

Situación México

3T20

Efectos Económicos de la Contingencia Sanitaria

#SituaciónMéxico

#RuedaDePrensa

Julio 2020

01

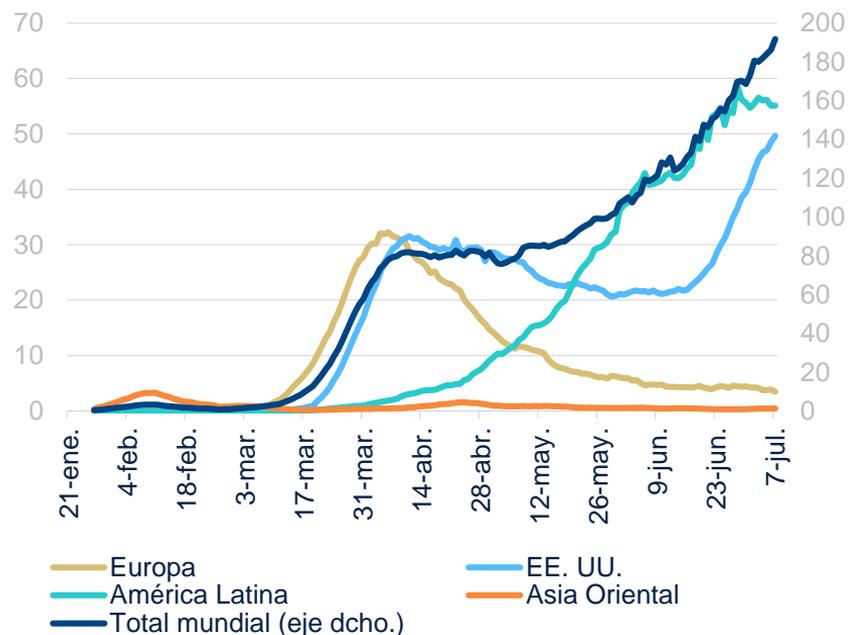
Situación Global

3T20

La pandemia sigue avanzando, en particular en el continente americano y en el sur de Asia, pese a la caída de los contagios en Europa y Asia Oriental

CASOS DIARIOS POR COVID-19

(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)

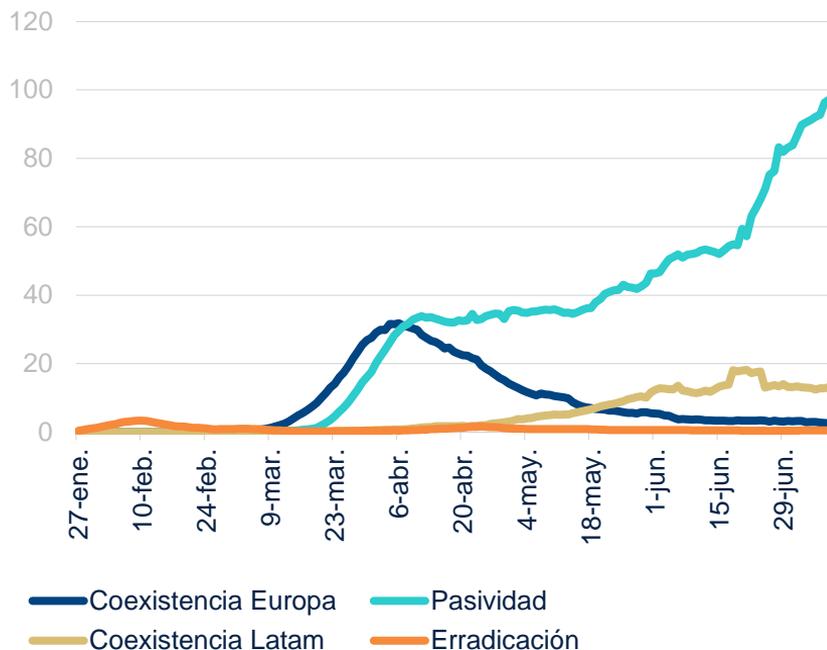


- El patrón de China (shock y confinamiento corto e inmediato para erradicar el virus), que se pensaba que sería el modelo para otras regiones, **no se está repitiendo en otros países.**
- Europa ha atajado muy significativamente el número de casos para coexistir con el virus en niveles tolerables, pero al **no haberlos eliminado** la normalización completa de la economía se ve más difícil.
- Otras regiones (EE. UU., LatAm e India, entre otros) están en **fases más atrasadas** y **no hay señales de que la pandemia se esté controlando**

Tres enfoques de política marcan la evolución de la epidemia

CASOS DIARIOS POR COVID-19

(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)

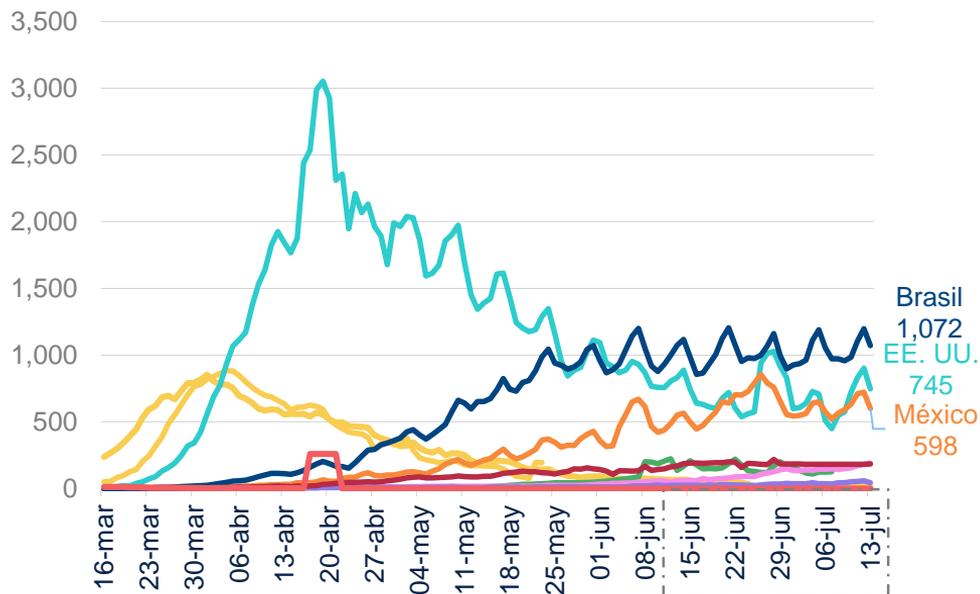


Tres enfoques de política:

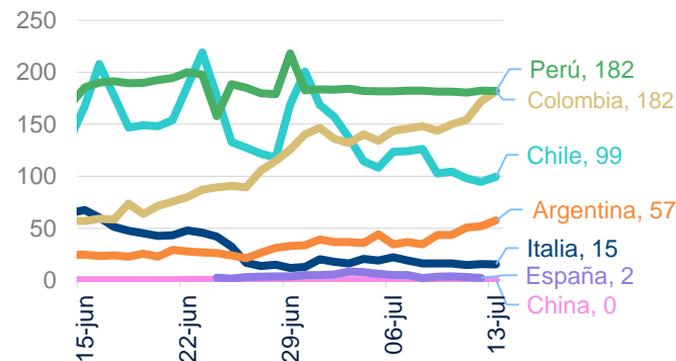
- **Erradicación del virus** - empleado en países de Asia oriental que han actuado de forma temprana y decisiva.
- **Coexistencia con el virus** a niveles tolerables para el sistema sanitario- empleado con éxito en Europa y con menor éxito hasta ahora en LatAm.
- **Pasividad relativa** de gobiernos centrales y locales que subestimaron la situación - posición adoptada por países como Brasil, México, EE. UU. y Suecia.

Defunciones diarias por Covid-19

DEFUNCIONES DIARIAS POR COVID-19 EN PAÍSES SELECCIONADOS, 13 DE JULIO DE 2020 (PROMEDIO MÓVIL 5 DÍAS)



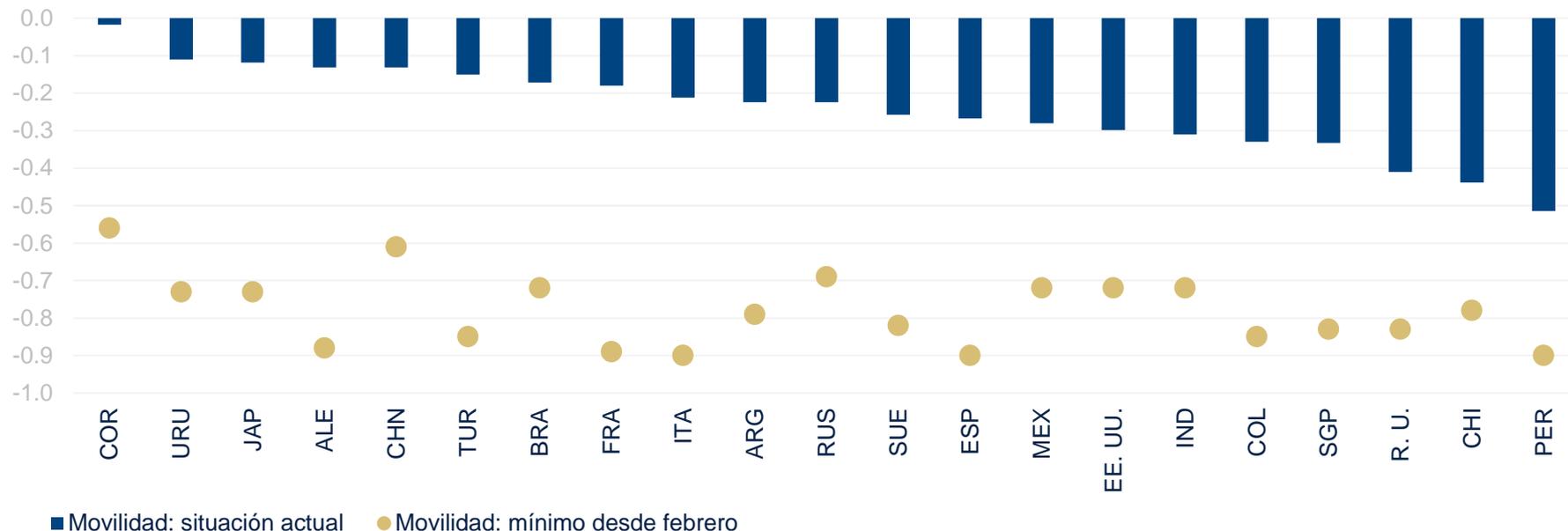
- México ya es el 4to. país con más defunciones confirmadas (+35,000) por Covid-19 en todo el mundo, superado solo por EE. UU., Brasil y Reino Unido.
- En las últimas 3 semanas, las defunciones de México se encuentran en promedio en alrededor de 650.



A pesar de enfrentar distintas políticas y fases epidemiológicas, las economías nacionales ya emprenden sus estrategias de salida

INDICADOR DE MOVILIDAD HACIA EL LUGAR DE TRABAJO (*)

(VALORES MÁS ALTOS INDICAN MAYOR MOVILIDAD: 0 = MOVILIDAD PRE-COVID; -1 = AUSENCIA TOTAL DE MOVILIDAD)



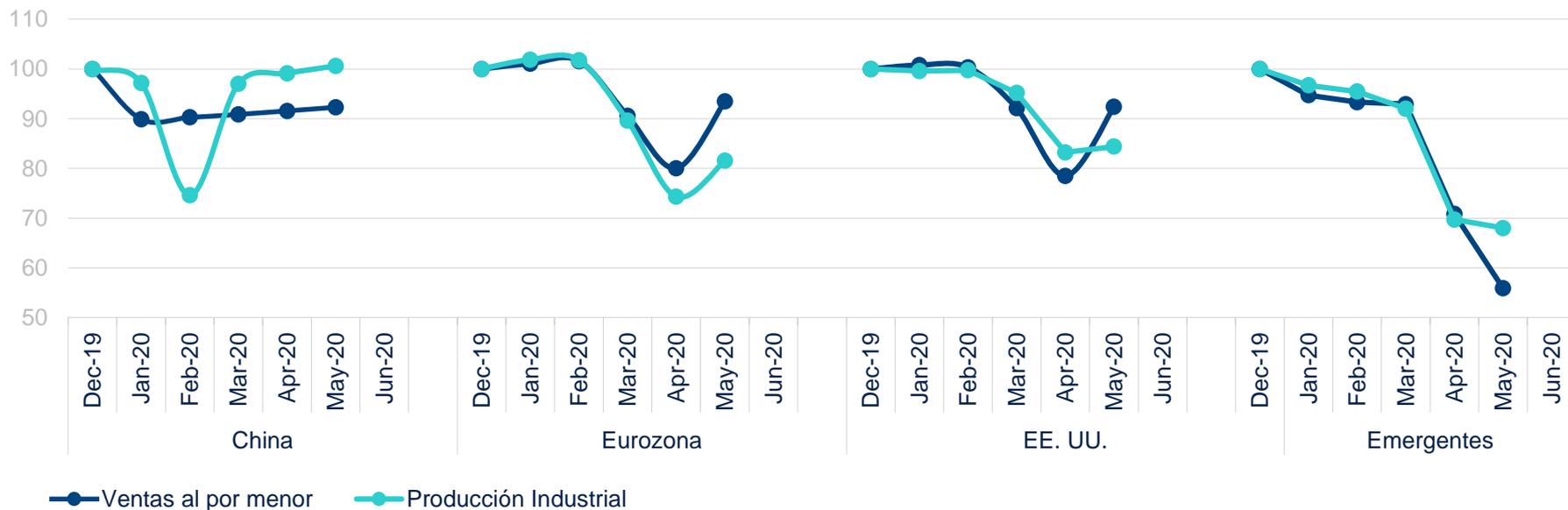
(*) El indicador de movilidad refleja tendencia de movilidad con respecto al período de referencia (3 de enero a 6 de febrero). Situación actual: promedio de los últimos 7 días hasta el 29 de junio. Mínimo desde febrero: menor media móvil de 7 días desde el inicio de febrero.

Source: BBVA Research a partir de los Google Mobility Reports

Los indicadores de actividad revelan un cuadro menos positivo y sugieren que la normalización económica llevará tiempo

VENTAS AL POR MENOR Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (*)

(ÍNDICES: DICIEMBRE/2019=100, DATOS DESESTACIONALIZADOS)



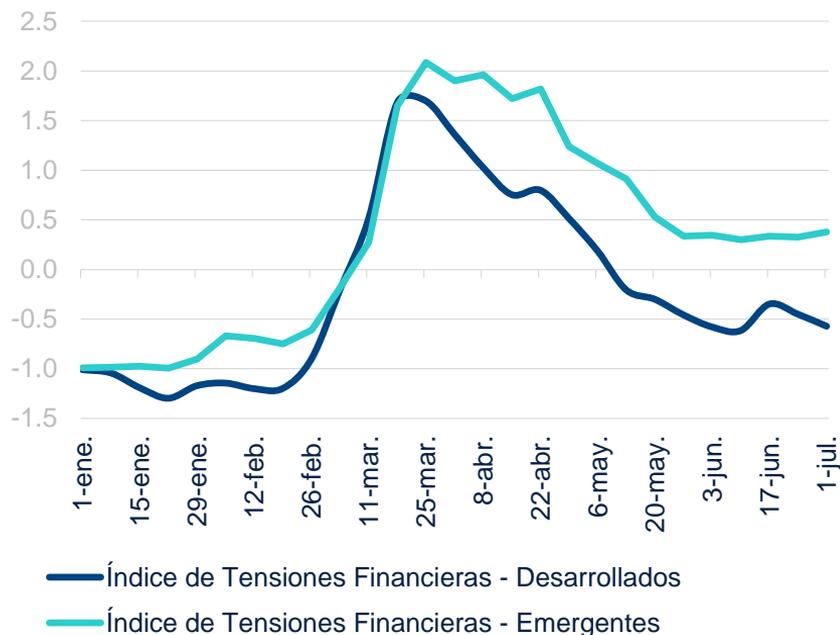
(*) En el caso de la Eurozona, el dato de producción industrial de mayo representa el crecimiento mensual medio (ponderado) de Alemania, España, Francia e Italia. En el caso de los Emergentes, los datos reflejan el promedio simple de los datos de México, Brasil, Rusia, Singapur y Turquía. En este caso, el dato de junio incluye refleja la información parcial disponible.

Fuente: BBVA Research a partir de los datos de Haver.

Pese la evolución dispar de la pandemia, los mercados financieros continúan estables gracias a los estímulos y la recuperación parcial de actividad

TENSIONES FINANCIERAS

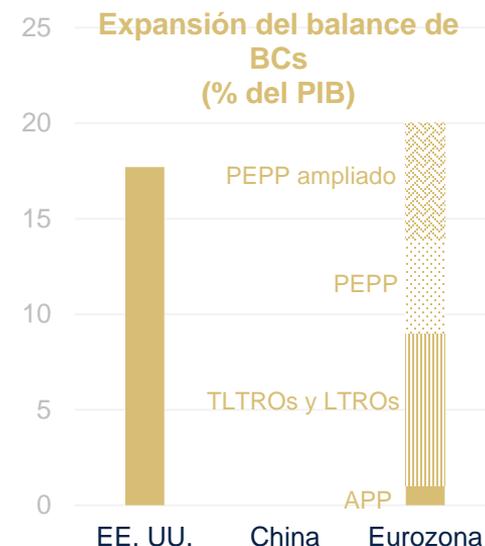
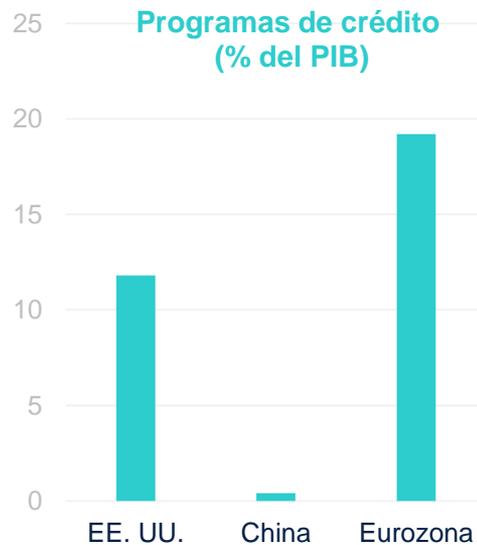
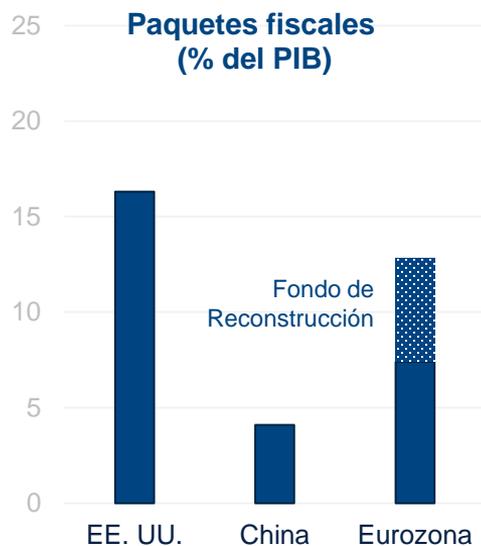
(ÍNDICE DE TENSIONES FINANCIERAS: PROMEDIO DESDE 2006 = 0)



- Revisión de la previsión de crecimiento para el 2020: desde -4,4% al -5,1%.
- A finales del 1T20, los fuertes estímulos económicos de las principales economías avanzadas permitieron una reversión de las tensiones financieras.
- En el 2T20 se ha consolidado la estabilización de los mercados:
 - primeros pasos del desconfinamiento
 - rebote de la actividad
 - refuerzo de las medidas fiscales y monetarias

Tras los estímulos masivos en respuesta a la pandemia, recientemente destaca el apoyo adicional a nivel europeo (Recovery Fund, PEPP y TLTRO)

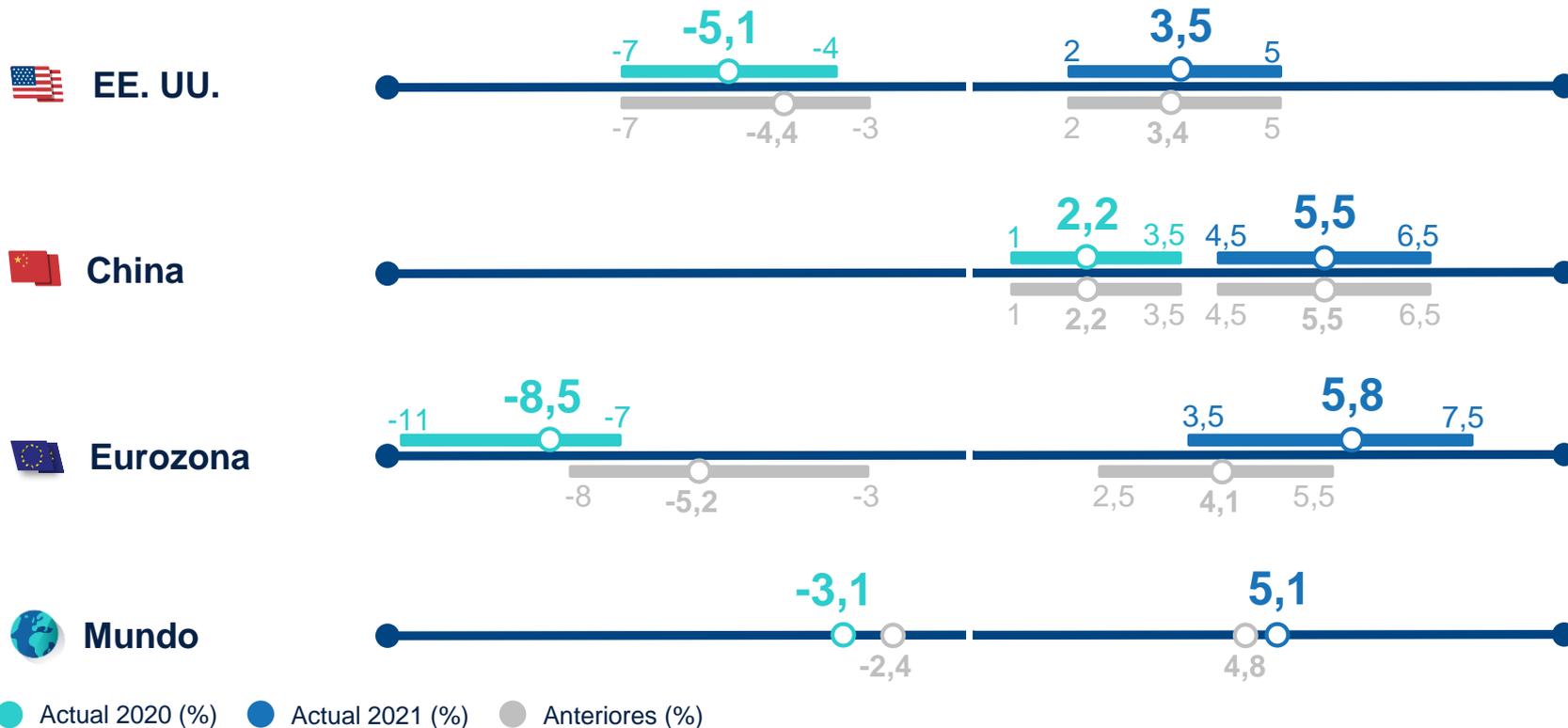
ESTÍMULOS ECONÓMICOS EN EE. UU., CHINA Y EUROZONA (*)



(*) Paquetes fiscales: aumento de gastos, recorte de ingresos y recursos aportados a fondos de garantías y préstamos. En el caso de la Eurozona, representa los programas supranacionales, incluyendo la propuesta de fondo de recuperación de la UE y excluyendo el MEDE, más el promedio de los paquetes anunciados en Alemania, Francia, Italia y España. Programas de crédito: en el caso de EE.UU. incluye el monto total de las facilidades de crédito de la Fed. En el caso de la Eurozona representa el promedio de los fondos de garantía de crédito de Alemania, Francia, Italia y España. Tipos de interés: en el caso de China se usa como referencia los tipos LPR a un año. Balances de los BCs: previsión de aumento de los activos totales durante 2020.

Fuente: BBVA Research a partir de estadísticas locales

Se revisan a la baja las previsiones de crecimiento del 2020 y al alza las de 2021, con una mayor pérdida de producto acumulada en el bienio



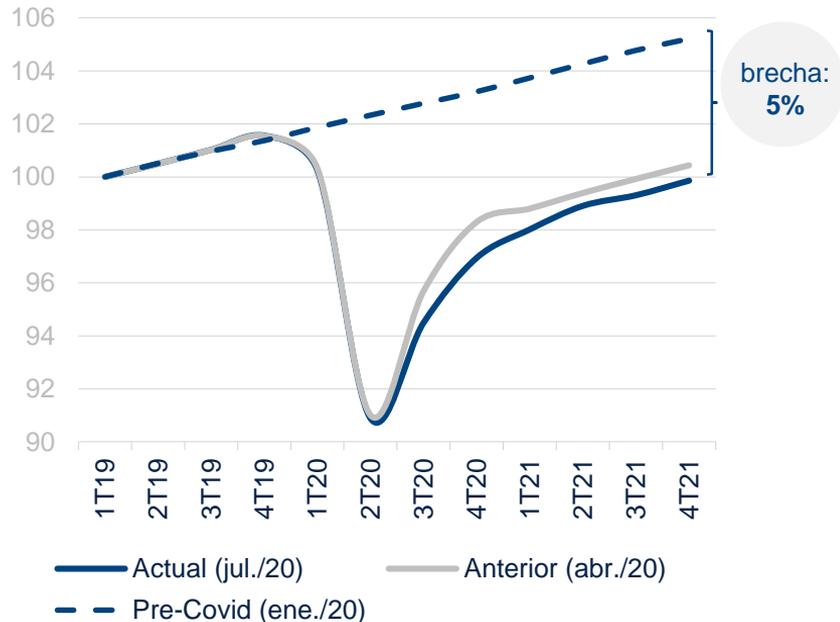
Crecimiento del PIB: previsiones.

Fuente: BBVA Research

EE. UU.: los datos sugieren que la actividad tocó fondo en abril, pero el rebrote del coronavirus amenaza la consolidación de la recuperación

PIB: NIVEL

(NIVEL: ÍNDICE TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADO)



- El retraso en la salida, la debilidad del empleo y menor confianza de los agentes llevan a una revisión de la previsión de crecimiento para el 2020 desde -4,4% al -5,1%.
- Los tipos de interés seguirán en cero hasta 2023; el balance de la Fed seguirá creciendo.
- Nuevos estímulos fiscales y monetarios son probables.
- La tasa de desempleo, que alcanzó 14,7% en abril y 11,1% en junio, convergerá a 8,6% en 2020 y 7,4% en 2021.
- La incertidumbre se mantiene y los riesgos son a la baja ante la posibilidad de nuevas medidas de confinamiento y las posibles tensiones con China.

La incertidumbre seguirá siendo elevada; muchos factores, en particular la disponibilidad de una vacuna, pueden generar escenarios alternativos



Incertidumbre epidemiológica

- Control de la pandemia
- Proceso de “apertura”
- Nuevas olas de contagios
- Vacuna o tratamiento



Incertidumbre financiera

- Tensiones financieras
- Flujos hacia emergentes
- Deterioro de los balances corporativos, sector público y banca



Incertidumbre económica

- Disrupciones importantes en sectores y cadenas de valor
- PIB potencial
- Evolución de la inflación



Incertidumbre geopolítica

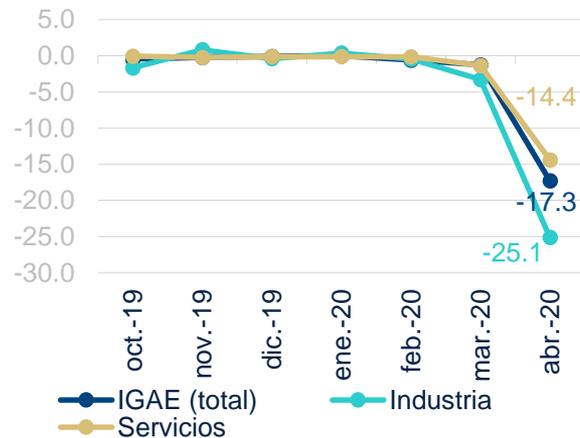
- Proteccionismo
- Múltiples focos de tensiones regionales
- Protestas sociales
- *Brexit*

02

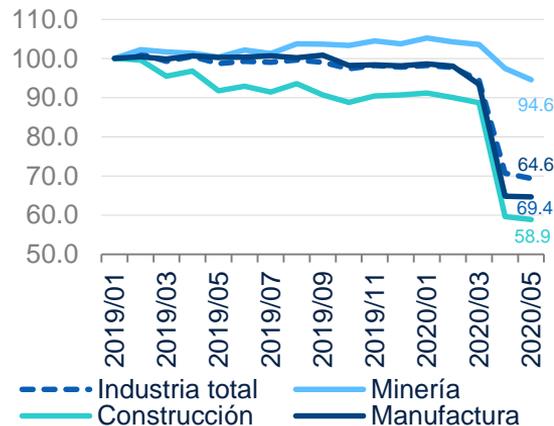
Actividad económica: tocó fondo en abril pero aún con riesgos hacia adelante

La actividad económica habrá tocado fondo en el 2T20

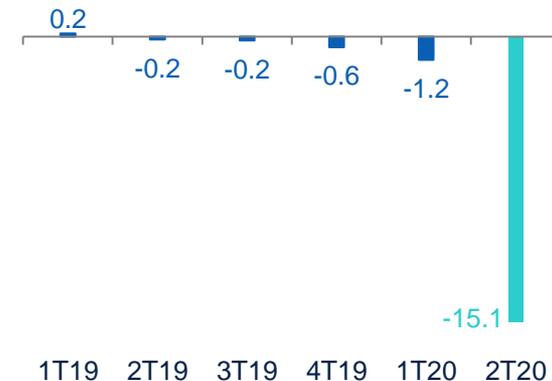
IGAE
(% M/M, AE)



ACTIVIDAD INDUSTRIAL
(ÍNDICE 2019/01=100, AE)



PIB
(% T/T, AE)

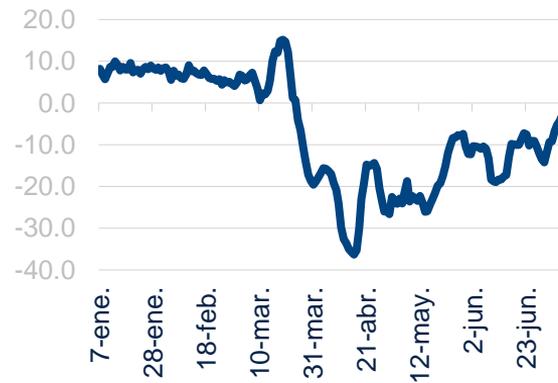


Fuente: BBVA Research / INEGI.

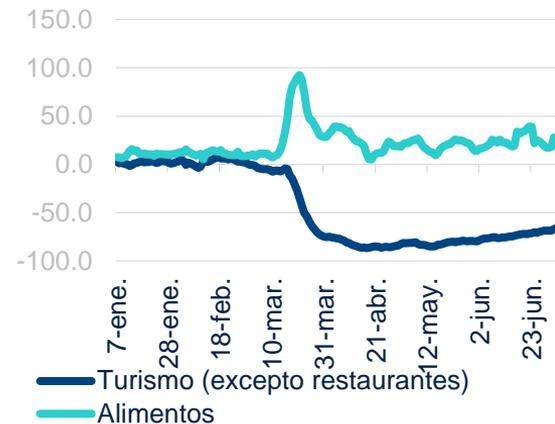
Los riesgos persisten ante la falta de políticas contracíclicas, el deterioro del entorno para la inversión y el potencial estancamiento de la recuperación por falta de control de la epidemia

El consumo tocó fondo en abril: el Índice de Consumo BBVA registra una caída de (-)19,5% en el 2T20

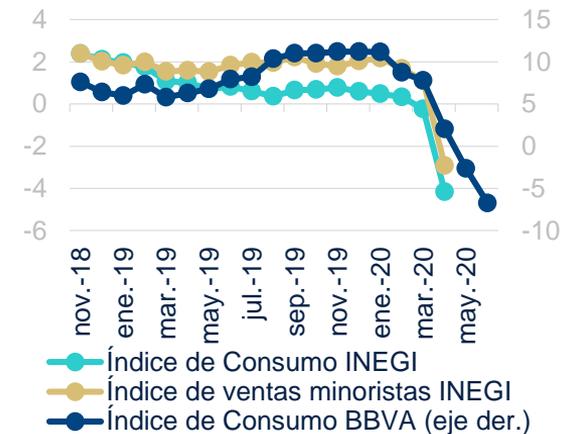
ÍNDICE BBVA DE CONSUMO*
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)



ÍNDICE BBVA DE CONSUMO: TURISMO Y ALIMENTOS*
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)



ÍNDICE DE CONSUMO BBVA VS ÍNDICES DE CONSUMO INEGI
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 6 MESES)



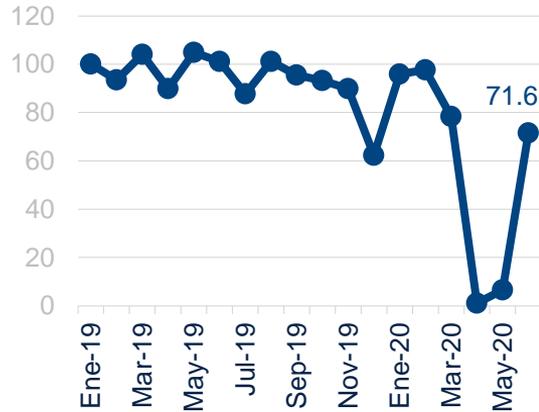
* Fecha de cierre: 7 de julio de 2020.
Fuente: BBVA Research / INEGI.

El camino a la recuperación será largo y pedregoso en medio del impacto a largo plazo sobre el empleo y los ingresos por familia, y sin una red de apoyo por parte del gobierno.

Los últimos datos muestran una recuperación parcial de la industria automotriz, vinculada al sector industrial de EE. UU.

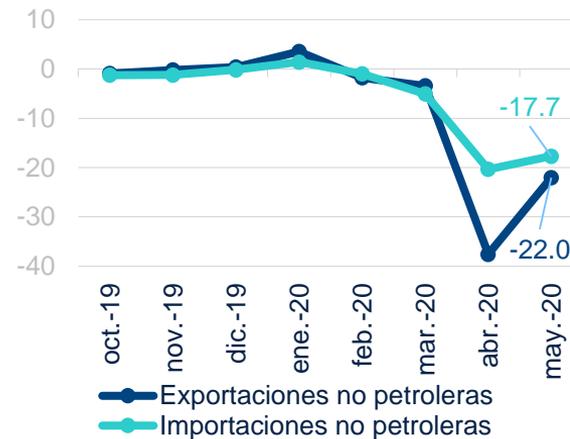
PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS

(ÍNDICE 2019/01=100, SERIE ORIGINAL)



EXPORTACIONES E IMPORTACIONES NO PETROLERAS

(% M/M, AE)



EXPORTACIONES NO PETROLERAS E ÍNDICE ISM DE NUEVOS PEDIDOS

(% A/A AE, MEDIA MÓVIL DE 6 MESES)



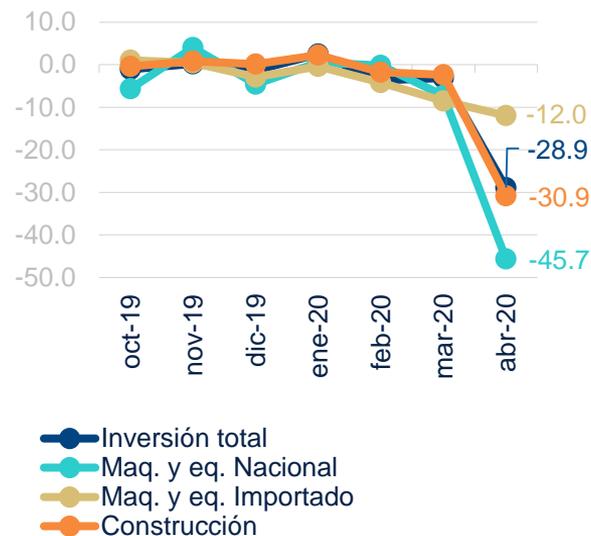
Fuente: BBVA Research / INEGI.

Persiste el riesgo de estancamiento debido a la falta de control de la pandemia

Choques de largo plazo a la futura capacidad productiva debido a las decisiones económicas del gobierno

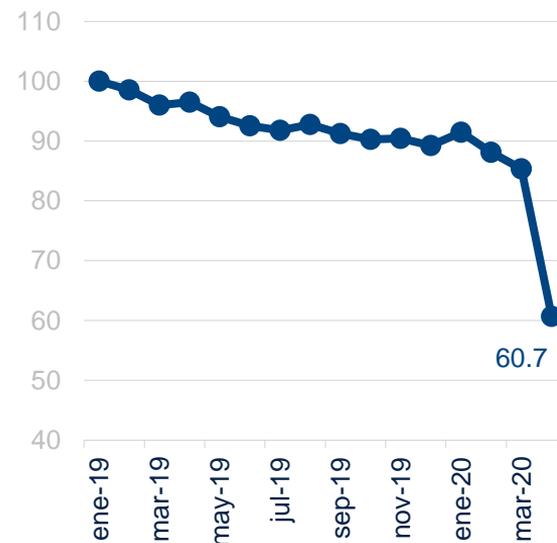
INVERSIÓN FIJA BRUTA

(% M/M, AE)



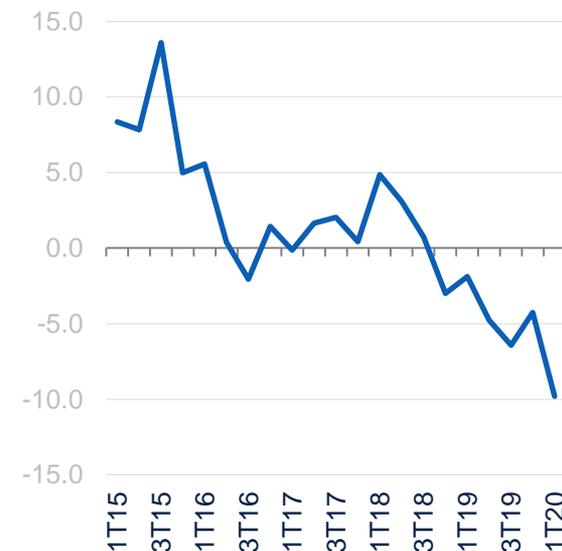
INVERSIÓN FIJA BRUTA

(2019/01 = 100, AE)



INVERSIÓN PRIVADA

(% A/A, AE)



Anticipamos que el PIB descienda entre 9% y 12% en 2020 (estimación puntual -10.0%)

PIB
(VARIACIÓN ANUAL EN %, AE)



PIB
(% T/T, AE)



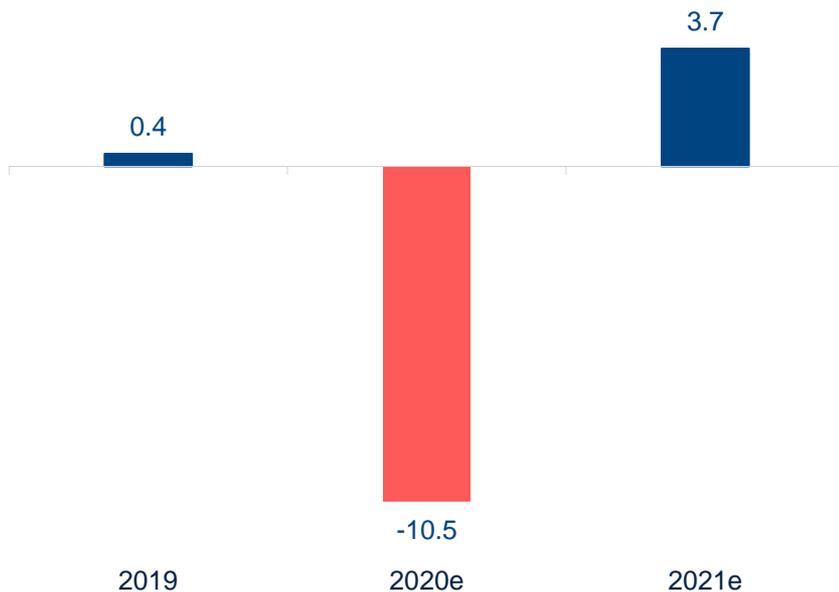
Fuente: BBVA Research / INEGI

Mientras, preveemos un rebote hacia un rango de entre 2.0% y 4.5% en 2021 (estimación puntual 3.7%), suponiendo que la vacuna esté disponible de forma generalizada en el 3T21

El consumo privado caerá como resultado del impacto negativo sobre los ingresos de los hogares; se contraerá fuertemente la inversión privada

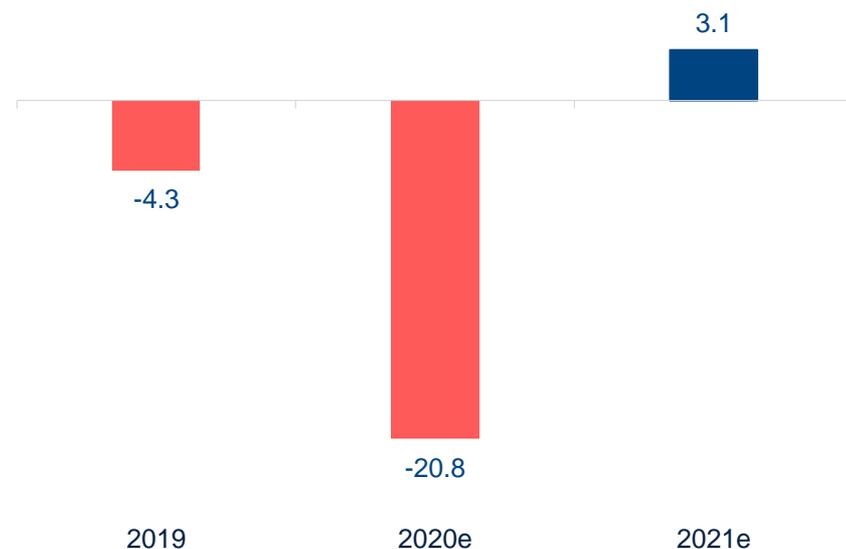
CONSUMO PRIVADO

(VARIACIÓN ANUAL EN %, AE)



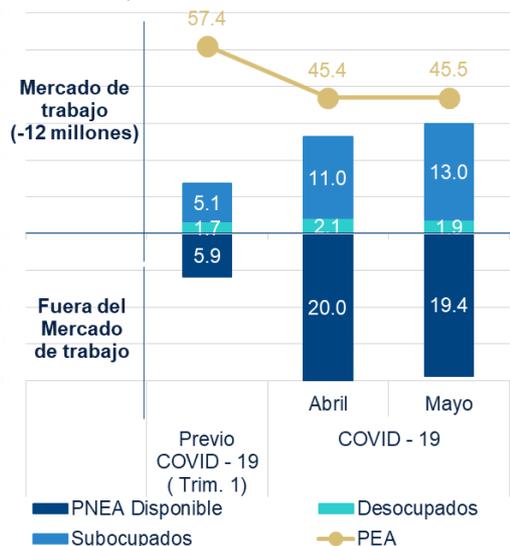
INVERSIÓN PRIVADA

(VARIACIÓN ANUAL EN %, AE)



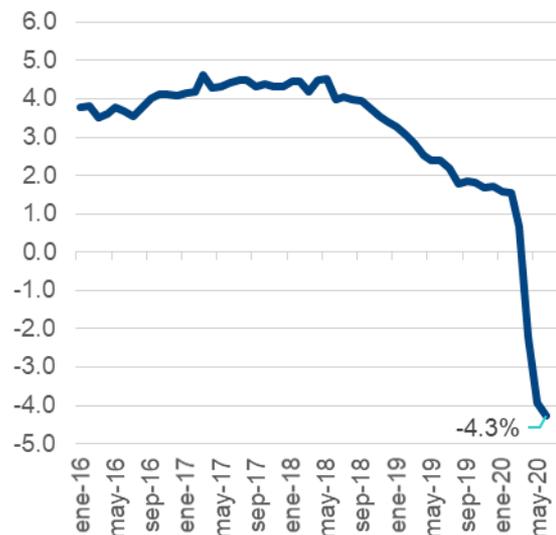
La pandemia COVID-19 ha impactado la actividad laboral de 22.6 millones de personas y eliminado más de 1.1 millones de empleos formales

IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ACTIVIDAD LABORAL (MILLONES)



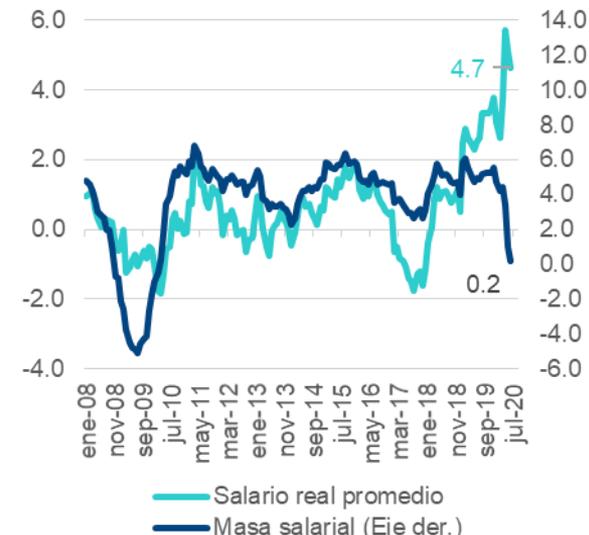
Fuente: BBVA Research / INEGI (ENOE Y ETOE)

EMPLEO FORMAL (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research / IMSS

SALARIO REAL PROMEDIO Y MASA SALARIAL FORMAL (VARIACIÓN % ANUAL)



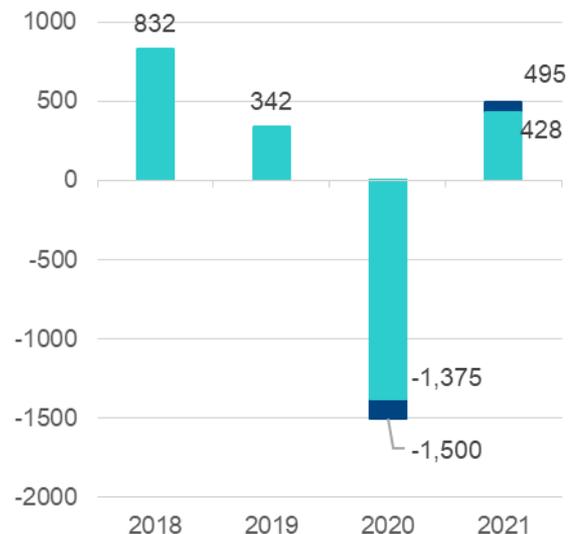
Fuente: BBVA Research / IMSS

La pérdida de empleo ha afectado hasta el momento a los trabajadores de menores ingresos. La masa salarial se logró mantener en terreno positivo, sin embargo, ante una probable mayor pérdida de empleos al cierre de año podría experimentar tasas negativas

Se espera una pérdida de 1.37 millones de empleos al cierre de 2020 y dada la afectación al mercado laboral se espera una lenta recuperación

EMPLEO FORMAL

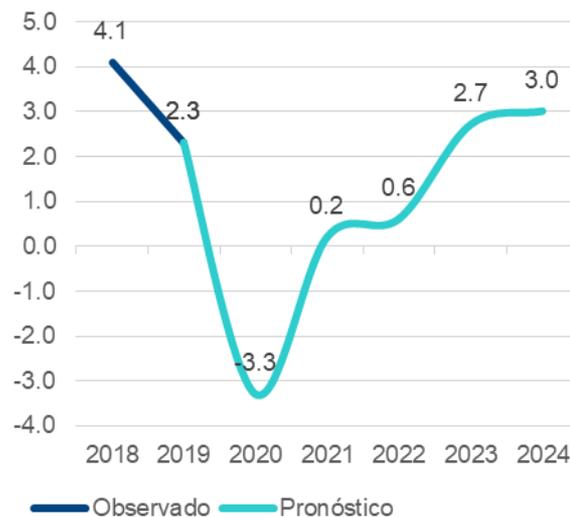
(CREACIÓN NETA DE EMPLEO A FINALES DE DICIEMBRE DE CADA AÑO, EN MILES)



Fuente: BBVA Research / IMSS

EMPLEO FORMAL

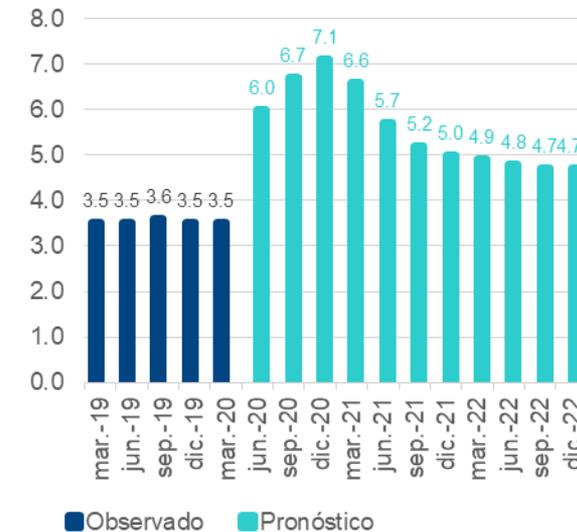
(VARIACIÓN PROMEDIO % ANUAL)



Fuente: BBVA Research / IMSS

TASA DE DESEMPLEO

(% RESPECTO A LA PEA)

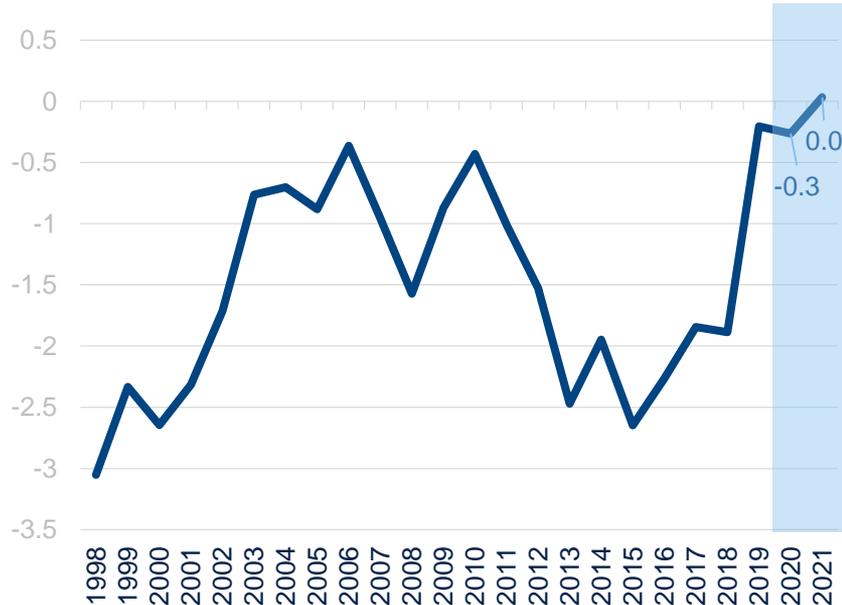


Fuente: BBVA Research / INEGI

La salida del mercado de trabajo de la población durante la pandemia es temporal, por lo que al reincorporarse tendrá efectos negativos sobre la tasa de desempleo, subocupación e informalidad. Derivado de la lenta reactivación de la economía los efectos negativos sobre el mercado de trabajo serán visibles hasta 2024

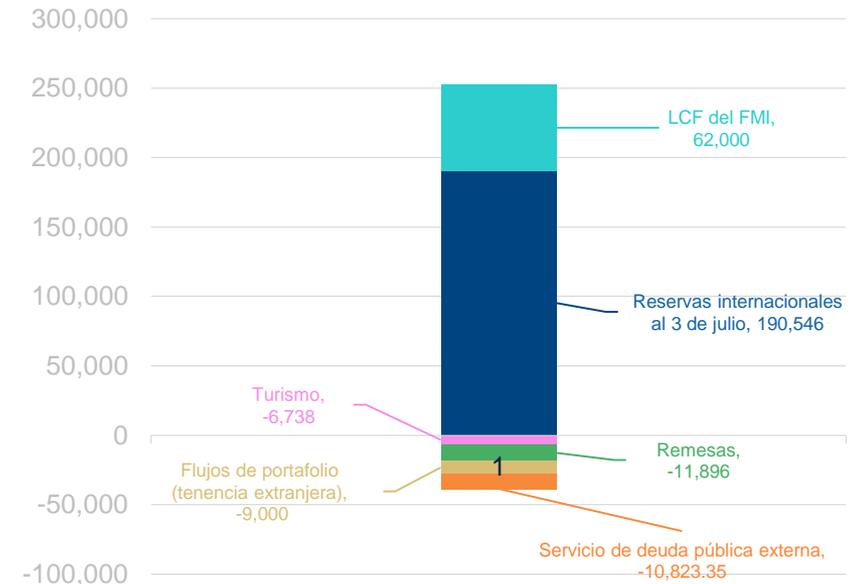
El déficit por cuenta corriente se situará en torno al 0.3% del PIB en 2020 sin que suponga riesgos significativos para la balanza de pagos

CUENTA CORRIENTE (% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research / Banxico

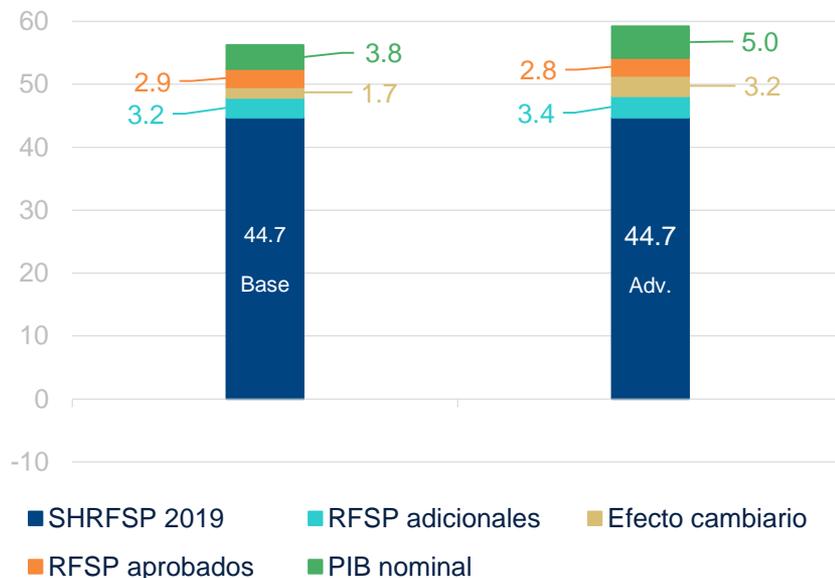
ESTIMACIONES DE LAS SALIDAS DE CAPITAL EXTRANJERAS Y LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN 2020 (EN MILLONES DE USD)



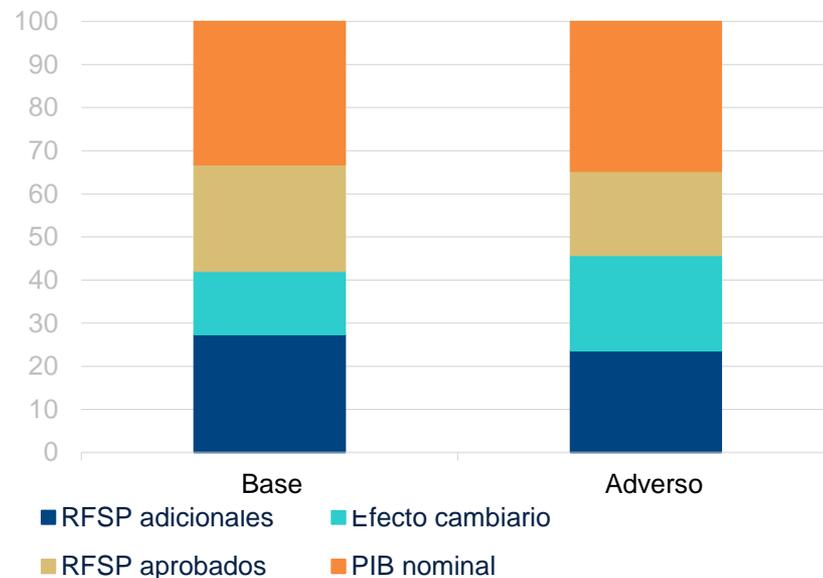
Fuente: BBVA Research / Banxico y FMI

La deuda pública podría aumentar 15 puntos porcentuales del PIB (a 59%) con una contracción económica anual del 12% en 2020

CONTRIBUCIÓN DE LOS FACTORES AL SHRFSP EN LAS PREVISIONES DEL ESCENARIO CENTRAL Y ADVERSO PARA 2020 (% DEL PIB)



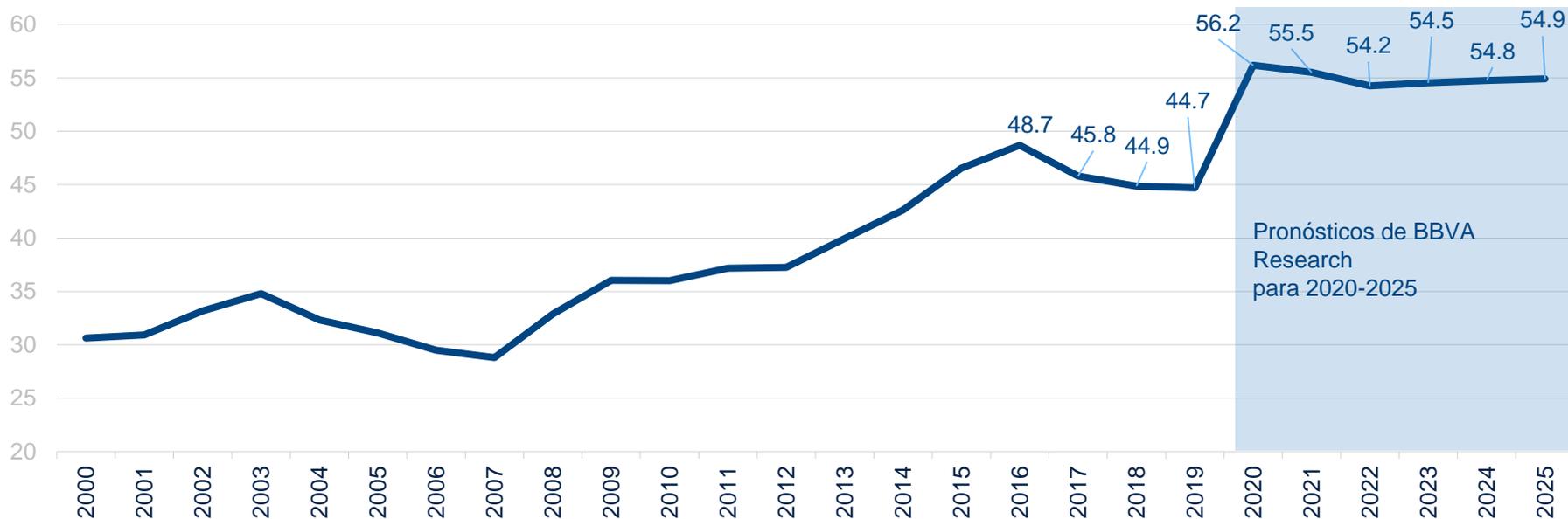
IMPACTO EN EL AUMENTO DEL SHRFSP EN LOS ESCENARIOS CENTRAL Y ADVERSO PARA 2020 (%)



El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público aumentará hasta suponer alrededor del 56.0% del PIB de 2020 y 2021

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

(% DEL PIB)

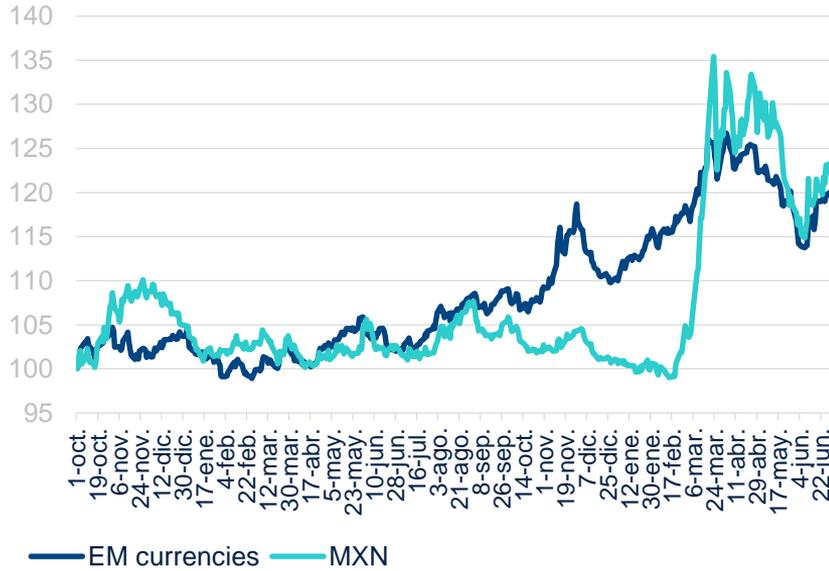


03

Diferenciación negativa del MXN; inflación volátil en el corto plazo y tasas de interés más bajas durante un periodo prolongado

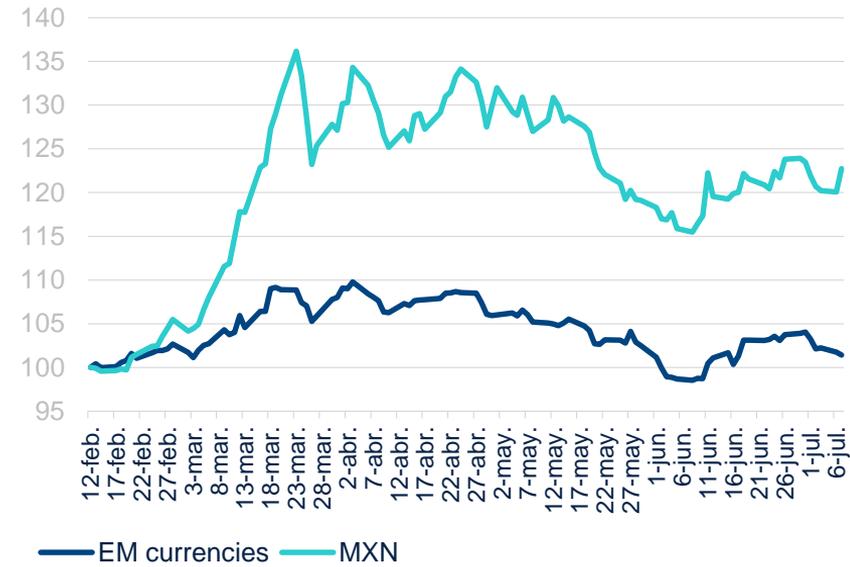
El MXN se depreció mucho más que la media de las divisas de ME en febrero-marzo y se ha mantenido más volátil desde entonces

EL MXN FRENTE A LAS DIVISAS DE OTROS ME* DESDE EL COMIENZO DEL 4T (ÍNDICE, 1 OCT. 2018=100)



*Media ponderada de liquidez y con respecto al comercio basada en una nueva ponderación de JP Morgan tras quitar el MXN; cálculos propios.
Fuente: BBVA Research / Bloomberg

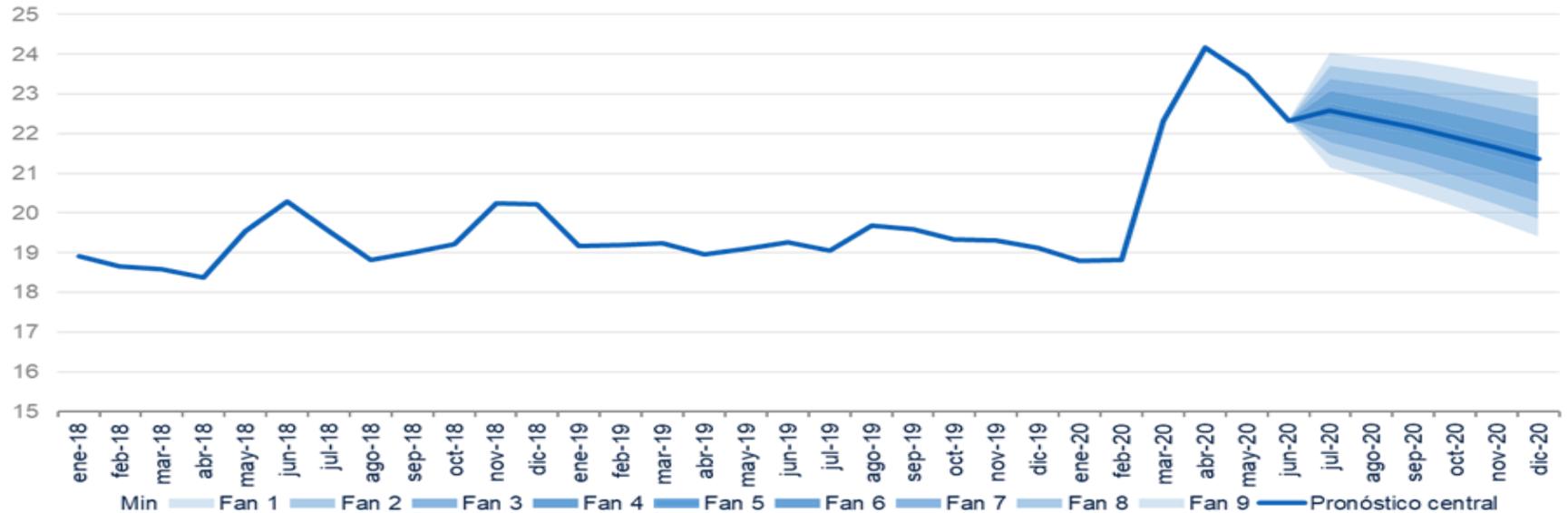
EL MXN FRENTE A LAS DIVISAS DE OTROS ME* DESDE EL COMIENZO DEL PICO DE AVERSIÓN AL RIESGO (ÍNDICE, 12 FEB. 2020=100)



*Media ponderada de liquidez y con respecto al comercio basada en una nueva ponderación de JP Morgan tras quitar el MXN; cálculos propios.
Fuente: BBVA Research / Bloomberg

Esperamos niveles del tipo de cambio de alrededor de 20.8 a 21.4 pesos/USD al final del año

TIPO DE CAMBIO (PESOS/USD)

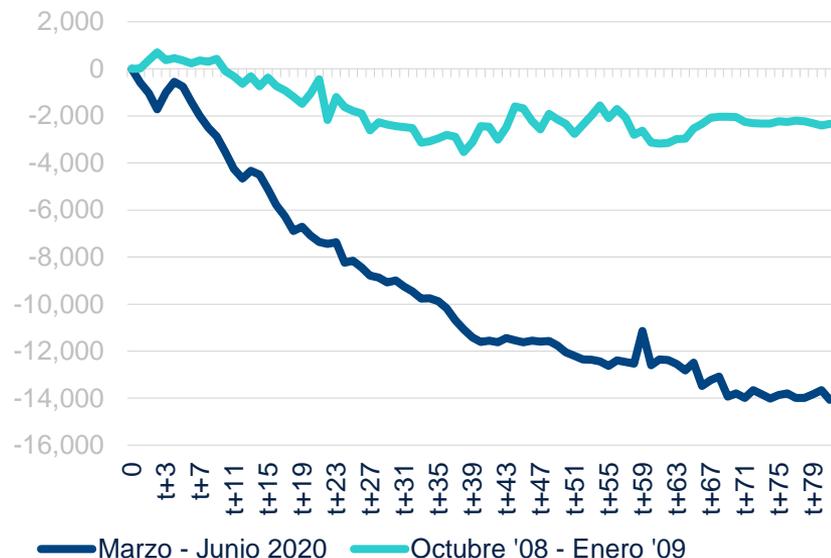


Fuente: BBVA Research / Bloomberg

Es poco probable que una depreciación real de alrededor del 25-30% sea permanente y, por lo tanto, el MXN se apreciará cuando la aversión al riesgo global hacia los ME disminuya

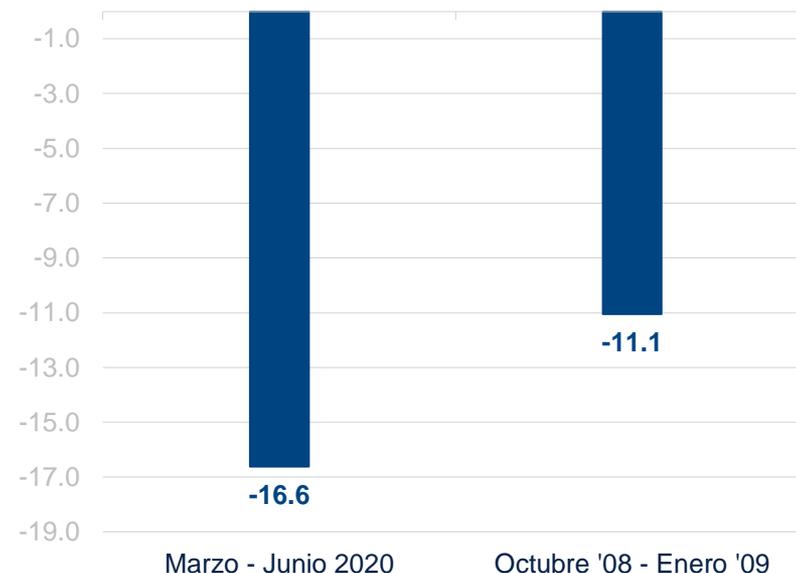
La participación extranjera en Mbonos ha disminuido 14.000 millones de dólares desde marzo, pero las salidas de flujos parecen haberse detenido

VARIACIÓN ACUMULADA EN LAS PARTICIPACIONES EXTRANJERAS DE MBONDS, ENTRE OCT.08 -ENE. 09 Y MAR.-JUN. 20 (EN MILLONES DE USD, VALOR NOMINAL)



A 29 de junio
Fuente: BBVA Research / Banxico

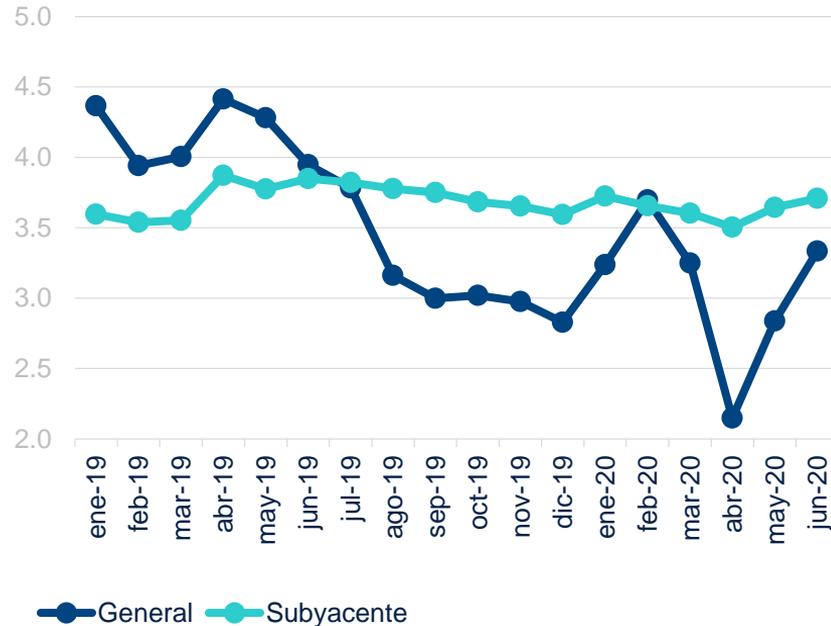
VARIACIÓN ACUMULADA EN LAS PARTICIPACIONES EXTRANJERAS DE MBONDS, ENTRE OCT. 08 -ENE. 09 Y MAR.-JUN. 20 (% MXN)



A 29 de junio
Fuente: BBVA Research / Banxico

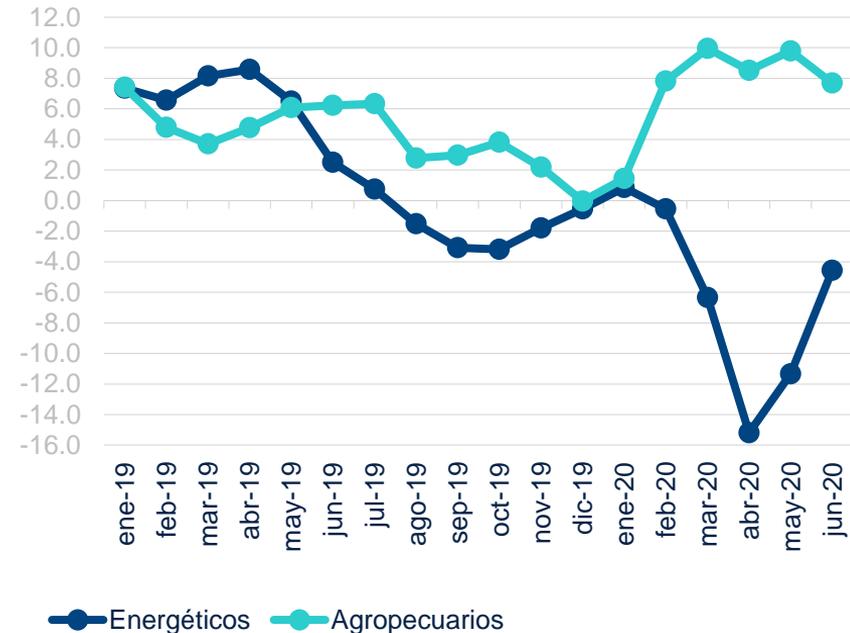
Aumento de la volatilidad en la inflación: fuerte repunte de los precios de la energía y las presiones en los de los alimentos (frescos y procesados)

INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE* (% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research / INEGI

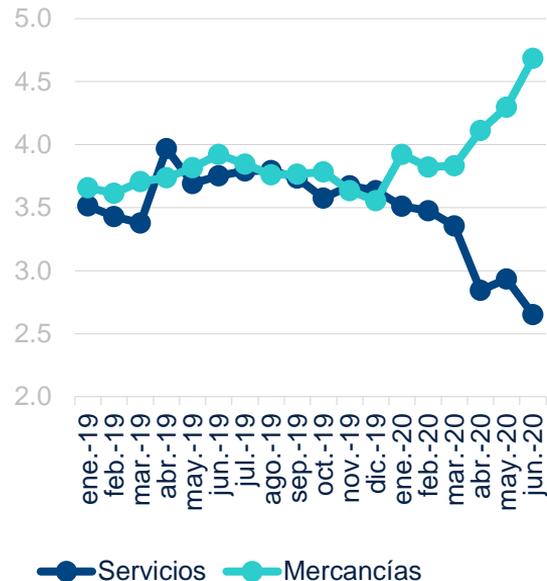
INFLACIÓN NO SUBYACENTE ALIMENTOS FRESCOS Y ENERGÍA (% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research / Banxico

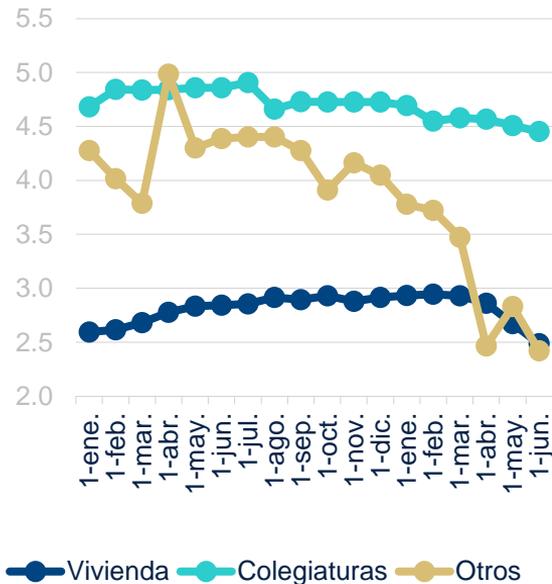
La tendencia a la baja en la inflación de los servicios está compensando la tendencia al alza en la inflación de las mercancías

**INFLACIÓN SUBYACENTE:
MERCANCÍAS Y SERVICIOS**
(% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



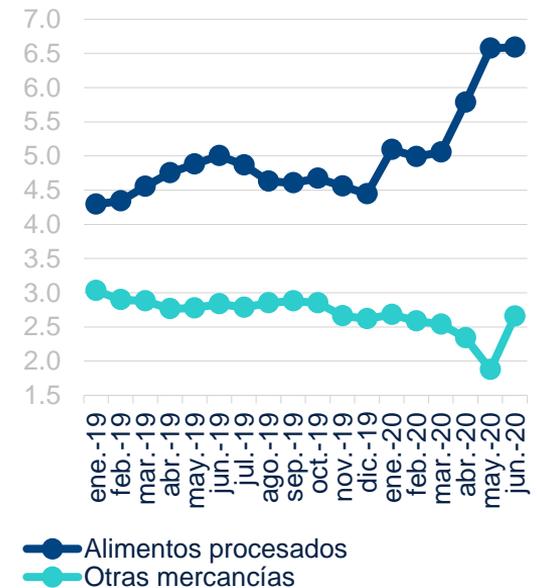
Fuente: BBVA Research / INEGI

**SERVICIOS: VIVIENDA, EDUCACIÓN
Y OTROS (% DE VARIACIÓN INTERANUAL)**



Fuente: BBVA Research / Banxico

**MERCANCÍAS: ALIMENTOS Y
OTRAS (% DE VARIACIÓN INTERANUAL)**

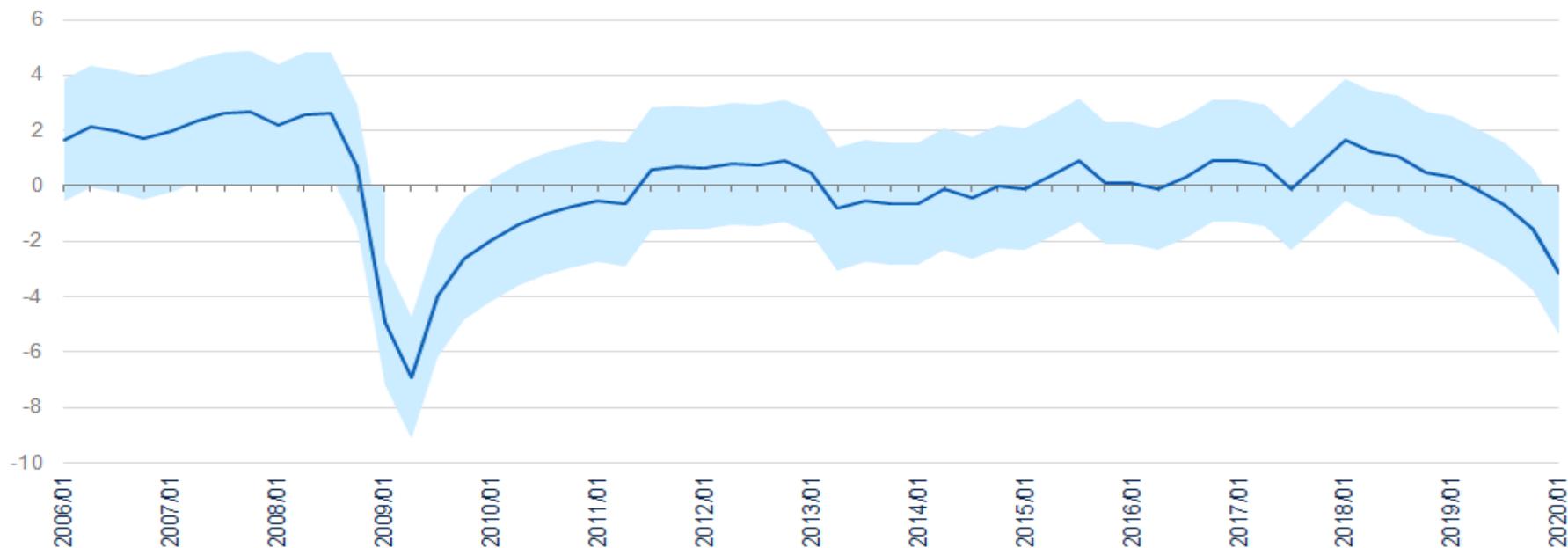


Fuente: BBVA Research / Banxico

Lo más probable es que la inflación se mantenga baja y no plantee un problema para la política monetaria

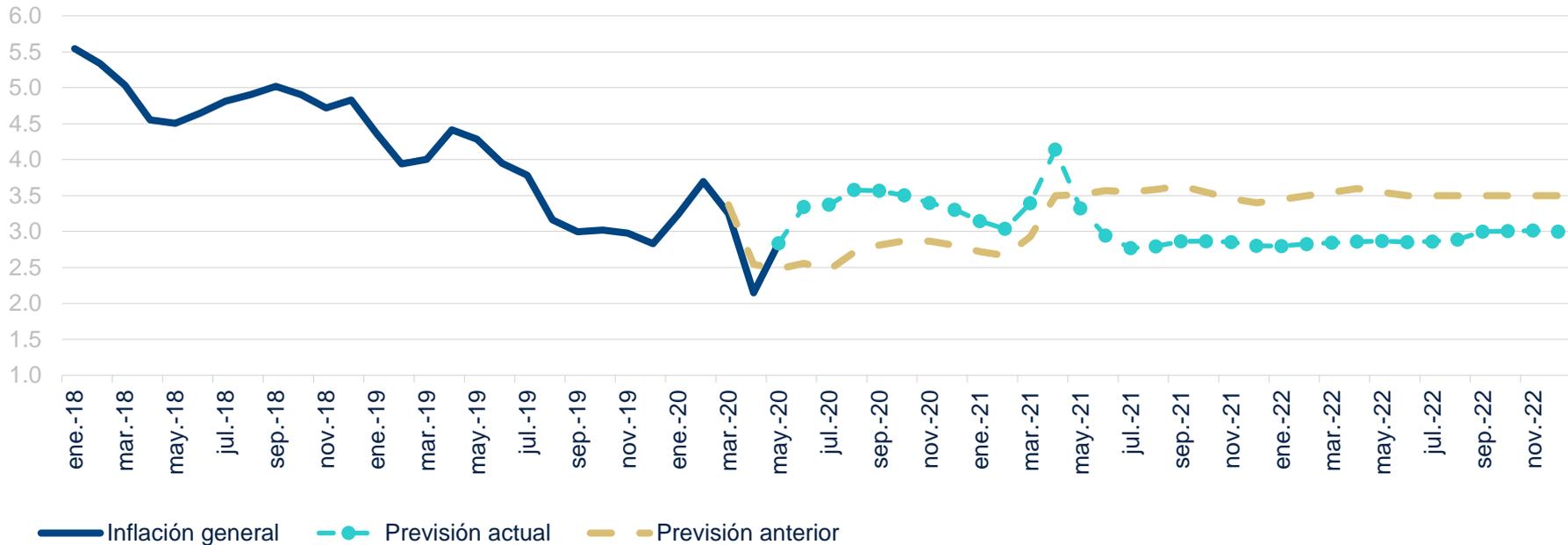
BRECHA DEL PRODUCTO*

(% A)



Esperamos una inflación general más alta y volátil a corto plazo, impulsada por los efectos temporales de la oferta, pero más baja de 2021 en adelante

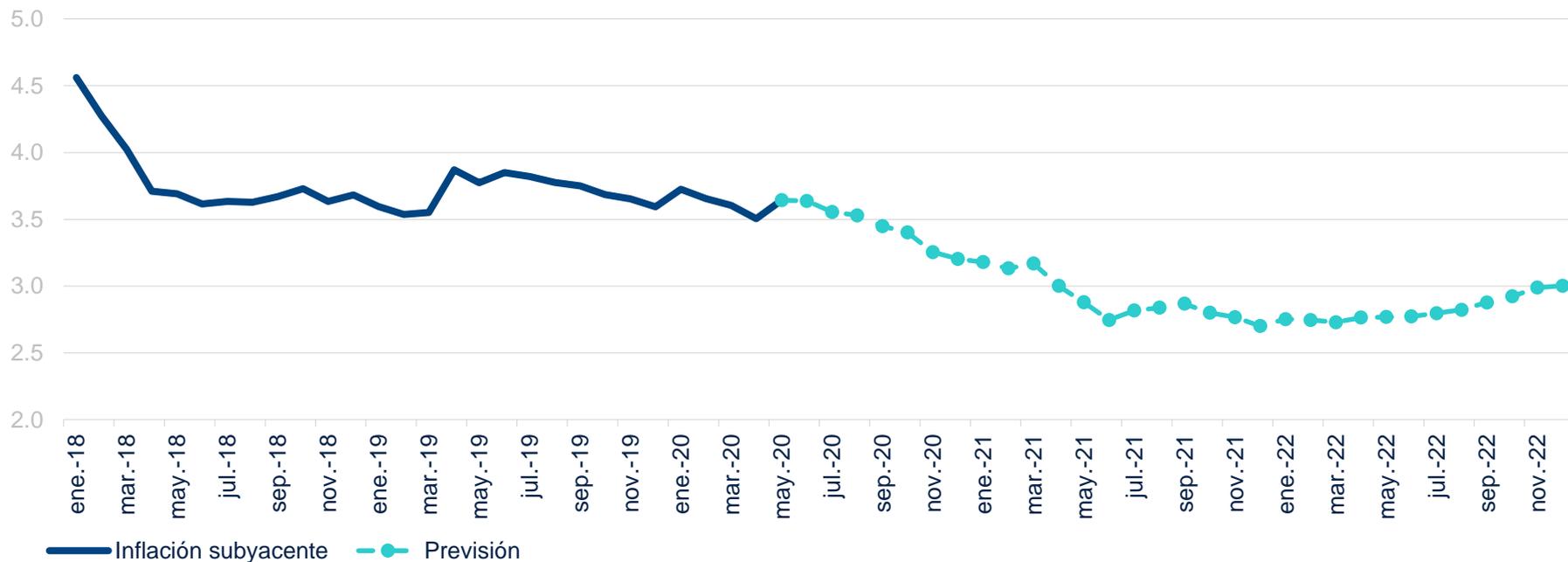
PREVISIONES DE INFLACIÓN GENERAL (% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



La inflación subyacente seguirá disminuyendo gradualmente a corto plazo y de forma algo más marcada en el próximo año

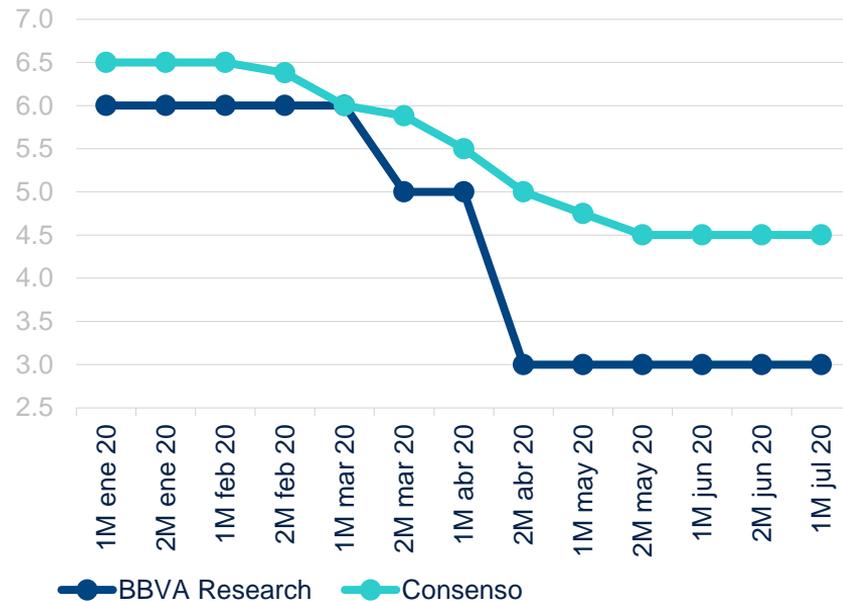
PREVISIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE

(% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



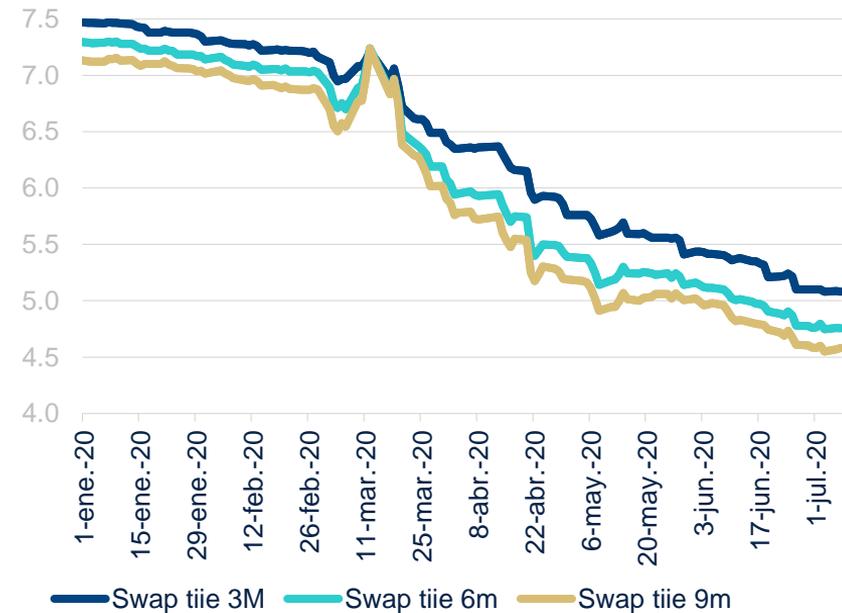
Seguimos esperando que Banxico recorte las tasas mucho más de lo que se espera actualmente, hasta que las reales se sitúen cerca del 0%

EXPECTATIVAS DE LOS ANALISTAS SOBRE LA TASA MONETARIA: BBVA RESEARCH VS. CONSENSO (%)



Fuente: BBVA Research / Banxico

EXPECTATIVAS DEL MERCADO SOBRE LA TASA MONETARIA TASAS «SWAPS» DE TIIES (%)

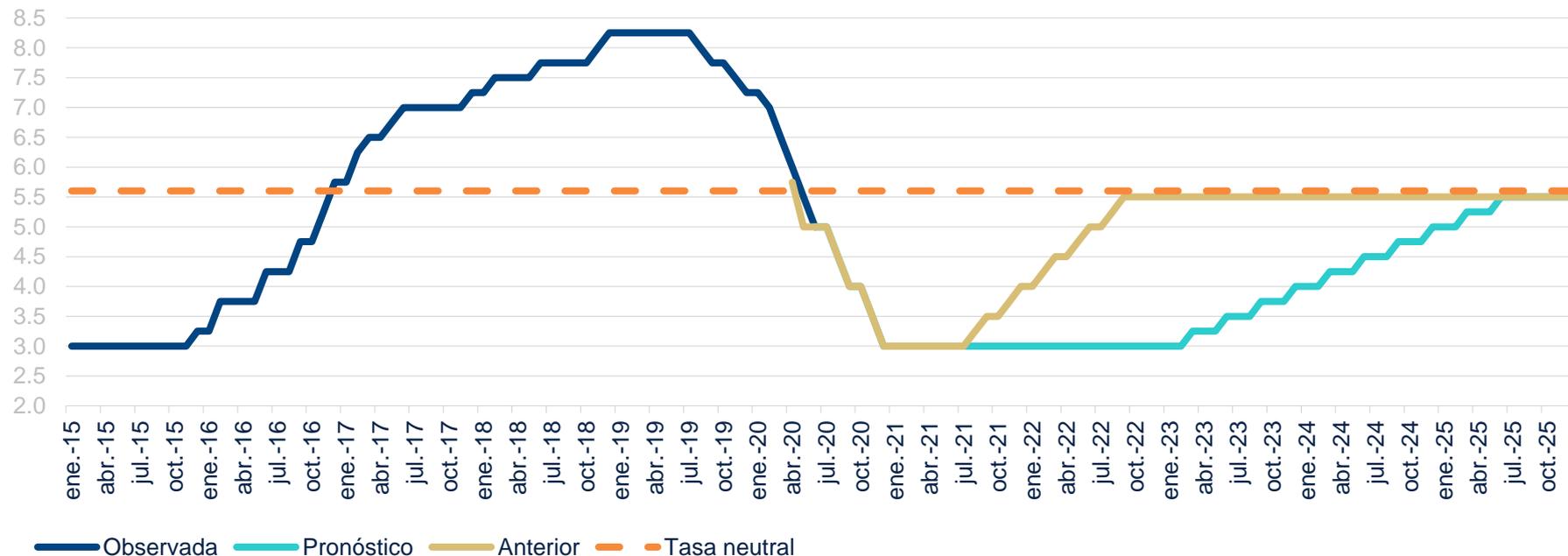


Fuente: BBVA Research / INEGI

Esperamos que la tasa monetaria alcance 3% a fin de año, pero ahora prevemos que permanecerá en ese nivel durante más tiempo

TIPO DE INTERÉS MONETARIO

(%)



Las tasas de interés de largo plazo han seguido disminuyendo gradualmente con las expectativas de mayores recortes de tasas

M10 Y TIEE-IRS A 26 MESES

(%)



M10 Y NOTA DEL TESORO A 10 AÑOS

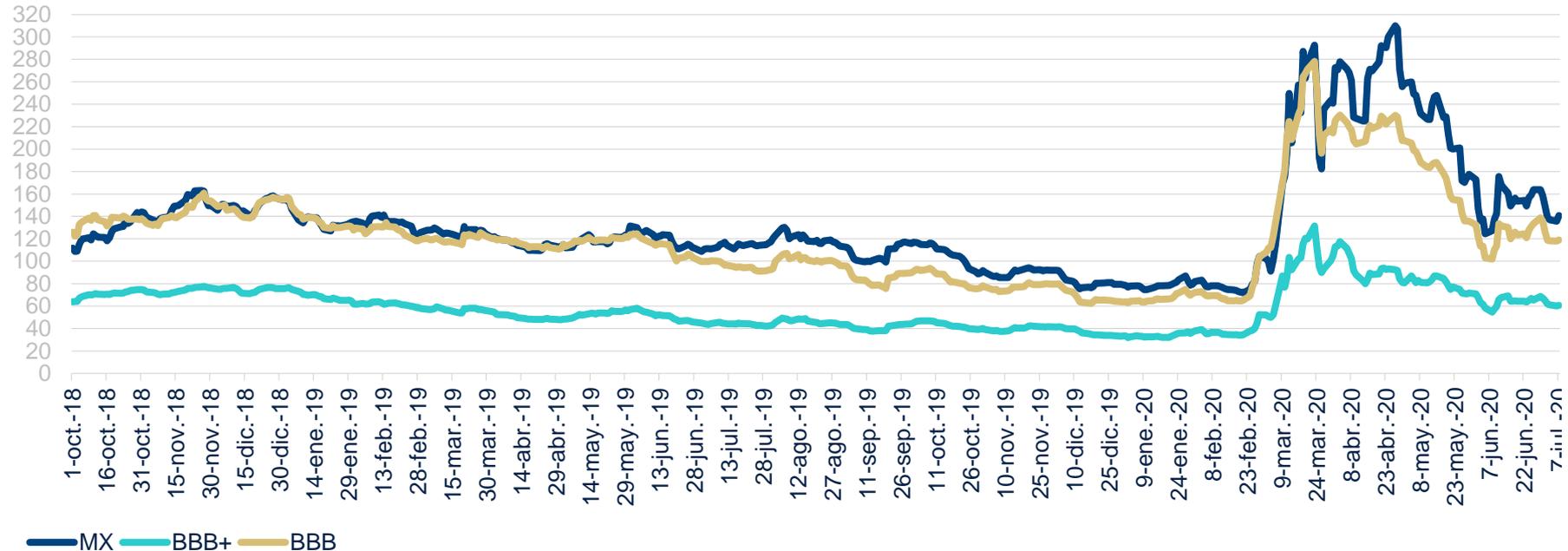
(%)



Sin embargo, las primas de mayor riesgo seguirán pesando sobre las tasas de interés a largo plazo

CDS

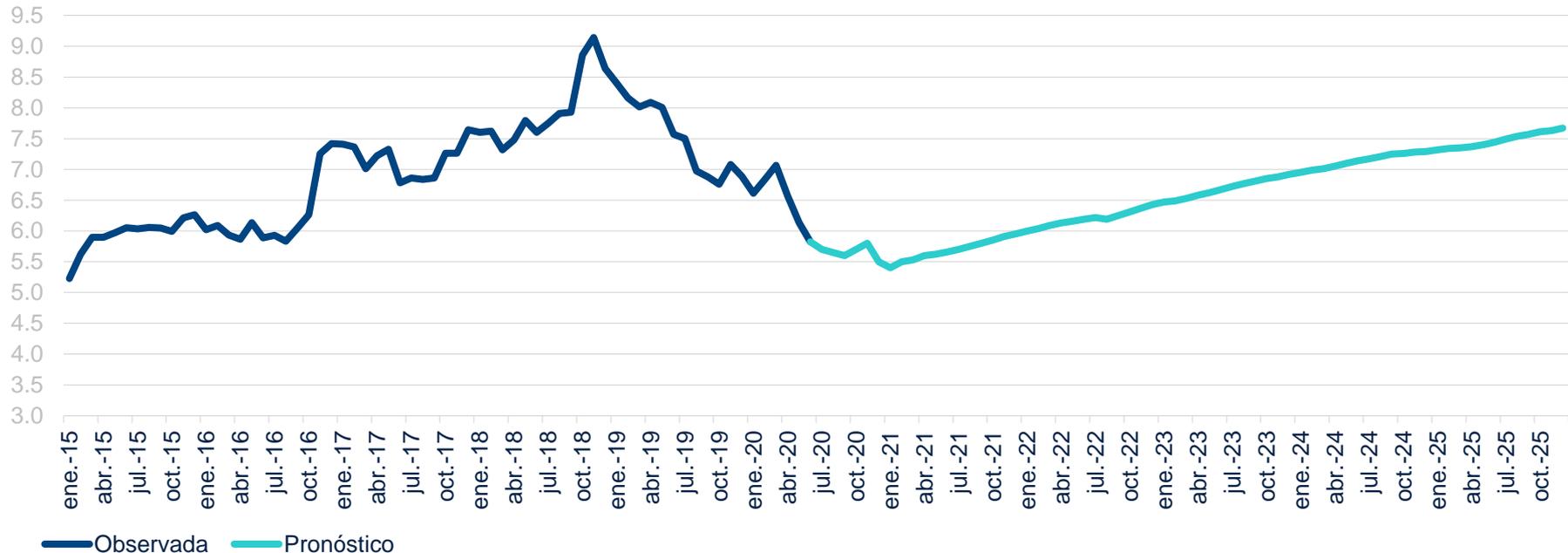
(%)



Anticipamos una tasa del M10 de 5.5% a fin de año, y una tendencia de gradual aumento a partir de 2021

PREVISIÓN DE LOS TIPOS DE LOS M10

(%)



Situación México

3T20

Efectos Económicos de la Contingencia Sanitaria

#SituaciónMéxico

#RuedaDePrensa

Julio 2020