

Perspectivas del FMI para 2020

MENSAJES IMPORTANTES:

- La actualización de pronósticos de crecimiento global, en relación con los de enero, mostró un significativo recorte en 2020, de 6.3 puntos porcentuales, para quedar en -3.0%, y repuntar con mayor fuerza en 2021, de 3.4% a 5.8% en 2021.
- El dinamismo previsto para México se rebajó de 1.0% a -6.6% en 2020, pero aumentó de 1.6% a 3.0% en 2021.
- En un panorama caracterizado por una alta incertidumbre, el FMI reconoce las limitaciones y amplitud de supuestos para el cálculo de estos pronósticos, así como posibles desarrollos de eventos y políticas que pudieran llevarlo nuevamente a modificar sus previsiones.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Consideraciones Relevantes:

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

En esta actualización, el organismo prevé una caída en del PIB en la mayoría de las regiones, siendo Asia Emergente la excepción con una fuerte desaceleración, para observar una recuperación global en 2021.

El organismo destaca importantes diferencias de este panorama con respecto a crisis anteriores. Por un lado, los contagios reducen la oferta laboral, mientras las medidas de contención y mitigación reducen su movilidad. Además, los cierres de lugares de trabajo afectan las cadenas de valor y disminuyen la productividad. Los despidos, la caída en ingresos, los miedos de contagio y la elevada incertidumbre generalizada conllevan cambios en el comportamiento de los consumidores, implicando menores gastos de los hogares. Por otro lado, los gastos en salud necesariamente se incrementarán muy por encima de toda estimación previa. Finalmente, todas estas interrupciones, en principio domésticas, generan externalidades con los socios comerciales y en los eslabones de las cadenas de valor globales.

En este entorno de alta incertidumbre y en medio de una emergencia sanitaria, los supuestos y consideraciones para el desarrollo de los pronósticos resultan clave para entender el panorama y el posible desarrollo de eventos y políticas. En este sentido, el organismo parte del supuesto de una disipación de la pandemia para el segundo semestre de 2020; una concentración en las medidas de contención y paro de actividades para el segundo trimestre con una gradual recuperación, acumulando una pérdida de 8% del total de días laborales para 2020 en los países más afectados y 5% del total en el resto de los países; condiciones financieras poco favorables durante el primer semestre, con una gradual recuperación, en línea con la normalización de la actividad económica y un precio promedio del petróleo de US\$35.60 por barril en 2020 y US\$37.90 en promedio para 2021, con una recuperación para los siguientes años hacia alrededor de US\$45.00, por debajo aún del promedio de 2019 (US\$61.40).

Proyecciones de Crecimiento del FMI

(Variación % Real Anual)

	Estimaciones		Escenario Actua		Escenario Previo ^{1/}		Var. vs Enero 2020	
	2018	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Mundo	3.6	2.9	-3.0	5.8	3.3	3.4	-6.3	2.4
Economías Avanzadas	2.2	1.7	-6.1	4.5	1.6	1.6	-7.7	2.9
Estados Unidos	2.9	2.3	-5.9	4.7	2.0	1.7	-7.9	3.0
Eurozona	1.9	1.2	-7.5	4.7	1.3	1.4	-8.8	3.3
Alemania	1.5	0.6	-7.0	5.2	1.1	1.4	-8.1	3.8
Francia	1.7	1.3	-7.2	4.5	1.3	1.3	-8.5	3.2
Italia	0.8	0.3	-9.1	4.8	0.5	0.7	-9.6	4.1
España	2.4	2.0	-8.0	4.3	1.6	1.6	-9.6	2.7
Japón	0.3	0.7	-5.2	3.0	0.7	0.5	-5.9	2.5
Reino Unido	1.3	1.4	-6.5	4.0	1.4	1.5	-7.9	2.5
Canadá	1.9	1.6	-6.2	4.2	1.8	1.8	-8.0	2.4
Economías en Desarrollo	4.5	3.7	-1.0	6.6	4.4	4.6	-5.4	2.0
Países Emergentes de Asia	6.4	5.5	1.0	8.5	5.8	5.9	-4.8	2.6
China	6.6	6.1	1.2	9.2	6.0	5.8	-4.8	3.4
India	6.8	4.2	1.9	7.4	5.8	6.5	-3.9	0.9
América Latina y el Caribe	1.1	0.1	-5.2	3.4	1.6	2.3	-6.8	1.1
Brasil	1.3	1.1	-5.3	2.9	2.2	2.3	-7.5	0.6
México	2.1	-0.1	-6.6	3.0	1.0	1.6	-7.6	1.4

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

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Abril 2020.

Consideraciones Especiales

Si bien, esta crisis difiere y es sustancialmente mayor que la de 2008, los mecanismos de transmisión del choque resultan ya conocidos, como un reajuste de los mercados financieros por la incertidumbre y la materialización de disrupciones en la economía. Los movimientos hacia activos seguros y preferencias por la liquidez aumentan presiones en los costos de financiamiento y provocan escasez de crédito. El incremento del desempleo aumenta la posibilidad de *default* en varias economías. Finalmente, una menor demanda global puede llevar a menores precios de los *commodities*. Estos canales de transmisión pueden resultar con mayores efectos en países con gran exposición de deuda externa, además de poner mayor presión sobre las finanzas públicas y la actividad económica en los países exportadores de petróleo. En línea con el seguimiento de estos mecanismos de transmisión, indicadores recientes como la caída de la producción industrial, ventas minoristas e inversión en China, o el fuerte incremento en las peticiones iniciales de subsidios por desempleo en Estados Unidos dan muestra de la severidad en el paro de actividades. Frente a esto, la incertidumbre aún resulta considerablemente elevada, debido a que la profundidad de la caída en las economías dependerá de factores alrededor de la pandemia difíciles de predecir, como los avances para encontrar tratamientos o vacunas, la intensidad y eficacia de las medidas de contención, la magnitud de las disrupciones en la producción y productividad, repercusiones de las condiciones financieras actuales, y futuros cambios en el comportamiento y patrones de consumo de los individuos.

Políticas prioritarias

En un primer objetivo, el FMI instó a las economías a asegurar los recursos necesarios y adecuados para que los sistemas de salud puedan hacer frente a la pandemia. Esto incluye, ampliar el gasto para: incrementos en el número de pruebas, recontrataciones de profesionales de la salud, compras de equipos médicos y expandir las áreas de aislamiento en hospitales. Para este objetivo, recomienda eliminar las restricciones comerciales impuestas a servicios y productos médicos.

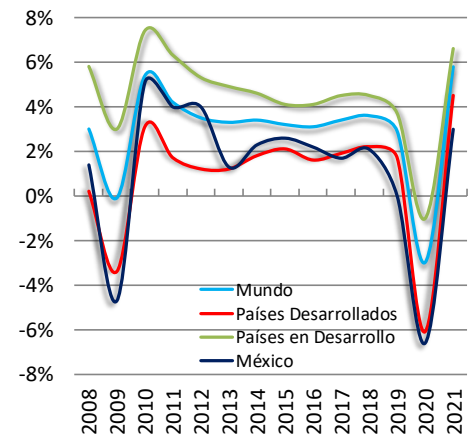
Paralelamente, limitar la ampliación de la crisis sanitaria en la actividad económica debe ser prioridad en los países para asegurar una rápida recuperación, una vez que lo peor del choque sanitario haya pasado y disminuyan las medidas de aislamiento social. De esta manera, el FMI recomendó a los gobiernos implementar medidas fiscales, monetarias y financieras para apoyar a los negocios y los hogares más afectados durante el paro. En particular, las políticas fiscales deben ser suficientemente grandes, temporales y focalizadas para al mismo tiempo amortiguar el impacto en los más afectados y preservar las relaciones económicas después de la crisis. Si bien, el objetivo es común, las economías emergentes y en desarrollo enfrentarán mayores restricciones para hacer uso de sus recursos, debido a una mayor demanda internacional por activos seguros y condiciones financieras que incrementan el *spread* de sus economías con las más avanzadas. De esta forma, el organismo llamó a las economías emergentes a reorientar sus recursos existentes en vista de las fuertes restricciones y poco espacio fiscal para aumentarlos. Así, el apoyo externo y la cooperación internacional resulta fundamental para hacer frente a la crisis y para una pronta recuperación en las economías.

En el mercado financiero y de dinero, el organismo instó a que los bancos centrales continúen con las provisiones de liquidez que han facilitado durante la emergencia. Además, propuso que los gobiernos ofrezcan garantías de crédito y préstamos en los sectores más afectados con reportes transparentes y de manera temporal para evitar riesgos fiscales.

Políticas para una pronta recuperación

Una vez superada la crisis sanitaria, el FMI recaló la importancia de adaptar rápidamente las políticas prioritarias para disminuir gradualmente las medidas que se adopten durante el paro y a la vez asegurar que el aumento en el nivel de deuda no impacte en la actividad económica. Si bien, buena parte de la incertidumbre por factores sanitarios habrá disminuido, es importante reconocer que habrá cambios en el comportamiento de los hogares y la demanda en un inicio, así como en el ritmo de recontratación de trabajadores. En este punto, el organismo recomienda a los reguladores financieros tomar medidas adecuadas para reconocer oportunamente cuando las empresas pudieran llegar a una inviabilidad de pago de préstamos y disolverla oportunamente a fin de lograr una asignación eficiente de recursos de manera rápida. Por último, el organismo resaltó la necesidad de incrementar la cooperación internacional para una pronta recuperación. De esta forma, el FMI exhortó a los países a reducir sus barreras comerciales, así como retomar gradualmente medidas de flujo de capitales conforme los mercados financieros se recuperen.

Crecimiento Observado y Pronosticado (Variación % Anual)



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