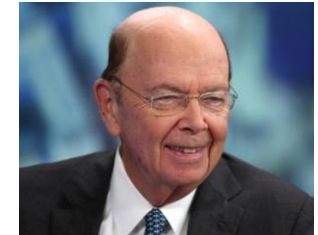
- ❖ 1. El juicio de impeachment avanza y el Presidente Trump es obligado a renunciar o es destituido,
- ❖ 2. La economía de los Estados Unidos continúa acelerándose sin inflación,
- ❖ 3. El Brexit vuelve a ser votado en el Reino Unido y gana la opción de mantenerse dentro de la Unión Europea
- ❖ 4. La guerra comercial entre EU y China se resuelve con rapidez y/o las medidas proteccionistas de Trump se revierten
- ❖ 5. Las tendencias nacionalistas, proteccionistas y antidemocráticas desaparecen,
- ❖ 6. El Presidente López Obrador decide abandonar el proyecto del aeropuerto de Santa Lucía y decide concesionar al sector privado el proyecto del aeropuerto de Texcoco.
- ❖ 7. México encuentra yacimientos de petróleo y gas en aguas someras similares en potencial al que tuvo Cantarel
- ❖ 8. La superestructura del Estado de Derecho se fortalece en tal grado que es suficiente para inyectar confianza
- ❖ 9. México y China deciden iniciar negociaciones para un Tratado de Libre Comercio de gran envergadura
- ❖ 10. La corrupción y la inseguridad se frenan significativamente,



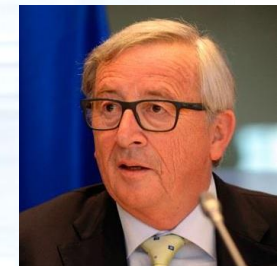
Donald Trump



Robert Lighthizer



Wilbur Ross



Jean Claude Juncker



Mercados Financieros	31/12/2019	Var. Sem%	Previo	Var/2018	31/12/2018
Nasdaq	8,972.81	-0.38%	9,006.62	35.23%	6,635.28
S&P 500	3,230.78	-0.29%	3,240.02	28.88%	2,506.85
Dow Jones 30 Ind	28,538.44	-0.37%	28,645.26	22.34%	23,327.76
IPC de la BMV	43,541.02	-1.63%	44,261.51	5.02%	41,460.27
Bovespa	115,645.30	-0.76%	116,534.00	31.58%	87,887.26
Dax	13,249.01	-0.66%	13,337.11	25.48%	10,558.96
FTSE 100	7,542.44	-1.34%	7,644.70	12.10%	6,728.13
Shangai Comp	3,050.12	1.50%	3,005.04	23.55%	2,468.81
Nikkei	23,656.62	-0.76%	23,837.72	18.20%	20,014.77
Libor 3M	1.9084	- 4pb	1.9446	- 89pb	2.7970
Treasury B. 10 Y	1.920	4pb	1.875	- 77pb	2.689
B10y Germany	-0.190	7pb	-0.256	- 43pb	0.242
B10y UK	0.820	6pb	0.755	- 46pb	1.277
B10y Japan	-0.010	- 1pb	0.000	- 1pb	0.003
B10y México	4.200	5pb	4.150	- 85pb	5.050
Bonos US Corp GI	4.100	5pb	4.050	- 85pb	4.950
Índice USD	96.530	-0.46%	96.977	0.40%	96.147
Euro/Dólar	1.1213	0.32%	1.1177	-2.07%	1.1450
Yen/Dólar	108.60	-0.77%	109.44	-0.89%	109.57
£ UK	1.3262	1.41%	1.3078	3.85%	1.2770
CNY	6.9632	-0.46%	6.9957	1.55%	6.8567
Peso/Dólar Spot	18.9003	0.27%	18.8492	-3.74%	19.6340
Real Brasil/DIIs	4.0250	-0.56%	4.0475	5.33%	3.8212
UDI	6.3990	0.09%	6.3934	2.88%	6.2200
Embi México	172.00	- 4pb	176.00	- 66pb	238.00
Embi Brasil	214.00	0pb	214.00	- 60pb	274.00
Cetes 1 Día	7.25	10pb	7.15	- 99pb	8.24
Cetes 91 Días	7.28	2pb	7.26	- 102pb	8.30
TIIE 28	7.5550	- 1pb	7.5615	- 103pb	8.5897
MD29	6.85	4pb	6.81	- 182pb	8.67
MD38	7.11	- 2pb	7.13	- 176pb	8.87
MD47	7.25	1pb	7.24	- 164pb	8.89
Petróleo WTI	61.20	-0.84%	61.72	36.15%	44.95
Mezcla Pet. Mex.	54.20	-5.44%	57.32	23.18%	44.00
Gas Natural	2.18	-2.29%	2.23	-27.74%	3.02
Oro Londres	1,520.50	0.16%	1,518.10	18.46%	1,283.60
Plata NY	17.90	0.73%	17.77	16.28%	15.39
Cobre NY	279.70	-1.15%	282.95	5.65%	264.75
Vix S&P 500	13.78	35pb	13.43	- 1,164pb	25.42

Mercados Financieros	2020	Var. Sem%	Previo	Var/2018	31/12/2019
Nasdaq	7,313.08	-2.52%	7,502.38	-18.50%	8,972.81
S&P 500	2,488.65	-2.08%	2,541.47	-22.97%	3,230.78
Dow Jones 30 Ind	21,052.53	-2.70%	21,636.78	-26.23%	28,538.44
IPC de la BMV	33,075.41	-2.14%	33,799.49	-24.04%	43,541.02
Bovespa	69,537.60	-5.30%	73,428.80	-39.87%	115,645.30
Dax	9,525.77	-1.11%	9,632.52	-28.10%	13,249.01
FTSE 100	5,415.50	-1.72%	5,510.33	-28.20%	7,542.44
Shangai Comp	2,763.99	-0.30%	2,772.20	-9.38%	3,050.12
Nikkei	17,820.19	-8.05%	19,380.43	-24.67%	23,656.62
Libor 3M	1.3874	- 6pb	1.4501	- 52pb	1.9084
Treasury B. 10 Y	0.590	- 8pb	0.670	- 133pb	1.920
B10y Germany	-0.450	3pb	-0.480	- 26pb	-0.190
B10y UK	0.300	- 6pb	0.360	- 52pb	0.820
B10y Japan	-0.020	- 1pb	-0.010	- 1pb	-0.010
B10y México	4.190	- 31pb	4.500	- 1pb	4.200
Bonos US Corp GI	3.200	- 10pb	3.300	- 90pb	4.100
Índice USD	100.576	2.25%	98.365	4.19%	96.530
Euro/Dólar	1.0801	-3.05%	1.1141	-3.67%	1.1213
Yen/Dólar	108.55	0.57%	107.94	-0.05%	108.60
£ UK	1.2269	-1.53%	1.2460	-7.49%	1.3262
CNY	7.0915	-0.06%	7.0960	1.84%	6.9632
Peso/Dólar Spot	25.0146	7.16%	23.3426	32.35%	18.9003
Real Brasil/DIIs	5.3509	4.92%	5.1002	32.94%	4.0250
UDI	6.5005	0.05%	6.4975	1.59%	6.3990
Embi México	390.00	79pb	311.00	218pb	172.00
Embi Brasil	427.00	84pb	343.00	213pb	214.00
Cetes 1 Día	6.35	- 25pb	6.60	- 90pb	7.25
Cetes 91 Días	6.35	- 19pb	6.54	- 93pb	7.28
TIIE 28	6.6900	- 6pb	6.7487	- 86pb	7.5550
MD29	7.22	12pb	7.10	37pb	6.85
MD38	8.23	43pb	7.80	112pb	7.11
MD47	8.36	56pb	7.80	111pb	7.25
Udibonos 10 Y	3.61	- 4pb	3.65	47pb	3.14
Petróleo WTI	28.34	31.75%	21.51	-53.69%	61.20
Mezcla Pet. Mex.	20.48	57.42%	13.01	-62.21%	54.20
Gas Natural	1.62	-2.99%	1.67	-25.69%	2.18
Oro Londres	1,645.70	-0.51%	1,654.10	8.23%	1,520.50
Plata NY	14.49	-0.28%	14.53	-19.05%	17.90
Cobre NY	219.25	0.94%	217.20	-21.61%	279.70
Vix S&P 500	46.80	- 1,874pb	65.54	3,302pb	13.78

PMI's Países Seleccionados

PMI Manufactura (Pts)			
	feb-20	mar-20	
Global	47.1	47.6	▲
Brasil	52.3	48.4	▼
China.	40.3	50.1	▲
E. U.	50.1	49.1	▼
Japón	47.8	44.8	▼
México*	48.0	45.0	▼
Reino Unido	51.7	47.8	▼
Zona Euro	49.2	44.5	▼

*/ Corresponde al Informe IMEF
 **/ EU corresponde el ISM.
 ***/ Los demás indicadores son de la Firma Markit y JP Morgan.

PMI Servicios (Pts)			
	feb-20	mar-20	
Global	47.1	37.0	▼
Brasil	50.4	34.5	▼
China	26.5	43.0	▲
E. U.	57.3	52.5	▼
Japón	46.8	33.8	▼
México*	48.6	39.4	▼
Reino Unido	53.2	34.5	▼
Zona Euro	52.6	26.4	▼

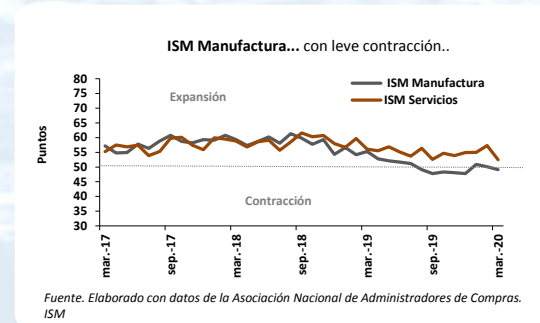
*/ Corresponde al Informe IMEF
 **/ EU corresponde el ISM.
 ***/ Los demás indicadores son de la Firma Markit y JP Morgan.

+50 Pts Expansión
 -50 Pts Contracción



Agenda de la Semana Pasada:

- Balanza Comercial. Febrero. \$USD -39,900 Millones
- Gasto en Construcción. Febrero (-1.3%)
- Pedidos de Fábrica. Febrero (0.5%)
- ISM Manufactura. Marzo (49.1 Pts)
- PMI Chicago. Marzo (47.8 Pts)
- ISM No Manufactura. Marzo (52.5 Pts)
- ADP- Informe de Empleo. Marzo (-27 Mil Plazas)
- Nómina No Agrícola. Marzo (-701 Mil Plazas)
- Tasa de Desempleo. Marzo (4.4%)
- Confianza del Consumidor. Marzo (120 Pts)
- Dec. Política Monetaria B. de Chile T. Ref. (0.5%)



Agenda de esta Semana:

Martes 07 de Abril

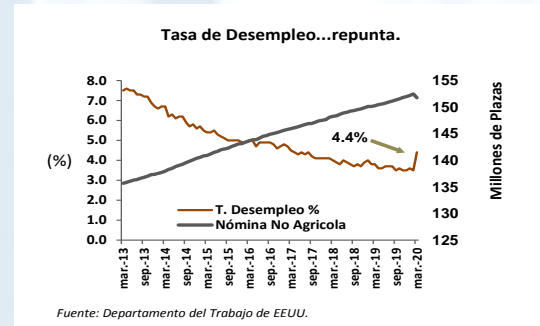
- Crédito al Consumidor. Febrero (0.3%)

Jueves 09 de Abril

- Precios Productor. Marzo (-0.2%)
- Sentimiento del Consumidor. Prel. Abril (73.2 Pts)
- Inventarios Mayoristas. Febrero (-0.3%)

Viernes 10 de Abril

- Precios al Consumidor. Marzo (-0.2%)
- Precios al Consumidor. Core. Marzo (0.2%)
- Finanzas Públicas. Marzo (\$USD -350 Millones)





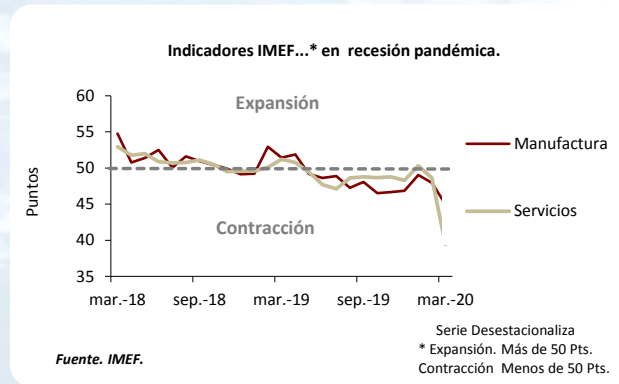
BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Economía Mexicana



Agenda de la Semana Pasada:

- IBAM Bursamétrica. Pronóstico.
 - IGAE. Febrero -0.37% anual. SD*
 - Producción Industrial. Febrero. -1.7% anual S.D*
- Indicadores IMEF. Febrero (Pts)
 - Manufactura 44.97
 - No Manufactura 39.45
- Crédito Bancario. Cartera Vigente (1.6%) Febrero.
 - Consumo 1.1%
 - Empresas 0.4%
 - Vivienda 6.5%
- Remesas Familiares. Febrero (2,694 Mdd)
- Confianza del Consumidor. Marzo. S.D 42.6 Pts.
- Confianza Económica del los Contadores Públicos. Marzo 48.75 Pts



Agenda de esta Semana:

Lunes 06 de Abril

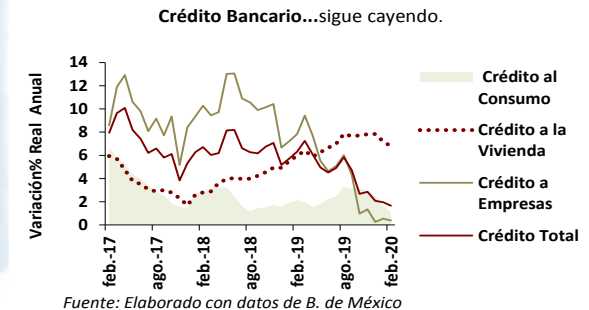
- Inversión Fija Bruta. Enero (-5.2%) SD* -
- Consumo Privado en el Mercado Interior. Enero (0.6%) SD*

Martes 07 de Abril

- Inflación. Marzo
 - General. (Anual 3.62%) 0.31%
 - Subyacente (Anual 3.58%) 0.27%

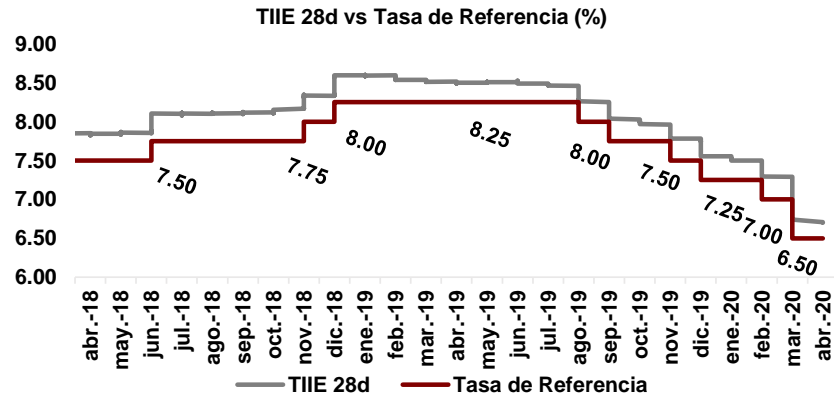
Miércoles 08 de Abril

- Actividad Industrial. Febrero (-1.7%) S.D*



* S.D. Serie Desestacionalizada

Mercado de Dinero



Estimado Subasta 15 - 2020

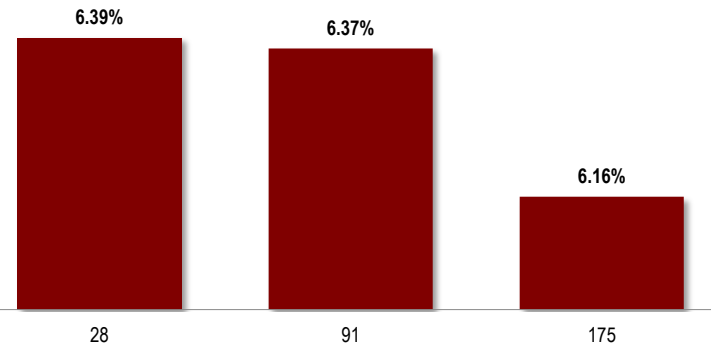
Titulo	Actual	Anterior	Var Pts	Colocación MDP
CETES 29d	6.34	6.39	-0.05	6,000
CETES 92d	6.36	6.41	-0.05	14,000
CETES 183d	6.80	6.24	0.56	15,000
BONDES D 5A	0.21	0.20	0.01	8,000
BONOS 10A	6.60	6.47	0.13	5,000
BPAG28 *	0.2275	0.2260	0.00	1,400
BPAG91 *	0.2207	0.2198	0.00	1,400
BPA182 *	0.3130	0.3214	-0.01	700

*Subasta BPA'S 07 abril 20

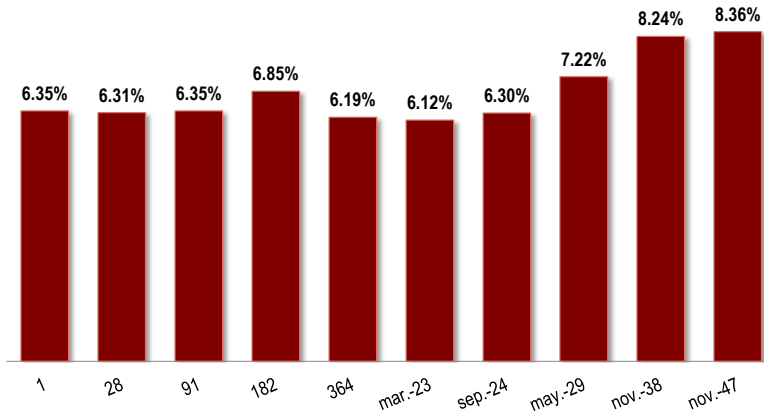
CETES y TIIIE (%) 2020 (Promedios mensuales)

Fecha	28 Días	91 Días	182 Días	364 Días	TIIIE 28d
ene-20	7.04	7.02	7.00	6.95	7.50
feb-20	6.94	6.89	6.73	6.70	7.30
mar-20	6.78	6.78	6.72	6.70	7.08
abr-20	7.04	6.92	6.92	7.13	6.97
may-20	7.04	6.93	6.93	7.13	6.94
jun-20	7.16	7.14	7.15	7.13	7.02
jul-20	7.10	7.14	7.16	7.13	6.77
ago-20	7.19	7.16	7.17	7.14	6.74
sep-20	7.08	7.09	7.07	7.14	6.74
oct-20	7.01	7.00	6.99	7.18	6.73
nov-20	7.03	7.00	7.00	7.21	6.72
dic-20	7.04	7.04	7.04	7.21	6.68

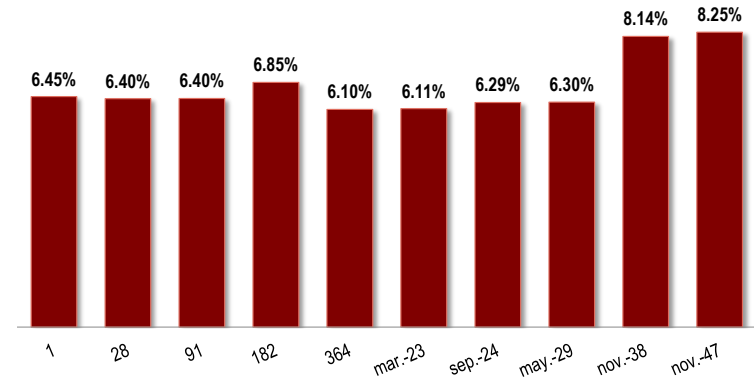
Subasta 14 - 2020 Tasas Equivalentes CETES a 28 días



Comparativo de Tasas de Interés de Mercado



Comparativo de Tasas de Interés de Mercado a Curva de 182 días



INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1Q	2Q	MES	ANUAL
	(%)			
dic-18	0.56	-0.06	0.70	4.83
dic-19	0.35	0.32	0.56	2.83
ene-20	0.27	0.11	0.48	3.24
feb-20	0.12	0.47	0.42	3.70
mar-20	0.11	-0.06	0.31	3.62
abr-20	-0.16	0.04	-0.17	3.39
may-20	-0.38	0.05	-0.34	3.34
jun-20	0.14	0.06	0.20	3.48
jul-20	0.23	0.03	0.28	3.38
ago-20	0.19	0.12	0.26	3.67
sep-20	0.26	0.09	0.36	3.77
oct-20	0.41	0.09	0.50	3.73
nov-20	0.59	0.13	0.70	3.63
dic-20	0.36	0.10	0.47	3.54

INDICE DE PRECIOS SUBYACENTE

	1Q	2Q	MES	ANUAL
	(%)			
dic-18	0.42	0.07	0.47	3.68
dic-19	0.36	0.08	0.41	3.59
ene-20	0.20	0.16	0.33	3.73
feb-20	0.22	0.13	0.36	3.66
mar-20	0.16	0.09	0.27	3.58
abr-20	0.19	0.06	0.26	3.38
may-20	0.15	0.12	0.24	3.46
jun-20	0.13	0.06	0.22	3.37
jul-20	0.20	0.02	0.24	3.36
ago-20	0.15	0.06	0.19	3.35
sep-20	0.25	0.02	0.29	3.34
oct-20	0.23	0.08	0.28	3.38
nov-20	0.20	-0.02	0.23	3.39
dic-20	0.39	0.05	0.40	3.39

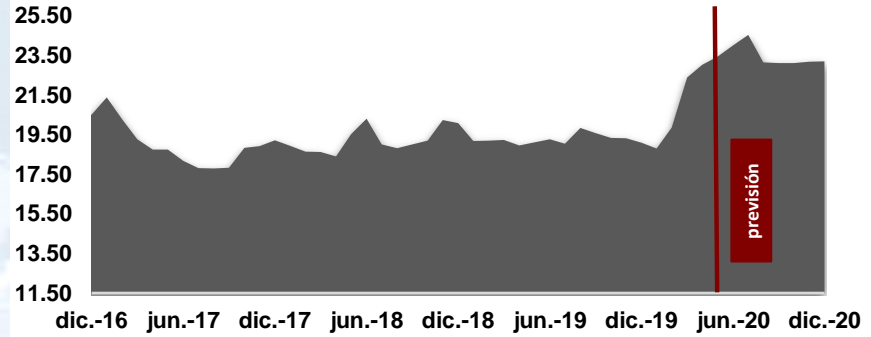
MERCADO DE CAMBIOS



Cotización USD/MXN en el Mercado Spot

Mes	2016	2017	2018	2019	2020/e
Enero	18.10	21.39	18.94	19.18	18.80
Febrero	18.49	20.28	18.65	19.20	19.86
Marzo	17.61	19.28	18.64	19.25	22.39
Abril	17.48	18.76	18.40	18.96	23.03
Mayo	18.16	18.76	19.53	19.11	23.45
Junio	18.63	18.18	20.31	19.28	24.01
Julio	18.59	17.82	19.01	19.06	24.55
Agosto	18.49	17.79	18.82	19.85	23.15
Septiembre	19.21	17.84	19.01	19.58	23.12
Octubre	18.89	18.83	19.21	19.35	23.12
Noviembre	20.12	18.93	20.24	19.33	23.19
Diciembre	20.52	19.22	20.10	19.10	23.21

Tipo de Cambio USD/MXN



➤ **Guerra Comercial EEUU vs China**

- ❖ Trump impone aranceles a USD\$300 mm. Se firma acuerdo Fase Uno, inicio de la desgravación gradual



Donald Trump

➤ **Unión Europea – Reino Unido**

- ❖ Inicia periodo de Transición hasta 31 de diciembre de 2020
- ❖ Referéndum en Escocia, e Irlanda
- ❖ TLC con EEUU y con UE y varios países más.



Boris Johnson

➤ **Petróleo (Guerra de Precios)**

- ❖ OPEP Arabia Saudita y Rusia cancelan acuerdo que reducía la oferta en 2.1 mbd. Arabia incrementa 1.0 bbd
- ❖ Brasil Yacimiento en Aguas profundas (3.5 mbd)
- ❖ Mar del Norte incrementa producción
- ❖ Eagle Ford incrementa producción
- ❖ Irán mantiene sanciones (-2.7 mbd)



Xi Jinping

❖ **COVID-19**

- ❖ 1´500 mil casos confirmados globalmente en 180 países
- ❖ 80 mil decesos (En Italia se confirma la mayor mortandad)
- ❖ Repercusiones en varias cadenas de producción: Ind. Eléctrica, Automotriz, bienes de capital, electrodomésticos
- ❖ FMI estima una recesión mundial más grave que la del 2009



Jean Claude Juncker

➤ **Conflicto con Irán**

- ❖ Trump suspende acuerdo de desarme y saca a Irán del mercado de petróleo
- ❖ EEUU manda asesinar al General Soleimani
- ❖ Reacciones moderadas de Irán a bases militares
- ❖ Trump ofrece abrir negociación junto con Gran Bretaña, Rusia, Alemania, Francia y China. Irán rechaza negociar



Donald Trump

➤ **Elecciones presidenciales EEUU**

- ❖ 3 de Febrero IOWA Caucus de los demócratas (Falla TI)
- ❖ Aspirantes demócratas: Joe Biden, Michael Bloomberg, Bernie Sanders, Pete Buttigieg, Amy Klobuchar, Elizabeth Warren
- ❖ Aspirantes republicanos: D. Trump, Joe Walsh, William Weld
- ❖ Escenario probable: Contienda entre Doland Trump vs Joe Biden. El resultado depende de la recuperación de la economía de EU



Nancy Pelosi



Ayatola Jamenei



Joe Biden

La Economía Global: (Así se veía la economía global en noviembre 19)

- ❖ **Crecimiento económico alto (Hasta cuando?)**
- ❖ **Sincronía de crecimiento en regiones**
- ❖ **Bajo Desempleo**
- ❖ **Políticas monetarias convergentes (Convergencia a la vista)**
- ❖ **Baja inflación**
- ❖ **Tasas de interés bajas**
- ❖ **Retornos altos en Mercados Accionarios (Sobrevaluación)**
- ❖ **Elevado Crédito Corporativo**
- ❖ **Bancos en buen estado de salud**
- ❖ **Déficits Fiscales Moderados (Excepto en EEUU)**

Fases de la Política Monetaria Cuantitativa:

- ❖ **Fase I. :**
 - ❖ Tasas de Interés de Referencia en mínimos o en negativos
 - ❖ Programas de expansión Monetaria (Compras de Bonos Soberanos)
- ❖ **Fase II. :**
 - ❖ Reducción gradual de los programas de compras de Bonos Soberanos
 - ❖ Anuncios explícitos de mantener la tasa de Referencia muy baja
- ❖ **Fase III. :**
 - ❖ Se inicia la normalización gradual de la Tasa de Referencia
 - ❖ Se inicia una ligera y gradual contracción de la oferta monetaria
- ❖ **Fase IV. :**
 - ❖ Se detiene la normalización en una zona Neutral
 - ❖ Continúa la contracción gradual de la oferta monetaria
- ❖ **Fase V. :**
 - ❖ Sube la tasa de Referencia a un nivel restrictivo
 - ❖ Se acelera la contracción Monetaria

Retorno a las políticas monetarias extremas globales

La Reserva Federal de E.U.

- ❖ La FED ha anunciado programas de compras de bonos por USD\$750 mm más líneas de crédito swaps con otros bancos centrales y redujo el objetivo de la tasa de Fondos Federales a 0.0-0.25%

Banco de Japón:

- ❖ Programa original: Crear Yenes por el 24% del PIB en 4 años
- ❖ 2015 Incrementa el monto mensual de ¥50 a ¥80 mm mensuales
- ❖ Tasa de Referencia al -0.10% anual
- ❖ Amplió su programa de préstamos y compra de acciones (JpY 80 mm)

Banco Central del Euro:

- ❖ Baja tasa de Referencia al 0.05% y la tasa de Depósitos al -0.25%
- ❖ Subasta de Créditos por ½ billón de euros (Septiembre y Diciembre del 2014)
- ❖ Arranca en Marzo del 2015 Programa de Compra de Activos 1.46 billón de euros (Cartera y Bonos Soberanos). bajando TR a -0.50%. Se terminó en diciembre 2018. En Marzo 2019 anuncia nuevo programa por E750 mm mensuales

Banco de Inglaterra

- ❖ Tasa de Referencia baja al 0.10% y aumentó un programa de crédito a £4650 mm. En Noviembre 2017 sube a 0.50%, En Agosto la sube a 0.75%



Jerome Powell



Mark Carney



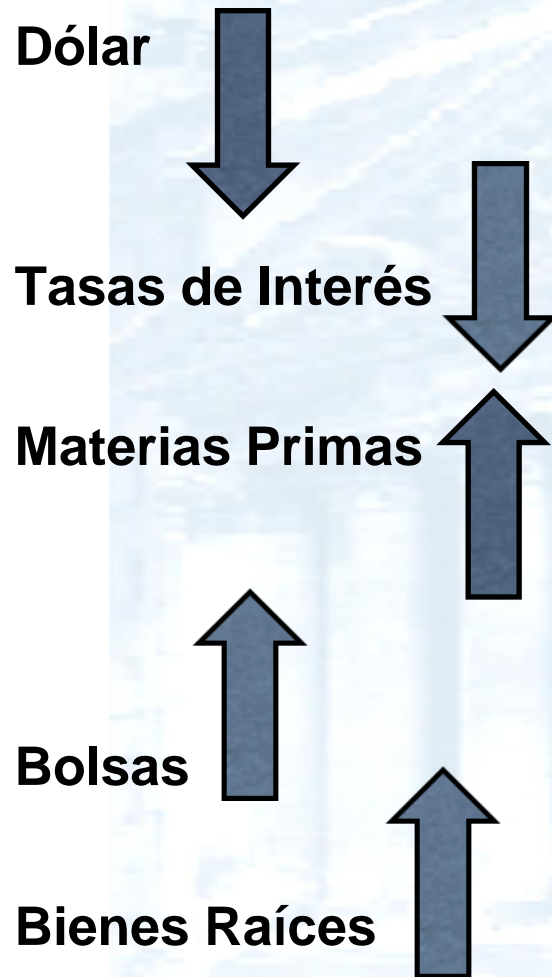
Cristina Lagarde



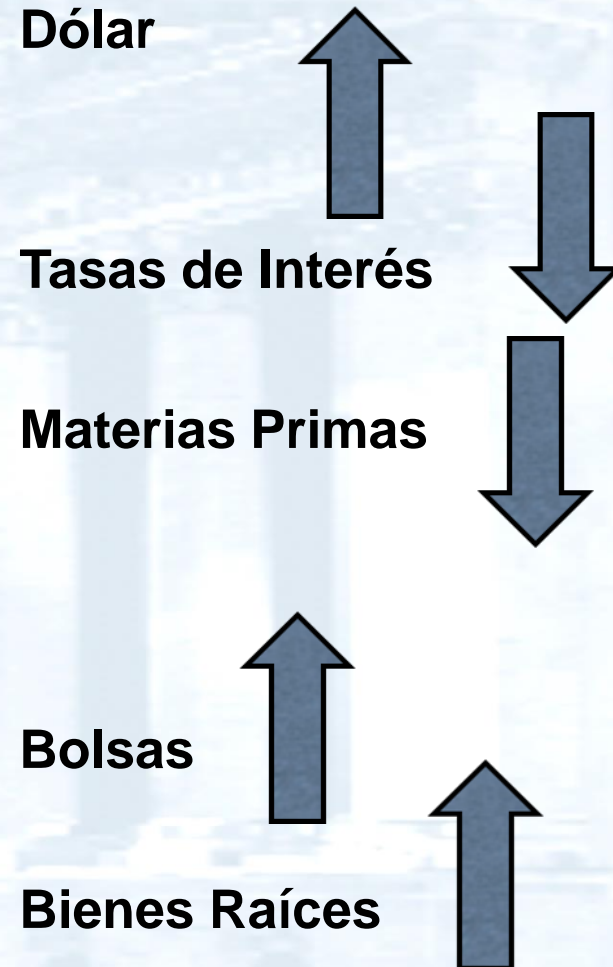
Haruhiko Kuroda

Las distorsiones en los mercados globales (Posibles efectos en los mercados)

I. FED crea USD en exceso.



II. BCE y BJ crean \$ en exceso.



➤ TLCAN - TMEC

❖ Concluye negociación Trilateral

- Reglas de Origen Automotriz – Salarios, Clausula Sunset, Estacionalidad de Productos Agrícolas, Apertura de Lácteos en Canadá, Solución de Controversias. El Congreso Demócrata condiciona a Reforma Laboral en México
- Senado aprueba el 16 de enero y Trump lo firma el 30 de enero de 2020
- Canadá aprueba el Tmec en la Cámara de los Comunes



Donald Trump



Robert Lighthizer

➤ Unión Europea

❖ Acuerdo con Juncker (Latente)

➤ China (Avanzan negociaciones)

❖ Imposición de aranceles recíprocos por USD\$50 mm + USD\$200 mm + USD\$240 mm. China responde con medidas similares, con programas de atracción de capital y con la devaluación del Yuan. Trump piensa lanzar una guerra financiera

❖ EEUU y China firman Fase Uno

➤ Al Mundo

❖ Acero, Aluminio, Automotriz, Lavadoras y ventiladores

❖ Subsidio USD\$12 mm a productores agrícolas



Wilbur Ross



Jean Claude Juncker

➤ EEUU

- ❖ Congreso autoriza un programa fiscal
 - ❖ El monto total es de USD\$2.2 mm
 - ❖ Programas para apoyos directos a las personas
 - ❖ Programas para facilidades fiscales a individuos y empresas
 - ❖ Programas de inversión pública en infraestructura
 - ❖ Programas Sectoriales



Donald Trump



Robert Lighthizer

➤ Unión Europea

- ❖ Paquetes nacionales de facilidades fiscales, créditos y apoyos directos

➤ China (Avanzan negociaciones)

- ❖ Programa de inversión pública
- ❖ Paquetes fiscales de las provincias

❖ Japón:

- ❖ Programas de apoyos directos a la sociedad
- ❖ Programa de Incentivos Fiscales
- ❖ Programas de Inversión Pública

➤ El Mundo

- ❖ Brasil, Colombia, Chile, Perú, Ecuador, Bolivia, Argentina



Wilbur Ross



Jean Claude Juncker

La Economía EEUU: (Antes del Covid 19)

- ❖ **Crecimiento económico muy alto**
- ❖ **Déficit Fiscal creciente**
- ❖ **Déficit Comercial alto**
- ❖ **Baja inflación**
- ❖ **Tasas de interés bajas**
- ❖ **Bajo Desempleo**
- ❖ **Retornos altos en Mercados Accionarios**
- ❖ **Elevado Crédito Corporativo**
- ❖ **Bancos en buen estado de salud**

10 razones de una posible recesión en EEUU: (Antes del Covid 19)

1. **Ciclo de Bonanza acumula 10 años**
2. **Déficit Fiscal creciente superior al USD\$ 1.0 billón**
3. **Desempleo récord desde 1969 - Presión Salarial**
4. **Capacidad Utilizada 74%**
5. **Agotamiento del efecto fiscal**
6. **Inversión de las empresas a la baja**
7. **Efectos Negativos del Proteccionismo Comercial**
8. **Curva de Rendimientos invertida**
9. **Deuda Pública / PIB = 90%**
10. **Escaso Margen de la Política Monetaria de la FED**

10 Razones por las que la recesión en EEUU será ligera:

1. La FED esta bajando sus tasas
2. La inflación está bajando
3. Los salarios suben pero lentamente
4. El empleo se está desacelerando
5. Los mercados accionarios no se encuentran en una burbuja
6. Los Bienes Raíces no están en una burbuja
7. Las Familias no están sobre-endeudadas
8. El mercado interno no está en Boom
9. Los bancos están bien capitalizados
10. La Inversión Pública es alta

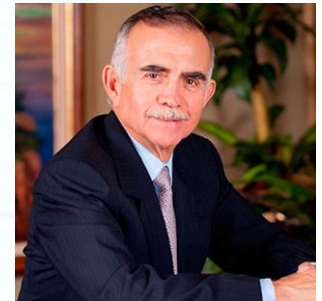
México: Determinantes del escenario económico

Cuatro Cisnes Negros: coinciden en el tiempo

- **La Recesión Global:**
 - Particularmente en EEUU en donde se espera -2% anual
 - Afecta al sector exportador, a la manufactura y maquiladoras
- **La Guerra de Precios del Petróleo**
 - Lo que afecta al presupuesto de ingresos del Gobierno
 - Y particularmente a Pemex
 - Aumenta el riesgo de perder el Grado de Inversión
- **La crisis de Confianza (Contracción de la Inversión)**
 - Decisiones y políticas públicas erráticas
 - Falta de respeto al Estado de Derecho
 - Inseguridad creciente
- **Medidas de Contingencia Social**
 - Choque de oferta generalizado inducido
 - Afecta sensiblemente a la economía informal
 - Se prevé crisis de liquides en las empresas de todos tamaños, a excepción de sectores de bienes básicos y de salud



Arturo Herrera



Alfonso Romo



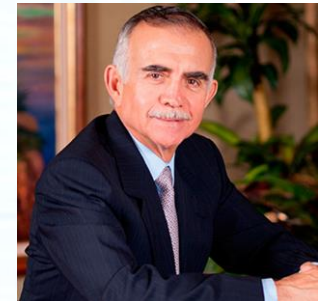
Jesús Seade

Plan Económico de Emergencia: (Propuesta)

1. Política fiscal temporal contra-cíclica equivale a 1.3% del PIB
2. El Gasto de Inversión Pública debe detonar a la Inversión Privada en Construcción, proyectos de Infraestructura, de Salud, y en el Sector de Energía.
3. Complementar este esfuerzo con un amplio programa de garantías de la Banca de Desarrollo para las empresas grandes y Pymes, mediante la participación de los bancos comerciales y los intermediarios financieros no bancarios. \$700 mil millones de pesos.
4. Revisión del régimen de inversión de las Afores, las aseguradoras y otros inversionistas institucionales.



Rocío Nahle



Alfonso Romo



Jesús Seade

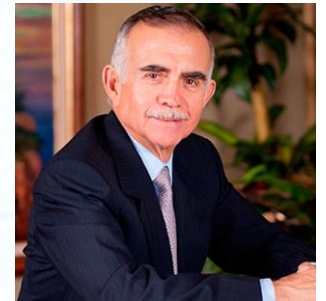
Determinantes del escenario económico

Plan Económico de Emergencia: (Propuesta)

5. Del lado fiscal - impositivo, recomendamos
 - a. Permitir la deducibilidad al 100% de las prestaciones sociales a los trabajadores.
 - b. Permitir la depreciación acelerada de nuevas inversiones en activos fijos
 - c. Permitir la deducibilidad al 100% de los intereses de créditos destinados a la inversión en expansión de la capacidad instalada.
 - d. Dar facilidades para el cumplimiento de las obligaciones fiscales a PYMES, Personas Físicas y grandes contribuyentes
 - e. Acelerar devoluciones de impuestos como IVA



Rocío Nahle



Alfonso Romo



Jesús Seade

Determinantes del escenario económico

Plan Económico de Emergencia: (Propuesta)

6. Acelerar las Reformas a los Sistemas de Pensiones y la Reforma Financiera Estructural

7. Iniciar un gran esfuerzo de desregulación, fortalecer con hechos el Estado de Derecho, y atacar frontalmente la inseguridad y la corrupción.

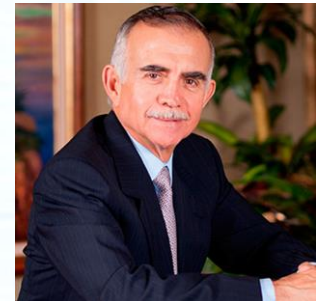
8. Pagar lo más pronto posible los adeudos pendientes a proveedores del Estado por alrededor de \$250 mm

9. Iniciar Reforma Fiscal

10. Respetar los contratos en curso en distintos ramos y actividades. Así como proyectos de inversión del sector privado



Rocío Nahle



Alfonso Romo



Jesús Seade

Paquete económico 2020

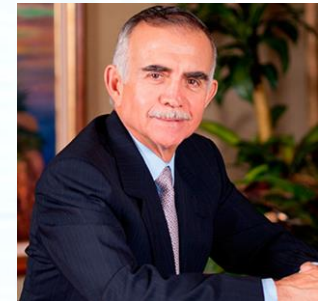
- ❖ o PIB EU 1.8%
- ❖ o Prod. Industrial EU 1.1%
- ❖ o PIB Mx 2.0% Entre 1.5 a 2.5%
- ❖ o Inflación 3.0%
- ❖ o Peso/ USD \$20.0
- ❖ o Precio Petróleo USD\$ 49 dls pb
- ❖ o Producción Pemex 1.952 mbd
- ❖ o Recaudación 3.6%
- ❖ o Gasto 0.9%
- ❖ o Superávit Primario 0.7%/PIB

➤ Es previsible que las calificadoras cuestionen este presupuesto conforme sigan deteriorándose las cifras económicas.

➤ Es previsible que SHCP va a tener que aplicar recortes al gasto en el año entrante



Carlos Urzúa



Alfonso Romo



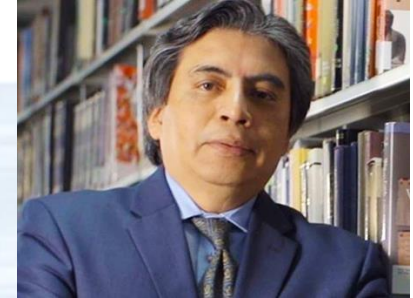
Jesús Seade

Política Monetaria Doméstica:

Banco de México y la economía cuentan con amplio arsenal de opciones y blindajes: USD\$ 270 mm

- a) Reservas Internacionales USD\$184 mm
- b) Línea de Crédito Flexible FMI USD\$61 mm
- c) Subastas de cobertura de dólares virtuales USD\$30 mm
- d) Elevado spread en tasa de referencia
- e) Deuda Externa USD\$194 mm/ **TVGME USD\$ 50 mm** / TAME USD\$ 50 mm

-Nuestro escenario básico es que se va bajar la tasa de referencia al 6.25%-6.00% hasta el segundo trimestre. Después vemos posibles alzas o nuevas reducciones en función de las calificaciones.



Gerardo Esquivel



Jonathan Heath



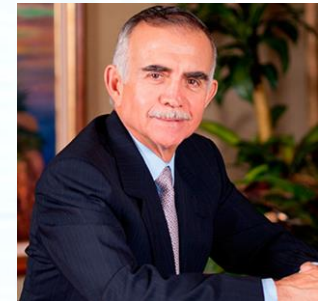
Alejandro Díaz de León

Programa de Administración Integral de Riesgos para el Gobierno Federal (Propuesta Bursamétrica)

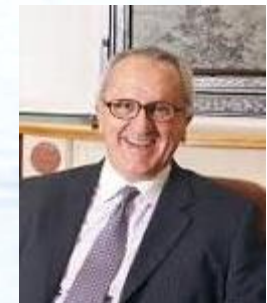
- ❖ En adición a: Programa de coberturas de Precio de Exportación de petróleo, línea de crédito flexible FMI y los fondos de estabilización de los ingresos del Gobierno Federal y el de los ingresos de los Estados se propone:
- ❖ 1. Programa de cobertura del precio de importación de gasolinas
- ❖ 2. Programa de cobertura del precio de importación del gas natural
- ❖ 3. Programa de cobertura de tasas de interés en dólares y en pesos
- ❖ 4. Programa de cobertura cambiaria para deuda externa y para importaciones del sector público
- ❖ 5. Programas de cobertura de precios de los productos agrícolas sujetos a precios de garantía
- ❖ 6. Constitución de Reservas Estratégicas físicas de crudo, gasolina y gas



Arturo Herrera

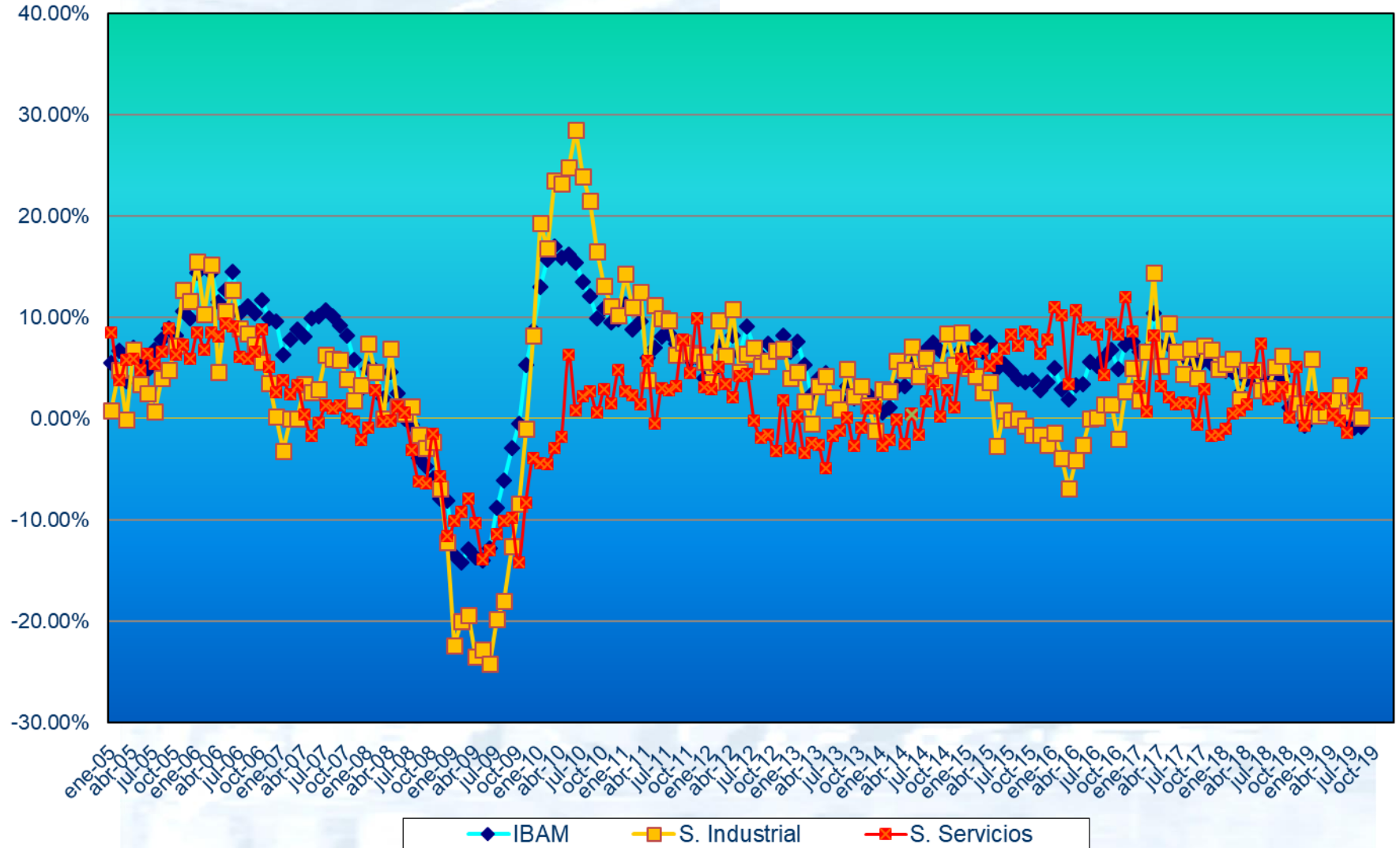


Alfonso Romo

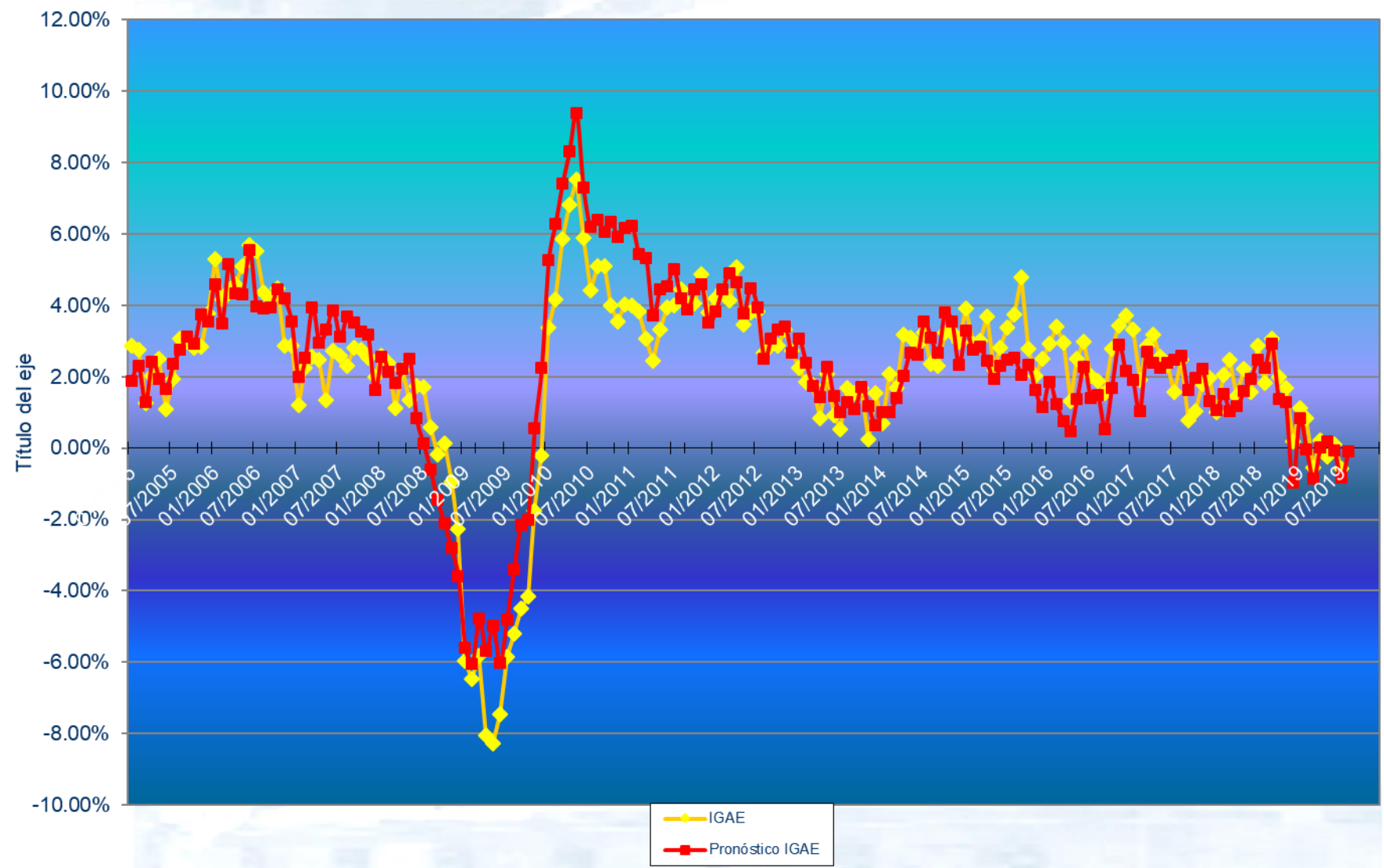


Jesús Seade

IBAM y sus principales componentes
Variaciones Anuales %

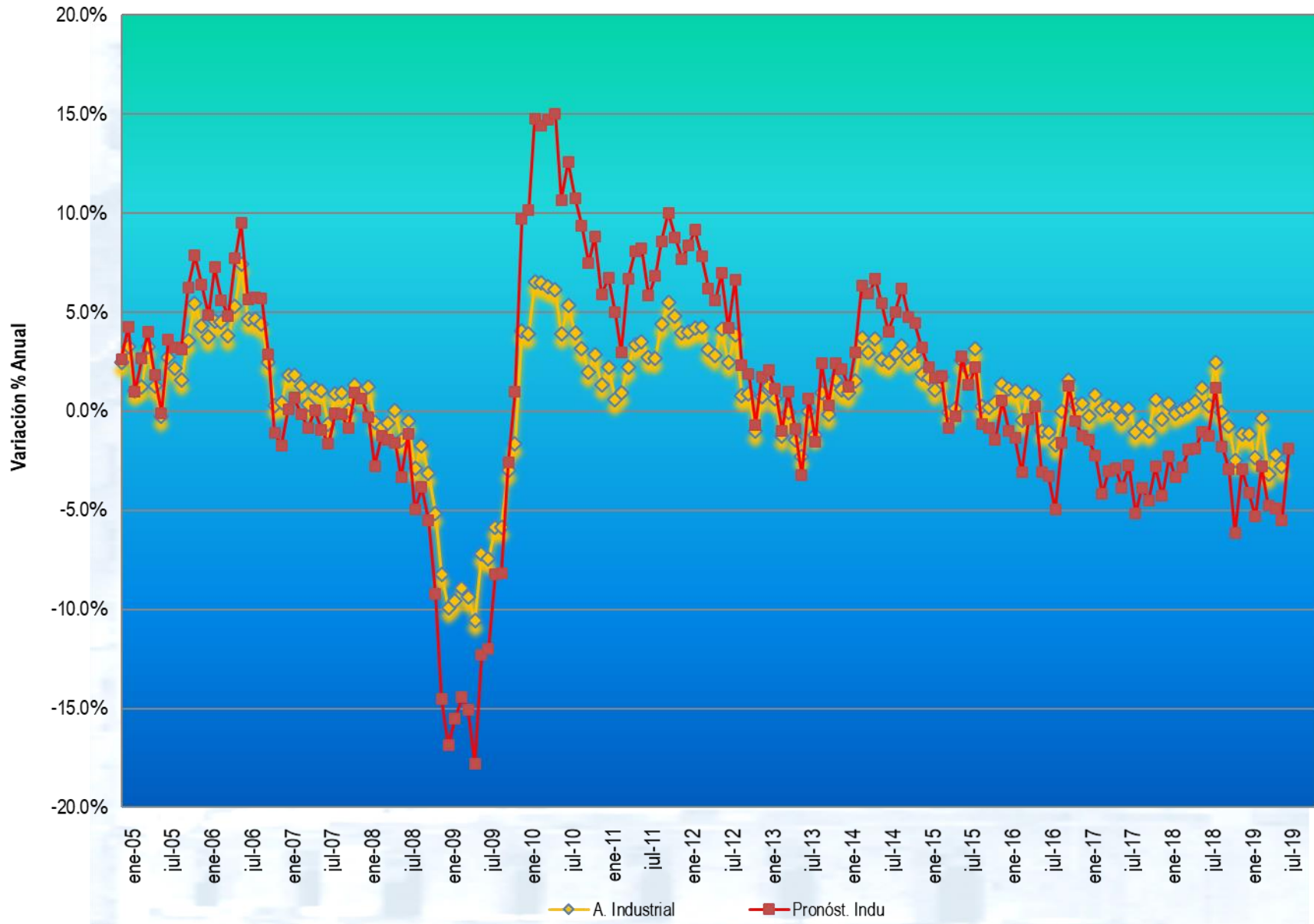


Variaciones anuales IGAE Vs. Pronóstico IGAE /IBAM

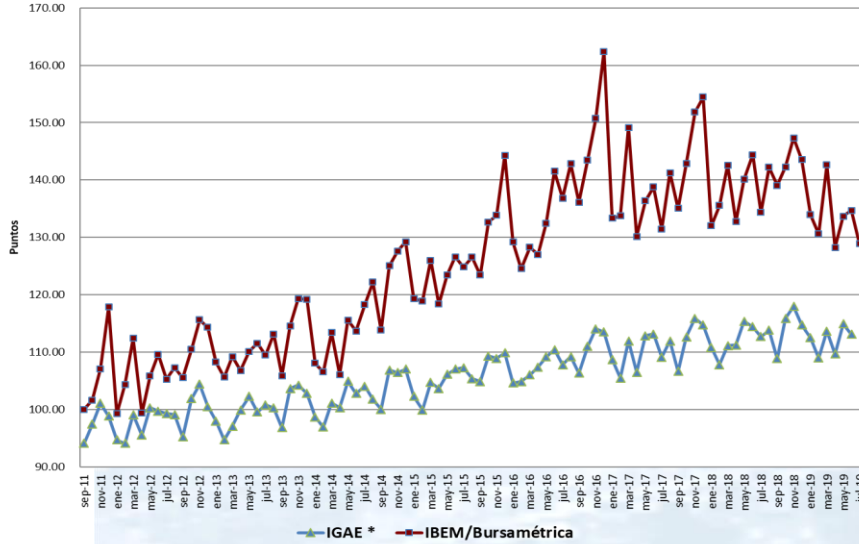




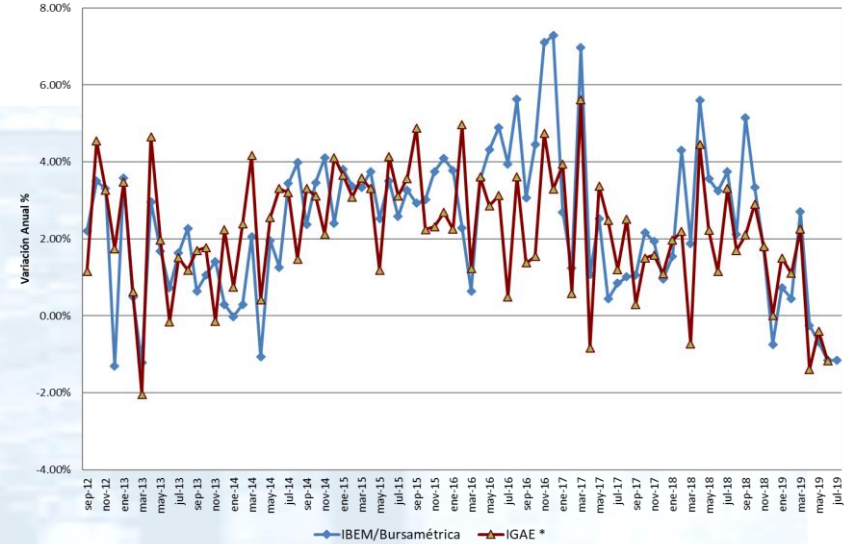
Pronóstico Industrial vs. Actividad Industrial



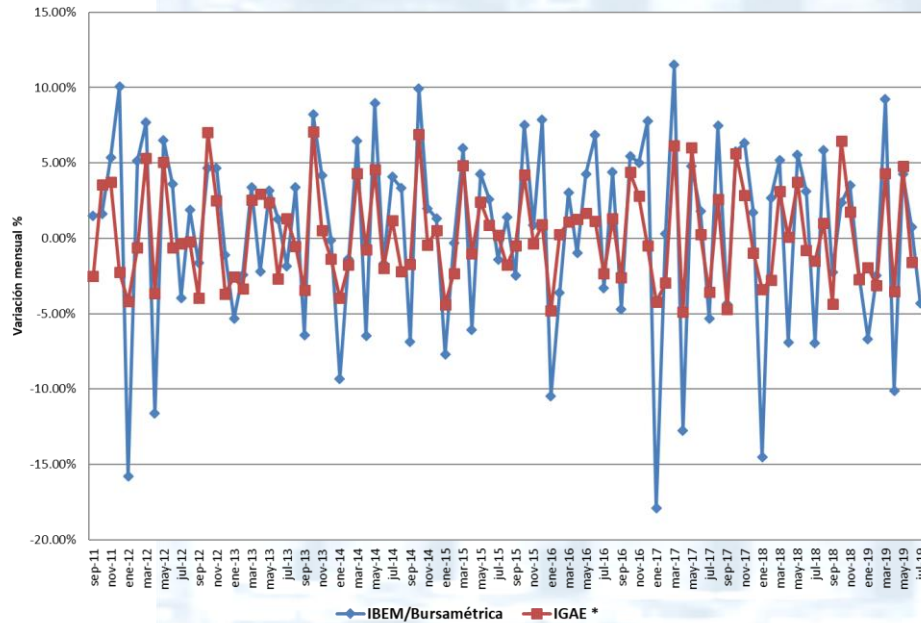
Índice Bursamétrica IBEM vs IGAE



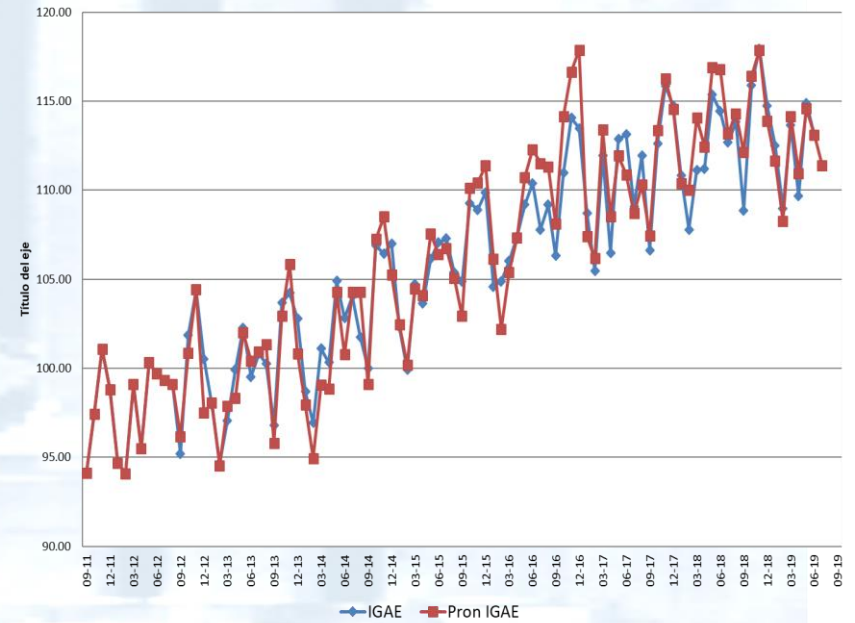
Variación anual IBEM/ IGAE



Variación Mensual IBEM/ IGAE

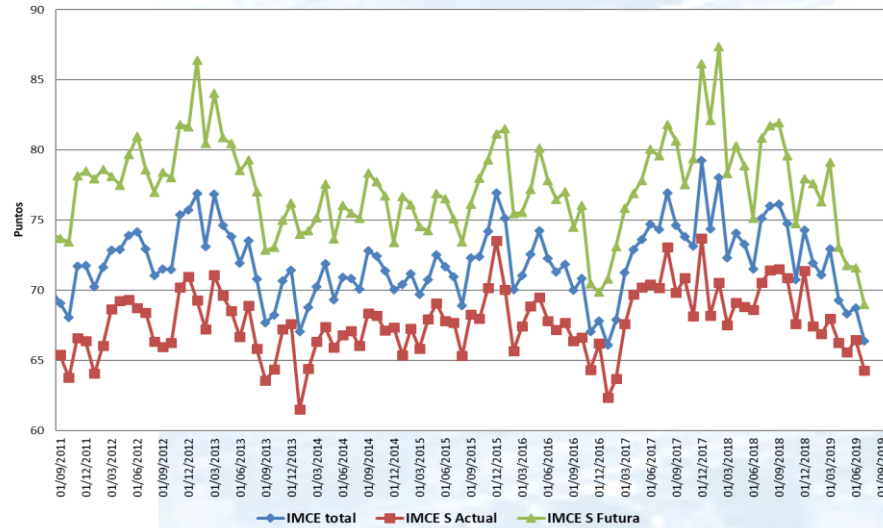


Índice Bursamétrica IBEM- Pronóstico IGAE vs IGAE



IMCE /IMCP / Bursamétrica

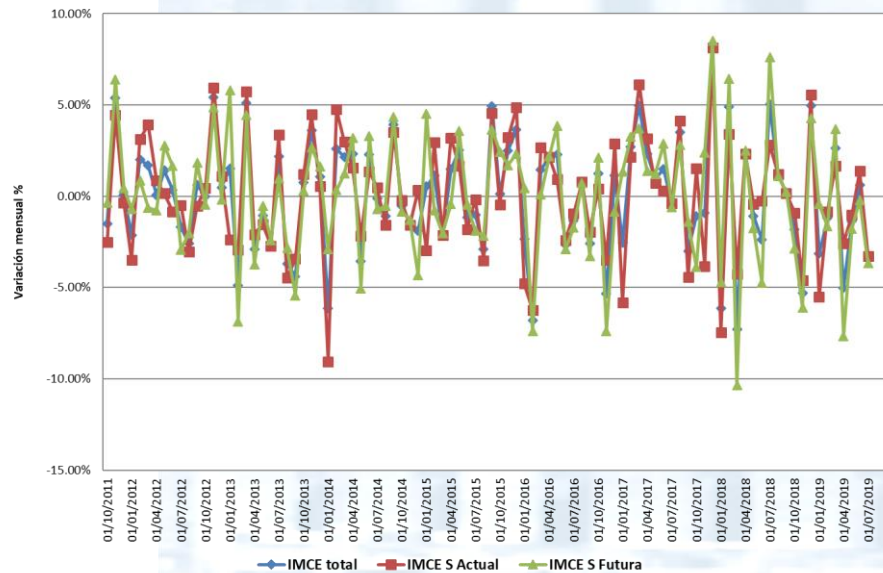
Índice Mexicano de Confianza Económica de IMCP/Bursamétrica y sus componentes



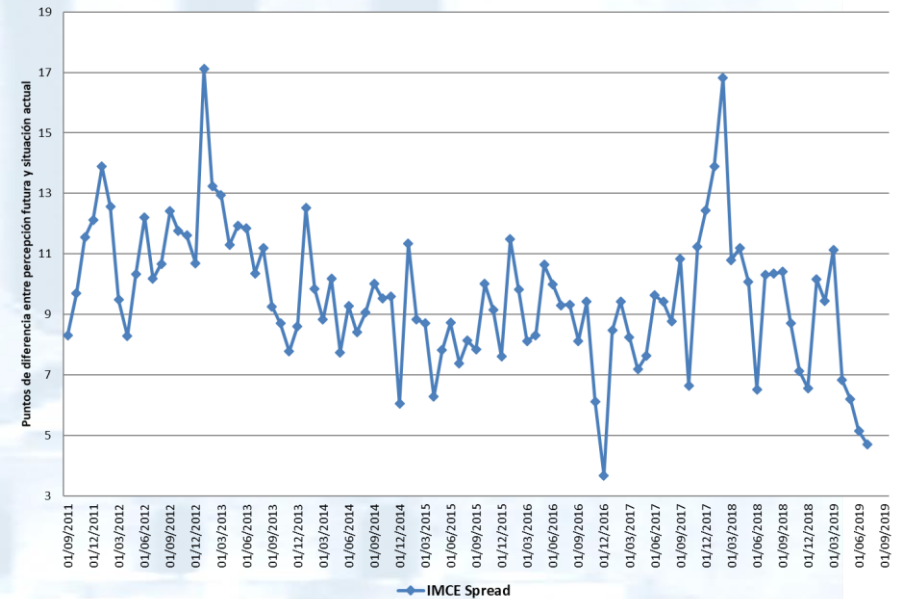
Índice Mexicano de Confianza Económica de IMCP/ Bursamétrica Variación anual %



IMCE de IMCP/Bursamétrica y componentes Variación mensual



Índice de Optimismo implícito en el IMCE del IMCP/Bursamétrica





Los 10 principales pronósticos de la Economía Mundial:

- ❖ 1. La economía mundial tendrá una recesión generalizada, con una contracción en el PIB Global de -2.0 - 3.0% e para 2020
- ❖ 2. La Guerra Comercial de Estados Unidos contra el mundo prevalecerá en la medida en que Trump baje popularidad, pero puede revertirse con la crisis
- ❖ 3. La inflación mundial será muy inferior a la del 2019.
- ❖ 4. Los Bancos Centrales relanzarán sus políticas cuantitativas extremas con menores tasas de referencia y fuertes programas de recompra de bonos
- ❖ 5. El dólar tenderá a debilitarse a lo largo del año.
- ❖ 6. La Economía de Estados Unidos observará una importante recesión a partir del segundo trimestre. (PIB - 2%)
- ❖ 7.y 8. La Economía europea, la del Reino Unido y Japón sufrirán una fuerte recesión más grave.
- ❖ 9. La Economía de China va a crecer menos del 3% anual..
- ❖ 10. Los mercados financieros y los de las materias primas observarán una mayor volatilidad.



Donald Trump



Abdalá Bin Abdulaziz



Theresa May



Jean Claude Juncker

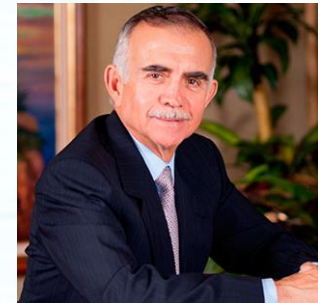


Los 10 principales pronósticos de la economía mexicana :

- ❖ 1. La economía mexicana observará ligera contracción en 2020. Estimamos -5.0% en el PIB para el 2020.
- ❖ 2. Las calificadoras internacionales degradarán la calificación de la deuda soberana y la de Pemex, en el segundo trimestre del año
- ❖ 3. La inflación será mayor que en el 2019. Inflación alta en la primera mitad y más baja en la segunda parte, cerrando en 3.5% - 3.8%
- ❖ 4. El tipo de cambio tenderá a estabilizarse en \$19.00 -\$19.50 pesos por dólar en el primer trimestre. Podría rebasar los \$21.00 pesos por dólar en el segundo trimestre dependiendo de las calificadoras. Las tasas de interés podrían subir, o bajar después de la revisión de calificaciones.
- ❖ 5. El desempleo aumentará en el 2019: La tasa de desempleo cierre arriba del 3.8 - 4.0%
- ❖ 6. La Inversión Privada observará una contracción del -8% anual.
- ❖ 7. El déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos será mucho menor que el del 2019, Las remesas pudieran caer 15%
- ❖ 8. Las Finanzas Públicas estarán sumamente presionadas a lo largo del año. Prevemos un recorte en el Gasto
- ❖ 9. El crédito a las empresas y al consumo se va a contraer
- ❖ 10. Los mercados accionarios de México no tendrán buenos resultados en el 2020 . El piso del IPC lo vemos en 30,000 pts. (IPC 38,000 pts Dic 20)



Arturo Herrera



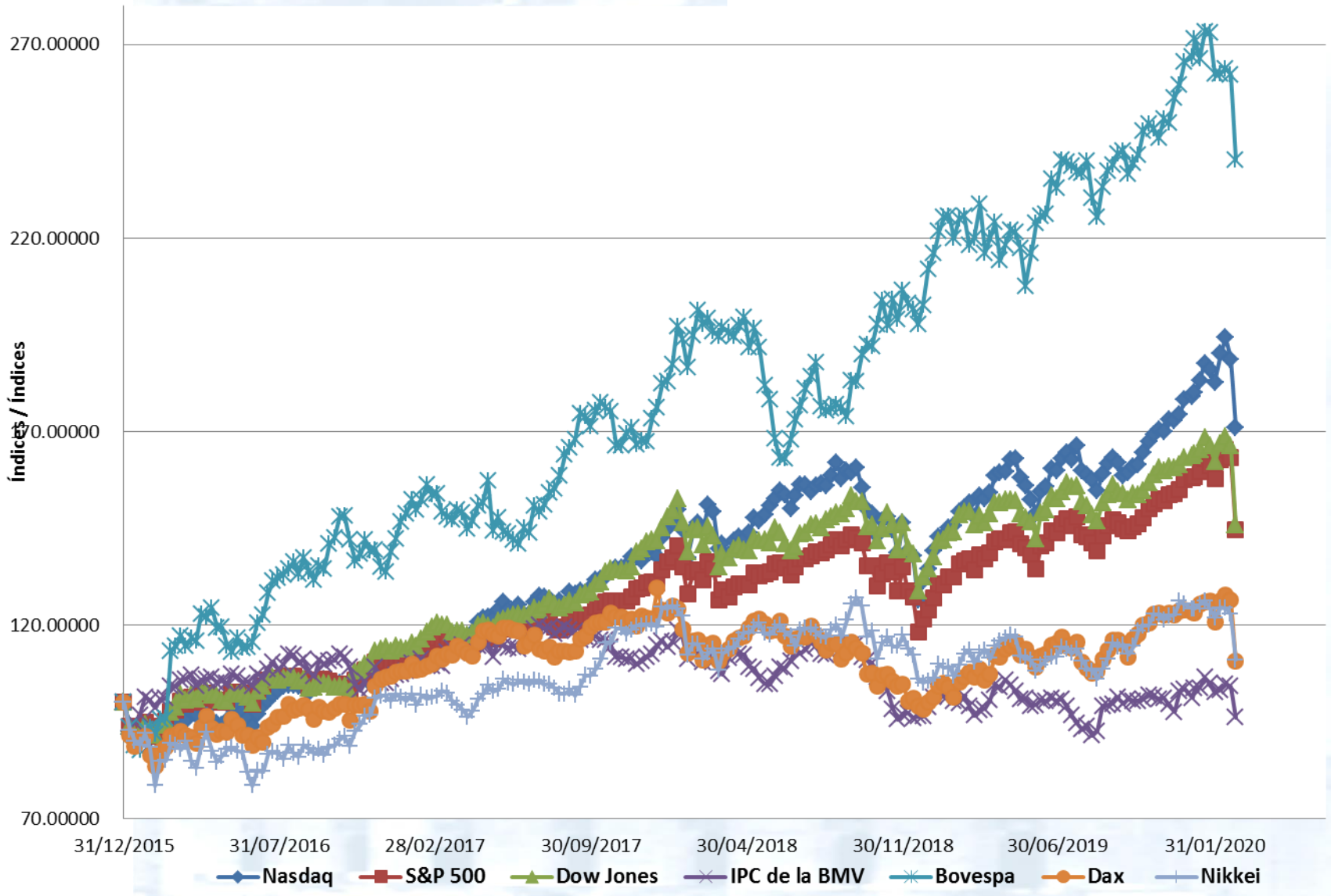
Alfonso Romo



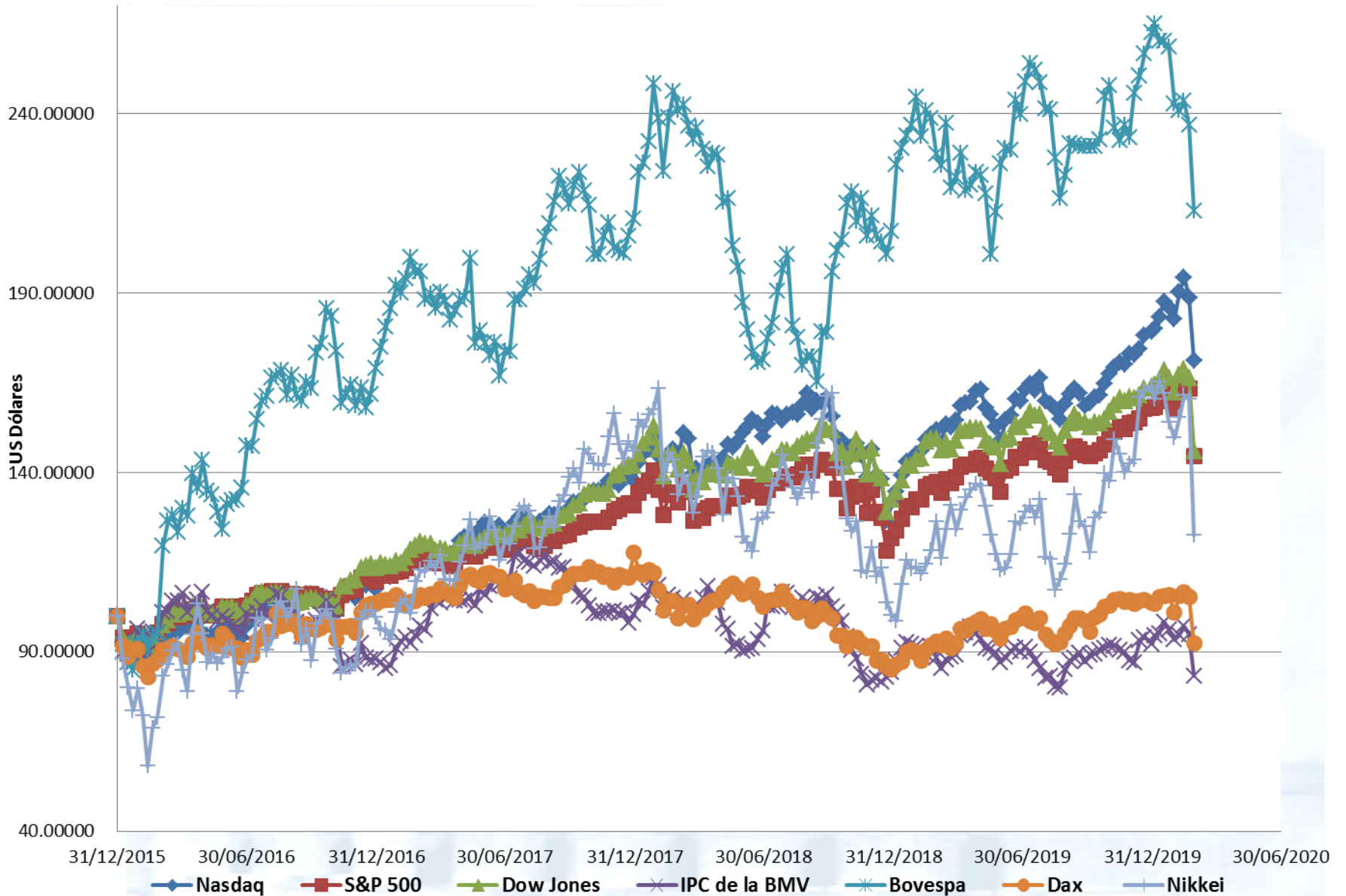
Jesús Seade

Rendimientos comparativos Bolsas Mundiales

En su propia moneda

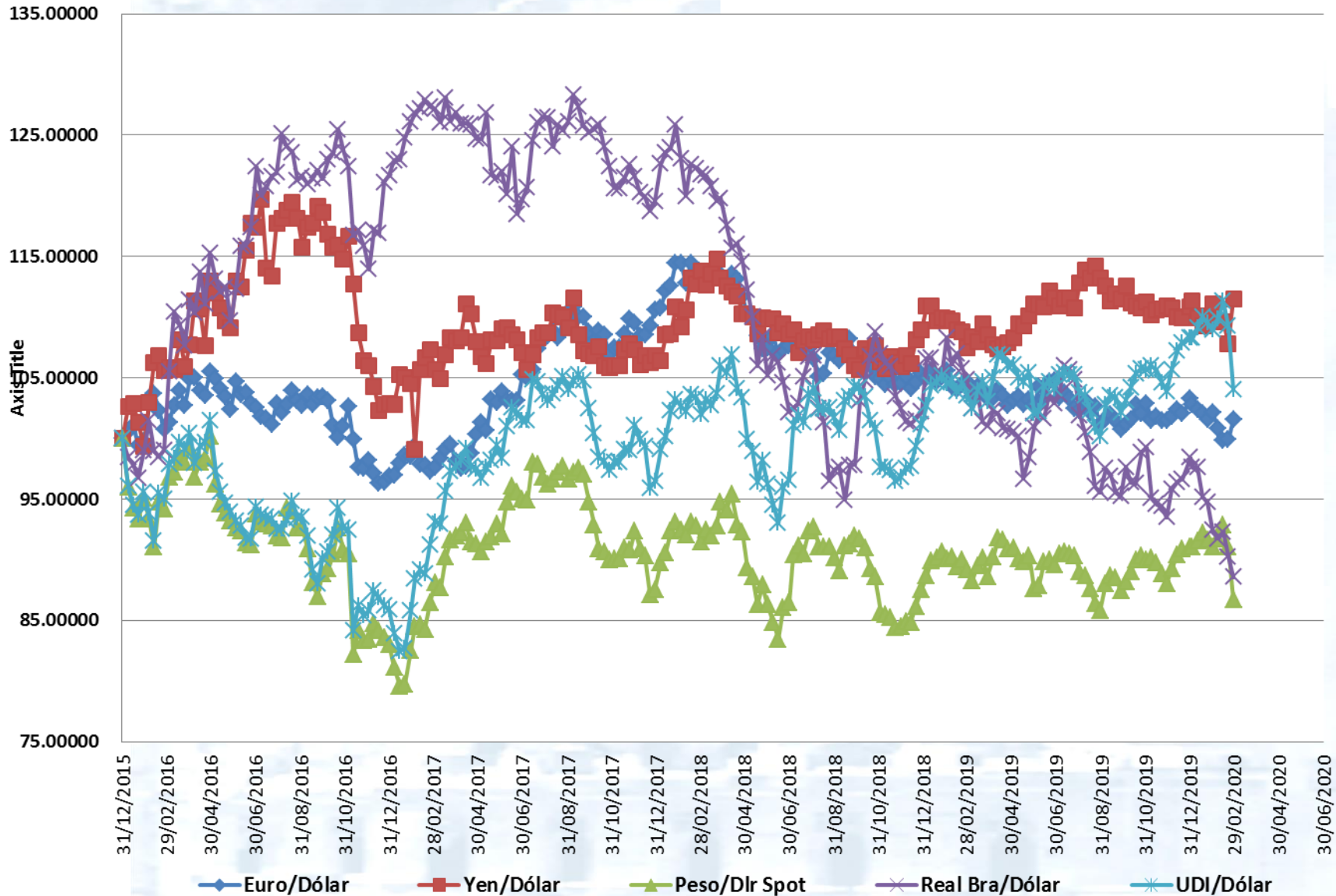


Rendimientos Netos comparativos de Bolsas en dólares



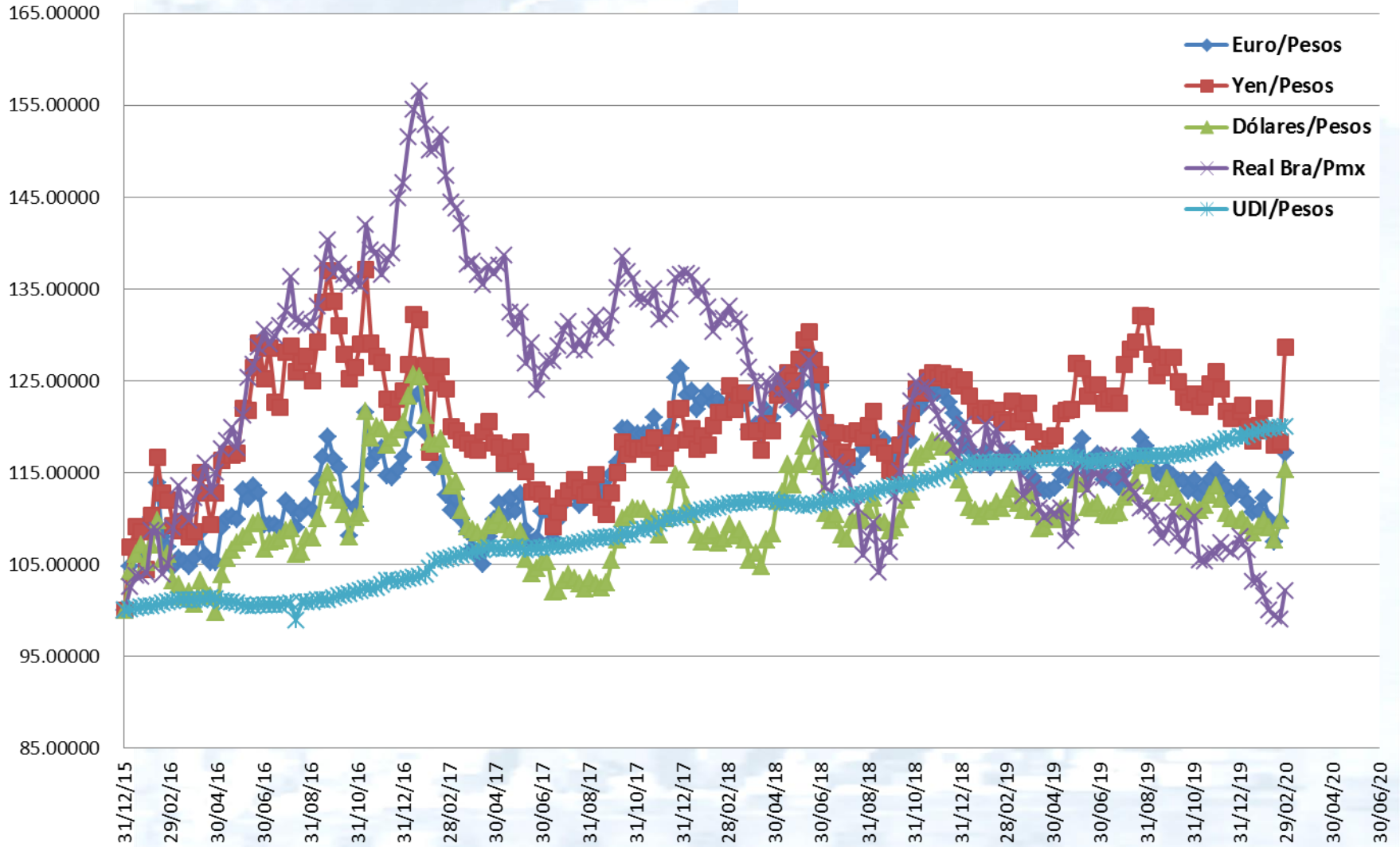
Monedas en Dólares

Base 100 Dic 2012

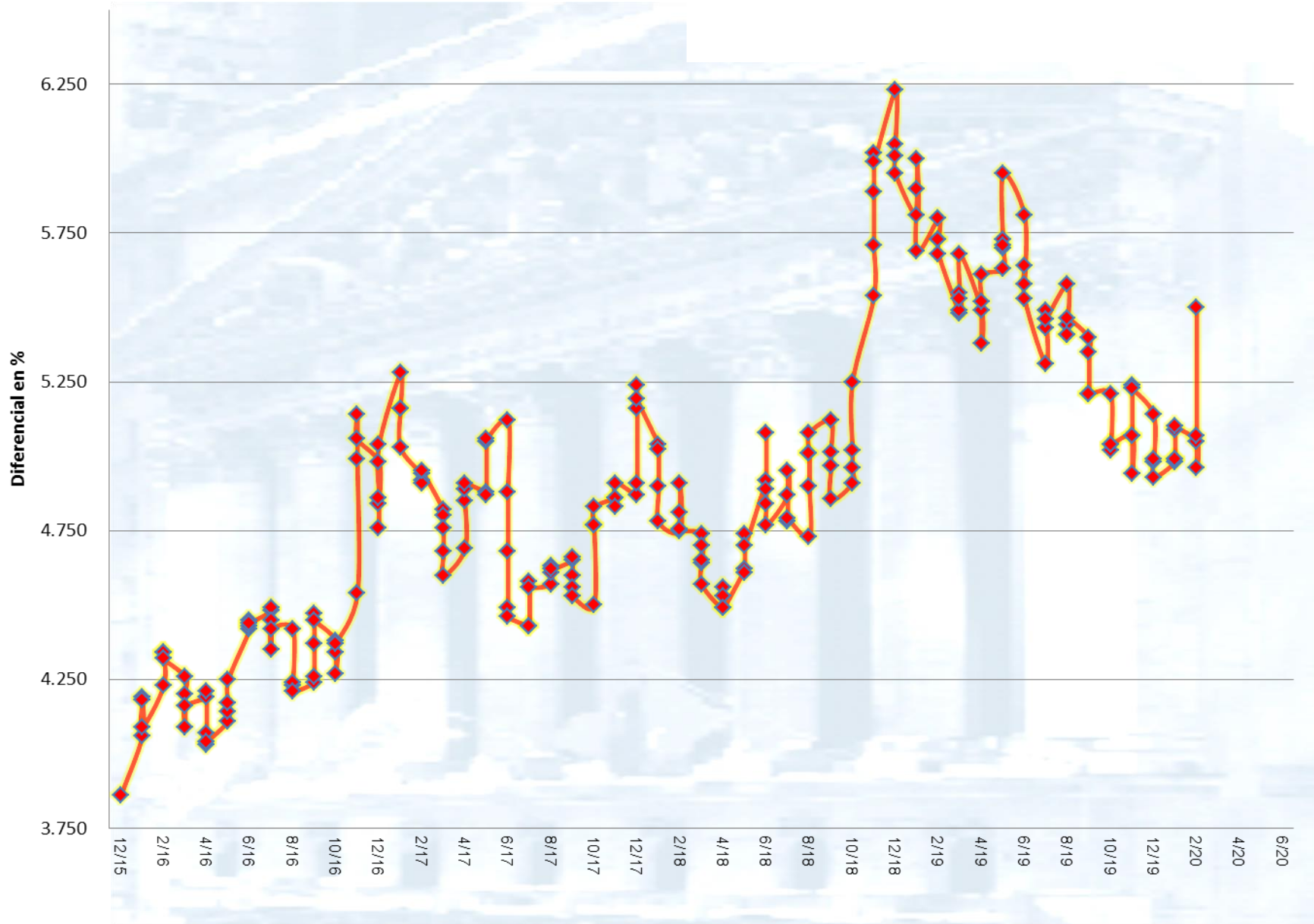


Monedas en Pesos Mexicanos

Base 100 Dic 2012



Spread M 10Y vs TB10Y



Evolución de las Tasas de interés en pesos



Mercado Internacional de Petróleo

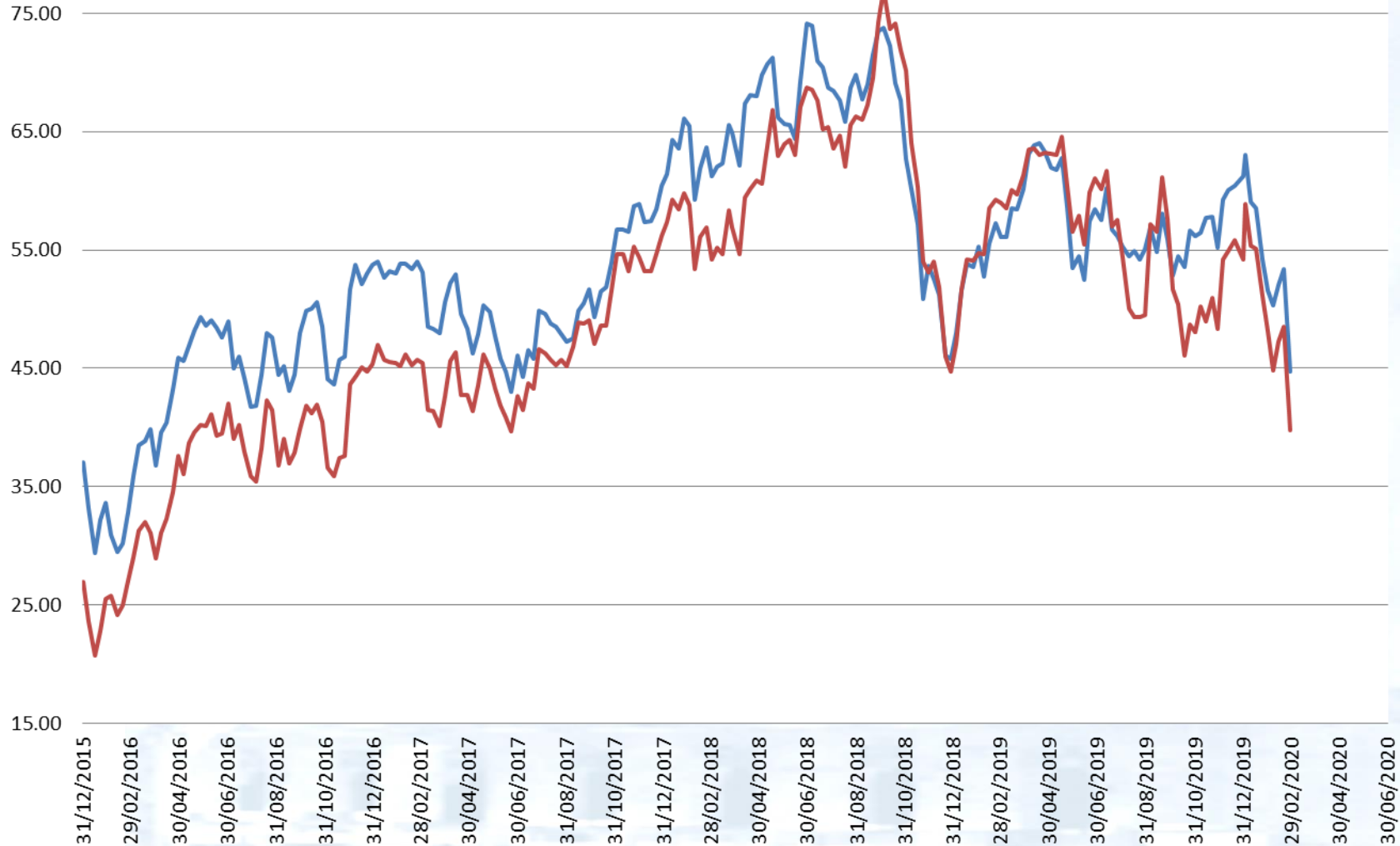
Precios de Petróleo

(WTI y Mézcla Mexicana)

Dólares / Barril

2012 - 2014

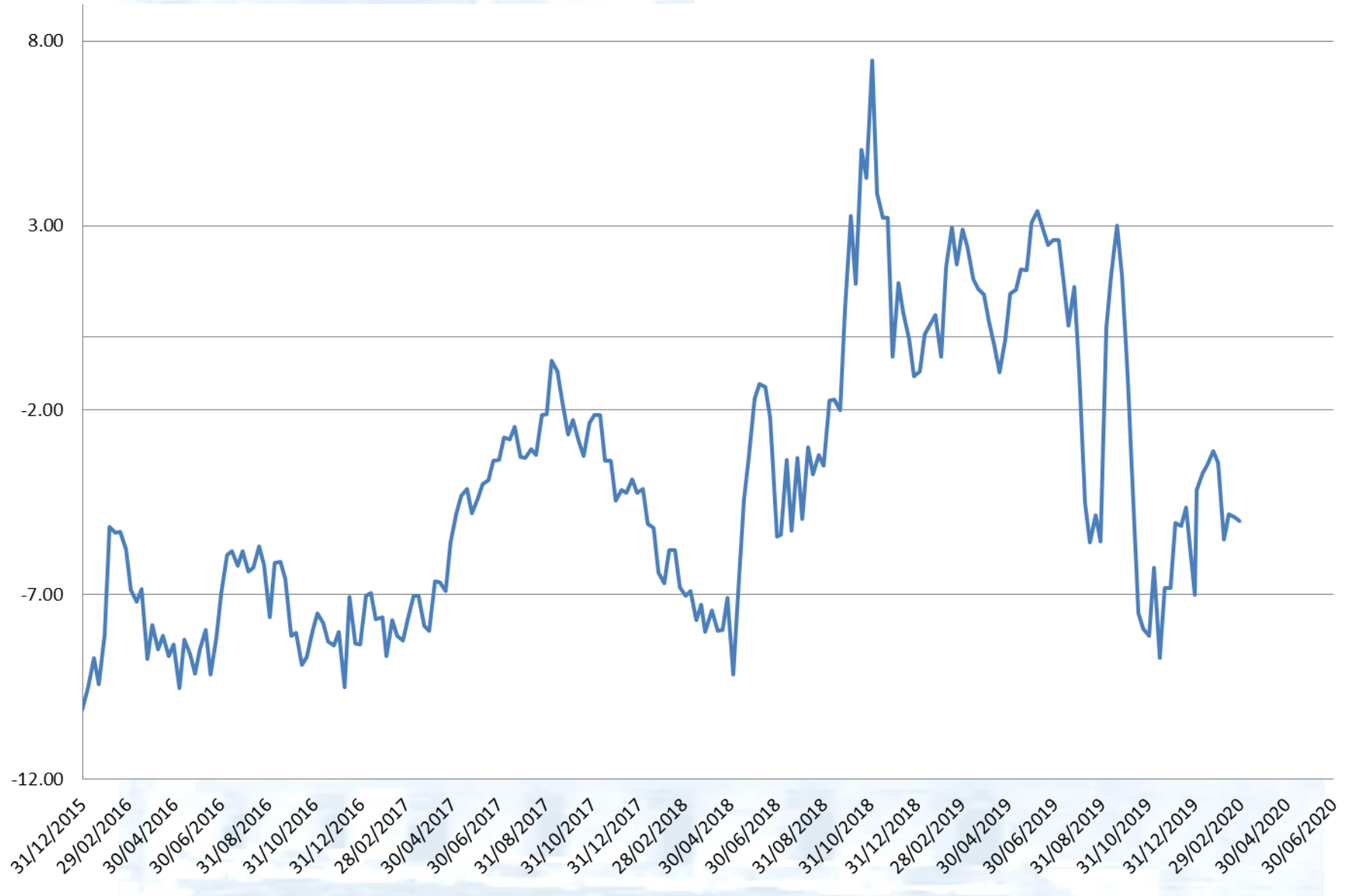
— Petróleo WTI — Mezcla Mex EP



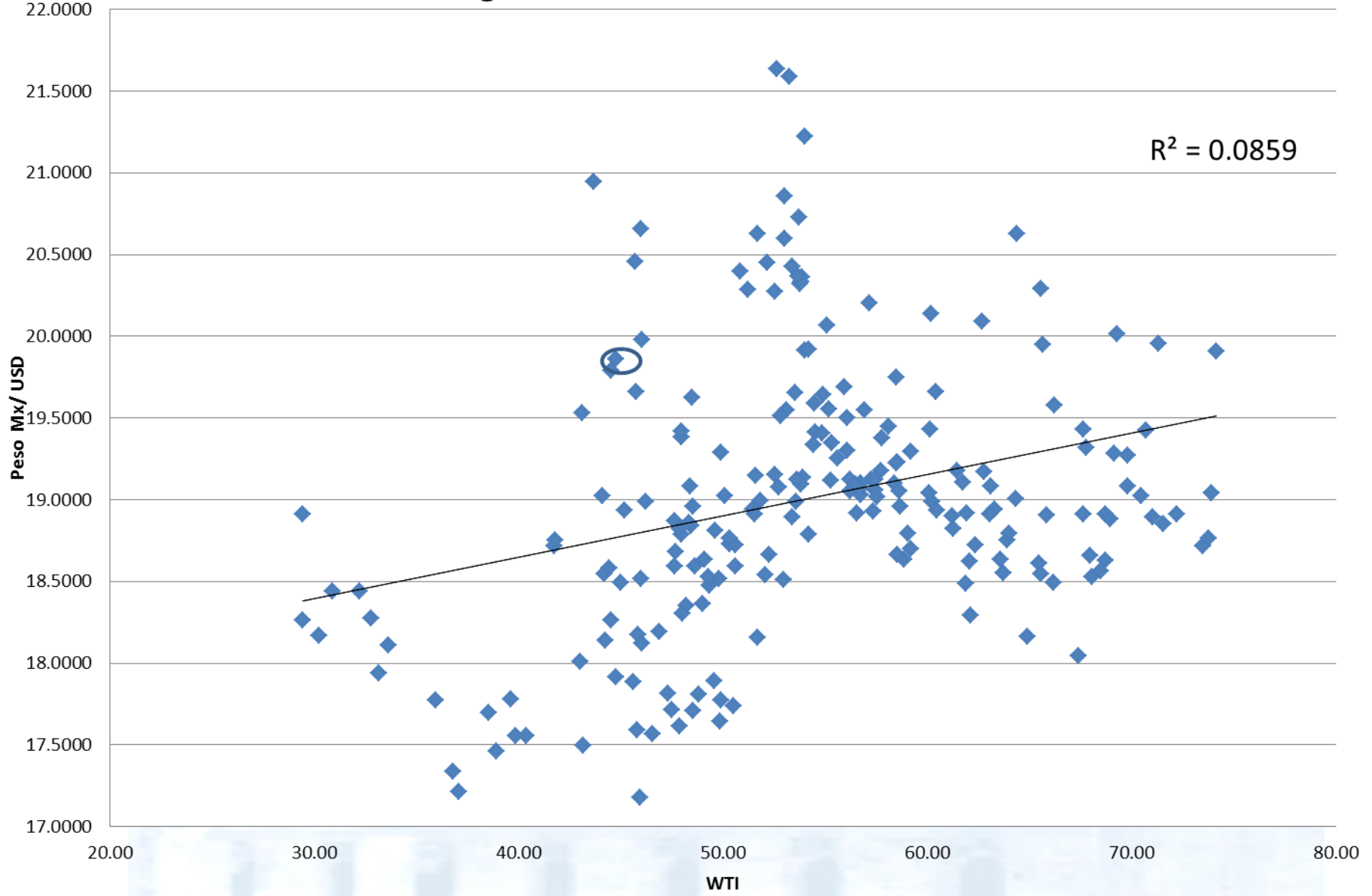
Mercado Internacional de Petróleo

Spread WTI - MMEP

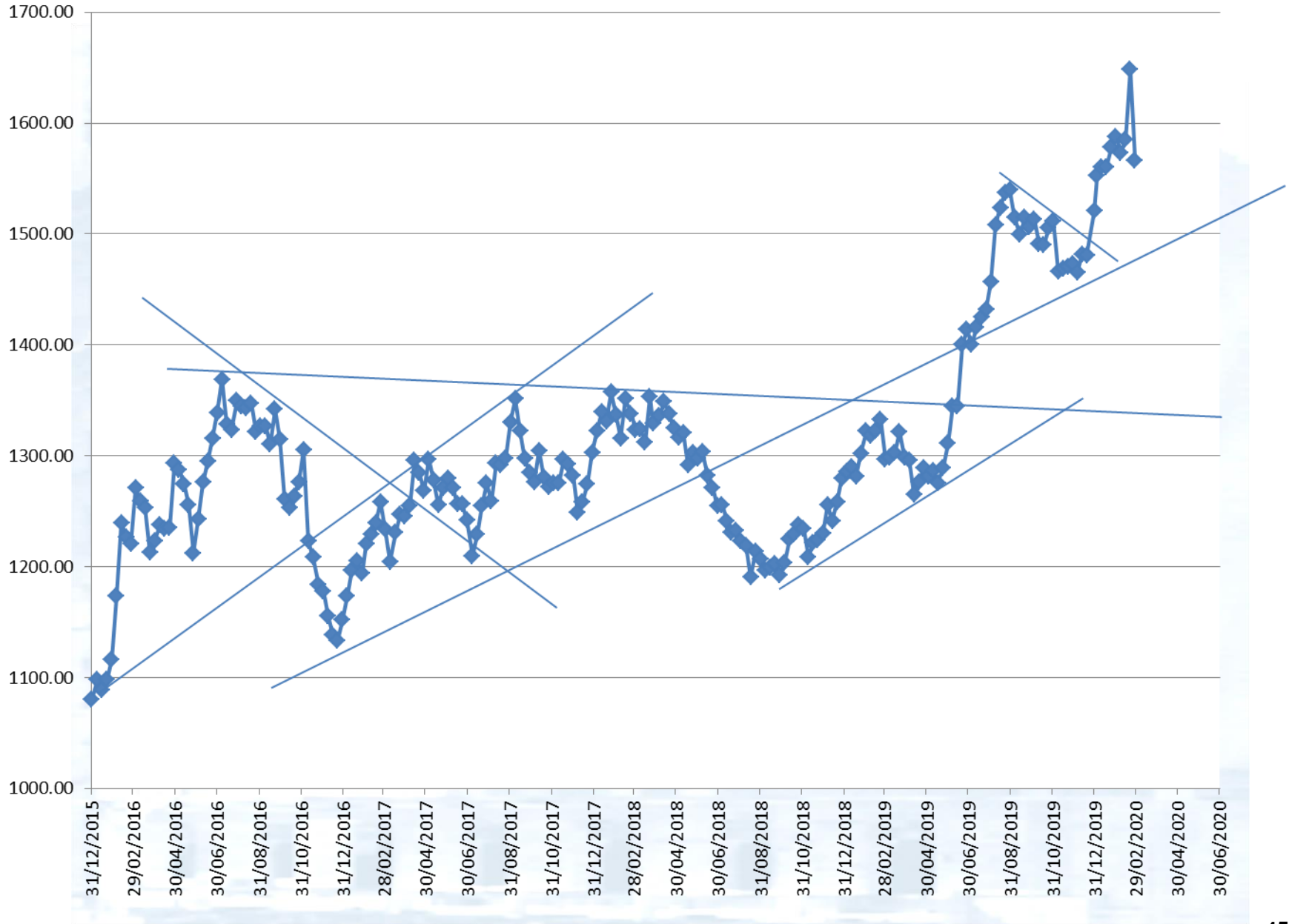
USD\$ por Barril



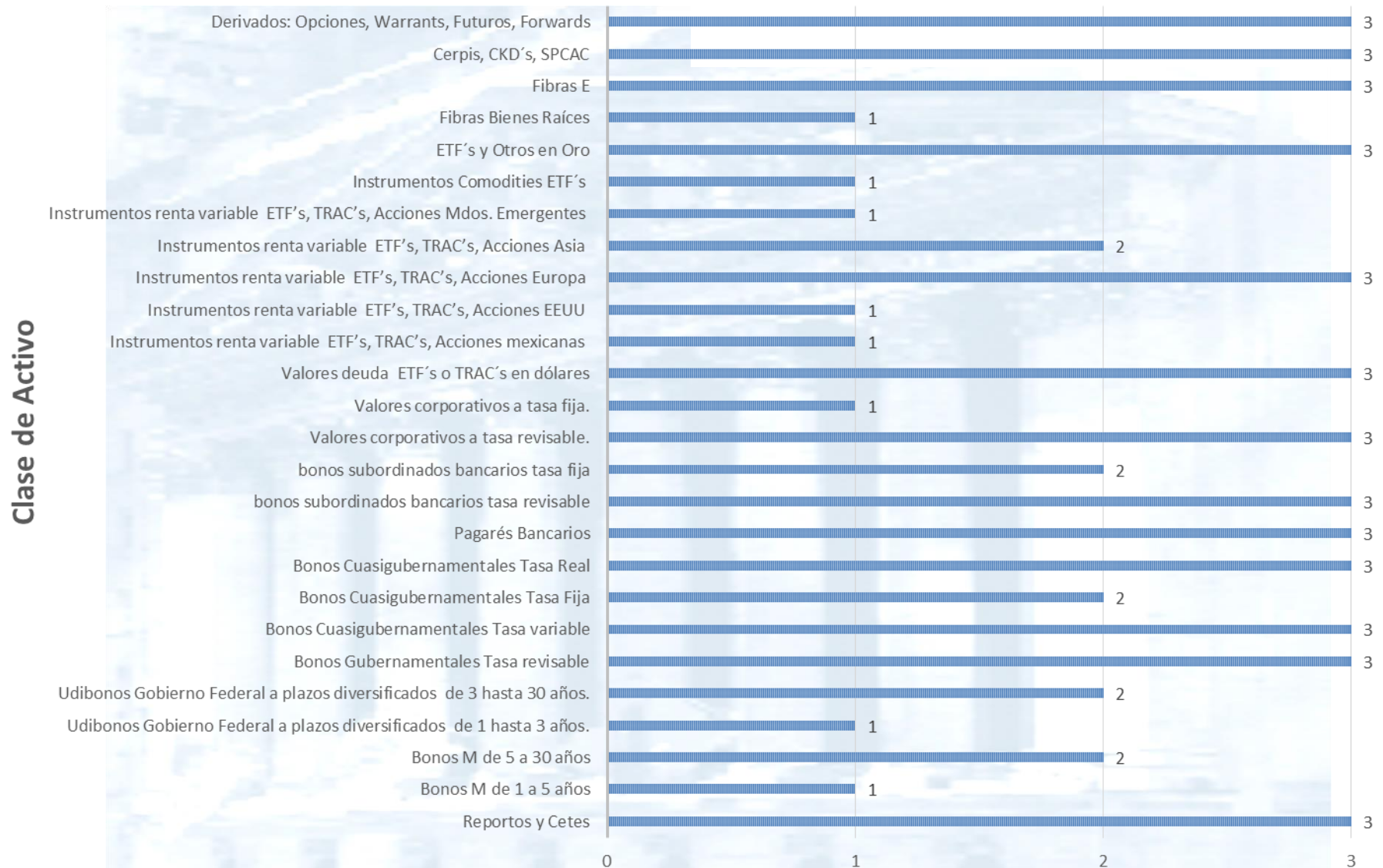
Regresión Peso Mexicano vs WTI



Oro




ESTRATEGIA DE INVERSIÓN



Ponderación sugerida: 0= Venta, 1= Subponderada, 2= Neutral, 3= Sobreponderada

Proyecciones México 2019 - 2020

	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE MÉXICO							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e/
PIB Real (mMdp 2013=100)	16,286	16,744	17,297	17,754	18,178	18,564	18,538	17,611
Variación %	1.62	2.81	3.31	2.64	2.39	2.12	-0.14	-5.00
Inflación Anual (%)	3.81	4.02	2.72	2.82	6.04	4.90	2.83	3.80
Tipo de Cambio Peso/Dir fin de periodo	13.09	14.54	17.13	20.52	19.22	20.10	19.10	21.21
Tasa de Referencia Banxico (Fin de Periodo) %	3.50	3.00	3.25	5.75	7.25	8.25	7.25	6.00
Cuenta Corriente (mMDD)	-31.52	-25.42	-31.01	-24.31	-20.49	-23.00	-2.44	-15.55
Inversión Extranjera Directa (mMDD)	48.21	30.43	35.35	30.99	34.17	34.75	32.92	21.31
Balanza Comercial (mMDD)	-1.20	-3.07	-14.68	-13.12	-10.96	-13.62	5.82	-9.27
Petróleo Mezcla (\$ Prom. Dpb)	98.56	86.56	43.39	35.44	46.33	61.52	55.55	21.10
Petróleo Mezcla (\$ Cierre. Dpb)	91.78	52.36	28.68	42.76	54.14	50.49	54.53	17.00
Reservas Internacionales Netas (mMDD)	176.58	193.05	176.74	176.54	172.80	174.61	180.75	176.40
Remesas Familiares. (mMDD)	22.30	23.65	24.78	26.99	30.29	33.68	36.05	30.10
Tasa de Desempleo (%) Promedio	4.90	4.82	4.35	3.88	3.42	3.33	3.49	3.80
Tasa de Desempleo (%) Cierre	4.73	4.14	4.33	3.66	3.39	3.64	3.17	4.00
Consumo Privado (%)	1.75	2.09	2.70	3.78	3.13	2.23	0.93	-5.90
Formación Bruta de K Fijo (%)	-3.25	3.00	5.19	1.01	-1.35	0.94	-4.98	-10.30
PIB-EUA (% MED. ANUAL)	1.80	2.50	2.90	1.60	2.40	2.90	2.30	-2.10
Inflación EUA (Dic-Dic) (%)	1.51	0.65	0.64	2.08	2.12	1.94	2.29	2.03
Bono 10 Años E.U (Cierre) %	3.00	2.25	2.27	2.42	2.40	2.69	1.92	0.71
Tasa de Fondos Federales (%)	0/0.25	0/0.25	0.50	0.75	1.50	2.50	1.75	0.00

e= Cifras estimadas

mMDD. Miles de Millones de Dólares.

mMdP. Miles de Millones de Pesos.

Dpb. Dólares por barril.

Proyecciones PIB Mundial 2019 - 2020

	PRODUCTO INTERNO BRUTO							
	(Crecimiento % Anual)							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020/e
Economía Mundial	3.3	3.4	3.4	3.2	3.4	3.6	3.2	-1.0
Economías Avanzadas	1.3	1.9	2.1	1.7	2.3	2.3	1.7	-1.7
Zona Euro	-0.3	1.4	2.1	1.9	2.4	1.9	1.2	-2.2
América Latina y el Caribe	2.9	0.9	-0.8	-1.4	1.8	1.2	0.4	-1.8
África Subsahariana	4.8	4.6	3.1	1.3	2.6	3.2	3.2	1.6
Alemania	0.5	2.2	1.7	2.2	2.2	1.5	0.6	-2.8
Argentina	2.9	-2.6	2.5	-2.3	2.9	-2.5	-2.2	-2.0
Australia	2.1	2.6	2.5	2.8	2.4	2.7	1.7	1.3
Brasil	2.5	0.5	-3.8	-3.4	1.1	1.1	1.1	-1.8
Canadá	2.0	2.6	0.9	1.4	2.1	1.9	1.6	-0.5
Chile	4.1	1.9	2.3	1.6	1.5	4.0	1.2	-2.0
China	7.7	7.4	6.9	6.7	6.9	6.6	6.3	4.1
España	-1.2	1.4	3.6	3.2	3.0	2.6	2.0	-1.8
Estados Unidos	1.9	2.5	2.9	1.6	2.2	2.9	2.2	-2.1
Francia	0.6	1.0	1.1	1.1	2.3	1.5	1.5	-1.0
India	6.5	7.2	7.9	6.8	7.0	6.8	5.1	2.5
Italia	-1.7	0.1	0.9	1.1	1.6	0.9	0.1	-3.1
Japón	2.0	0.3	1.1	1.0	1.8	0.8	0.8	-0.8
México	1.4	2.3	2.6	2.3	2.1	2.0	0.0	-5.0
Reino Unido	2.0	2.9	2.3	1.8	1.7	1.3	1.4	-3.5
Rusia	1.3	0.7	-2.8	-0.2	1.3	2.3	1.1	1.2
Turquía	4.2	5.2	6.1	3.2	7.4	2.6	0.3	1.5
Venezuela	1.3	-3.9	-5.7	-18.6	-15.7	-19.6	-27.3	-11.3

e/ Estimaciones de Bursamétrica



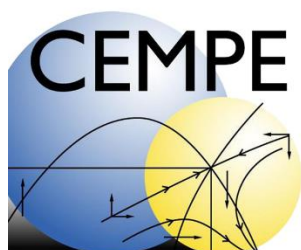
Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Economía
Centro de Modelística y Pronósticos
Económicos



LXVII Reunión Trimestral

Escenarios y Perspectivas de la Economía
Mexicana 2020-2024

Eduardo Loría (Coordinador del CEMPE)*



Centro de Modelística y
Pronósticos Económicos

Abril 7, 2020

*Agradezco la asistencia de: Arely Medina, Eduardo Martínez, Mario Robles, Anahí Vargas, Erick Beltrán y Xochitl Hernández

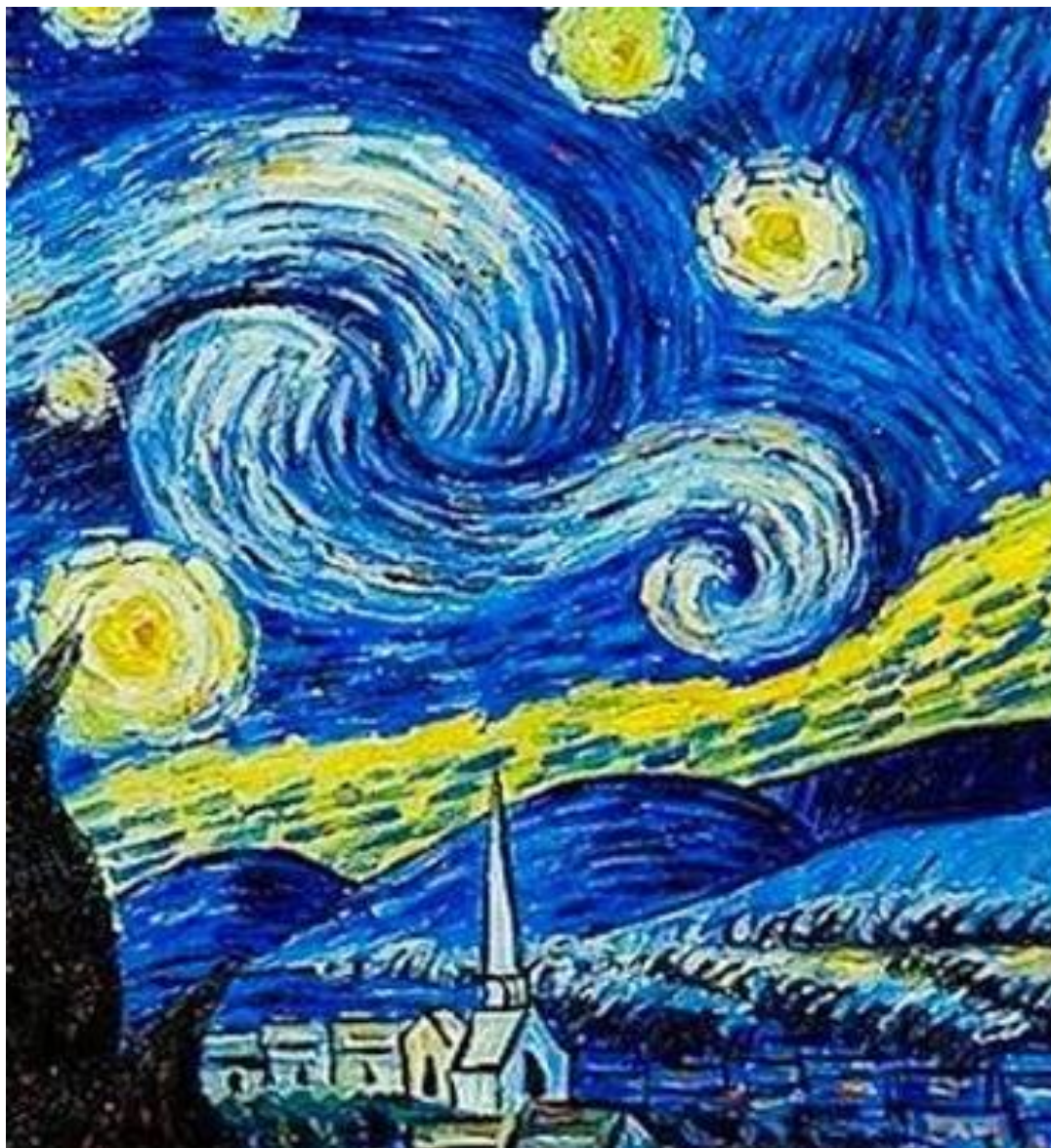
“El problema de nuestra época consiste en que los hombres no quieren ser útiles sino importantes”

Winston Churchill



“Es caprichoso el azar, es caprichoso”

Joan Manuel Serrat



Fuente: <https://artsandculture.google.com/asset/the-great-wave-off-the-coast-of-kanagawa/fAFp7yddSAtcTQ?hl=es-419&avm=2>



Fuente: https://artsandculture.google.com/asset/the-starry-night/bgEuwDxel93-Pg?utm_source=google&utm_medium=kp&hl=es-419&avm=2

Índice

1. Análisis de escenarios

2. Balance de riesgos internacionales

2.1. Mundo

2.2. Desaceleración de Estados Unidos (EU)

2.3. Desaceleración de China

3. Balance de riesgos nacionales

3.1. Entorno doméstico

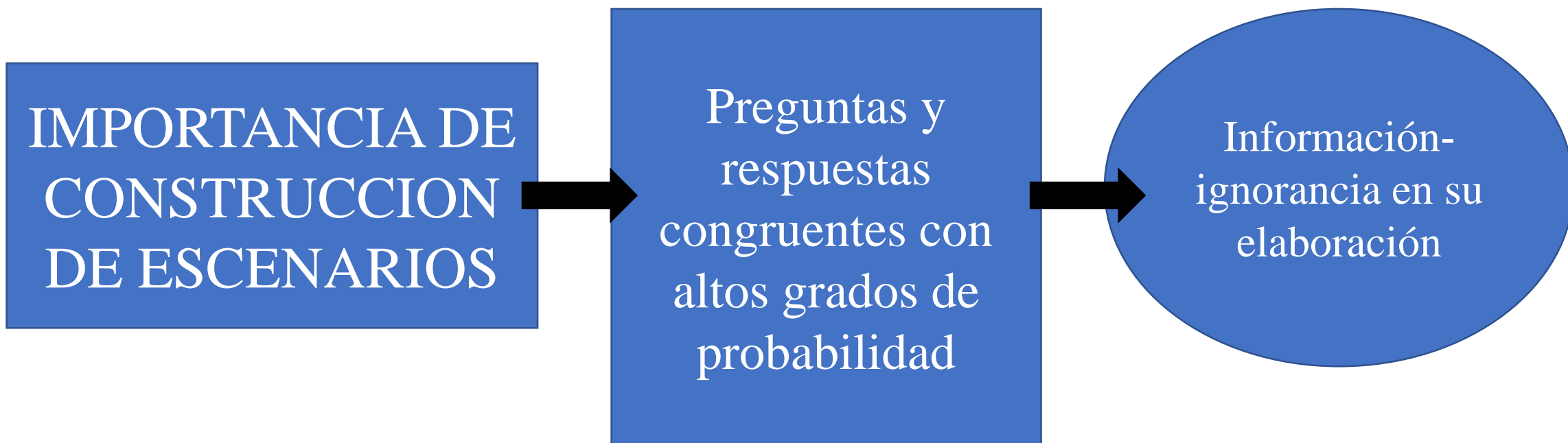
3.2. Vínculos con el exterior

4. Escenarios 2020-2024

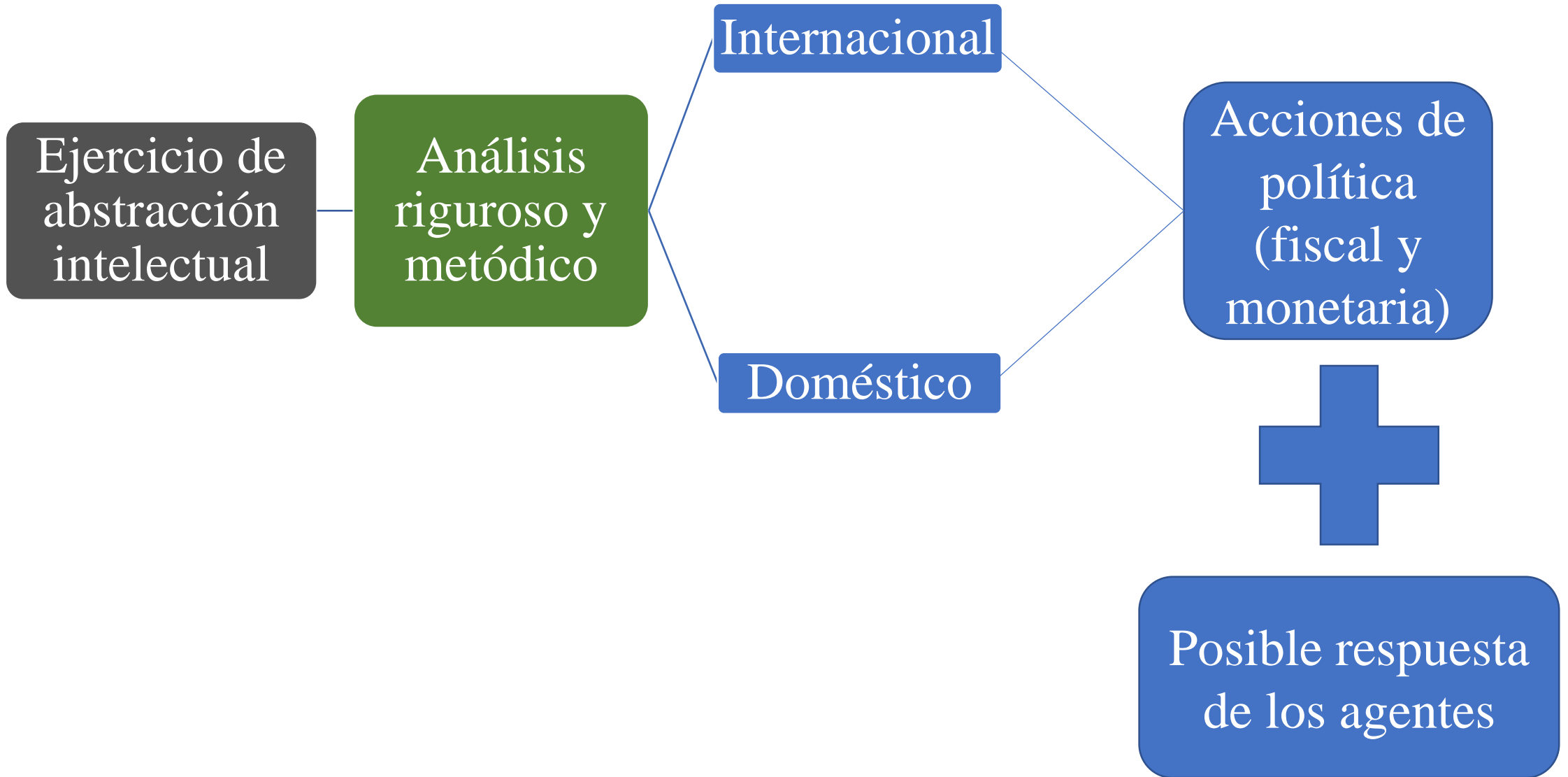




En la VIDA como en la ECONOMÍA, lo único cierto es la incertidumbre y la muerte



Escenarios macroeconómicos



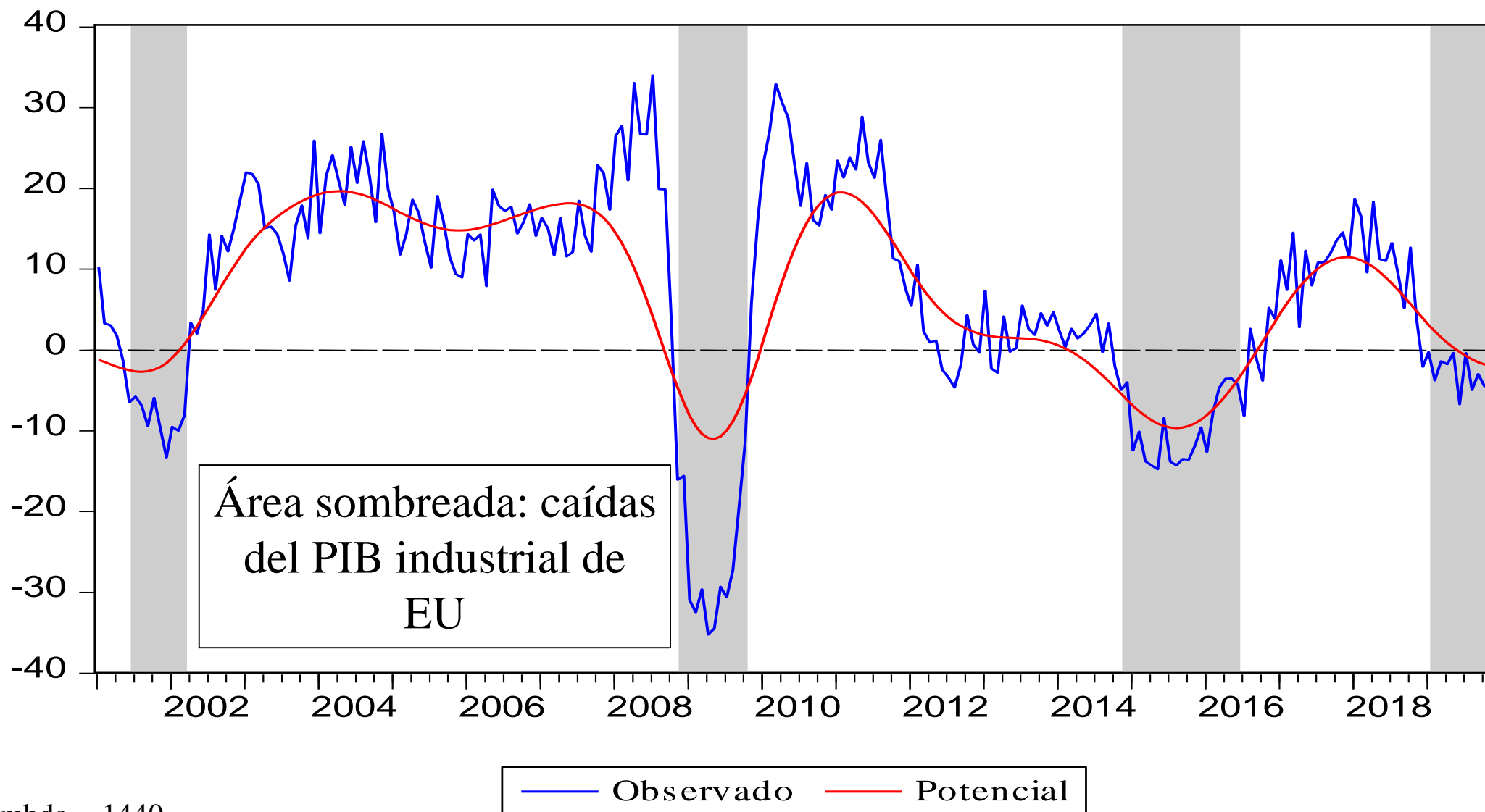


2. Balance de riesgos internacionales

2.1. Mundo



Exportaciones mundiales: crecimiento anualizado, 2001M1-2019M11



HP Lambda = 1440.

Fuente: FMI (2020).



2. Balance de riesgos internacionales

2.2. Estados Unidos



Estados Unidos

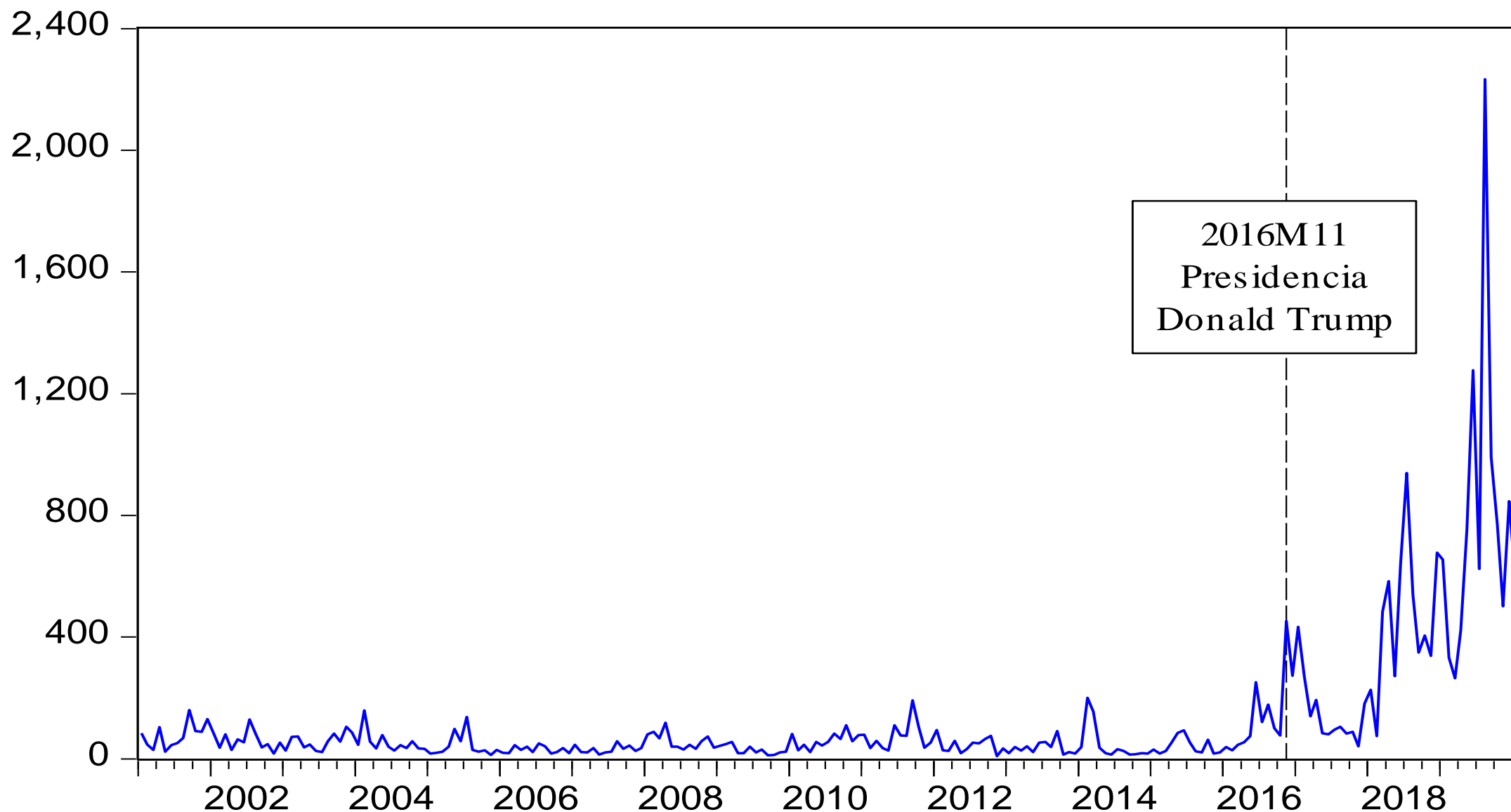
- Guerra de precios con la OPEP
- Elecciones en EU (noviembre 2020)
- Posible salida (2019.09) de la OMC
- Explosión de pandemia COVID-19

Incertidumbre

- Desde 2019.01 Producción Industrial está en recesión

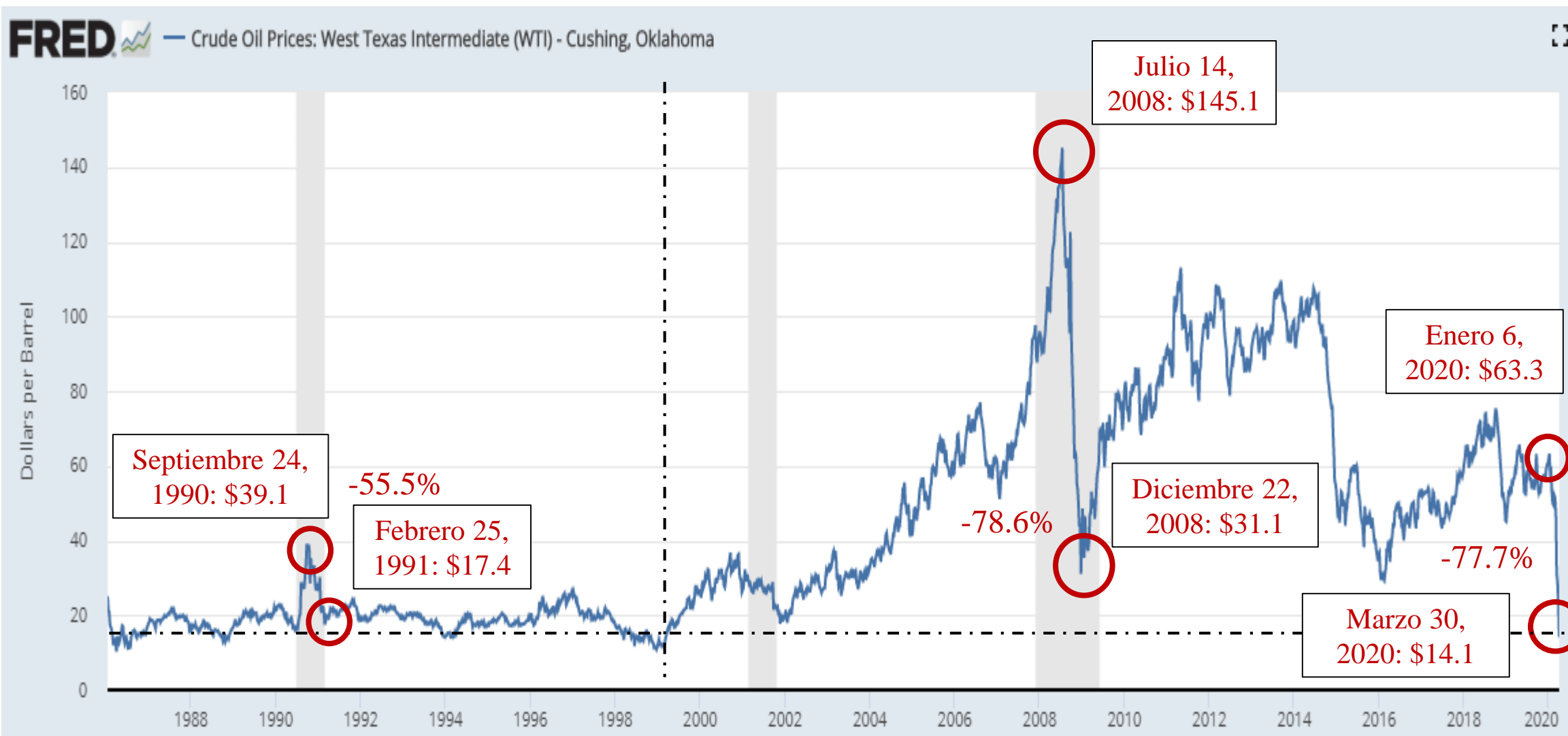


Índice Global de Incertidumbre del Comercio, 2001M1-2020M1



Fuente: FRED (2020).

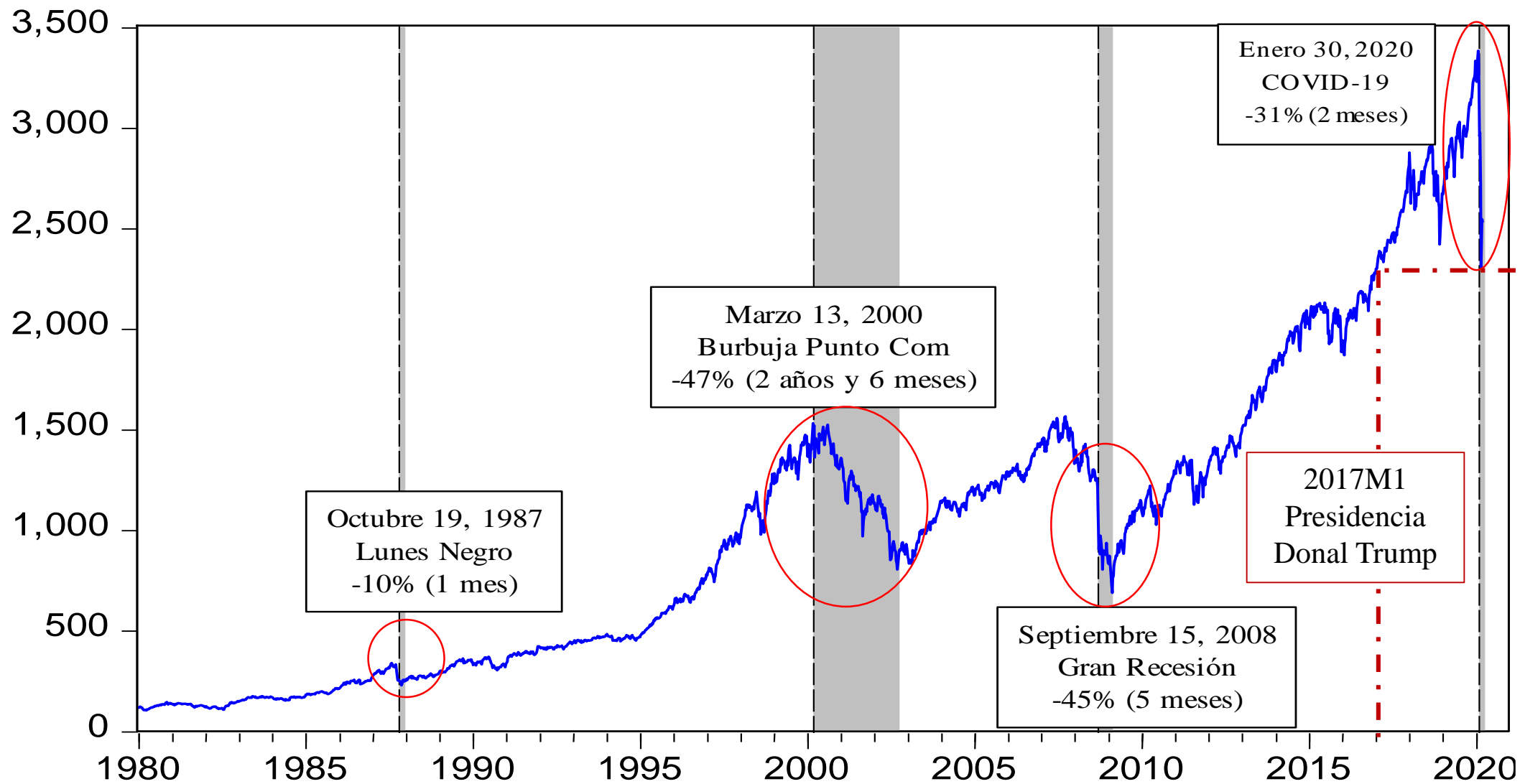
Precio del West Texas Intermediate, dólares por barril, Enero 27, 1986 – Marzo 30, 2020



Fuente: FRED (2020).



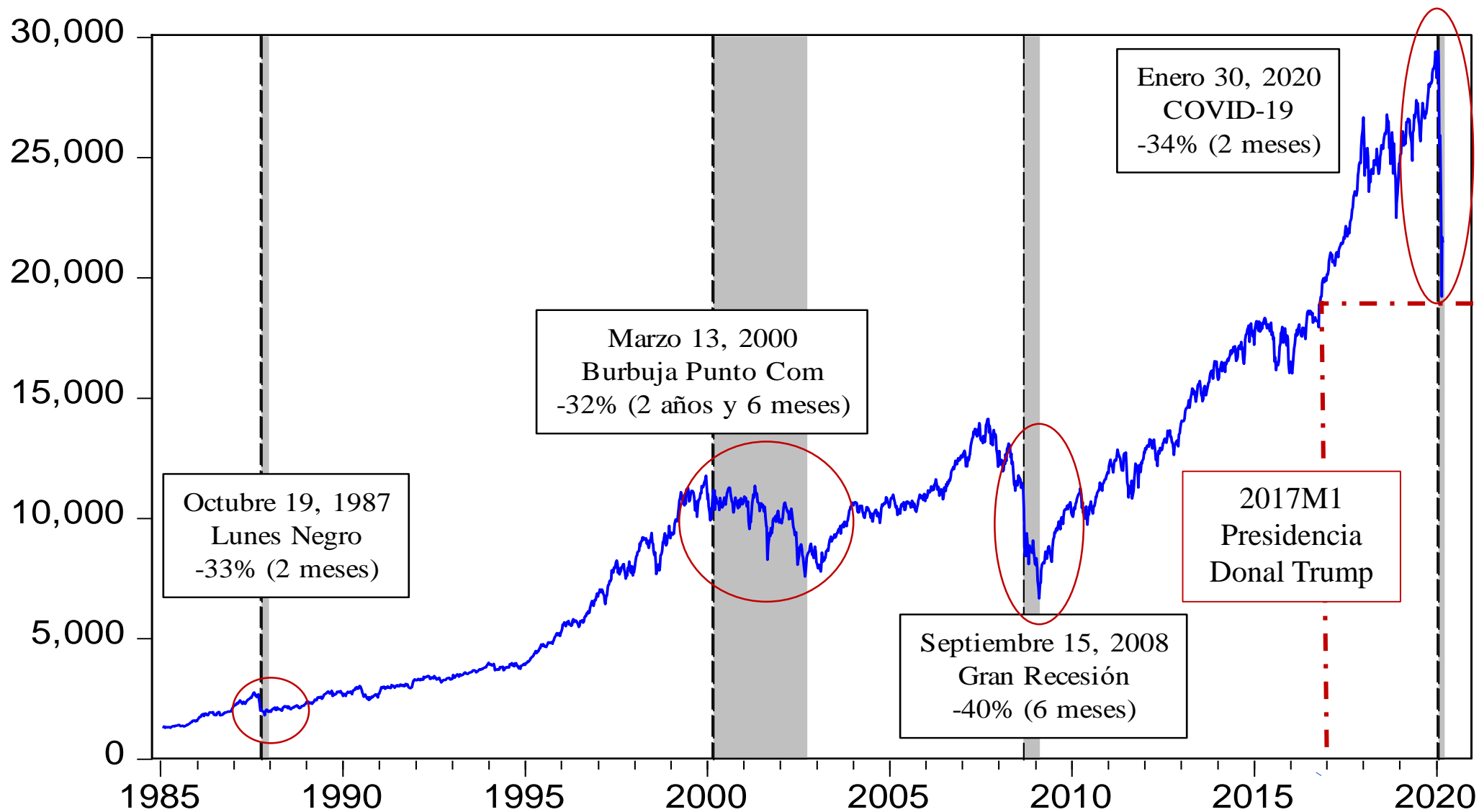
Evolución del Índice S&P 500, Enero 1, 1980 - Marzo 31, 2020



Fuente: Investing (2020).



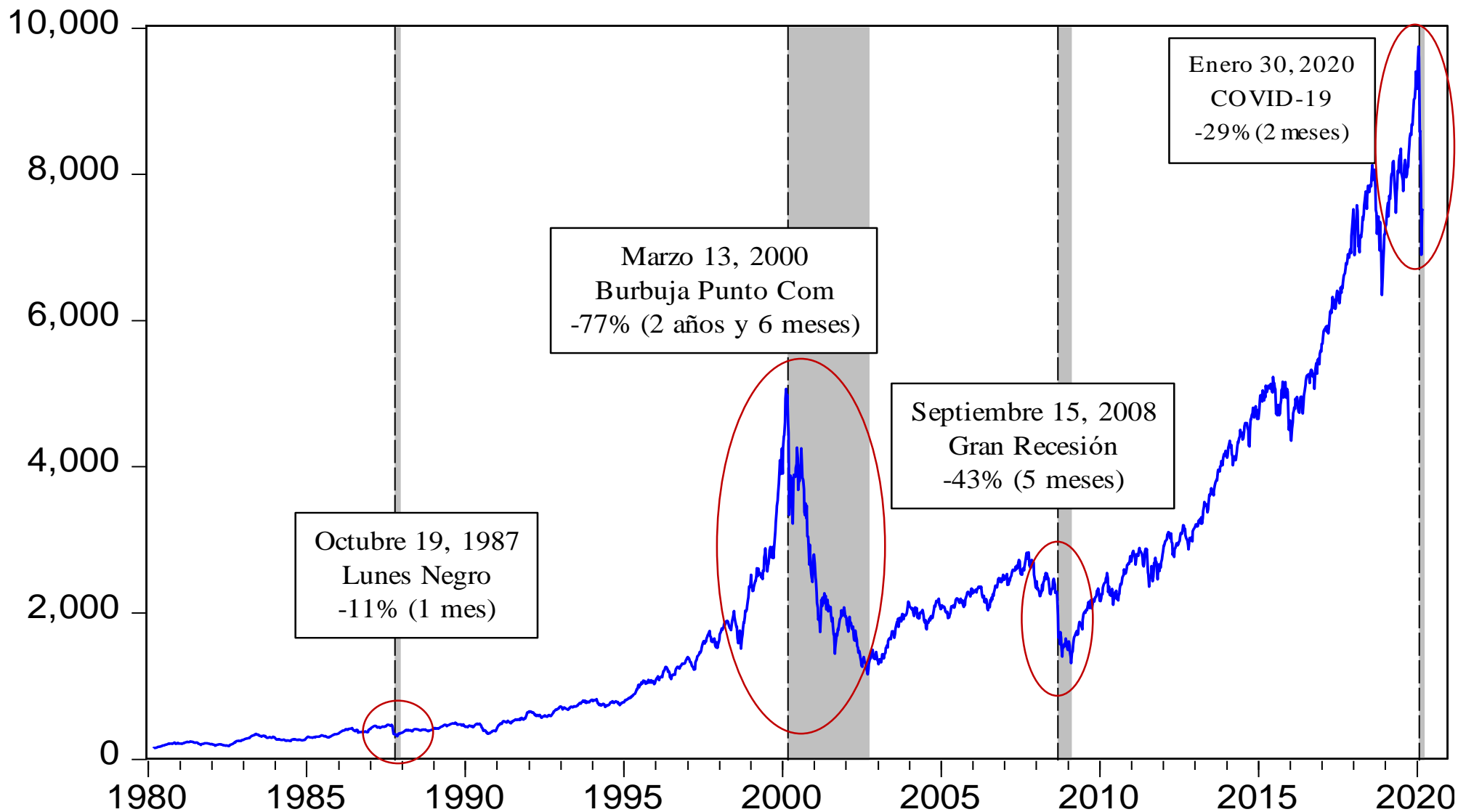
Evolución del Índice Dow Jones, Enero 1, 1985 - Marzo 31, 2020



Fuente: Investing (2020).

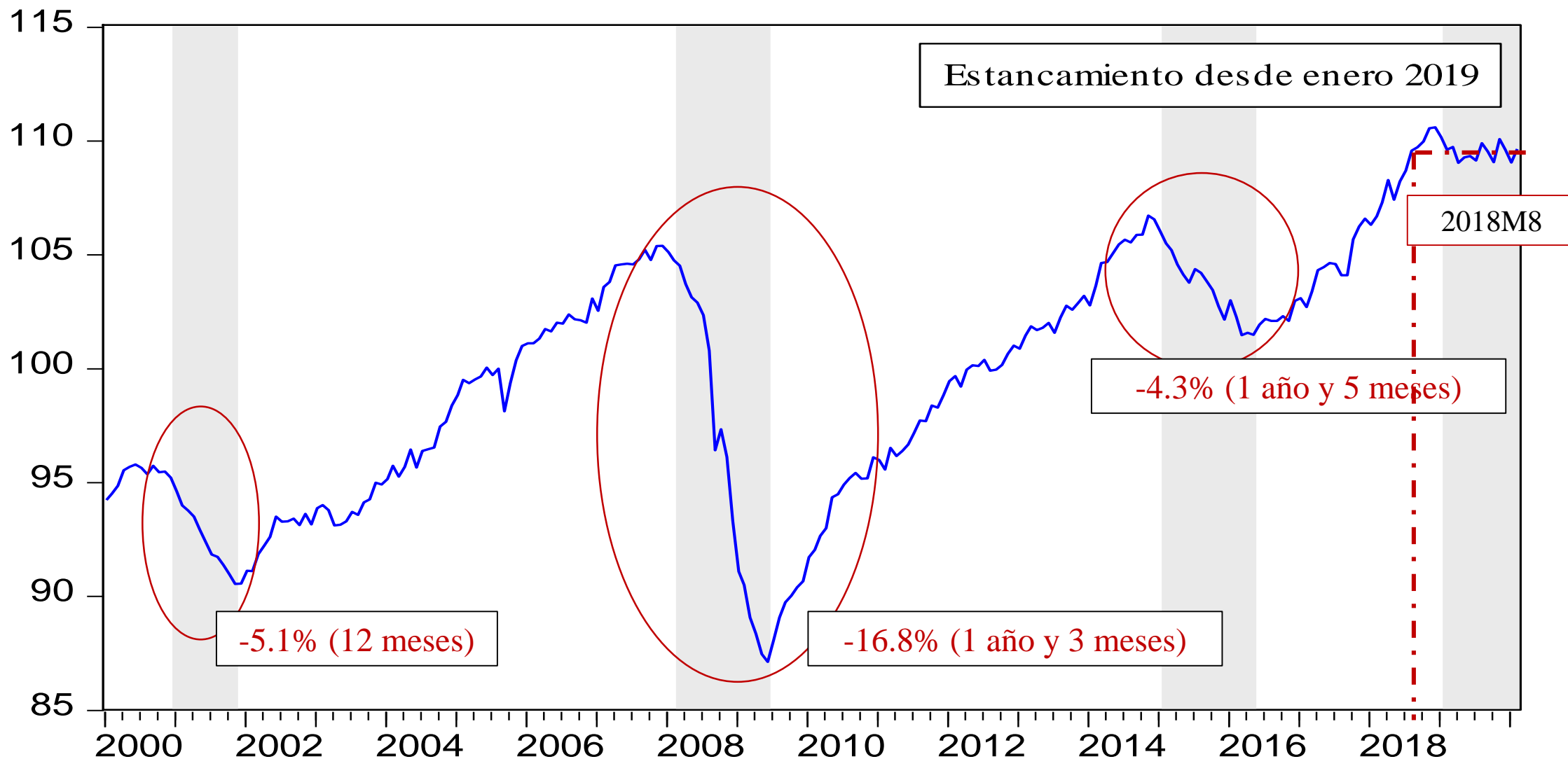


Evolución del Índice NASDAQ, Enero 1, 1985 - Marzo 31, 2020



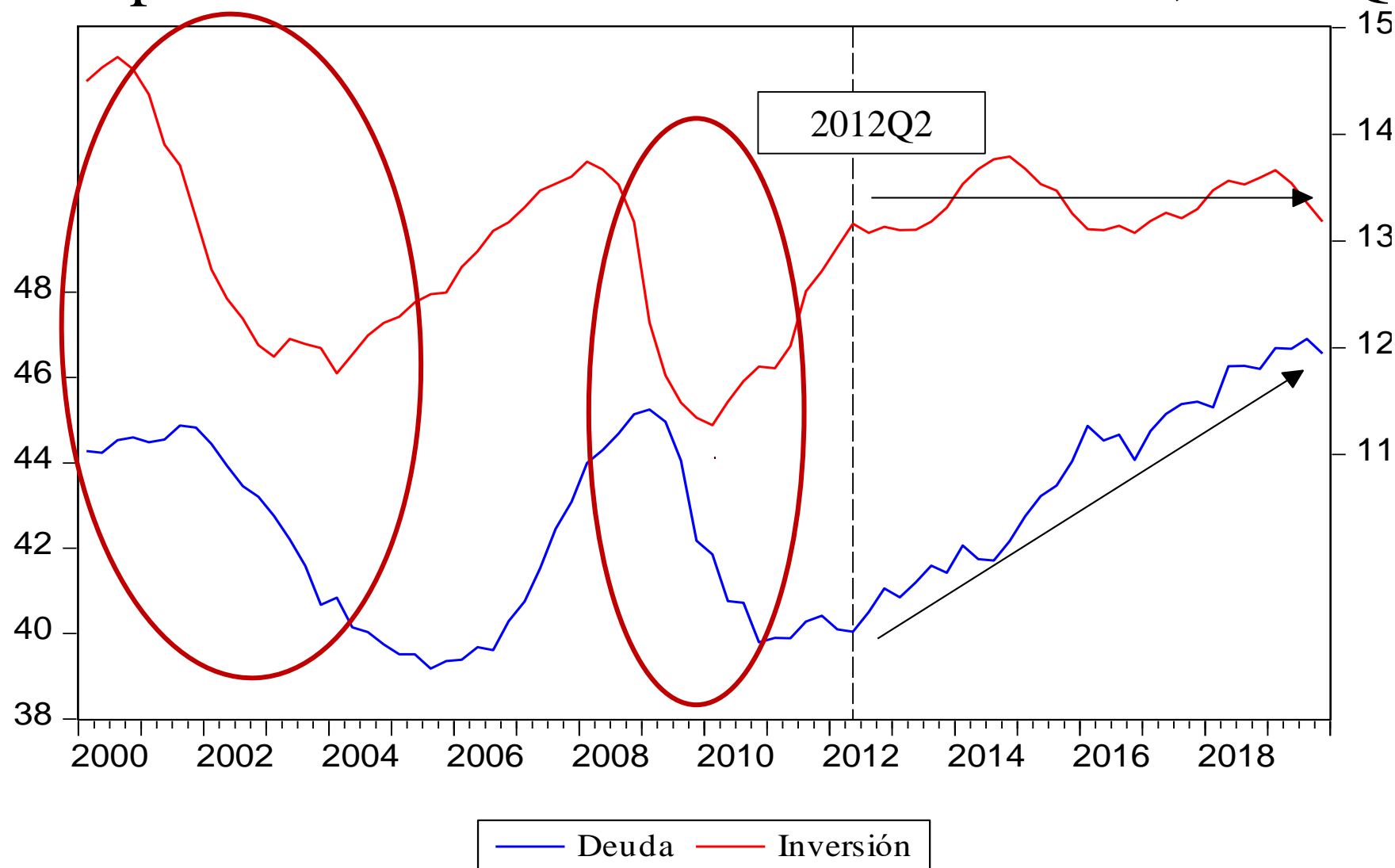
Fuente: Investing (2020).

EU: Índice de Producción Industrial (2012=100) 2000M1-2020M2





EU: deuda de corporaciones no financieras* e inversión fija privada no residencial** en % del PIB, 2000Q1-2019Q4



Las corporaciones utilizan deuda para:

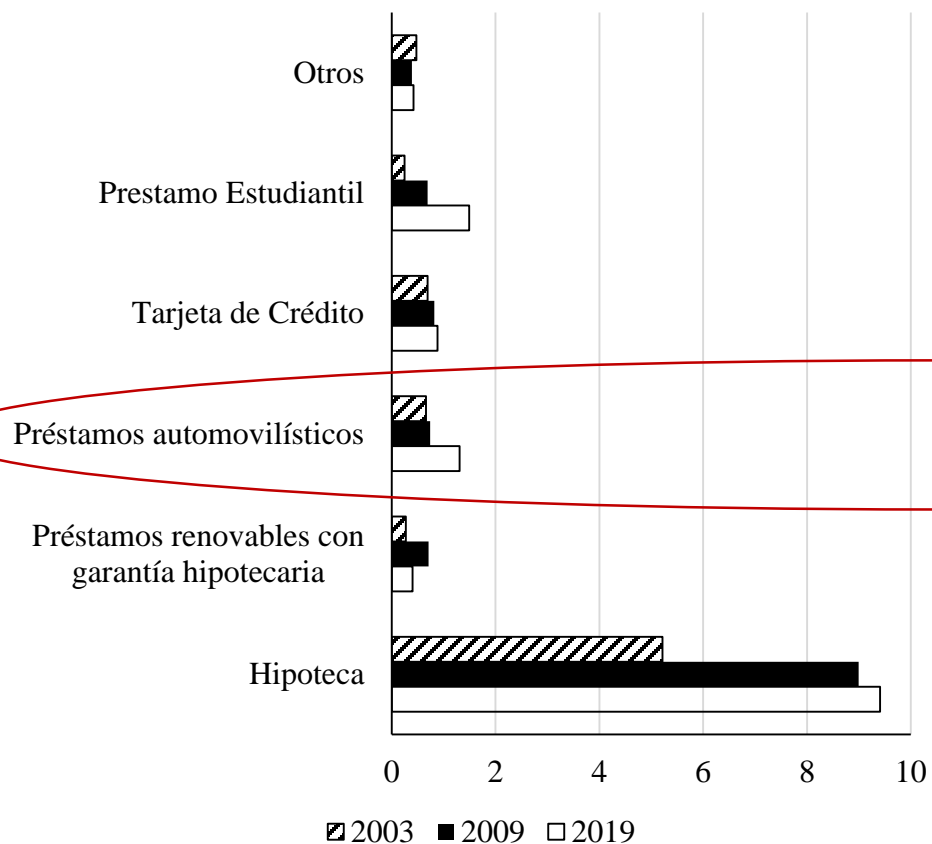
- a) financiar fusiones y adquisiciones y
- b) para pagar dividendos y capital de trabajo y no para invertir.

*Eje izquierdo. **Eje derecho.

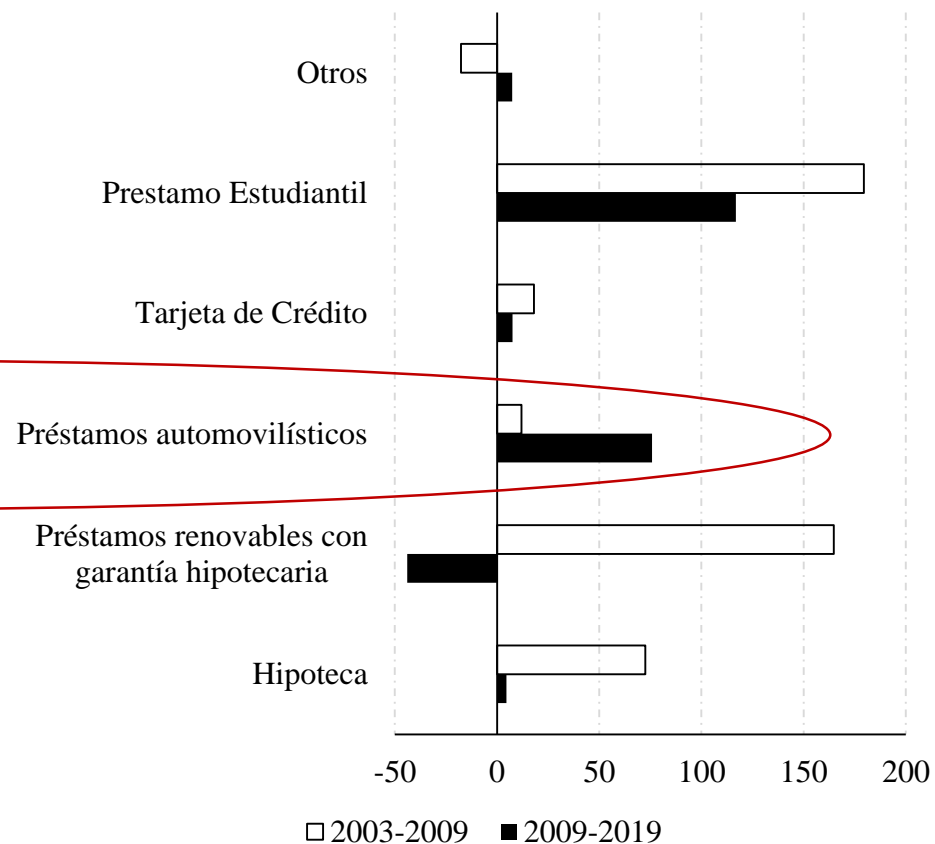
Fuente: Elaboración propia con datos de FRED (2020).

EU: balance total de la deuda de los hogares y su composición 2003, 2009 y 2019

A. Trillones de dólares

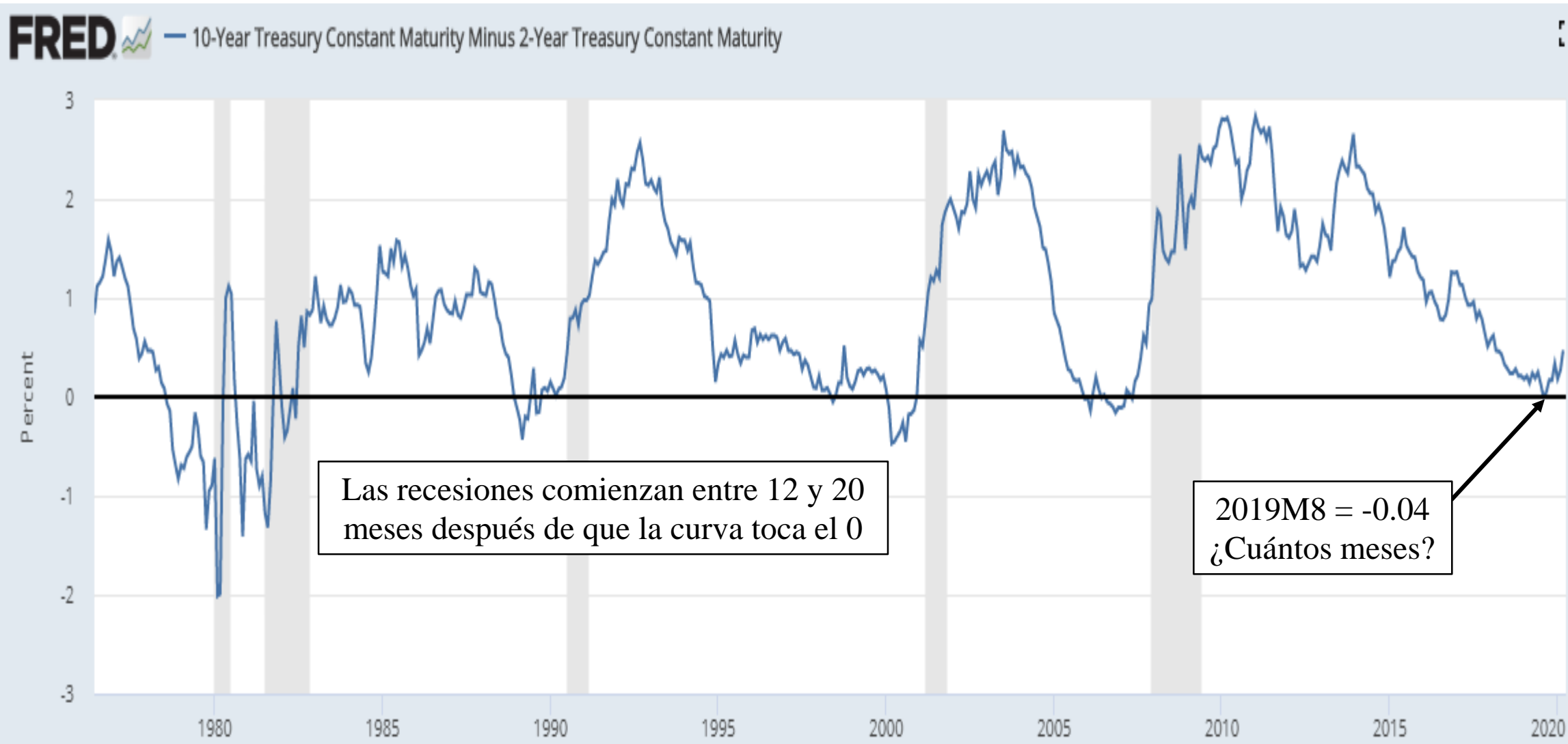


B. Crecimientos



Fuente: Elaboración propia con datos de FRED (2020).

EU: Spread de la tasa de interés de los bonos del tesoro a 10 años con la de 2 años, 1976M6-2020M3

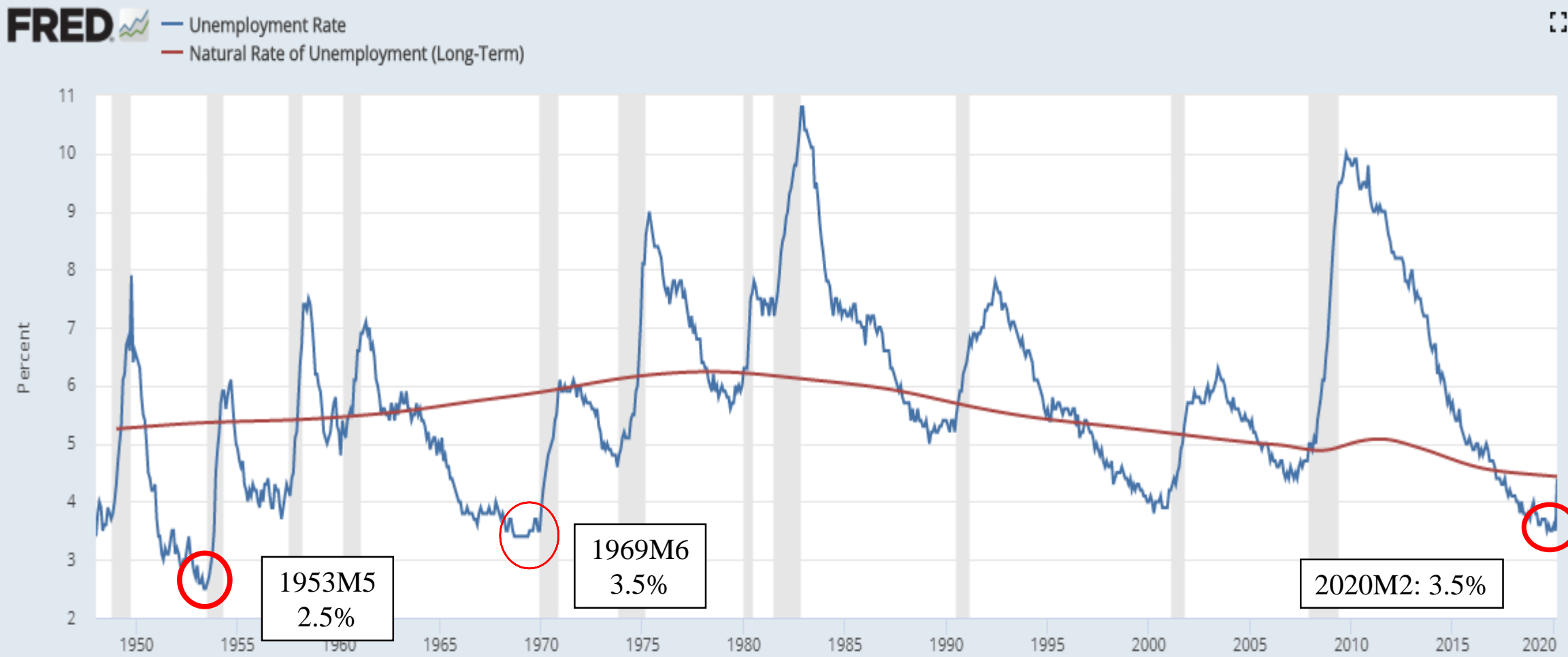


Fuente: FRED (2020).





EU: Tasa de desempleo, 1948M1-2020M3

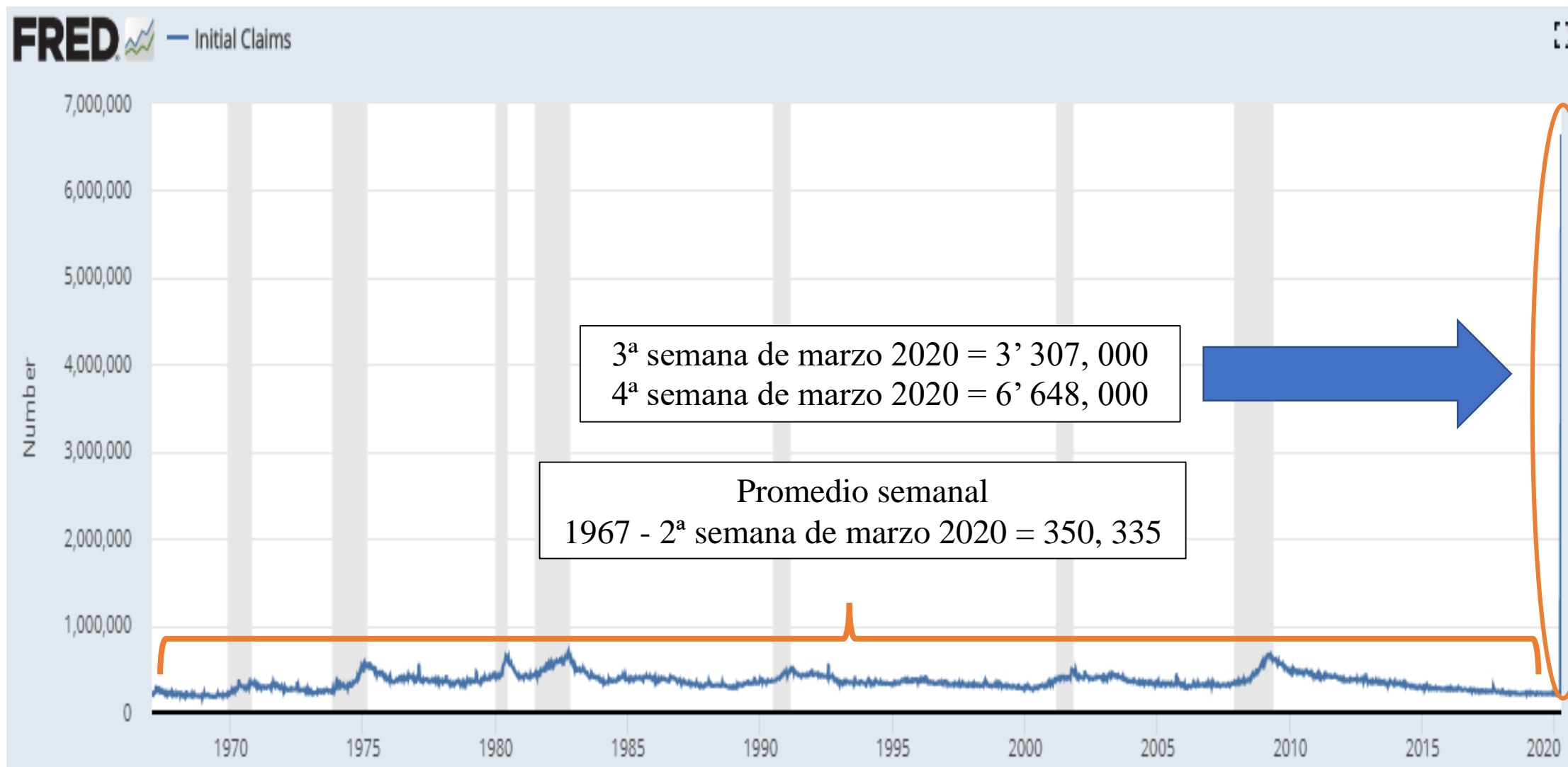


Pre COVID-19
La tasa de desempleo más baja de los últimos 50 años

COVID-19
2020M3: 4.4

Fuente: FRED (2020).

EU: Solicitudes semanales de seguro de desempleo, 1967 - 4^a semana de marzo 2020



EU: \dot{Y} y U en 2020, pronósticos, al 31 de marzo

Organismo	\dot{Y}^*			U**
	2020	2020Q1	2020Q2	2020
S&P	-1.3	ND	-12.0	13.0
JP Morgan	-1.5	-10.0	-25.0	8.5
Goldman Sachs	-6.2	-9.0	-34.0	15
St. Louis FED	ND			32

El dato de \dot{Y} de 2020 no es tan bajo porque se espera una fuerte recuperación para la segunda mitad del año

Nota: ND = no hay datos. *Crecimiento % respecto al periodo anterior. **En % de la PEA.

Fuente: Bloomberg (2020) y CNBC (2020).



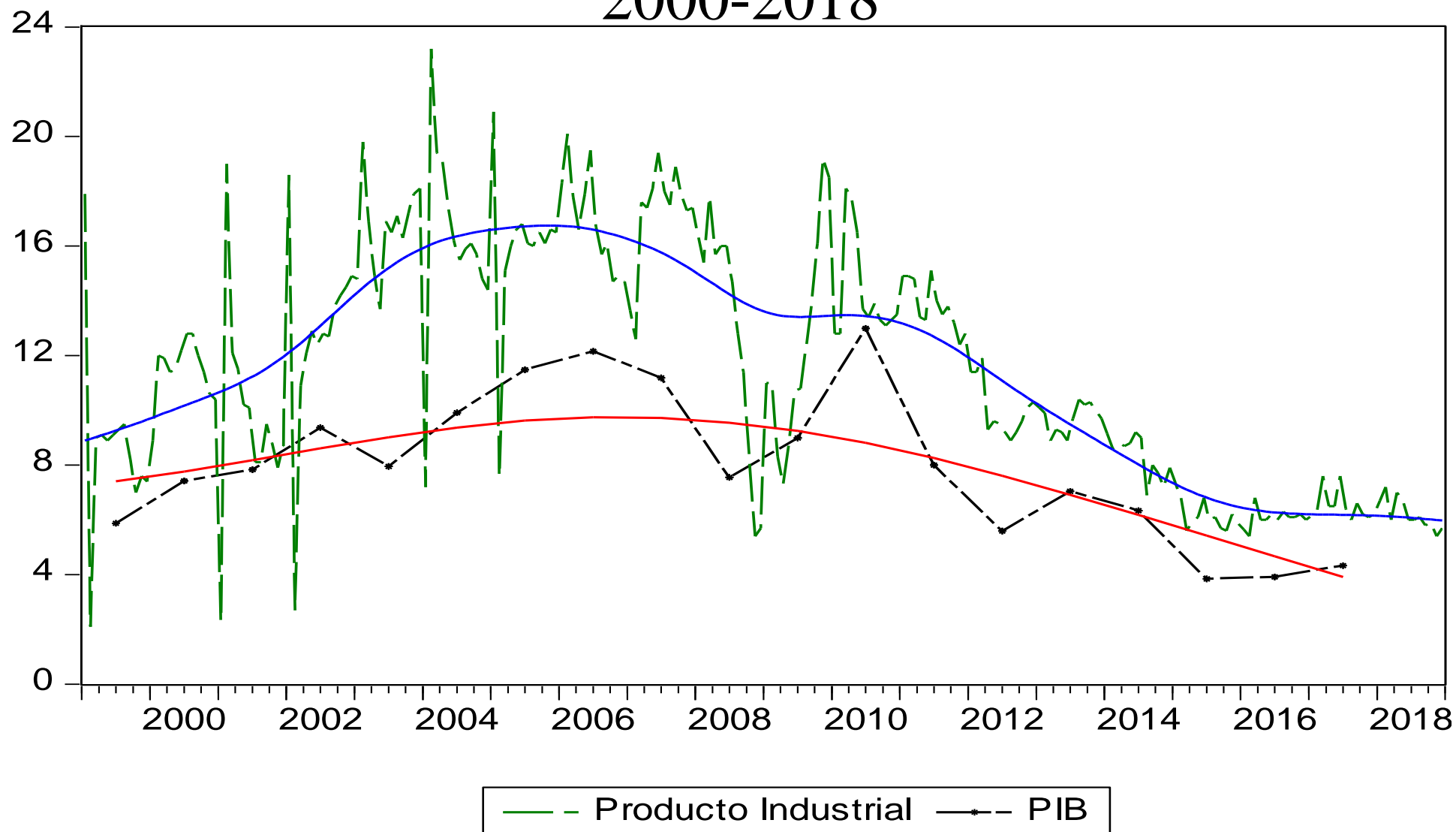


2. Balance de riesgos internacionales

2.3. China

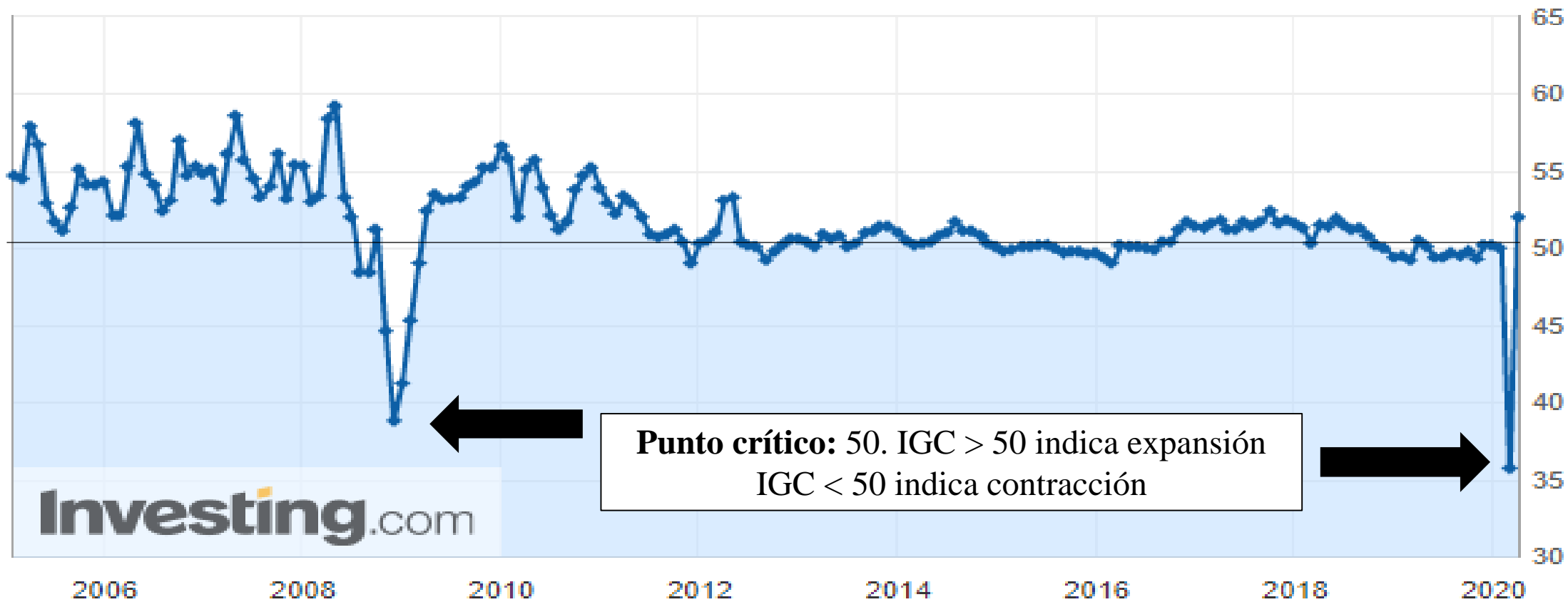


China: Crecimiento del PIB y del Producto Industrial 2000-2018

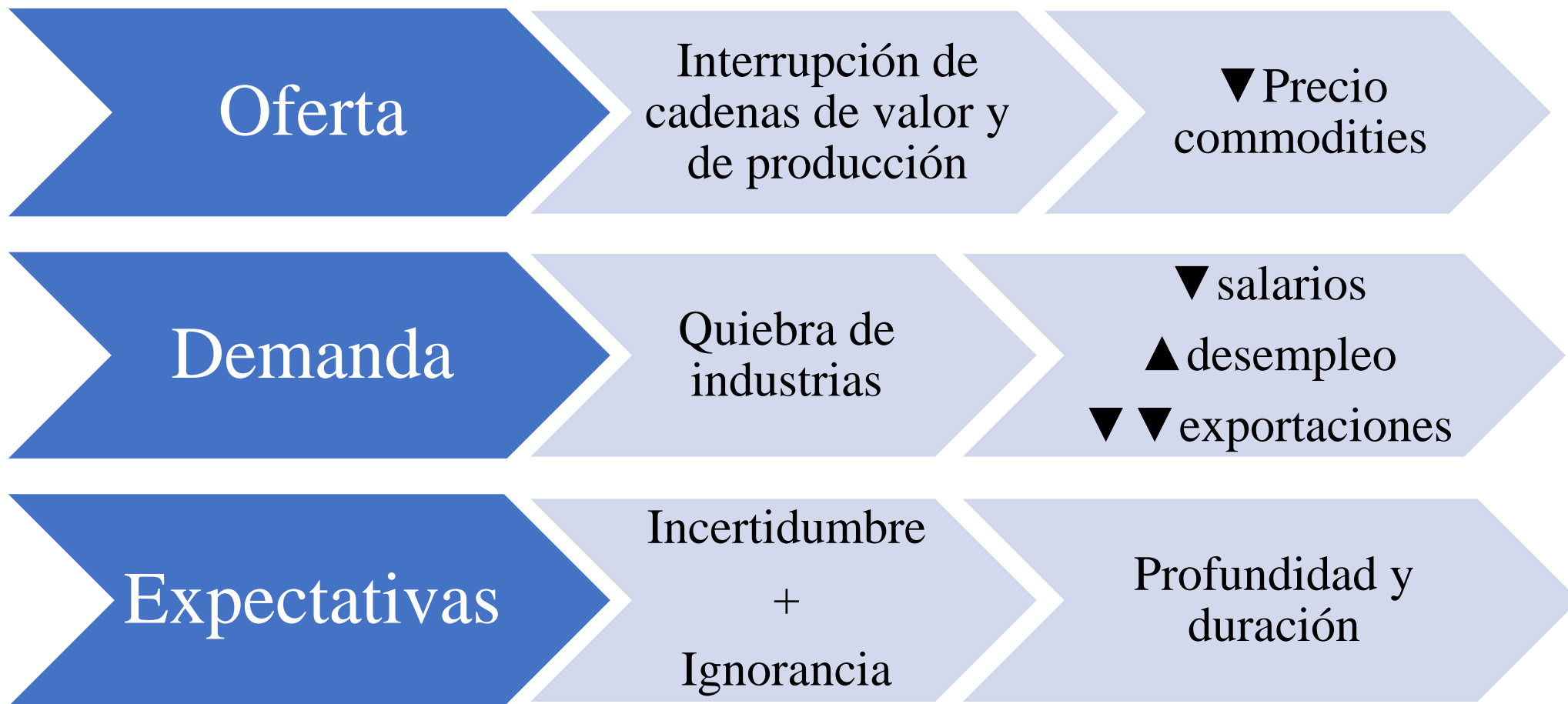


Fuente: FRED (2020). La tendencia se calculó con el filtro HP.

China: Índice de Gestores de Compras, manufactura 2005M2-2020M3



Covid-2019 y choques



Costo económico de las pandemias



SARS

Origen: China

Costos % del PIB:

China: 1.1

Hong Kong: 2.5

Estados Unidos: 0.1

Influenza AH1N1

Origen: Estados Unidos y México

Costos % del PIB en México: 1

2002M11-2003M7

2009M4-2010M8

2020M1-?

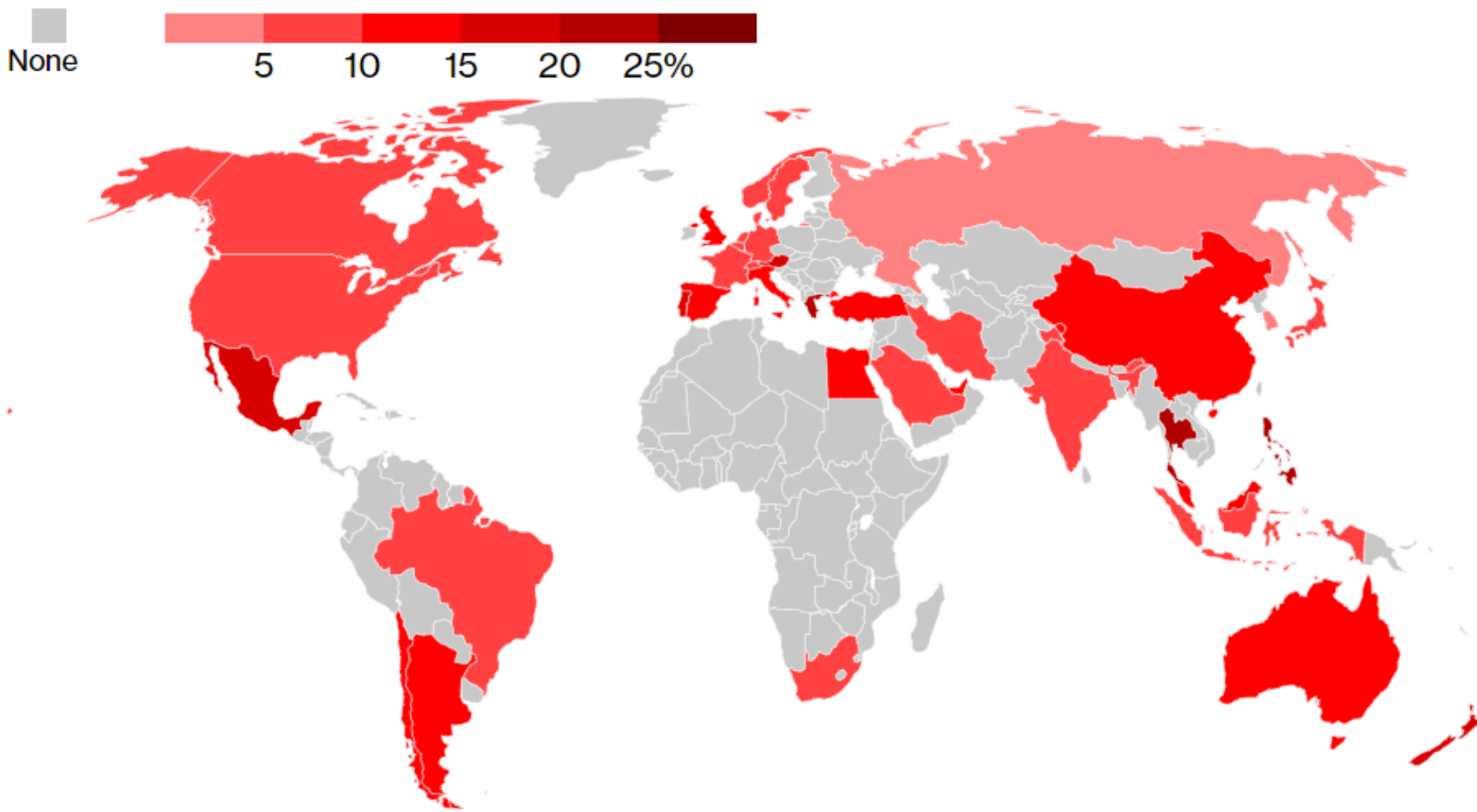
Coronavirus (Covid-19)

Origen: China

Costos % del PIB (2020):

?

% de participación del sector “viajes y turismo” en la generación del PIB, 2018

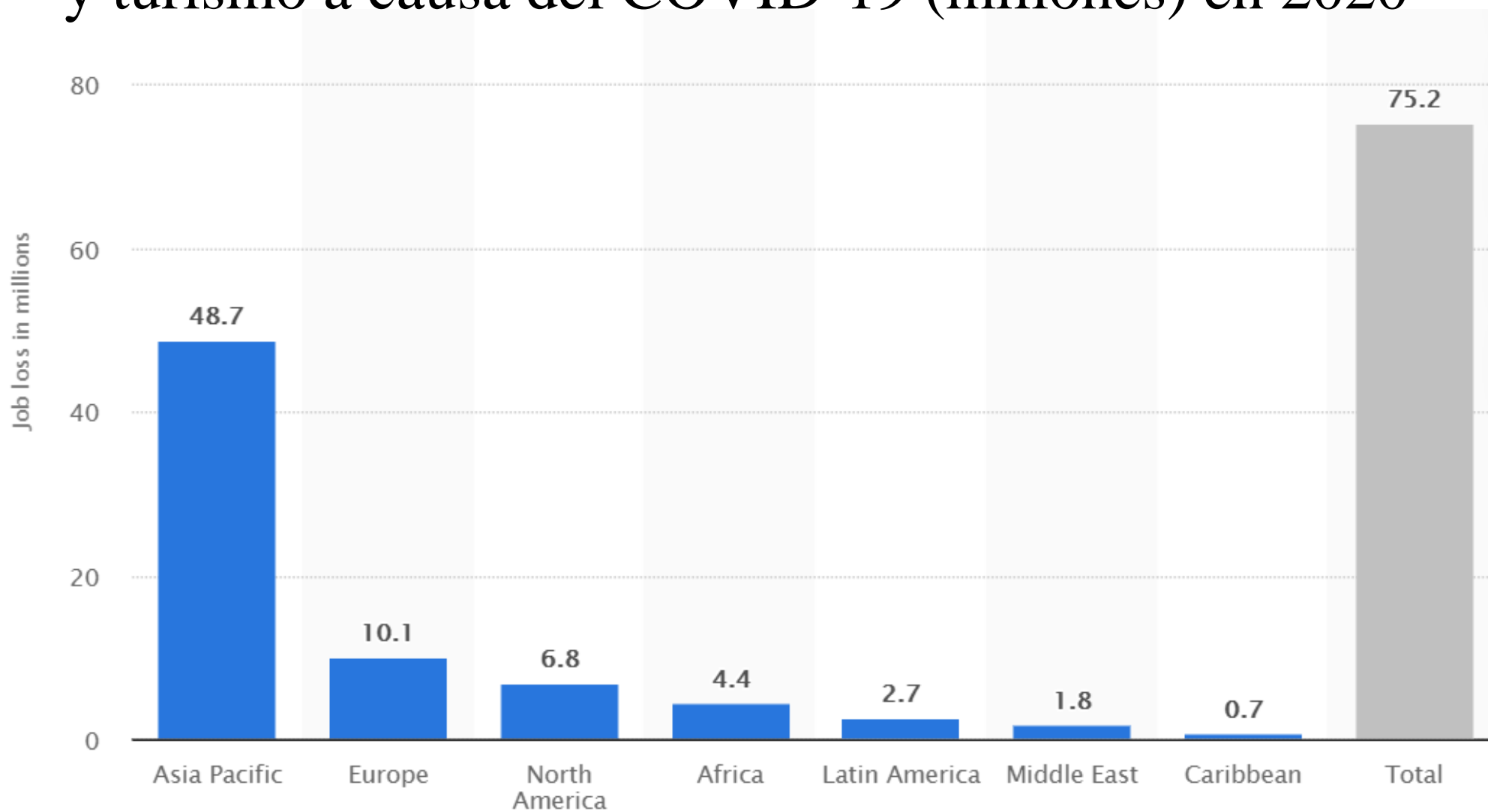


Fuente: Bloomberg (2020).





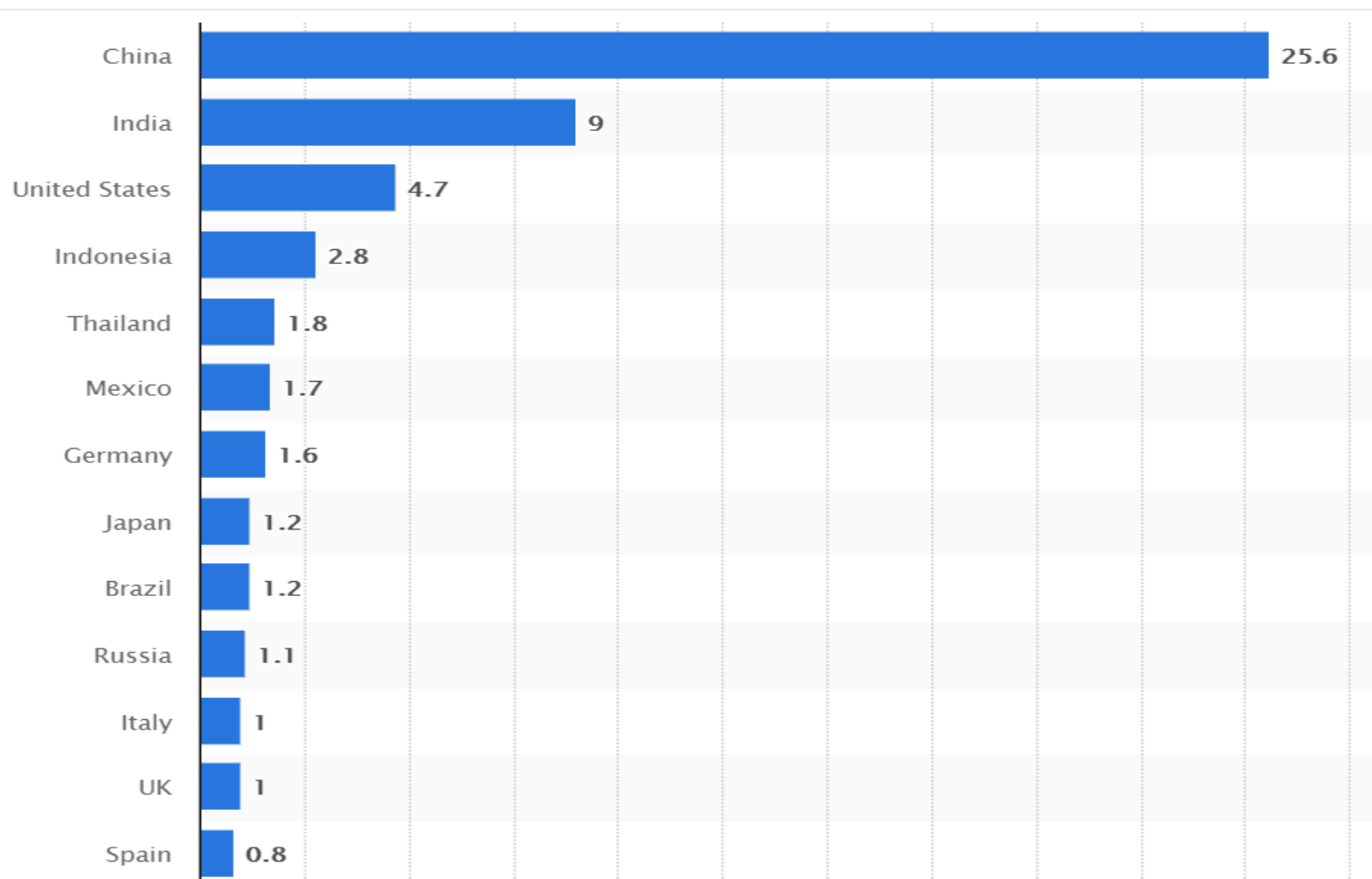
Regiones: Pronóstico de pérdida de empleos en el sector de viajes y turismo a causa del COVID-19 (millones) en 2020*



* Estimaciones del 27 de marzo.

Fuente: Statista (2020).

Países: Pronóstico de pérdida de empleos en el sector de viajes y turismo a causa del COVID-19 (millones) en 2020*



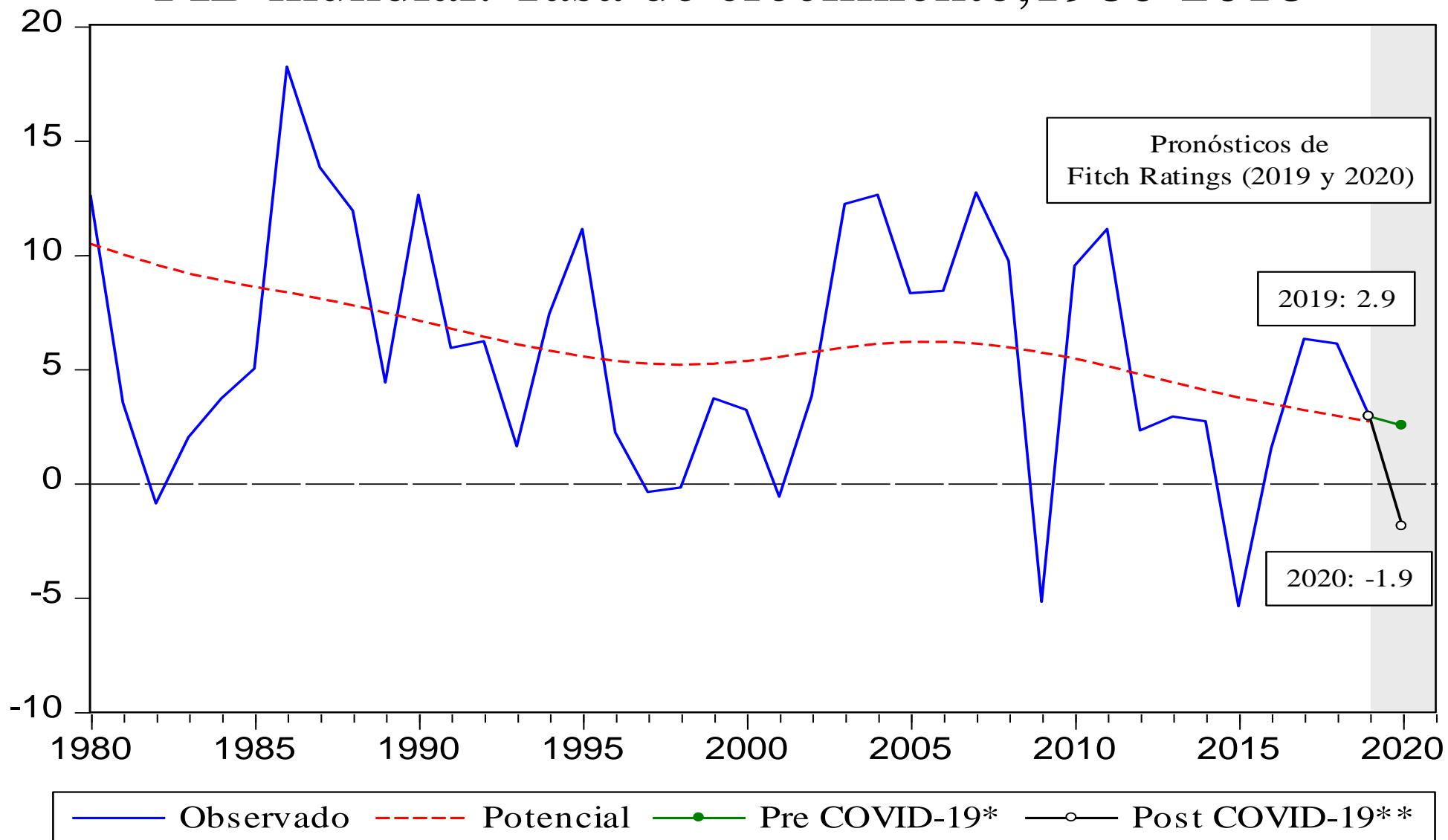
Es el mayor revés para el sector turístico desde una recesión que acompañó los ataques terroristas del 11 de septiembre en 2001 y el estallido del SARS y la guerra en Irak dos años después (Bloomberg, 2020).

* Estimaciones del 27 de marzo.

Fuente: Statista (2020).



PIB mundial: Tasa de crecimiento, 1980-2018



* Estimación de noviembre 2019. ** Estimación del 2 de abril de 2020. Nota: filtro HP.

Fuente: Banco Mundial (2020).



Economía mundial post COVID-19

Trabajo y educación a distancia

- ▲ horas trabajadas.

Industrias

- ▲ *e-commerce*.
- ▲ L^d (expertos en robótica, ciberseguridad, programación, marketing digital, etc.).
- ▼ gastos por viajes de trabajo.
- ▲ costos para coordinar trabajadores a distancia.

Salud

- Atención médica virtual (*e-health*).
- ▲ tecnologías de detección y vigilancia de infecciones.

Relaciones sociales

- ▼ relaciones entre compañeros de escuela y de trabajo.
- ▲ vigilancia de ciudadanos (preferencias e inclinación política).



CEMPE

CENTRO DE MODELÍSTICA Y
PRONÓSTICOS ECONÓMICOS



3. Balance de riesgos nacionales

3.1. Entorno doméstico

(Gran) Depresión ACTUAL equiparable (¿mayor?) a la de 1929-1932

Gran Depresión

Similitudes con la
situación actual

1. *New Deal*, patrón monetario (abandono patrón oro), políticas contra cíclicas, legitimización del intervencionismo estatal.
2. La economía mexicana ya se encontraba debilitada desde antes de la crisis y la caída bursátil solo acentuó la depresión económica.
3. Política fiscal procíclica que “agregó combustible al fuego de la depresión económica” (Cárdenas, 2010: 505).



Canales de transmisión de la Gran Depresión a la economía mexicana

Disminución de la demanda externa

1. Al caer el PIB de EU, se redujo la demanda y los precios del sector exportador mexicano

Reducción de la oferta monetaria

2. Reducción en las reservas internacionales, contracción monetaria, incremento en la tasa de interés.

Finanza públicas

3. Al reducirse los ingresos fiscales, se redujo el gasto público,





México durante la Gran Depresión, cambios porcentuales anuales

	1929-1932	
	Total	Promedio anual
Exportaciones (dólares)	-64.9	-23.0
Importaciones (dólares)	-67.8	-24.7
PIB real	-17.6	-4.7
PIB per cápita (pesos corrientes)	n/d	-5.4
Precios al mayoreo	-18.8	-5.1
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	47.0	10.1
Oferta monetaria (pesos corrientes)*	-60.2	-26.5

* Es para el periodo 1929-1931.

Fuente: Cárdenas (1987 y 2015) y Solís (1979).

Panorama actual de la economía mexicana

En 2019, el PIB el se contrajo -0.1%
Recesión “hecha en casa”

Curva de aprendizaje

Cancelación de proyectos de inversión

Políticas públicas erráticas

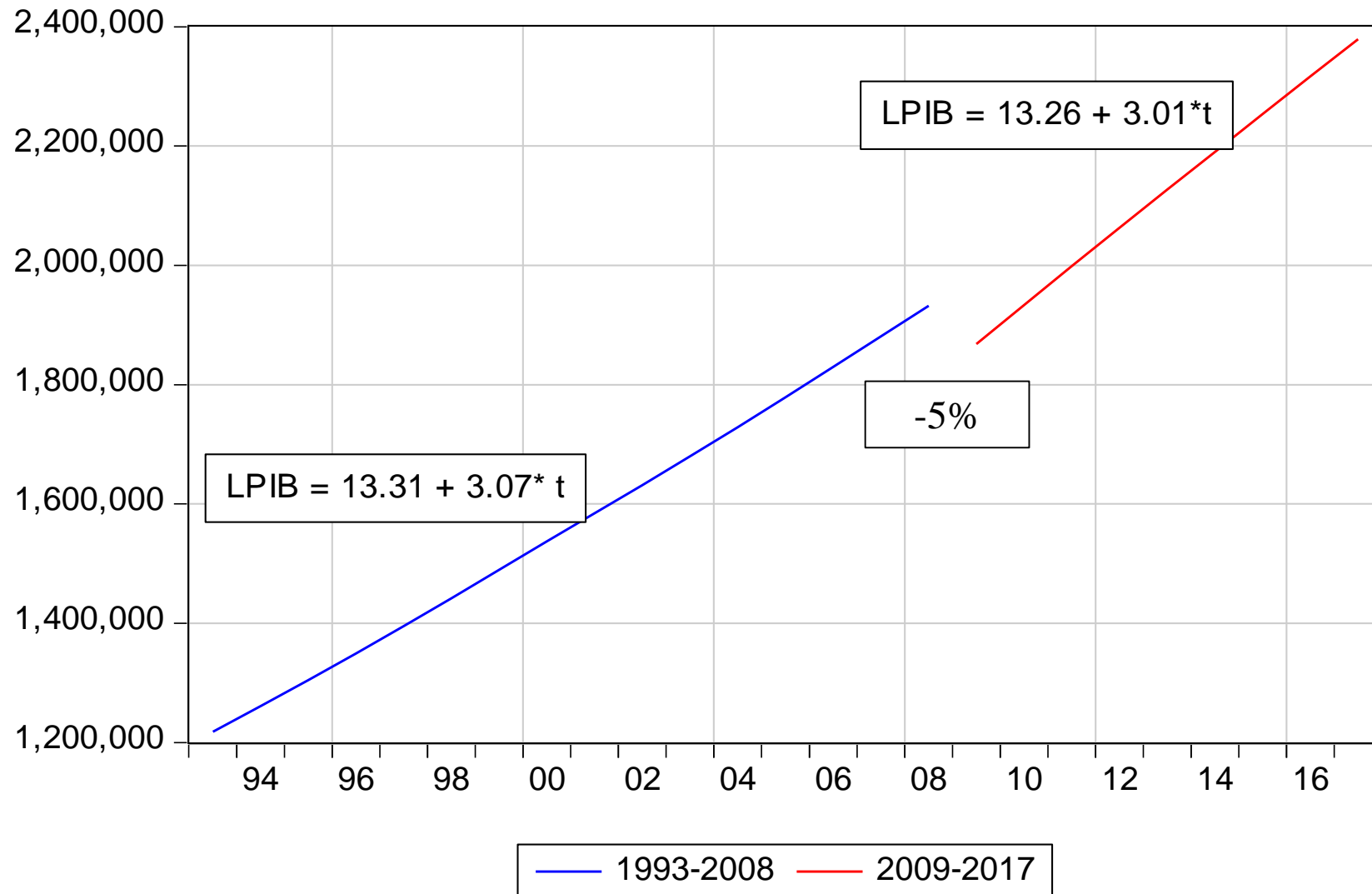
Inseguridad

Efectos permanentes sobre las variables macro





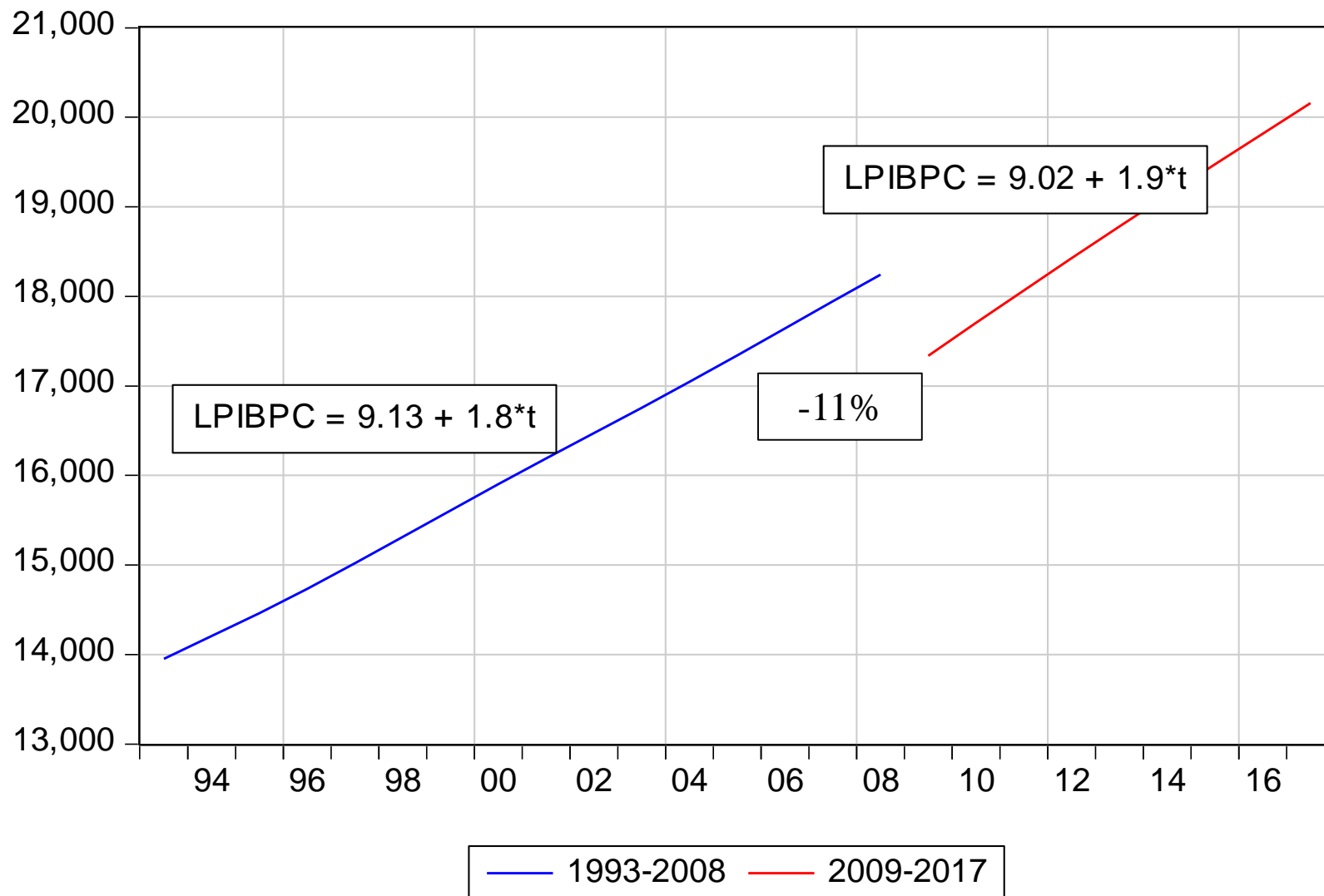
MEXICO: PIB. CAMBIO ESTRUCTURAL, 1993-2017



Fuente: Cálculos propios basados en Eudoxio (2018).



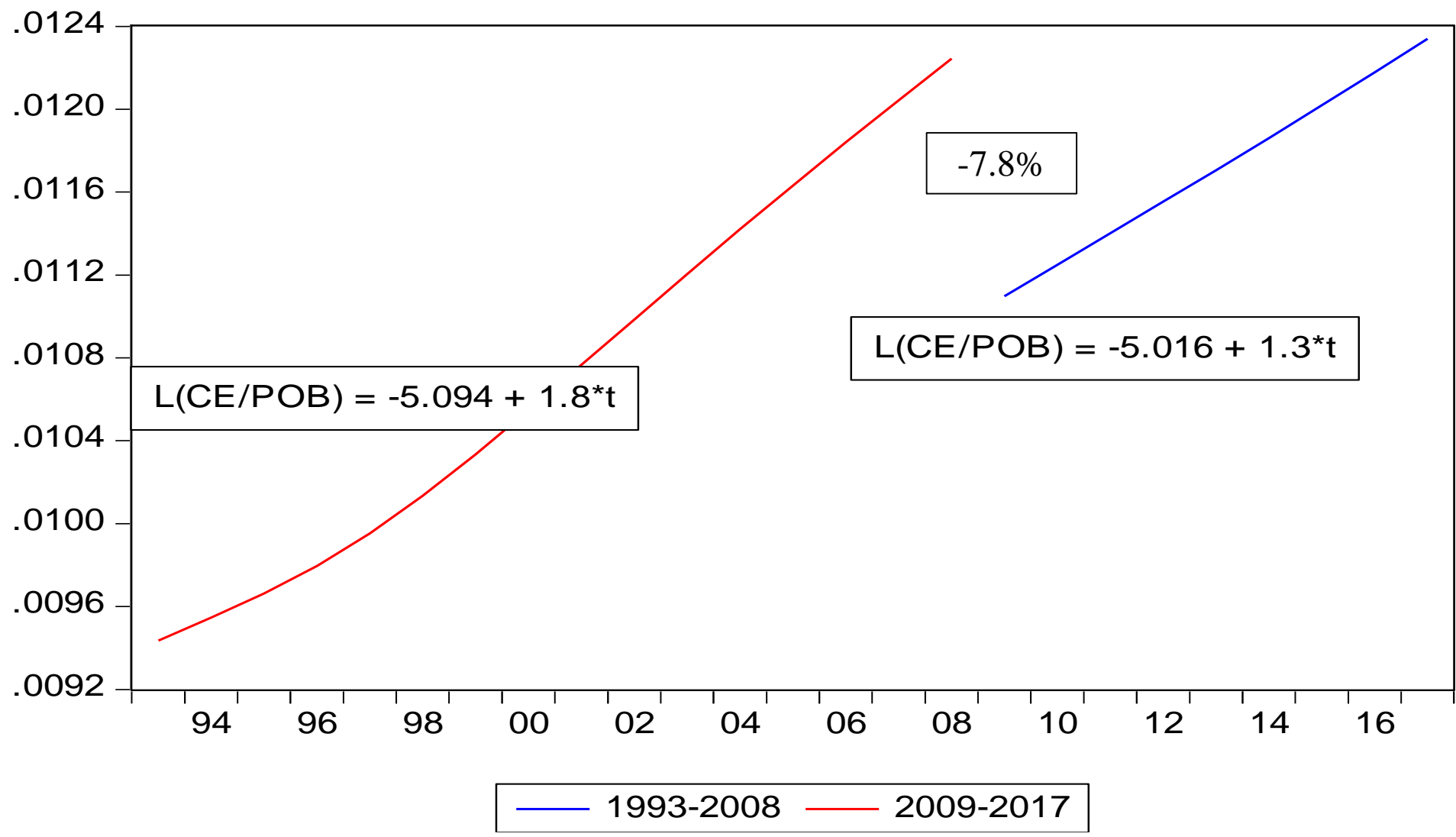
MEXICO: PIB PER CAPITA. CAMBIO ESTRUCTURAL, 1993-2017



Fuente: Cálculos propios basados en Eudoxio (2018).



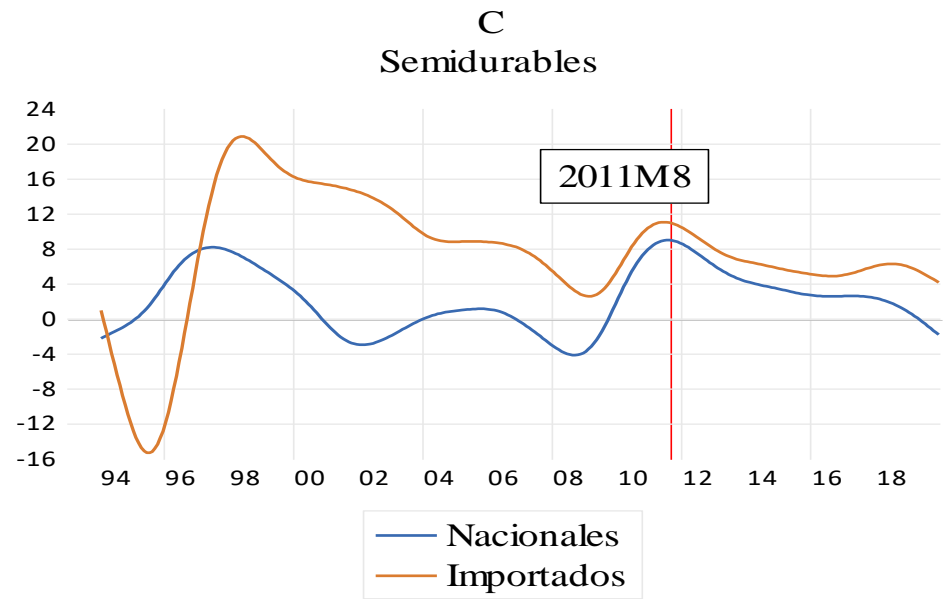
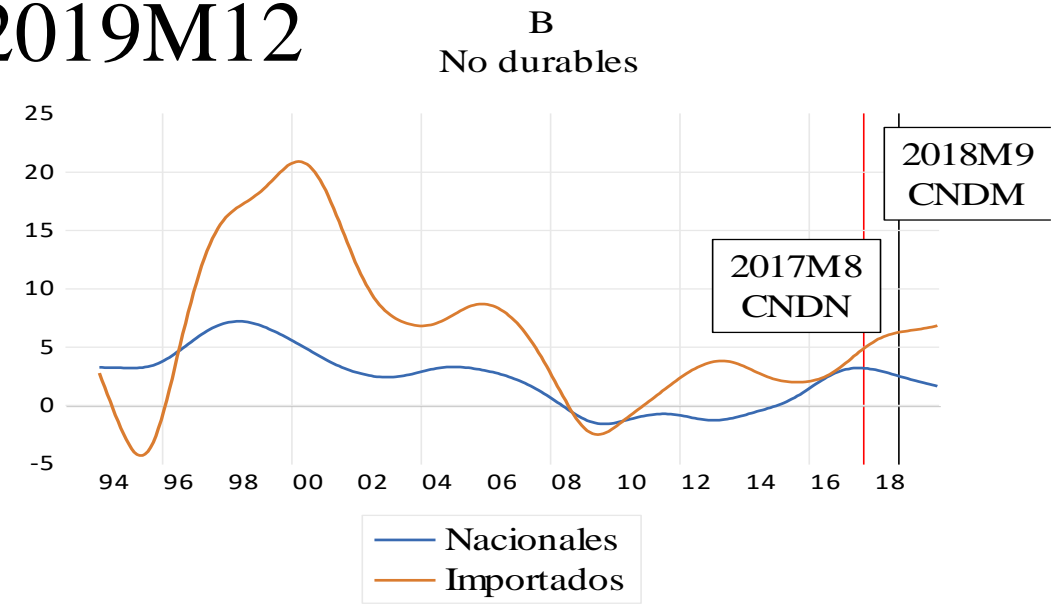
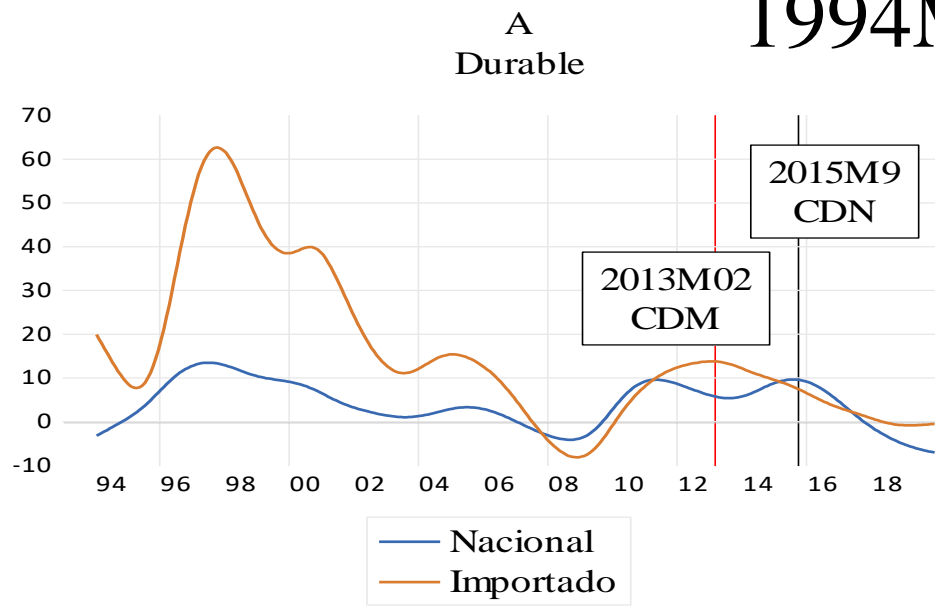
MEXICO: CONSUMO PER CAPITA. CAMBIO ESTRUCTURAL, 1993-2017



Fuente: Cálculos propios basados en Eudoxio (2018).



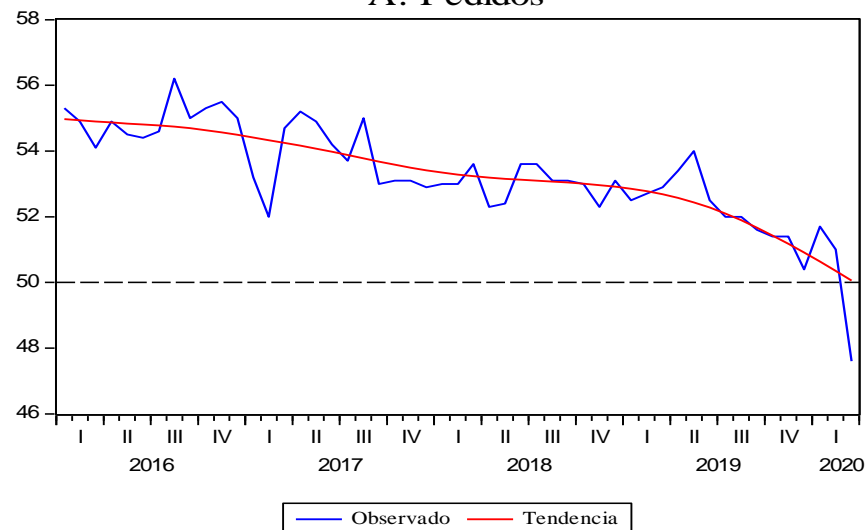
Tasa de crecimiento potencial del consumo por tipo de bienes, 1994M1-2019M12



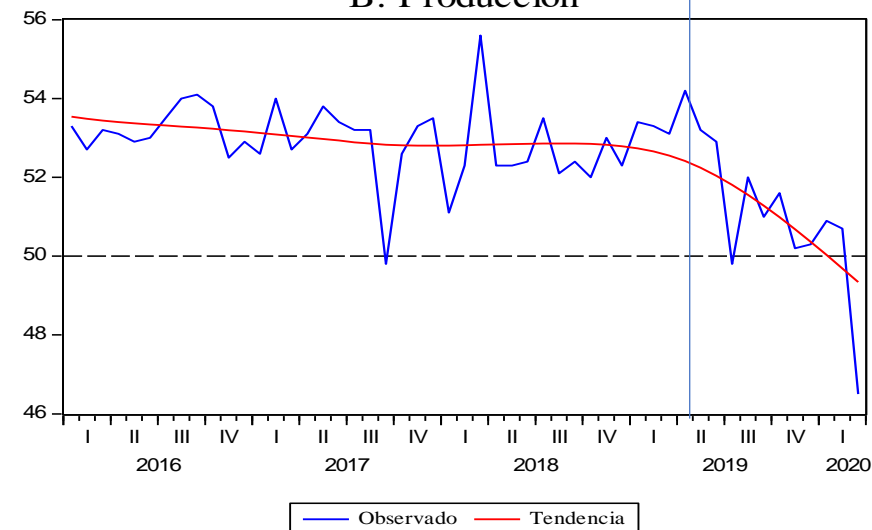
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI (2020). Calculamos la tendencia con el filtro HP.

Indicadores del sector manufacturero, valores esperados para marzo 2020, al 1 de abril 2020,

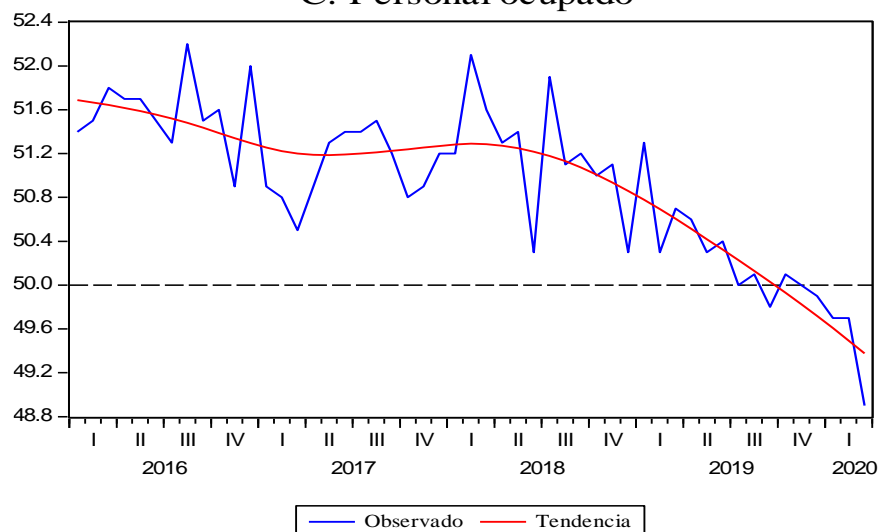
A. Pedidos



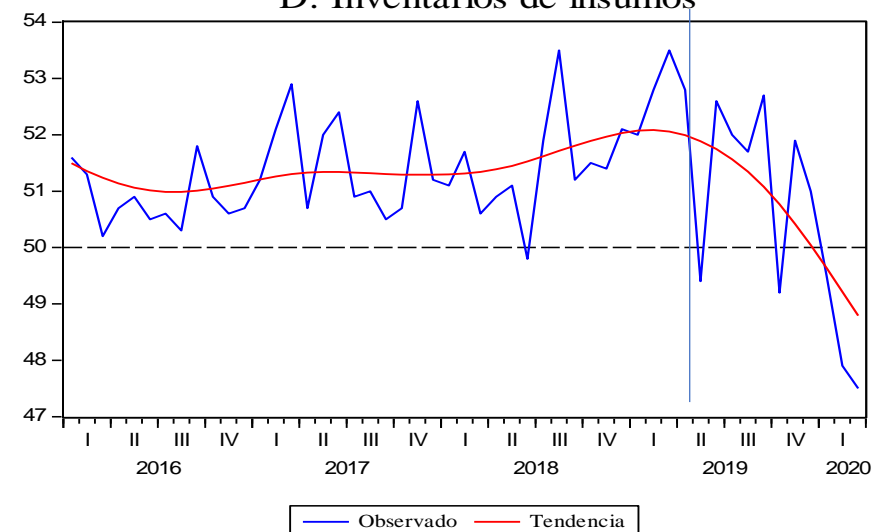
B. Producción



C. Personal ocupado



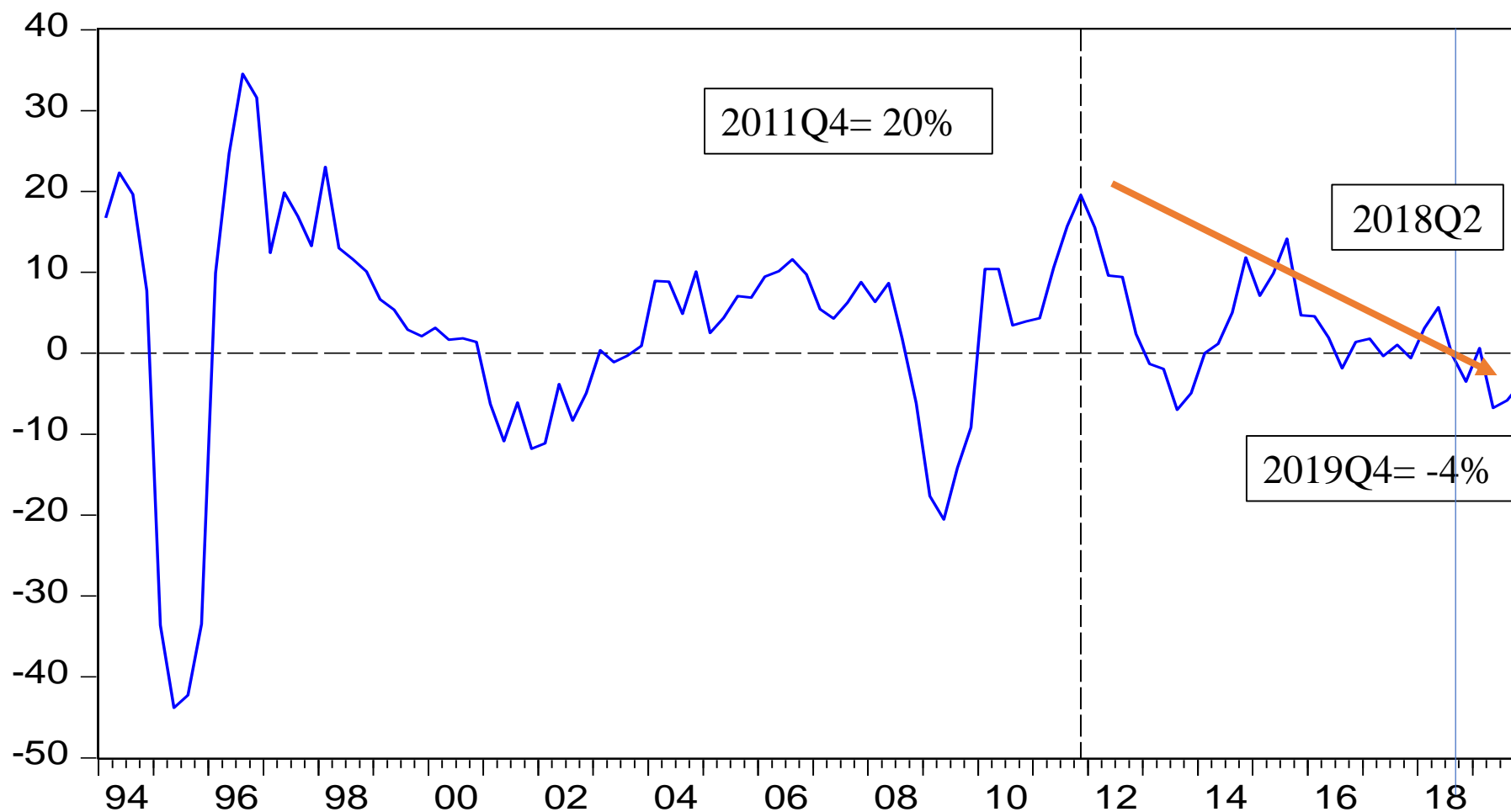
D. Inventarios de insumos



Fuente: INEGI (2020). Filtro HP para el cálculo de la tendencia.



Tasa de crecimiento anualizada de la inversión privada 2000Q1-2019Q4



Fuente: INEGI (2020).



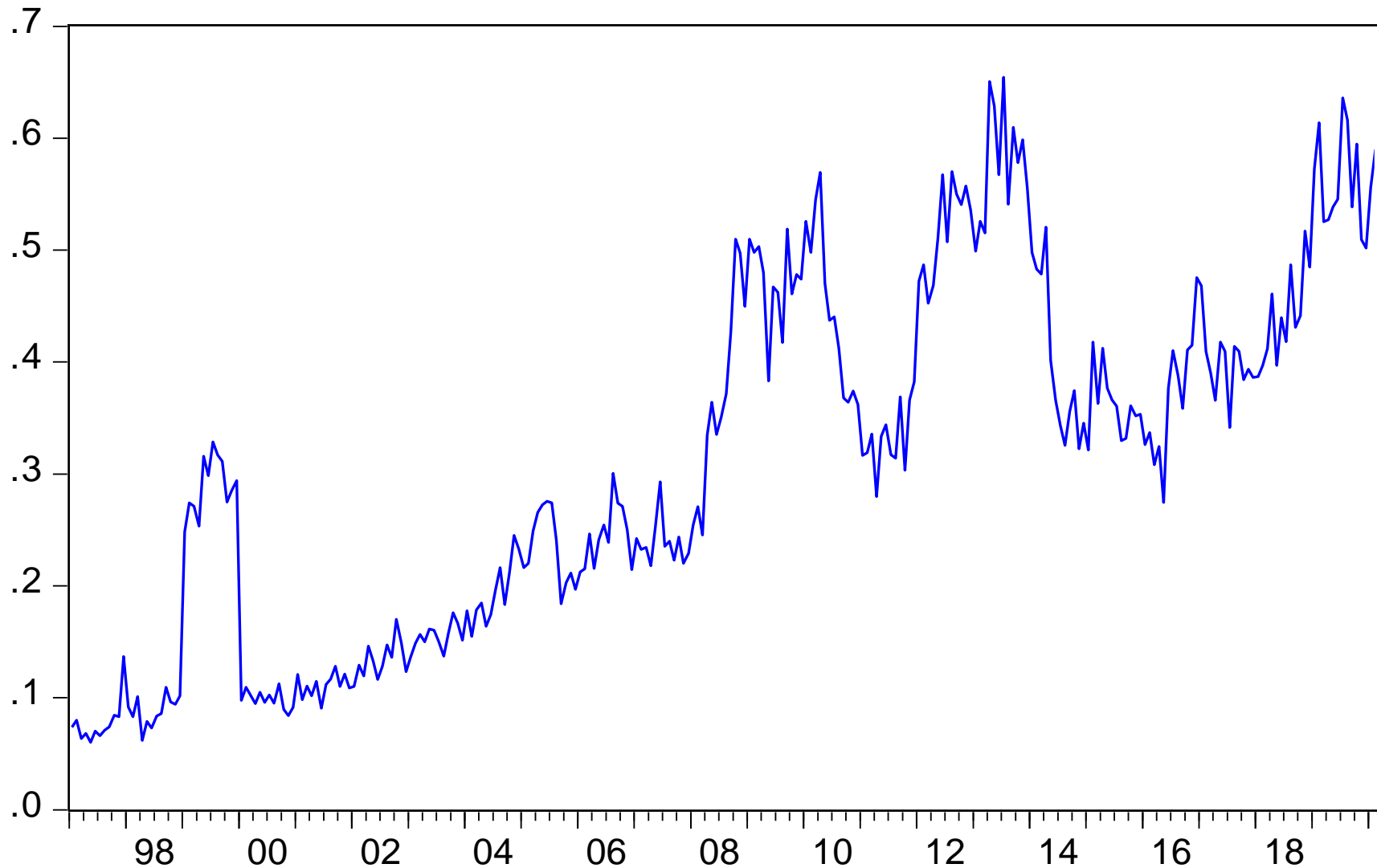
Inseguridad y violencia

Desde mediados de 2017, el Banco de México ha advertido del impacto negativo de la inseguridad en la economía mexicana:

Falta de Estado de Derecho → Incertidumbre → ▼I → ▼Crecimiento

La criminalidad y violencia en 2019, rompieron récords históricos y costaron a México el 6% de PIB (USAID, 2019).

Tasa de extorsiones a personas (eventos por cada 100 mil habitantes), 1997M1-2020M2

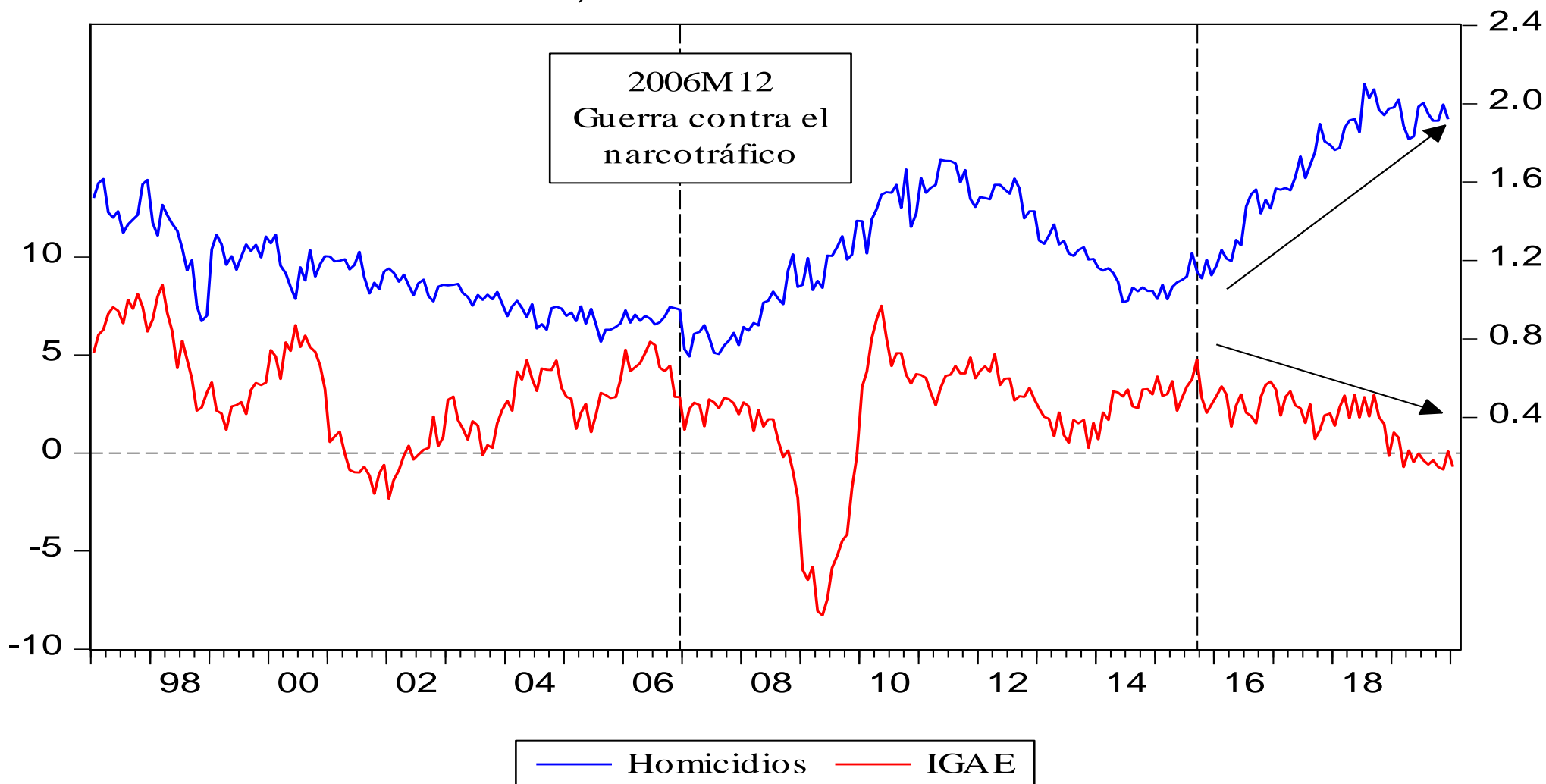


Fuente: Elaboración propia base en CONAPO (2020) y SESNSP (2020). Datos desestacionalizados con el filtro CENSUS-X12.





Tasa de homicidios dolosos* y crecimiento anualizado del IGAE,** 1997M1-2020M2

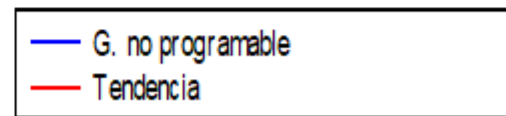
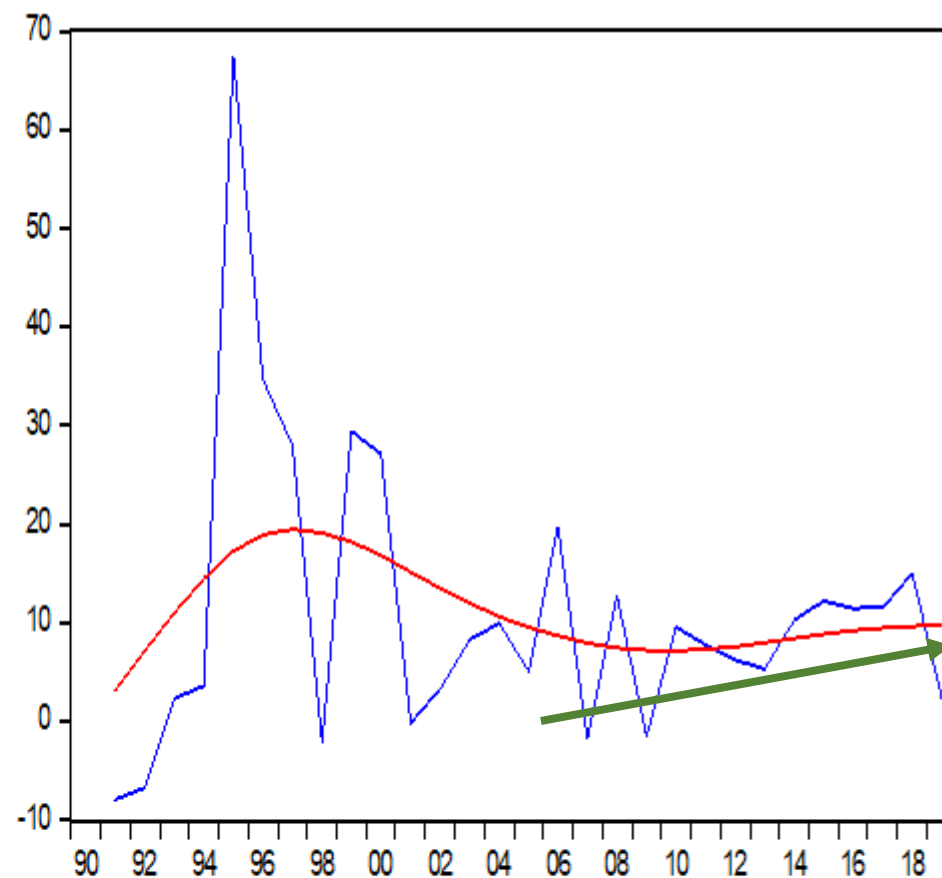
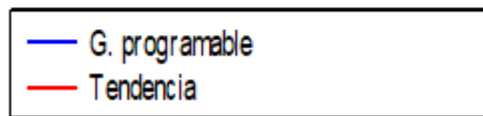
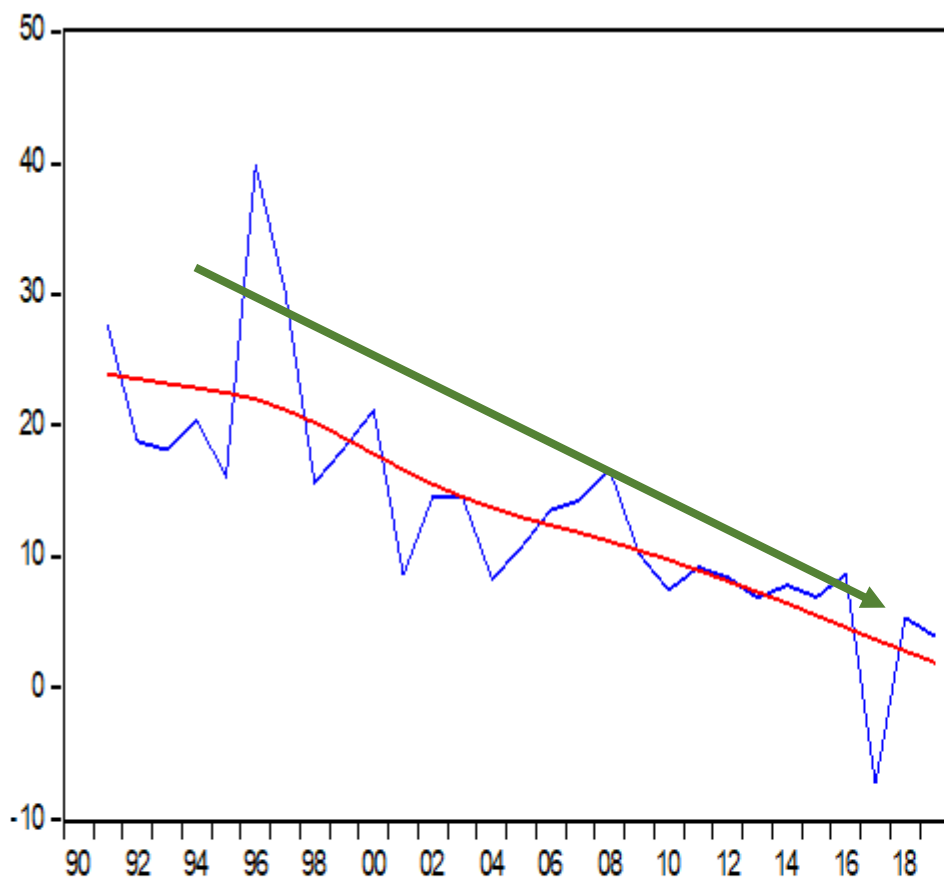


*Eje derecho en número de eventos por cada 100 mil habitantes. **Eje izquierdo en %.

Fuente: SESNSP (2020), CONAPO (2020) e INEGI (2020).

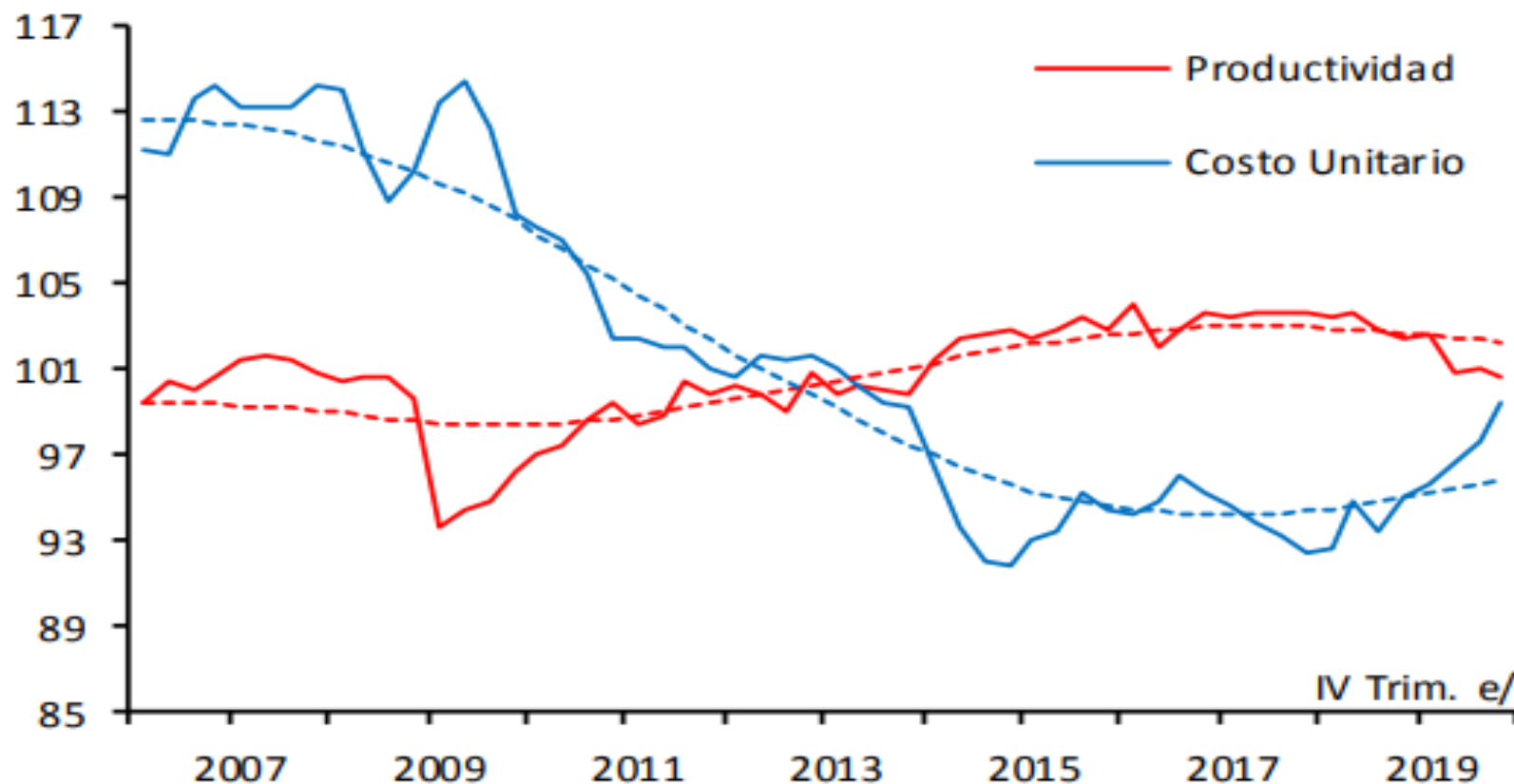


Crecimiento del gasto programable y no programable, 1990-2019



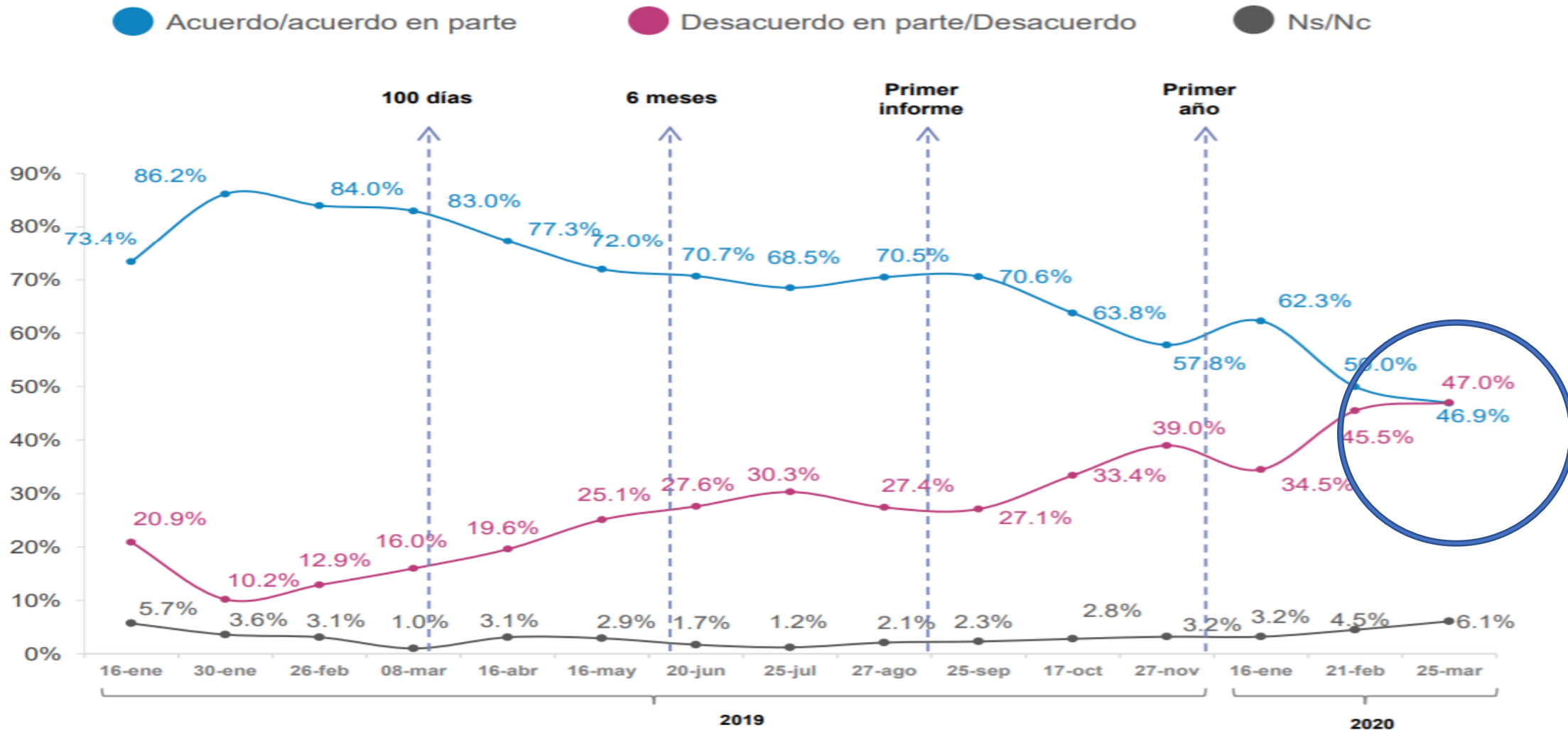
Fuente: elaboración propia con datos de SHCP (2020). La tendencia se calculó con filtro HP.

Índice de productividad y del costo unitario de la mano de obra (2013=100), 2006-2019



Δ s.m. de \$88.36 a \$176.72 en la ZLFN y de \$88.36 a \$102.68 en el resto del país no provocó efectos en la inflación debido a la reducción de impuestos en la ZLFN (reducción del IVA a 8%) (Banxico, 2020).

Encuesta ciudadana en México: ¿usted está de acuerdo o en desacuerdo con la forma de gobernar del presidente?*



*Al 25 de marzo.

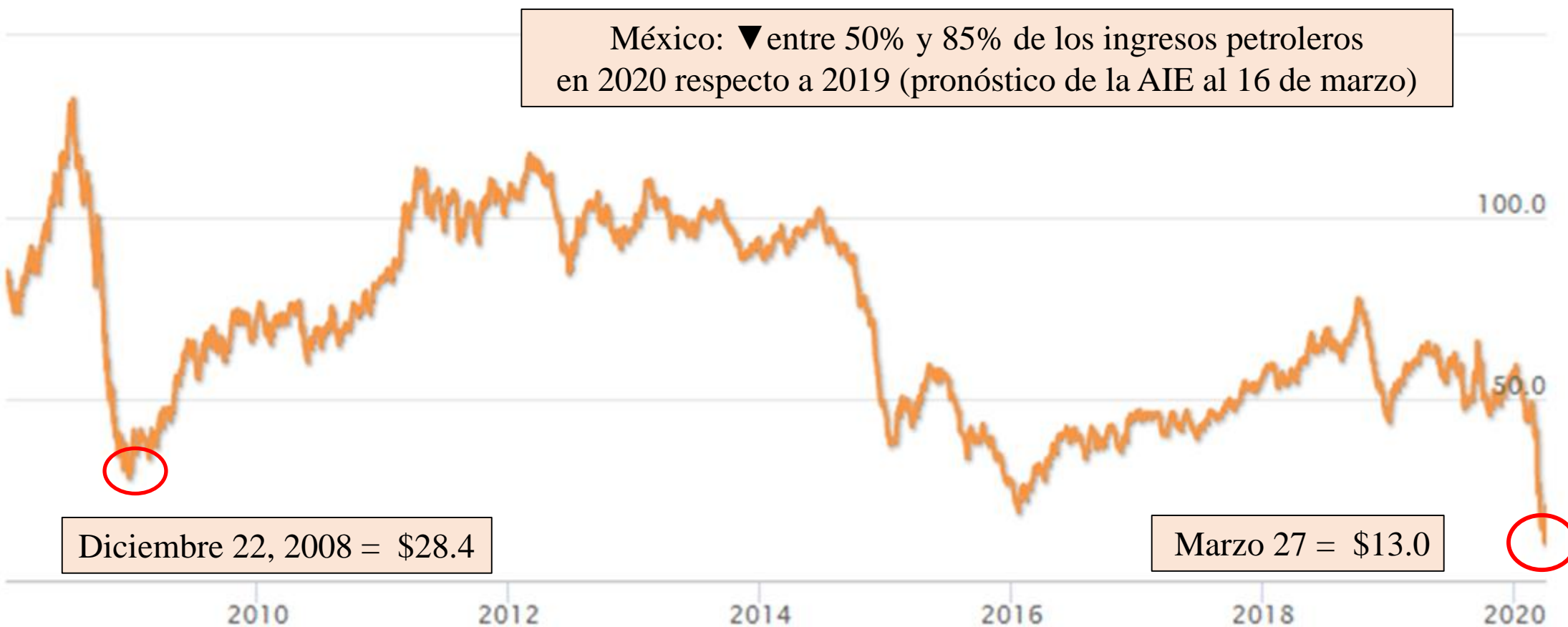
Fuente: Gabinete de Comunicación Estratégica (2020).



3. Balance de riesgos nacionales

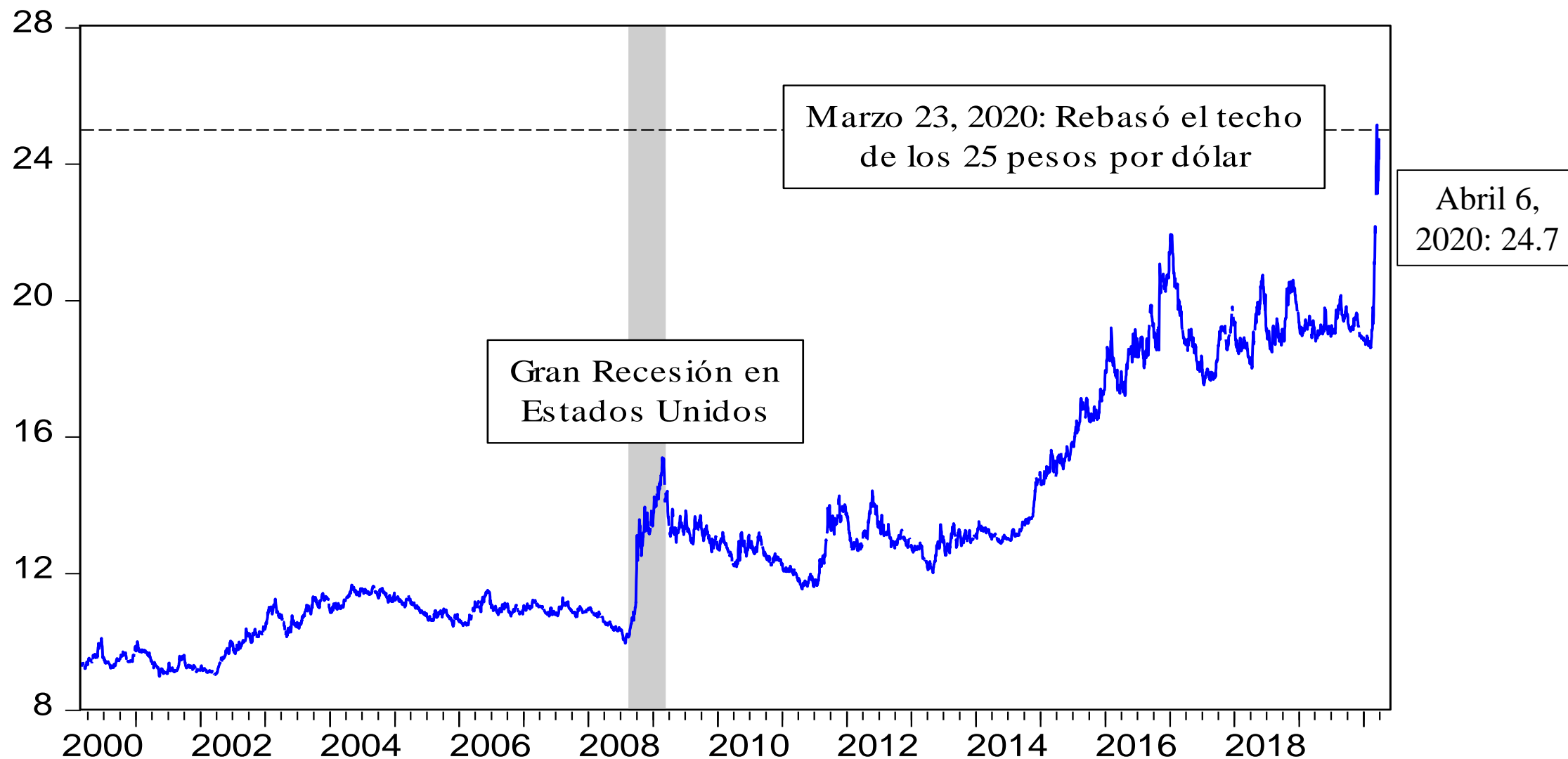
3.2. Vínculos con el exterior

Precio de la mezcla mexicana (MME) en dólares por barril Enero 2, 2008 - Abril 3, 2020

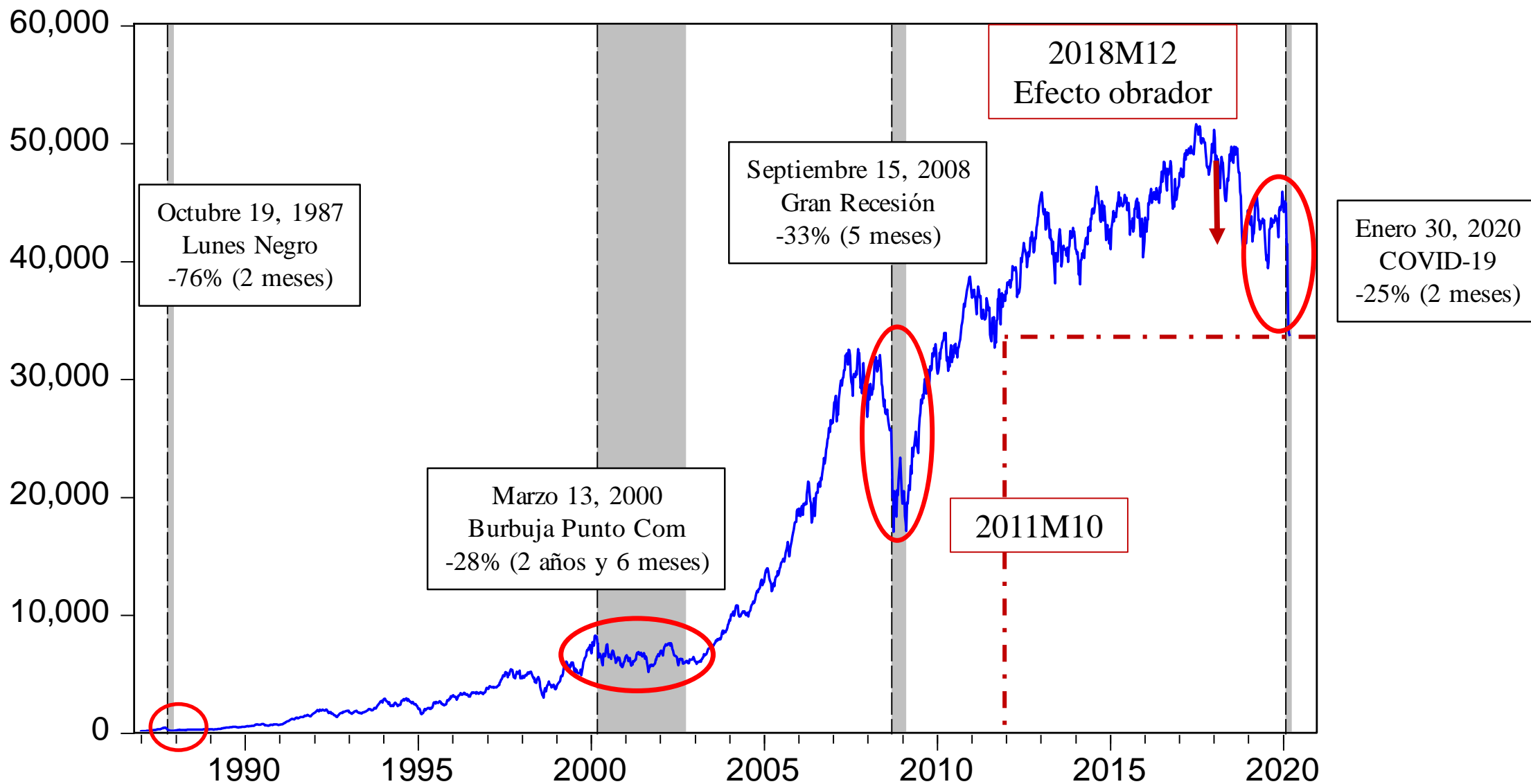




Tipo de cambio nominal (MXN/USD), promedio diario Enero 1, 2000 - Abril 6, 2020



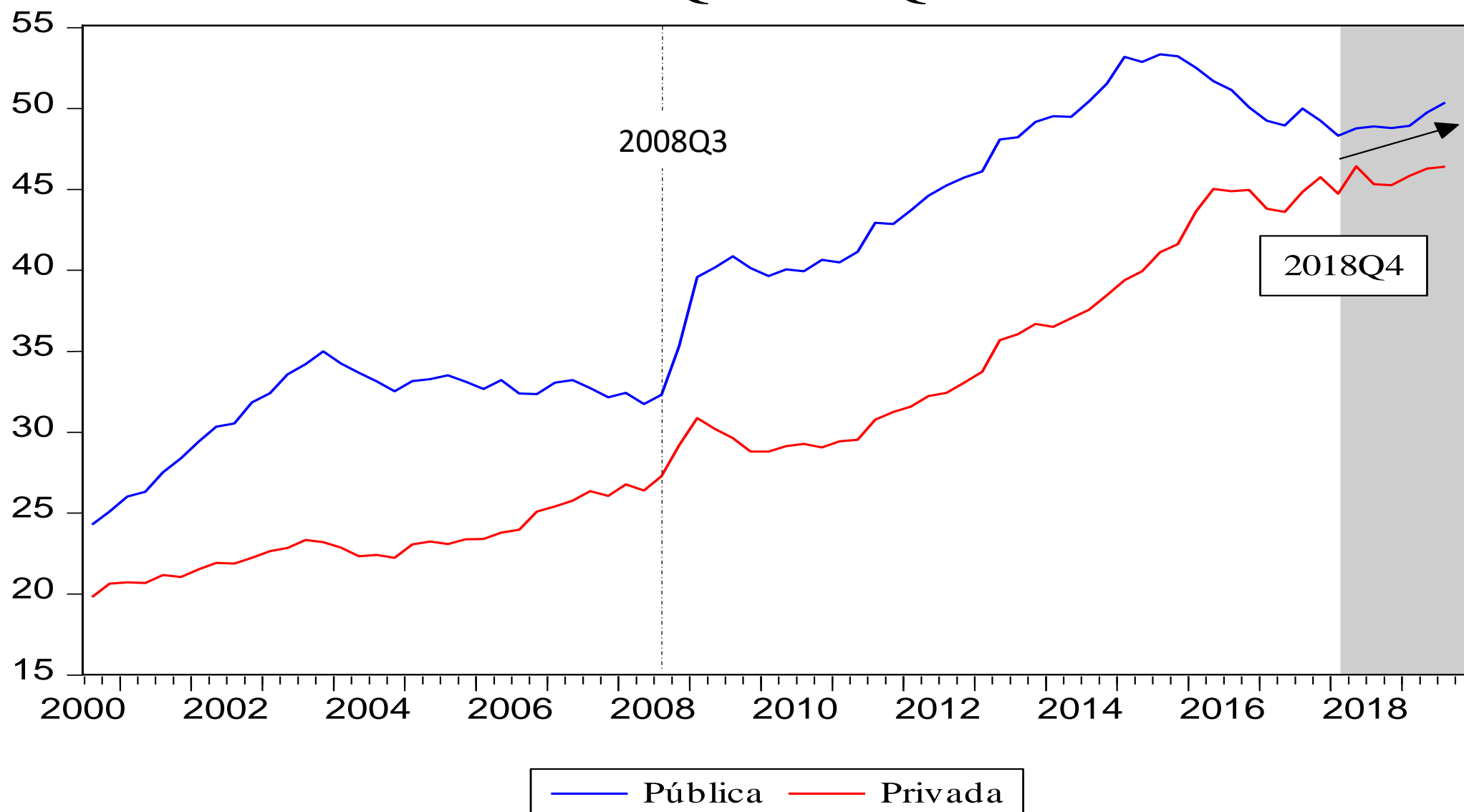
Evolución del Índice de Precios y Cotizaciones (BMV), Enero 1, 1985 - Abril 6, 2020



Fuente: Investing (2020).



México: Deuda total (interna y externa) en % del PIB, 2000Q3-2019Q4



Fuente: CNVB (2020).

Deuda e intolerancia para el crecimiento

- ∇ PIB + ∇ ing. tributarios + \blacktriangle gasto corriente (asistencial) = \blacktriangle deuda

- \blacktriangle deuda \rightarrow \blacktriangle riesgo de impago \rightarrow \blacktriangle tasa de interés (prima de riesgo)

- Exacerbaría la fuga de capitales \rightarrow \blacktriangle \blacktriangle tipo de cambio \rightarrow *default* al estilo de los años ochentas





Calificaciones de deuda

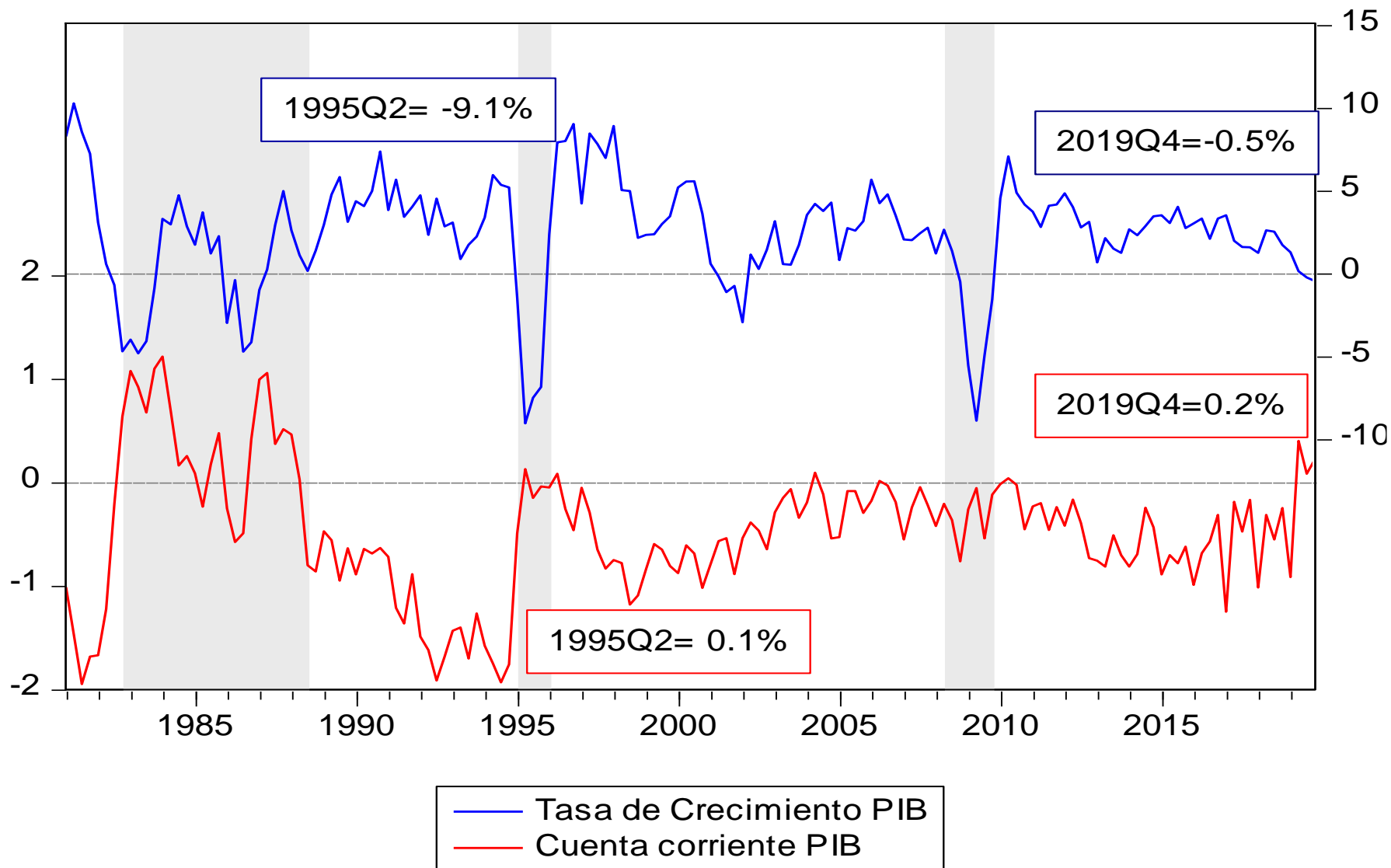
Emisor	Calificadora	Calificación	Fecha	Cambio
PEMEX	Fitch	BB	Abril 3, 2020	Perspectiva a grado especulativo
Gobierno mexicano	HR Ratings	HR BBB+, perspectiva negativa ^{1/}	Abril 1, 2020	Mantiene perspectiva negativa ^{2/}
Gobierno mexicano	S&P	BBB, perspectiva negativa ^{1/}	Marzo 27, 2020	Mantiene perspectiva negativa ^{2/}
PEMEX	S&P	BBB, perspectiva negativa ^{1/}	Marzo 27, 2020	Mantiene perspectiva negativa ^{2/}
CFE	S&P	BBB, perspectiva negativa ^{1/}	Marzo 27, 2020	Mantiene perspectiva negativa ^{2/}
Gobierno mexicano	Moody's	A3, perspectiva negativa ^{1/}	Junio, 2019	Perspectiva de estable a negativa ^{2/}
Gobierno mexicano	Fitch	BBB ^{1/}	Junio, 2019	Perspectiva de estable a negativa ^{2/}

^{1/}Sigue teniendo grado de inversión. ^{2/}Significa que podría disminuir aún más.

Fuente: Castañares (2020), Cervantes (2019), Fitch (2020), Expansión (2020) y Hernández (2020).



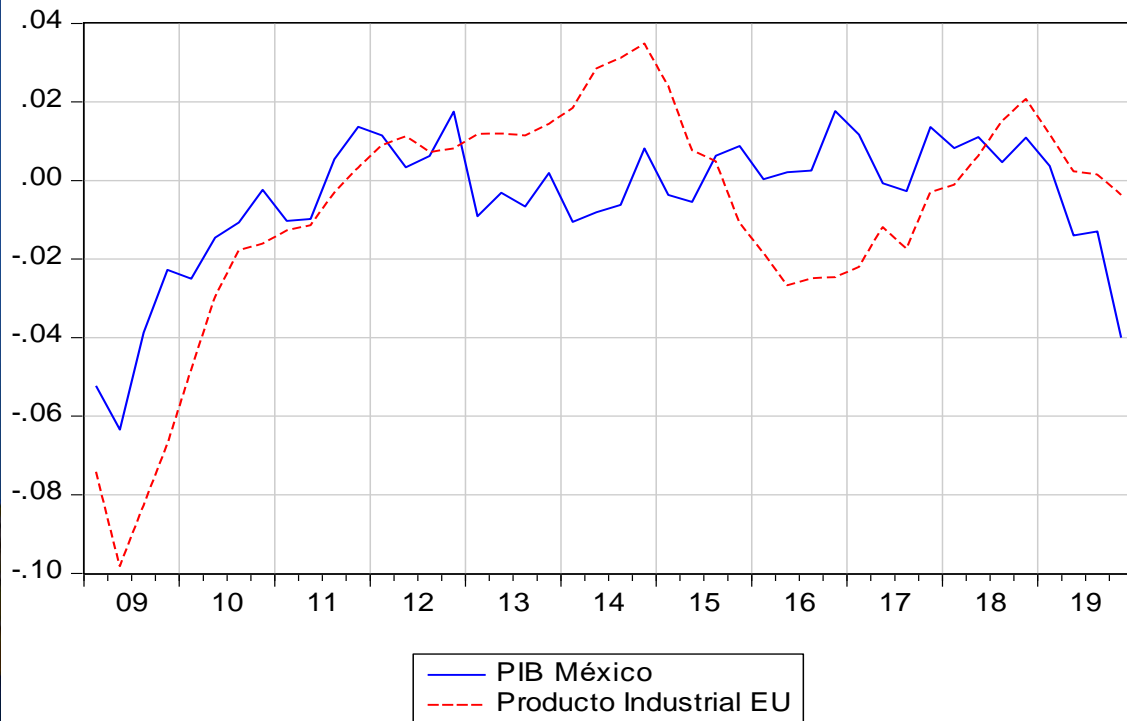
México: Cuenta Corriente a PIB y Tasa de Crecimiento del PIB, 1980Q1-2019Q4



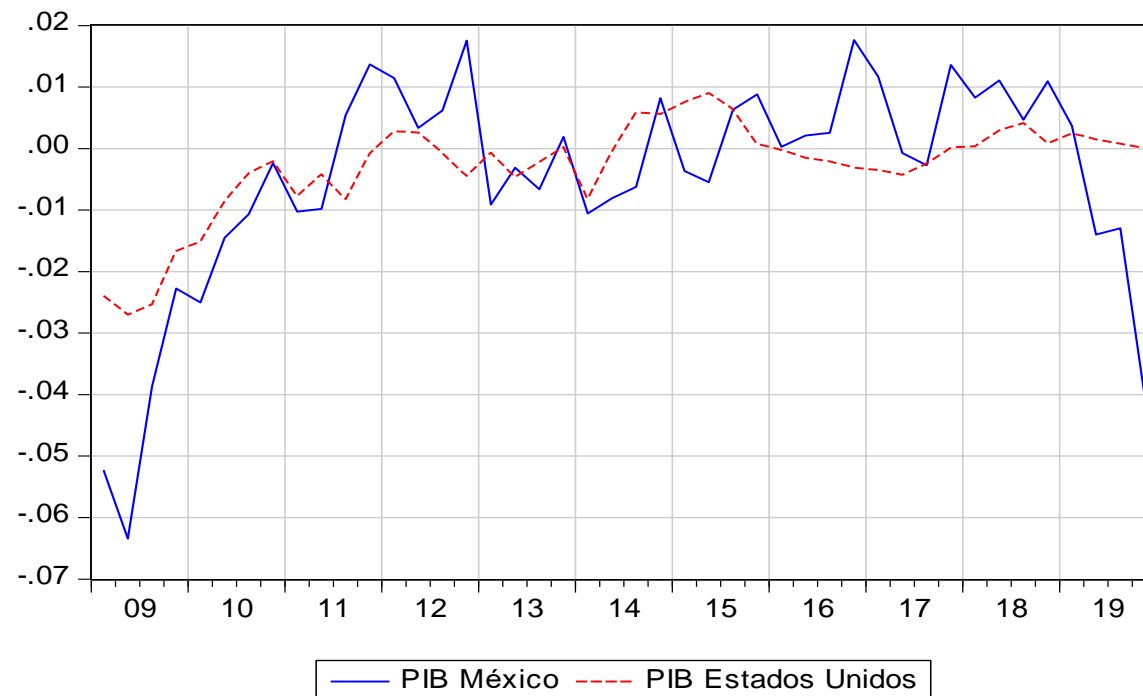
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (2020).

Ciclos de crecimiento del PIB de México y de Estados Unidos, 2009Q1–2019Q4

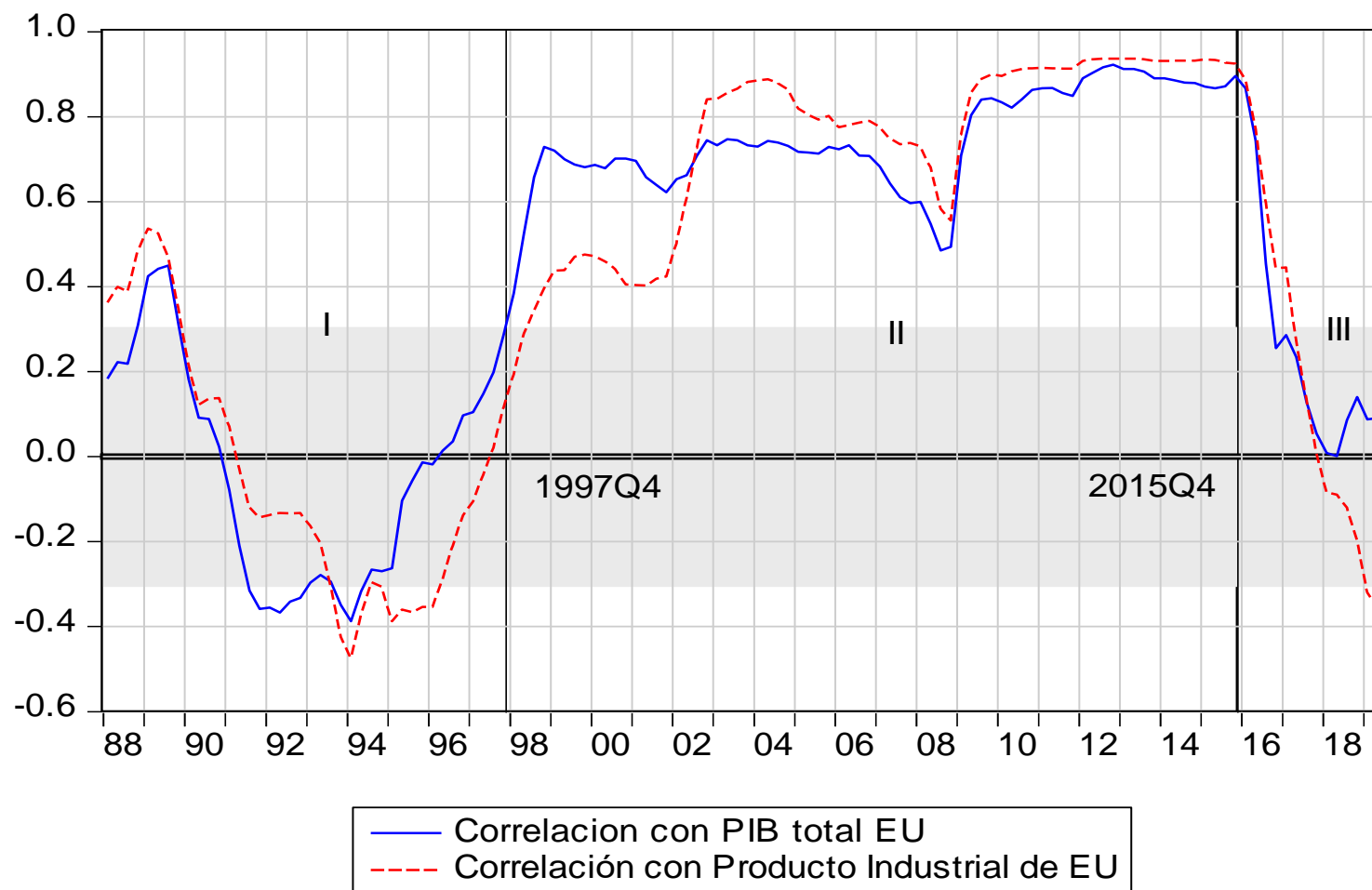
A
PIB México y Producto Industrial EU



B
PIB México y PIB EU



México y Estados Unidos: correlación dinámica de las tasas de crecimiento, 1988Q1-2019Q2



Fuente: Osorio y Loría (2020).



México 2020: pronósticos de crecimiento, distintos organismos

Organismo	Estimación actual*	Fecha	Estimación anterior
Bank of America	-8.0%	2 abril	-4.5%
JP Morgan	-7.0%	26 marzo	-1.8%
Scotiabank	-5.8%	20 marzo	0.4%
The Economist	-5.4%	31 marzo	ND
Barclays	-5.0%	2 abril	-2.0%
BBVA	-4.5%	20 marzo	1.3%
Goldman Sachs	-4.3%	27 marzo	-1.6%
Credit Suisse	-4.0%	17 marzo	0.7%
SHCP	[-3.9%, 0.1%]	1 abril	[1.5%, 2.5%]
Moody's	-3.7%	25 marzo	-1.5%
Banorte	-3.5%	24 marzo	0.8%
Citibanamex	-3.0%	23 marzo	0.7%
Santander	-2.0%	18 marzo	0.6%

*Últimos pronósticos publicados hasta el 2 de abril.

Fuente: Elaboración propia con base en Banorte (2020), BBVA (2020), Castañares (2020), Citibanamex (2020), El Clarín (2020), Reuters (2020a, 2020b, 2020c y 2020d) y Scotiabank (2020).





CEMPE

CENTRO DE MODELÍSTICA Y
PRONÓSTICOS ECONÓMICOS



UNAM

4. Escenarios 2020-2024

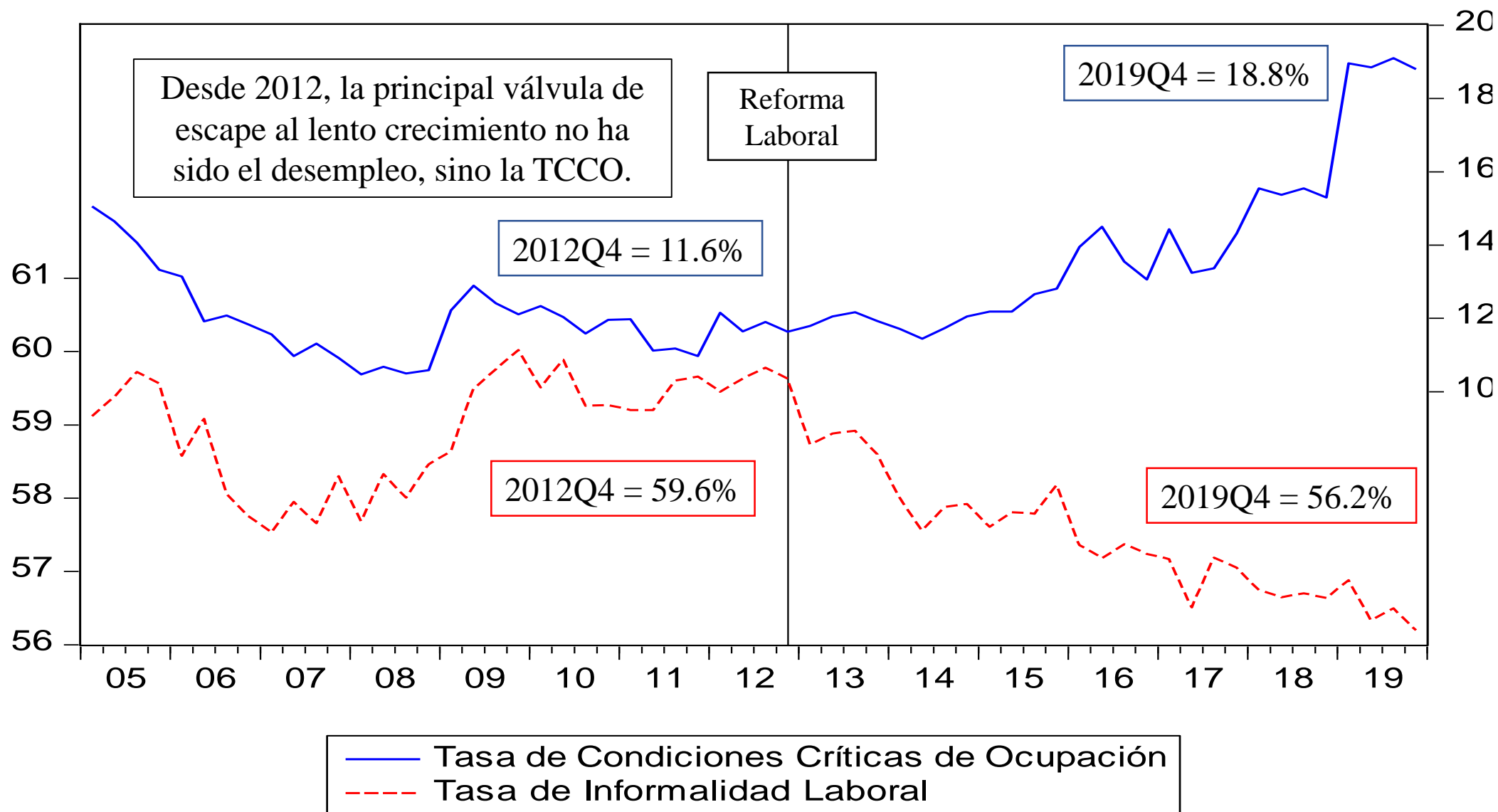
México: PIB y Tasa de Desempleo, dos escenarios de pronóstico, 2020-2024

	2020		2021		2022		2023		2024	
	I	P	I	P	I	P	I	P	I	P
PIB	-2.47*	-5.17*	-0.27	-3.39*	0.65*	-4.49*	1.98*	2.85*	2.78*	3.16*
Q1	-2.5	-5.1	0.4	-0.5	-0.2	-7.2	0.9	1.4	2.5	3.0
Q2	-2.8	-5.8	-0.1	-3.1	0.9	-4.8	2.1	3.2	2.8	3.4
Q3	-2.7	-5.6	-0.5	-3.8	1.1	-4.3	2.3	3.7	2.9	3.3
Q4	-1.9	-4.2	-0.9	-6.0	0.8	-1.8	2.5	3.0	2.9	2.9
U	4.6**	5.3**	4.9**	6.4**	3.6**	7.5**	4.3**	6.4**	3.6**	5.2**
Q1	4.4	5.0	4.8	5.9	4.9	7.5	4.6	7.0	3.9	5.7
Q2	4.7	5.5	4.8	6.2	4.8	7.8	4.4	6.5	3.6	5.2
Q3	4.9	5.7	5.3	6.9	4.6	7.7	4.4	6.4	3.8	5.3
Q4	4.4	5.1	4.7	6.8	4.5	7.0	3.9	5.8	3.1	4.5

*Tasas anuales de crecimiento. **Tasa promedio anual. Las series se presentan sin desestacionalizar. I = Inercial y P = Pesimista. Estimaciones realizadas el 23 de marzo de 2020 con la participación de Jorge Ramírez-Nava.



México: Tasa de condiciones críticas de ocupación* y de informalidad laboral** % de la población ocupada, 2005Q1–2019Q4



* Eje derecho. ** Eje izquierdo.

Fuente: INEGI (2020).



REFERENCIAS

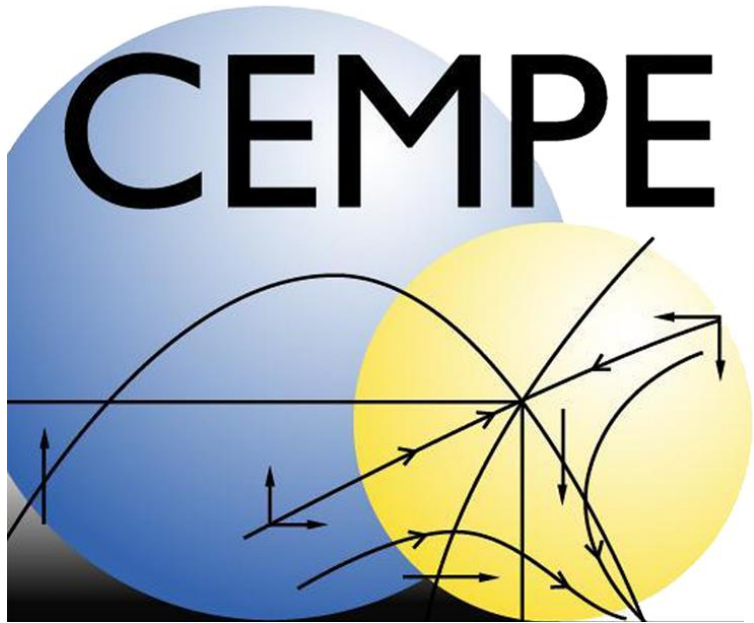
- Banco de México, “Minutas”. Disponible en línea: <https://www.banxico.org.mx/>
- Banco Mundial (2020). GDP (current US\$). Consultado en: <https://data.worldbank.org/indicador/NY.GDP.MKTP.CD>
- BBC (2020). Coronavirus: 3 maneras en que la pandemia de covid-19 puede cambiar nuestras vidas de forma permanente. Disponible en: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-51993353>
- BBVA (2020). Análisis Económico. Una contracción del PIB es inevitable; las decisiones que se tomen ahora determinarán qué tan profunda será y qué tan pronto podría darse una recuperación. Unidad de Análisis Macroeconómico. Marzo 20. Disponible en: <https://www.bbvaereasearch.com/publicaciones/mexico-recesion-inevitable-las-decisiones-que-se-tomen-determinaran-la-profundidad/d>
- Bloomberg (2020). JPMorgan Sees 2Q U.S. GDP Contracting 25%, With Pain in Store. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-31/goldman-sees-even-deeper-u-s-contraction-in-second-quarter>
- Cárdenas, E. (1987). La economía mexicana en el dilatado siglo XX, 1929-2009. En: Kuntz, S. (coor.), *Historia económica general de México, de la colonia a nuestros días*. El Colegio de México. México.
- Cárdenas, E. (2015). *El largo curso de la economía mexicana: de 1780 a nuestros días*. Fideicomiso Historia de las Américas.
- Carlin, W., & Soskice, D. W. (2014). *Macroeconomics: Institutions, instability, and the financial system*. Oxford University Press, USA.
- Castañares, G. (2020). Barclays ajusta su expectativa para PIB de México: espera contracción de 5% en 2020. *El Financiero*. Consultado en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/barclays-ajusta-su-expectativa-para-pib-de-mexico-espera-contraccion-de-5-en-2020>
- CNBC (2020). Goldman sees 15% jobless rate and 34% GDP decline, followed by the fastest recovery in history. <https://www.cnbc.com/2020/03/31/coronavirus-update-goldman-sees-15percent-jobless-rate-followed-by-record-rebound.html>
- CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores) (2009). Base de datos sobre el reporte de Ahorro financiero y financiamiento en México a septiembre de 2019. Disponible en: <https://www.gob.mx/cnbv/acciones-y-programas/informacion-relevante-cnbv>
- CONAPO (2020). Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas, 2016-2050. Disponible en: <https://datos.gob.mx>
- El Financiero (2020). JPMorgan estima contracción de 7% de la economía mexicana en 2020. Consultado en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/jpmorgan-estima-contraccion-de-7-de-la-economia-mexicana-en-2020>
- Expansión (2020). Nuestra vida laboral no será la misma después del COVID-19. Disponible en: <https://expansion.mx/opinion/2020/04/03/nuestra-vida-laboral-no-sera-la-misma-despues-del-covid-19>
- Fitch Ratings (2020). Deep Global Recession in 2020 as Coronavirus Crisis Escalates. Consultado en: <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/deep-global-recession-in-2020-as-coronavirus-crisis-escalates-02-04-2020>
- FMI (2020). Trade of Goods selected information, World. <https://data.imf.org/regular.aspx?key=61545859> . Revisado 6 de octubre 2020.
- FRED (2020). Economic Research Federal Bank of St. Louis. Disponible en: <https://fred.stlouisfed.org/>





Referencias (continuación)

- INEGI (2020). Banco de Información Económica. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>
- Infobae. (2020). Yuval Harari y el coronavirus: el gurú futurista alertó sobre los riesgos de un mundo que será completamente distinto después de la pandemia. Sitio web: <https://www.infobae.com/economia/2020/03/20/yubal-harari-y-el-coronavirus-el-guru-futurista-alerto-sobre-los-riesgos-de-un-mundo-que-sera-completamente-distinto-despues-de-la-pandemia/> . Recuperado el 05/04/2020.
- Institute of International Finance (2020). *Economic Views: EM Asia & LatAm Growth under COVID-19*. Consultado en: <https://www.iif.com/Publications/ID/3816/Economic-Views-EM-Asia-LatAm-Growth-under-COVID-19>
- Investing (2020). Índices del mercado. Disponible en: <https://mx.investing.com/>
- Loría, E. (2018). *Eudoxio: Modelo Macroeconómico de la Economía Mexicana*. Facultad de Economía, UNAM.
- Moreno-Brid, J. C., & Bosch, J. R. (2018). *Desarrollo y crecimiento en la economía mexicana: Una perspectiva histórica*. Fondo de Cultura Económica.
- Reinhart, C. M., Rogoff, K. S., & Savastano, M. A. (2003). Debt intolerance (No. w9908). *National Bureau of Economic Research*.
- Reuters (2020a) Credit Suisse sharply cuts Mexico's 2020 GDP, sees economy shrinking by 4%. Consultado en: <https://www.reuters.com/article/us-mexico-economy-forecast/credit-suisse-sharply-cuts-mexicos-2020-gdp-sees-economy-shrinking-by-4-idUSKBN21448J>
- Reuters (2020b). Moody's sees Mexican economy shrinking 3.7% this year. Consultado en: <https://www.reuters.com/article/mexico-economy/moodys-sees-mexican-economy-shrinking-3-7-this-year-idUSL1N2BK005>
- Reuters (2020c). Latin American economy set for biggest crash in 75 years, says Goldman. Consultado en: <https://www.reuters.com/article/us-latam-economy-goldman-sachs/latin-american-economy-set-for-biggest-crash-in-75-years-says-goldman-idUSKBN21E2A2>
- Reuters (2020d). Bank of America sees Mexico economy contracting 8% in 2020. Consultado en: <https://www.reuters.com/article/us-mexico-economy-bank-of-america/bank-of-america-sees-mexico-economy-contracting-8-in-2020-idUSKBN21K1VV>
- SESNSP (2020). Datos Abiertos de Incidencia Delictiva. Disponible en: <https://datos.gob.mx>
- Scotiabank (2020). Revisión de Pronósticos. Estudios Económicos. Marzo 20. Disponible en: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/guiaeconomica/2020/revpronos200320.pdf?t=1584997002991>
- SHCP (2020). *Preclavios 2021*. Consultado en: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/544779/Comunicado_034_-_Pre-Criterios_2021.pdf
- Solís, L. (1970). *La realidad económica mexicana: retrovisión y perspectivas* (No. 330.9/S68r). Siglo Veintiuno Editores.



CEMPE



@UnamCempe



Cempe Unam



Centro de Modelística
y Pronósticos
Económicos

CEMPE

www.economía.unam.mx/cempe

Eduardo Loría

www.economia.unam.mx/profesores/eloria/

