Salles Sainz
Grant Thornton

Boletín de economía

Abril 2020

Impacto del COVID-19 en el PIB y el empleo en México

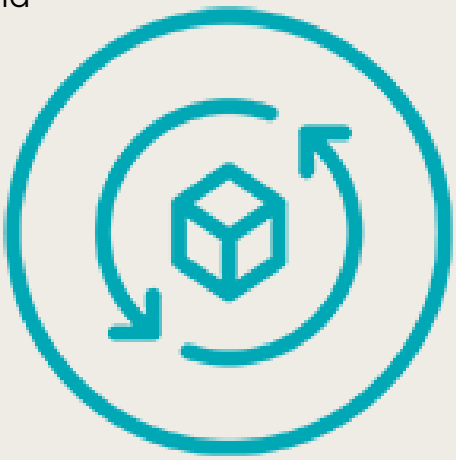
De acuerdo con datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), durante el cuarto trimestre del 2019, el Producto Interno Bruto de México (PIB) registró una disminución en términos reales del -0.1 por ciento respecto al trimestre precedente, con cifras ajustadas por estacionalidad. En su comparación anual, el PIB tuvo un retroceso real de -0.4% en el cuarto trimestre de 2019 con relación al mismo lapso de 2018.

Lo anterior fue resultado de diferentes factores, tales como el subejercicio del gasto público durante el 2019, lo cual disminuyó la confianza de los inversionistas, además de que afectó la industria de la construcción, uno de los principales motores de crecimiento del país, esto según análisis realizados por el Laboratorio de Análisis, Comercio, Economía y Negocios (LACEN) de la Universidad Autónoma de México (UNAM) (Alegría & Gutiérrez, 2020).

Respecto al comportamiento del PIB para el primer trimestre de 2020, de acuerdo con la mediana de pronósticos de 12 analistas del proveedor de noticias, información y herramientas esenciales para profesionales, Thomson Reuters, se espera un descenso de -1.7 por ciento en el PIB a cifras desestacionalizadas. (Thomson Reuters, 2020)

Ante el limitado crecimiento económico que ya enfrentaba el país, la posibilidad de una recuperación resultó afectada por la llegada de la enfermedad del Coronavirus (COVID-19 o SARS-CoV2), misma que fue declarada pandemia el pasado 1 de marzo de 2020 por la Organización Mundial de la Salud (OMS). (BBC News Mundo, 2020)

El primer caso de COVID-19 confirmado en México se presentó el 27 de febrero de 2020 y el 30 de marzo el Consejo de Salubridad General (CSG) declaró emergencia sanitaria por causa de fuerza mayor, a la epidemia generada por Coronavirus. (Consejo de Salubridad General, 2020)



La declaración realizada por el CSG implicó restricciones sobre los movimientos de personas, bienes, servicios y otras medidas de contención que han hecho retroceder la mayoría de los sectores, teniendo un impacto directo en la actividad económica.

PIB en México

De acuerdo con la Encuesta del mes de febrero de 2020 sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado publicada por el Banco de México, las estimaciones del crecimiento del PIB se ubicaban en 0.90 por ciento anual, no obstante, la encuesta del mes de marzo reportó una estimación más baja, es decir, del (-) 3.99 por ciento. (Banco de México, 2020).

Para el levantamiento de la encuesta del mes de marzo se hizo una sugerencia a los analistas para considerar las preocupaciones provocadas por la pandemia de COVID-19, para que estas fueran asignadas al rubro de debilidad del mercado externo y la economía mundial, que es uno de los que se tomó en cuenta para realizar las estimaciones sobre la evolución del PIB nacional.

Asimismo, la encuesta de marzo menciona que entre los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México se encuentran los siguientes:}

- Debilidad del mercado externo y la economía mundial;
- Inestabilidad financiera internacional;
- El precio de exportación del petróleo;
- Incertidumbre cambiaria;
- Factores coyunturales: política sobre comercio exterior;
- La fluctuación del tipo de cambio real;
- Incertidumbre sobre la situación económica interna;
- Debilidad en el mercado interno;
- Plataforma de producción petrolera;
- Incertidumbre política interna;
- Problemas de inseguridad pública;
- Corrupción;
- La política monetaria que se está aplicando; y
- Política de gasto público.

Por otro lado, instituciones internacionales como el Banco Mundial y la Organización Mundial de Comercio han realizado estimaciones respecto al comportamiento económico que registrará México en los próximos años. Por su parte, “el Banco Mundial estima que la economía mexicana disminuirá un 6.00 por ciento en 2020, debido al impacto por el COVID-19, vislumbrando una recuperación del 2.50 por ciento en el 2021 y 2022, según una actualización de sus expectativas sobre las economías de América Latina y el Caribe.” (Leticia Hernández, 2020)

PIB en México

Por otro lado, instituciones internacionales como el Banco Mundial y la Organización Mundial de Comercio han realizado estimaciones respecto al comportamiento económico que registrará México en los próximos años. Por su parte, "el Banco Mundial estima que la economía mexicana disminuirá un 6.00 por ciento en 2020, debido al impacto por el COVID-19, vislumbrando una recuperación del 2.50 por ciento en el 2021 y 2022, según una actualización de sus expectativas sobre las economías de América Latina y el Caribe." (Leticia Hernández, 2020)

A su vez, la Organización Mundial de Comercio (OMC) estimó que México registrará la caída más pronunciada del PIB siendo de -6.6 por ciento en 2020 entre las principales zonas y países del planeta, como consecuencia directa de la pandemia del COVID-19. "Esa proyección está basada en un escenario optimista, con una recuperación en forma de V."[1]
"Dentro de las regiones o países analizados en particular por la OMC, después de México los peores comportamientos serían para algunos de los nuevos países industrializados [2] (-6.2 por ciento), la zona de la The Association of Southeast Asian Nations (ASEAN) (-6.1 por ciento), otros países de Asia (-5.8 por ciento), India (-5.4% por ciento), Latinoamérica (-5.3% por ciento), la Unión Europea (-5.2 por ciento), Australia y Nueva Zelanda (-5.2 por ciento)." (Roberto Morales, 2020)

Empleo

Con base en datos de la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS) al 8 de abril de 2020, con la pandemia del COVID-19 se han perdido 346 mil 878 empleos, principalmente en Quintana Roo, Nuevo León, Jalisco, Estado de México, Ciudad de México y Tamaulipas que concentran más de la mitad de los despidos, en lo que va del 13 de marzo al 6 de abril. (Alcalde, 2020)

En orden con lo anterior, "la Tasa de Desocupación (TD), que se refiere al porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) que no trabajó siquiera una hora durante la semana de referencia de la encuesta, pero manifestó su disposición para hacerlo e hizo alguna actividad por obtener empleo, fue de 3.3 por ciento de la PEA a nivel nacional, proporción inferior a la del mes previo. En su comparación anual, la TD retrocedió durante marzo de 2020 frente a la de igual mes de 2019 (3.3 por ciento vs 3.6 por ciento), con datos ajustados por estacionalidad." (INEGI, 2020)

De igual forma, instituciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que uno de los estragos económicos que ocasionará la pandemia será dejar sin empleo a más de 3 millones de mexicanos durante este año, tanto en el sector formal como en el informal y será la mayor tasa de desocupación en la historia del país, de acuerdo con cálculos basados a partir de los recientes pronósticos por dicha organización. (Tláloc Puga, 2020)

Asimismo, en cuanto al tema del empleo, analistas de BBVA México estimaron una pérdida de 893 mil a 1.1 millón de puestos de trabajo en el año, cifra que puede ser mayor en la medida que el periodo de distanciamiento social se extienda.

Por su parte, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) estima la pérdida de empleos para México que en un rango de 4.1 a 14.4 por ciento de los puestos de trabajo formales, esto dependiendo de la duración de la crisis actual. Adicionalmente y según datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), antes de que iniciaran los contagios de coronavirus en el país se reportó una plantilla de 20,6 millones de trabajadores formales (cierre de febrero del 2020). Con base en la estimación del BID, el impacto del Covid-19 podría costarle a México el descenso de 845,000 a 2,9 millones de empleos.

Comentarios finales

Conforme a los comunicados del Subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud, se prevé que el término del confinamiento tan restrictivo sea hasta el 30 de mayo del 2020, sin embargo, la apertura será de forma gradual y en la medida en la que se declaren extensiones para el fin del confinamiento, la pérdida de empleos podría agraviarse, al igual que el comportamiento del PIB y el desarrollo económico en general.

Finalmente, vale la pena destacar que existen diferentes posturas en cuanto a la magnitud y duración de la crisis. En este sentido, una de las instituciones que se ha proclamado al respecto es el BID, quien plantea tres escenarios distintos de crisis:

- Crisis de corto plazo: Este escenario, pese a ser el más benigno, supondría una caída del Producto Interno Bruto (PIB) que duplicaría a la observada en la crisis de 2009. Supone que la emergencia sanitaria pasará durante el segundo semestre del 2020 y que la recuperación económica comenzaría a observarse hacia fin de año.
- Crisis de mediano plazo. Este segundo escenario supone que la recesión se extendería por tres trimestres consecutivos, lo que se traduce en una tasa de crecimiento negativo cercana a los 10 puntos porcentuales, con una leve mejora en el cuarto trimestre.
- Recesión prolongada. Finalmente, el tercer escenario supone una recesión de gran magnitud, una caída del 15 por ciento del PIB, sin algún tipo de recuperación económica en el mediano plazo." (El espectador.com, 2020)

Referencias

1 El escenario en forma de V se refiere a una caída pronunciada (en el comportamiento de un indicador) con una salida igualmente pronunciada. La idea es que uno vuelve a un nivel muy similar al inicial, de acuerdo con José Tessada, director de la Escuela de Administración de la Universidad Católica de Chile. Fuente: https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-52267326

2 Hong Kong, Corea, Singapur, Taiwán; Argentina, Brasil, Chile y México.

Bibliografía

Alcalde, L. M. (08 de abril de 2020). Conferencia matutina de Andrés Manuel López Obrador 08 de abril de 2020. Obtenido de https://www.cronica.com.mx/notas-por_covid_19_se_han_perdido_346_mil_empleos_stps-1150503-2020

Alegría , A., & Gutiérrez, J. (31 de enero de 2020). Hay que cambiar el modelo de desarrollo, señalan expertos. Periódico La Jornada, pág. 21.

Banco de México. (01 de abril de 2020). Banco de México. Obtenido de Banco de Méxco: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf

BBC News Mundo. (11 de marzo de 2020). BBC News. Obtenido de https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-51842708

Consejo de Salubridad General. (30 de marzo de 2020). ACUERDO por el que se declara como emergencia sanitaria por causa de fuerza mayor, a la epidemia de enfermedad. Obtenido de Consejo de Salubridad General: http://www.csg.gob.mx/descargas/pdf/index/informacion_relevante/acuerdo-covid19-csg.pdf

El espectador.com. (20 de abril de 2020). MBA & Educación Ejecutiva. Obtenido de https://mba.americaeconomia.com/articulos/notas/coronavirus-podria-destruir-hasta-29-millones-de-empleos-en-mexico-segun-el-bid

INEGI. (25 de febrero de 2020). INEGI. Obtenido de https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_pconst/pib_pconst2020_02.pdf

INEGI. (27 de abril de 2020). INEGI cifras durante marzo de 2020, Indicadores de Ocupación y Empleo. Obtenido de https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/default.html

INEGI. (25 de febrero de 2020). Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Obtenido de https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/noticia.html?id=5588

Leticia Hernández. (12 de abril de 2020). El Financiero. Obtenido de El Financiero: https://www.elfinanciero.com.mx/economia/banco-mundial-estima-que-el-pib-de-mexico-caiga-6-en-2020

Migueles, R., Saldaña, I., & Hernández, A. (23 de abril de 2020). Ven abril negro para el empleo por coronavirus. El Universal. Obtenido de https://www.eluniversal.com.mx/cartera/ven-abril-negro-para-el-empleo-por-coronavirus

Roberto Morales. (16 de abril de 2020). El Economista. Obtenido de El Economista: https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Mexico-tendra-la-peor-caida-del-PIB-por-el-Covid-19-OMC-20200416-0044.html

Thomson Reuters. (27 de abril de 2020). Reuters. Obtenido de https://mx.reuters.com/article/economia-mexico-pib-idMXL2N2CD06O

Tláloc Puga. (17 de abril de 2020). Pandemia dejará a 3 millones sin empleo en México. El Universal. Obtenido de https://www.eluniversal.com.mx/cartera/pandemia-dejara-3-millones-sin-empleo-en-mexico

Boletín de economía

Abril 2020 Año 17 Número 4

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número	
2	Entorno económico
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
4	Indicador de confianza empresarial
6	Indicador de confianza del consumidor
8	Inflación
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio
10	Mercado financiero
11	Reservas internacionales y Balanza comercial
12	Precios de Petróleo

Índices	2020 Febrero	2019 Enero	2019 Febrero
IGAE	112.2	112.4	113.9
	2020 Marzo	**2020 Febrero**	**2019 Marzo**
Indicadores de Confianza			
Sector Construcción	44.87	46.23	49.45
Sector Comercio	45.27	49.60	53.75
Sector Manufacturero	45.47	46.66	52.68
Confianza del Consumidor	42.55	43.76	46.96
Inflación			
Variación INPC (%)	-0.05%	0.42%	0.39%
General Anual (%)	3.25%	3.70%	4.00%
Subyacente (%)	3.60%	3.66%	3.55%
No Subyacente (%)	2.19%	3.81%	5.47%
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	6.77	7.30	8.51
TIIE (%)	6.59	6.91	7.85
Tipo de Cambio			
Dólar ($)	22.37	18.84	19.25
Euro ($)	25.71	21.74	21.76
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	34,555	41,324	43,281
Reservas Internacionales (mdd)	185,529	184,250	176,649
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	$20.51	$44.83	$60.19
Mezcla Mexicana (usd por barril)	$10.76	$39.76	$61.28

Balanza comercial: es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones).

Índices	2020 Acumulado Febrero	2020 Febrero	2019 Enero	2019 Febrero
Balanza comercial [3]				
Saldo del mes ($)	494,764	2,910,566	-2,415,802	1,340,027
Exportaciones ($mmd)	70,287,412	36,634,329	33,653,083	36,414,115
Importaciones ($mmd)	69,792,648	33,723,763	36,068,885	35,074,088

Entorno económico

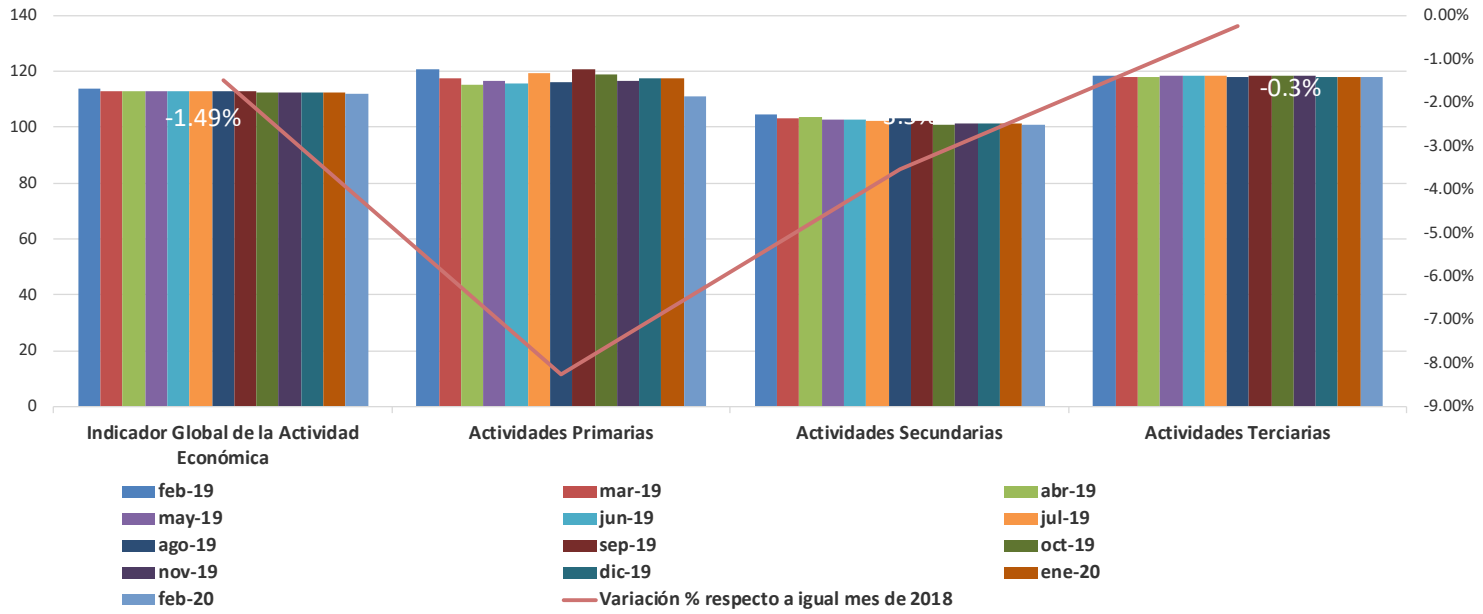
- **Producción automotriz cae en marzo.** De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en marzo de 2020, en México se armaron 261 mil 805 automóviles, monto que equivale a una disminución de 24.6% con respecto al mismo mes de 2019 y que representa la peor caída en la producción para un tercer mes desde la crisis económica global de 2009 (cuando la variación fue de -32.4%), derivado de la suspensión de labores en distintas plantas del país como medida de precaución ante la propagación del coronavirus COVID-19. Con respecto a la exportación de autos, el monto ascendió a 285 mil 75 unidades en marzo de 2020, 11.9% menor en su comparación con el mismo mes de 2019, siendo su mayor caída en cuatro años y que se atribuye a una menor demanda de autos por parte de Estados Unidos, principal destino de las exportaciones, como consecuencia del coronavirus.

- **Ventas ANTAD se desaceleran en marzo.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas comparables (tiendas con más de un año de operación), crecieron 1.1% en marzo de 2020 con respecto al mismo periodo del 2019 (7.5% en febrero). Por su parte, las ventas a tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos 12 meses) de las cadenas de la ANTAD, reportaron un crecimiento de 4.3% respecto al mismo mes del 2019 (10.6% en febrero), a pesar de que en marzo muchas personas realizaron más compras de las habituales a raíz de la declaratoria de contingencia por la pandemia de COVID-19, se espera que en abril la cantidad sea superior.

- **Banxico anuncia medidas de apoyo ante la contingencia por COVID-19.** Como respuesta a la turbulencia generada por la crisis económica producto de la pandemia del COVID-19 y la caída global de los precios del petróleo, además de recortar la tasa de referencia en 50 puntos de 7.0 a 6.0%, el Banco de México (Banxico) anunció la adopción de 10 medidas adicionales para fortalecer la operación del sistema financiero cuyos objetivos principales son fortalecer los canales de otorgamiento de crédito, garantizar liquidez y promover el funcionamiento de los mercados. Tras su anuncio, Gerardo Esquivel Hernández, subgobernador del banco central indicó que ahora le toca al sistema financiero, especialmente a los bancos, materializar estos apoyos y enfocarse en empresas que tradicionalmente no han sido atendidas. Asimismo, mencionó que las instituciones del sistema financiero tienen ante sí el reto de saber cómo trasladar lo más pronto posible las medidas del Banxico a sus clientes, por lo que deben tomar en cuenta la posición de las tasas de interés, tanto la de referencia, que en la actualidad es de 6%, como las que ofrecen a sus clientes.

- **Cepal: Coronavirus provocará un golpe histórico en la economía de América Latina.** De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), la pandemia de coronavirus provocará una caída histórica del 5.3% de la economía de América Latina y el Caribe en 2020, que llevará a la peor crisis social de la región en décadas, que se traducirá en casi 30 millones más de pobres y profundizará los niveles de pobreza extrema, así como en una tasa de desempleo de alrededor de 11.5%, 3.4% mayor con respecto a 2019 y que representa 37.7 millones de personas. En su informe, el organismo revisó a la baja las cifras regionales y alerta que el mayor impacto recaerá sobre América del Sur, por su alta dependencia de las exportaciones hacia China y a los precios de las materias primas, y en México, con una contracción prevista del 6.5% en 2020. En su reporte, la Cepal recordó que la región ya venía con un débil desempeño en los cinco años previos, con un crecimiento de 0.4% en el periodo 2014-2019, el menor desde la década de 1950.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en febrero de 2020, el IGAE tuvo disminuciones de 0.2% en su comparación mensual y de 1.5% en términos anualizados.

- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Registraron disminuciones de 5.7% en términos mensuales y de 8.3% a tasa anual, que representa su contracción más profunda desde el año 2000, cuando cayó en 9.1%.

- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. De igual manera, tuvieron disminuciones tanto en términos mensuales como anuales, equivalentes a 0.6% y 3.5%, respectivamente.

- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron un ligero incremento de 0.1%, mientras que en términos anuales, disminuyeron 0.3%.

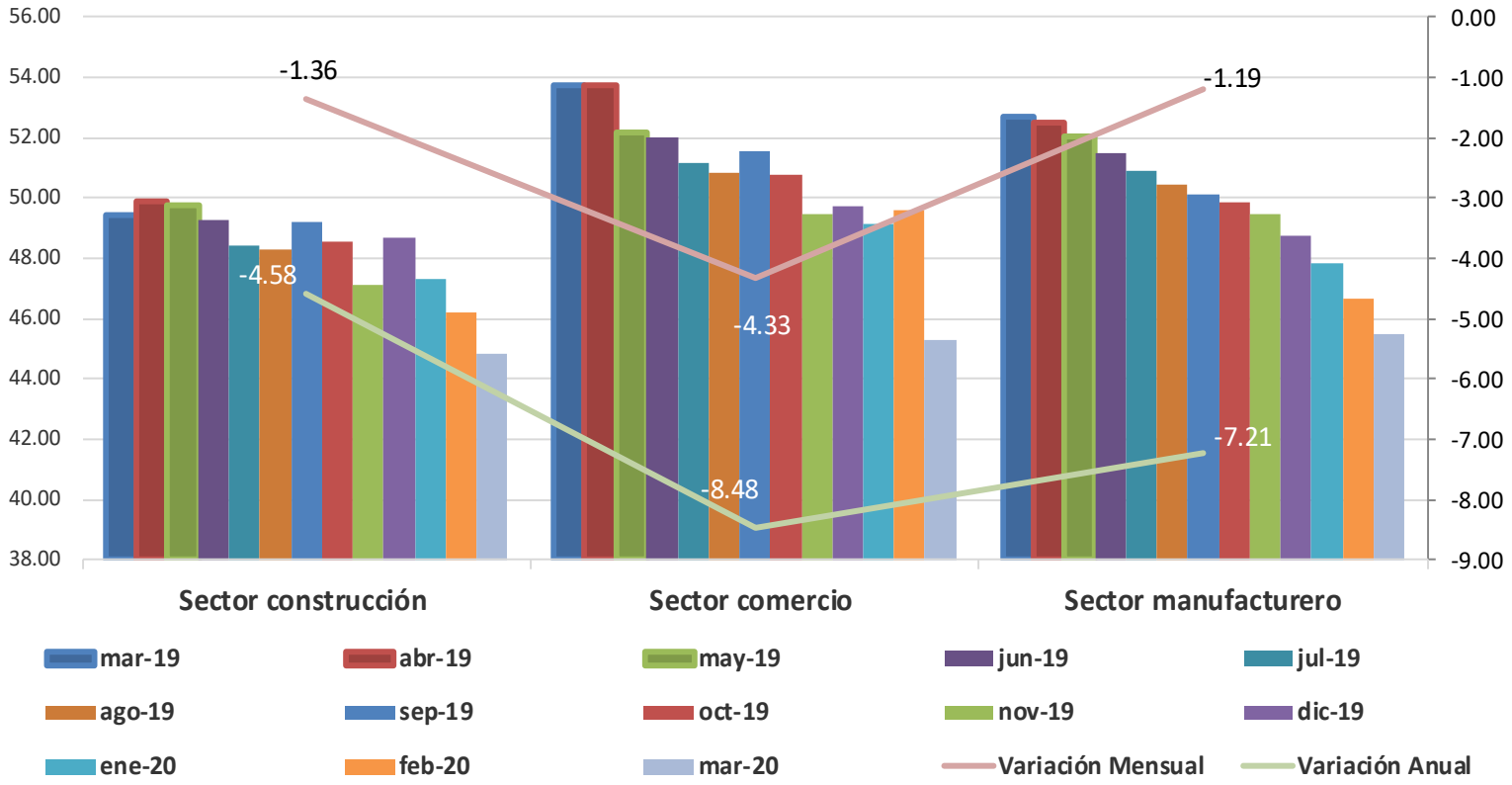
El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. El dato mostrado en febrero aún no refleja un deterioro directo derivado de la pandemia de COVID-19 debido a que el primer caso en México se dio a finales de dicho mes. En consecuencia, la tendencia a la baja del IGAE reafirma las perspectivas negativas para la economía mexicana en el primer trimestre de 2020.

Indicador de confianza empresarial y sus componentes

Indicador de confianza empresarial y sus componentes	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	mar-20	feb-20	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	**44.87**	**46.23**	**-1.36**	**-4.58**
Momento adecuado para invertir	24.19	25.01		
Situación económica presente del país	38.59	39.78		
Situación económica futura del país	55.76	59.21		
Situación económica presente de la empresa	47.07	47.63		
Situación económica futura de la empresa	60.30	61.07		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	**45.27**	**49.60**	**-4.33**	**-8.48**
Momento adecuado para invertir	19.82	28.76		
Situación económica presente del país	38.35	44.38		
Situación económica futura del país	57.33	57.70		
Situación económica presente de la empresa	48.51	52.72		
Situación económica futura de la empresa	62.32	64.45		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	**45.47**	**46.66**	**-1.19**	**-7.21**
Momento adecuado para invertir	32.23	37.45		
Situación económica presente del país	40.92	43.70		
Situación económica futura del país	46.86	49.19		
Situación económica presente de la empresa	49.69	49.91		
Situación económica futura de la empresa	54.02	55.74		

- Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

Indicador de Confianza empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 44.87 puntos en marzo de 2020, que representa disminuciones de 4.58 puntos en términos anuales y de 1.36 en términos mensuales.

- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 45.27 puntos en marzo, 8.48 puntos menos que en marzo de 2019 y 4.33 menos en su comparación con el mes anterior.

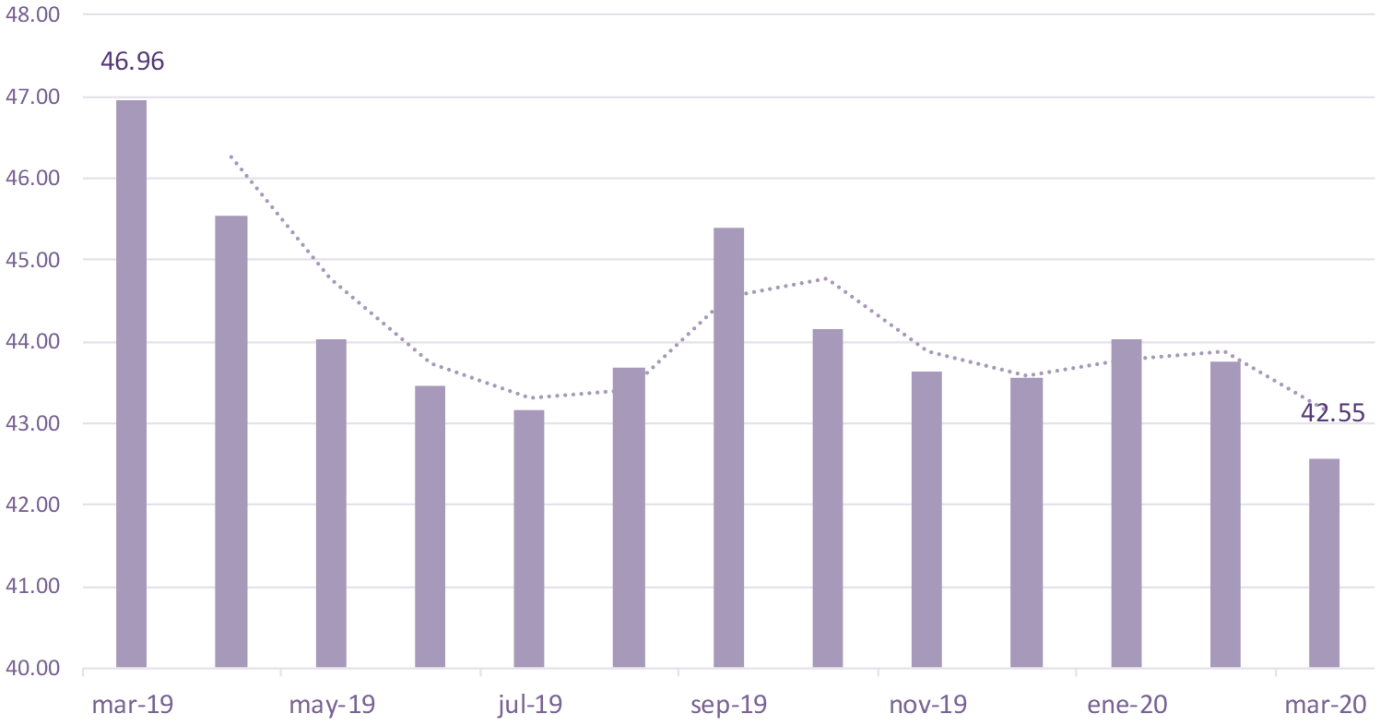
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero disminuyó 7.21 puntos en términos anualizados y 1.19 puntos con respecto al mes de febrero de 2020, al ubicarse en 45.47 puntos.

Índice de Confianza del Consumidor

	Valor del Índice y sus Componentes			
	mar-20	feb-20	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	**42.55**	**43.76**	**-2.75%**	**-9.39%**
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	48.48	48.60	-0.25%	-1.83%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	54.59	55.73	-2.05%	-7.60%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	39.24	40.53	-3.18%	-9.70%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	45.84	47.90	-4.32%	-19.48%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?	25.54	26.00	-1.75%	-5.45%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

Índice de confianza del consumidor

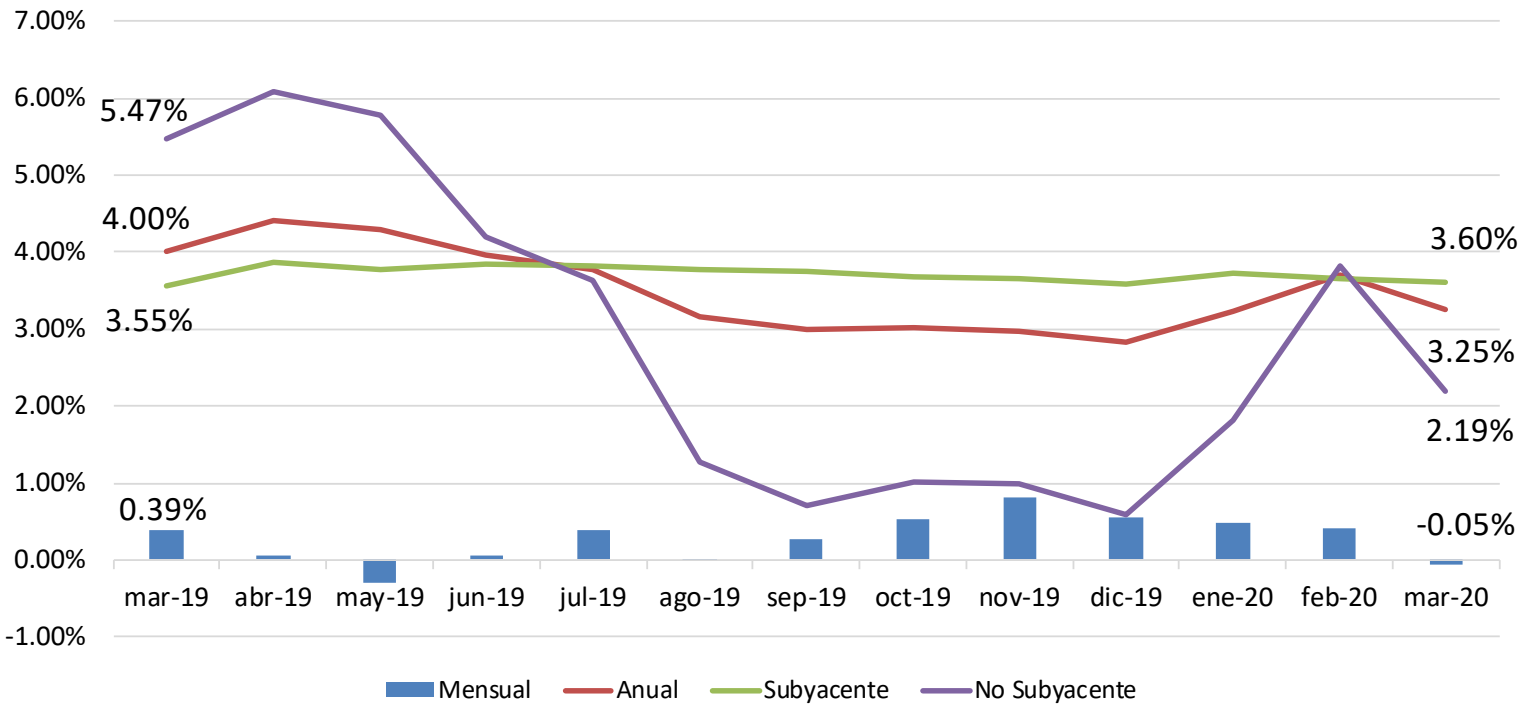


- En marzo de 2020 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo disminuciones de 2.75% a tasa mensual y de 9.39 % en su comparación con el mes de marzo de 2019. De esta manera, la confianza de los consumidores mexicanos ligó dos meses a la baja.

- Al interior del índice, sus cinco componentes tuvieron disminuciones tanto mensuales como anuales. Cabe destacar que el componente que mide la percepción de los consumidores acerca de la condición económica del país dentro de 12 meses con respecto la situación actual, fue el que presentó las disminuciones más importantes, que ascendieron a 4.32% y 19.48% en términos mensuales y anuales, respectivamente.

- El componente que ocupa el segundo lugar con las diminuciones más altas, es el que mide la percepción de la situación económica actual del país en comparación con la de hace 12 meses, el cual tuvo disminuciones de 3.18% y 9.70% en términos mensuales y anuales, respectivamente.

Inflación

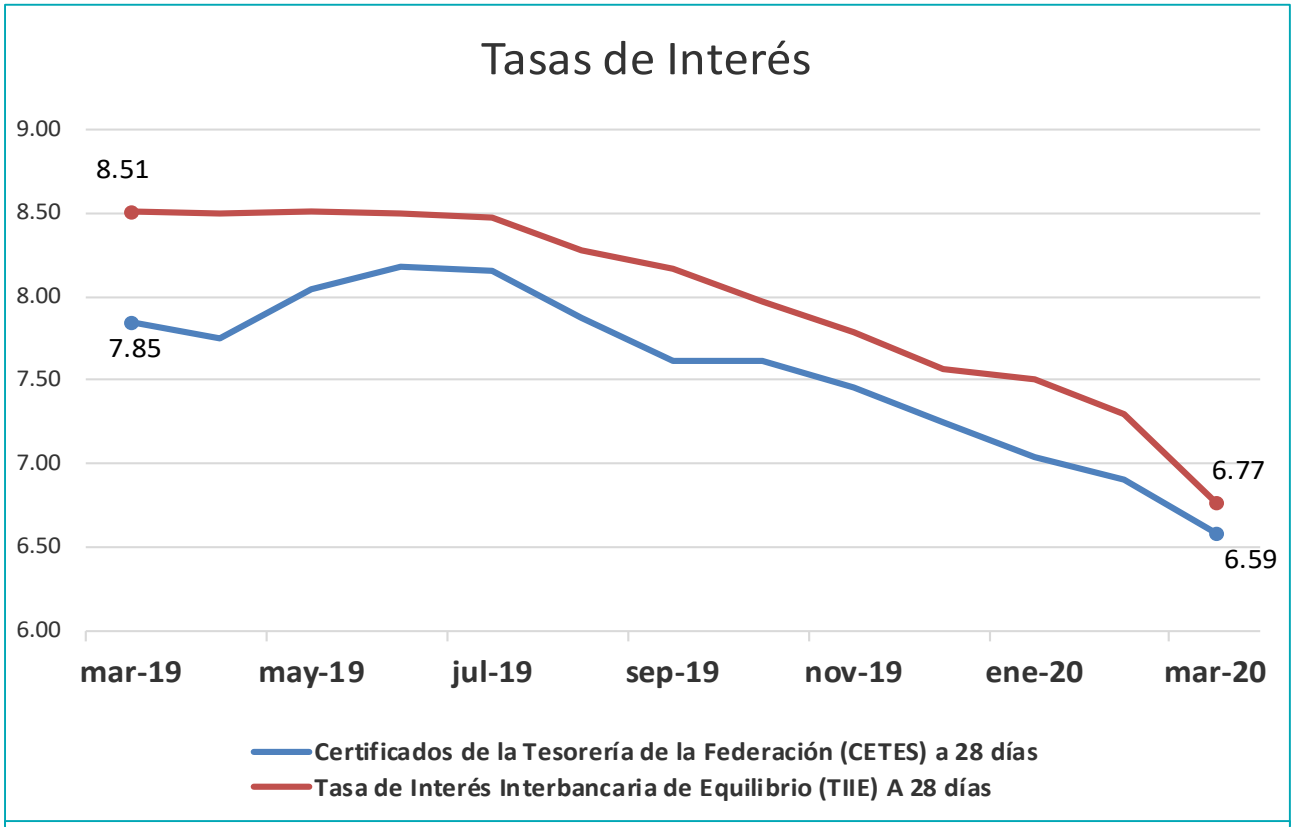


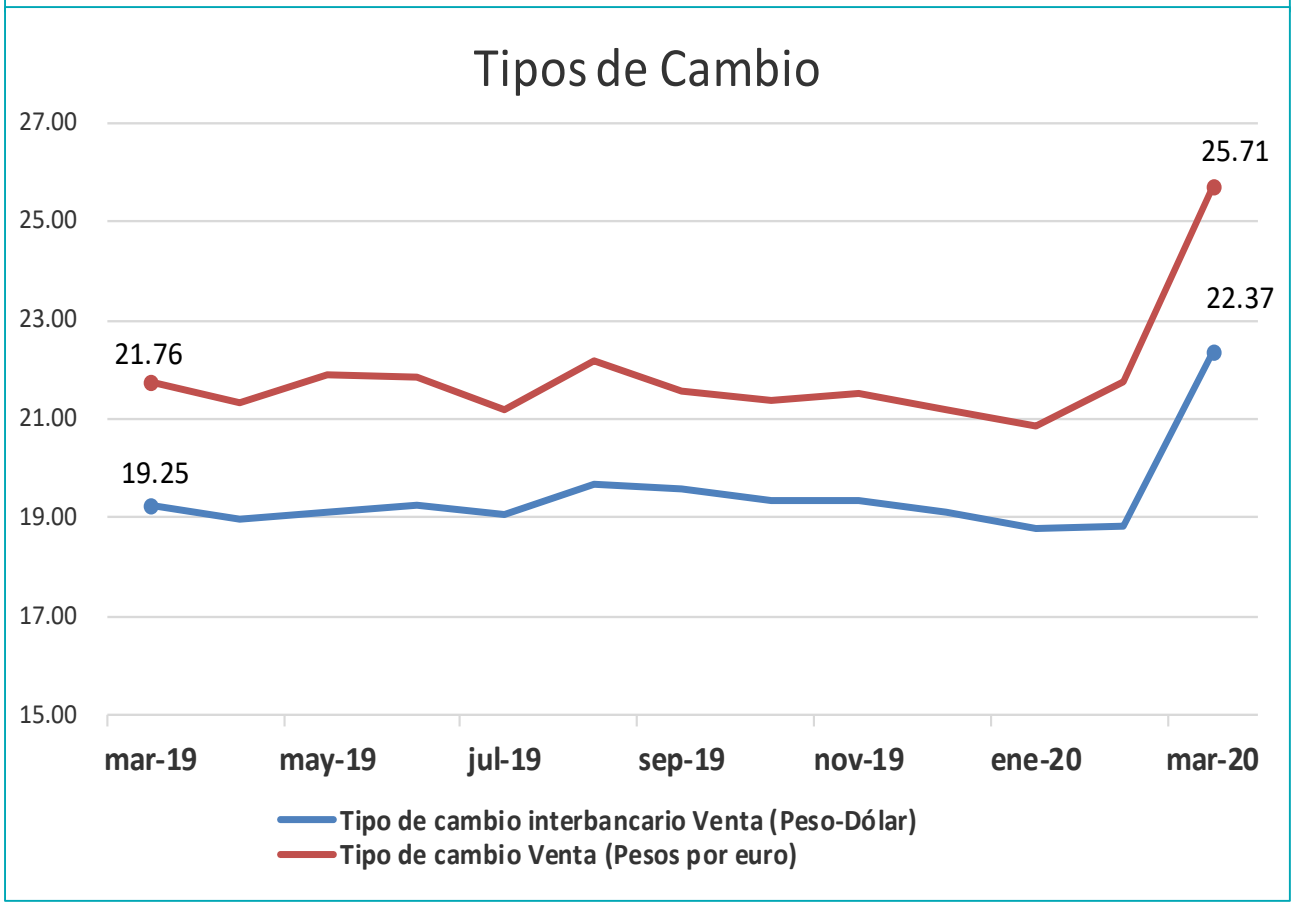
De acuerdo con INEGI, en marzo de 2020, la inflación se ubicó en -0.05% a tasa mensual y en 3.25% anual, permaneciendo dentro del rango fijado como objetivo por Banco de México (3% +/- 1%).

De acuerdo con los datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de marzo fueron el huevo, pollo, aguacate, vivienda propia, limón, papa y otros tubérculos, chile serrano, servicios en loncherías, fondas, torterías y taquerías, otros chiles frescos, y en servicios en restaurantes y similares; mientras que los productos y servicios que tuvieron los mayores decrementos fueron la gasolina Magna y Premium, en el jitomate, cebolla, tomate verde, nopales, carne de cerdo, melón, otras frutas y en el gas doméstico natural.

Por su parte, el índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) registró una variación de 3.60% a tasa anual y un incremento mensual de 0.29%; mientras que el índice de precios no subyacente retrocedió 1.06% a tasa mensual, pero se incrementó en 2.19% a tasa anual.

Tasas de interés y Tipo de cambio





Tasas de interés y Tipo de cambio

- En marzo de 2020, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo un comportamiento volátil pero con una tendencia a la baja. En la primera subasta de marzo, los Cetes disminuyeron 0.21% con respecto a la última subasta de febrero y se ubicaron en 6.70% para después subir a 6.81%. En la tercera subasta del mes, el rendimiento de los Cetes subió 0.34% para ubicarse en 7.15%. Finalmente, los Cetes cerraron marzo con una fuerte disminución de 0.56% y se ubicaron en 6.59%.

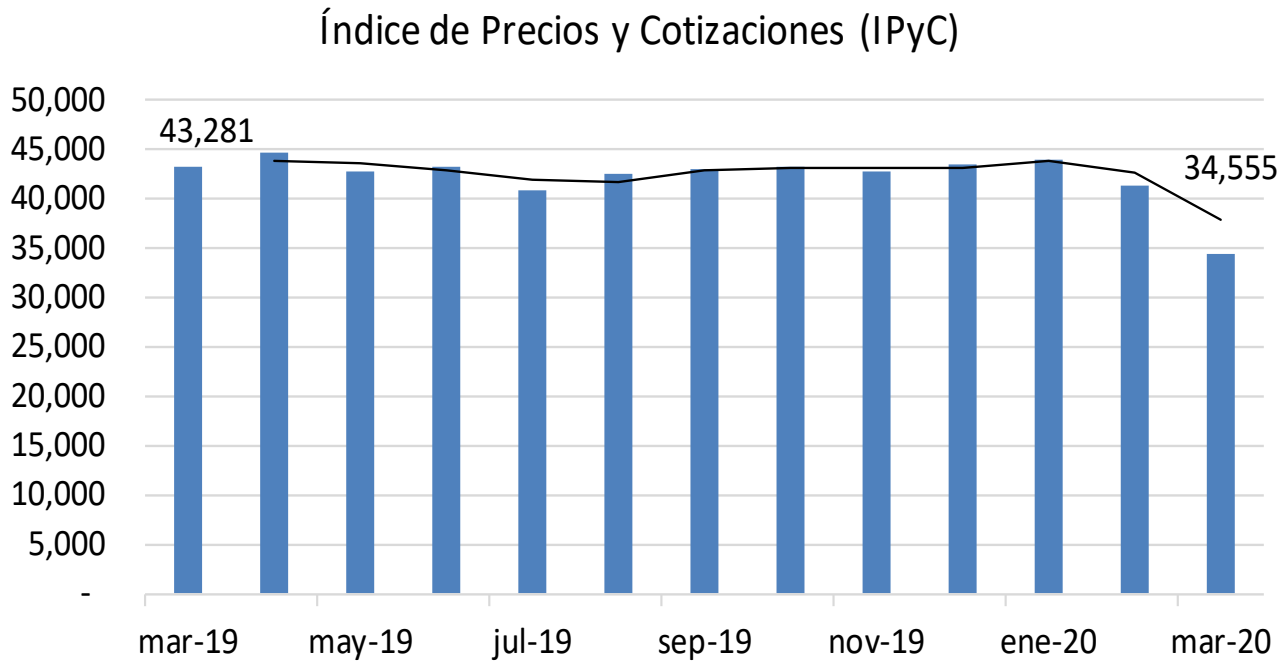
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) mostró una tendencia negativa, iniciando el mes en 7.25%, y finalizando en 6.77%.

- Los Cetes iniciaron el mes de marzo con la baja más importante en siete semanas, luego del anuncio por parte de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos de una reducción de la tasa de referencia en 50 puntos base. A lo largo del mes destaca una menor demanda de Cetes por parte de los inversionistas ante la incertidumbre en torno a las condiciones económicas y de mercado que ha limitado el apetito por activos de mercados emergentes, sobre todo los de largo plazo. Asimismo, los inversionistas permanecen a la espera de las acciones que realizará Banco de México ante la fuerte depreciación del peso frente al dólar.

- En marzo de 2020, el tipo de cambio interbancario cerró en 22.37 pesos por dólar y de esta manera, el peso cerró su peor trimestre en 25 años al perder 25.7% ante el dólar. La depreciación del peso fue consecuencia de la incertidumbre en los mercados ante el brote de COVID-19 y la declaración de pandemia que limitó la movilidad de personas como medida precautoria, lo que afectó directamente en la actividad económica de México y podría derivar en una profunda recesión mundial, la cual, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), ya inició.

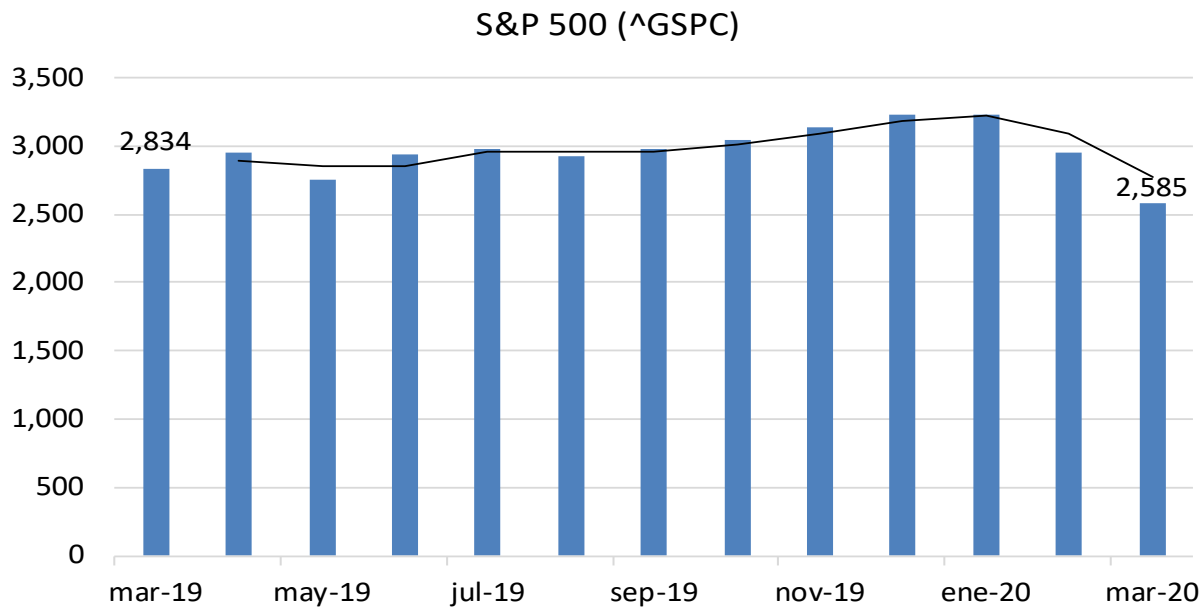
- Ante la percepción de riesgo global, los inversionistas han encontrado refugio en el dólar, afectando en gran medida al peso mexicano, reflejando así una mayor percepción de riesgo en México, luego de que la calificadora Standard and Poor's (S&P) Global recortó la calificación de la deuda soberana y de Pemex

Mercado financiero



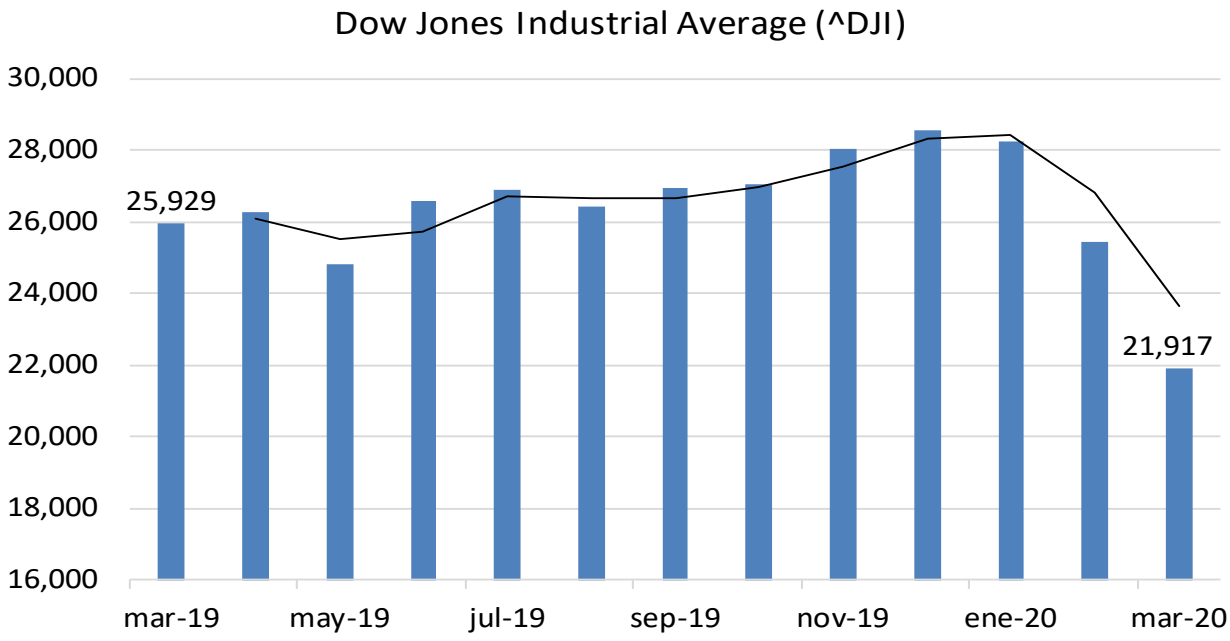
- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En marzo de 2020, el IPyC cerró en 34,555 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 41,324. Así, la BMV tuvo disminuciones de 16.38% y 19.78% en términos mensuales y anuales, respectivamente. El IPyC cerró el primer trimestre de 2020 con una caída de 20.64%, la mayor desde el primer trimestre de 1995, como consecuencia del temor de que el impacto del Covid-19 lleve a la economía global a una recesión.

Mercado financiero

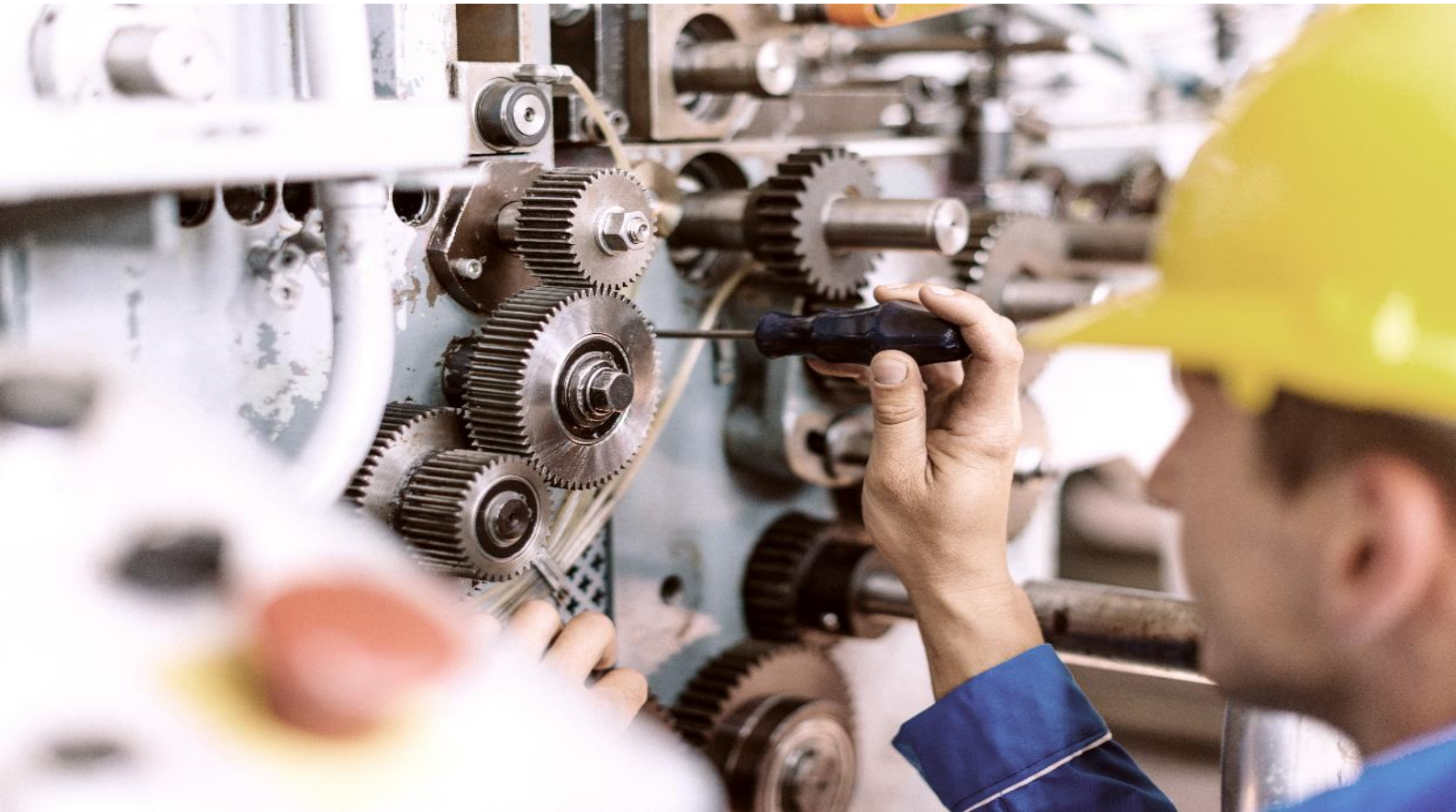


- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante marzo de 2020, el S&P 500 cerró en 2,585 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,954.

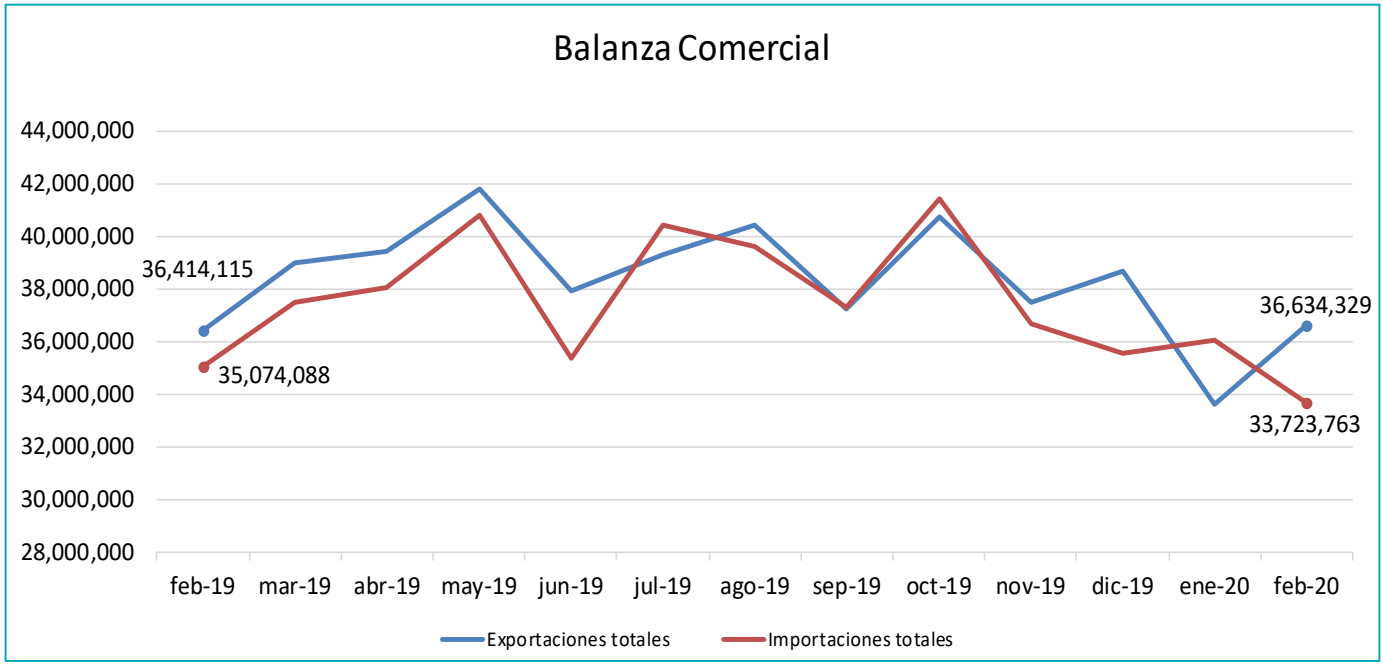
Mercado financiero



- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En marzo de 2020, el índice Dow Jones cerró en 21,917 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 25,409.



Reservas internacionales y Balanza comercial



Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.

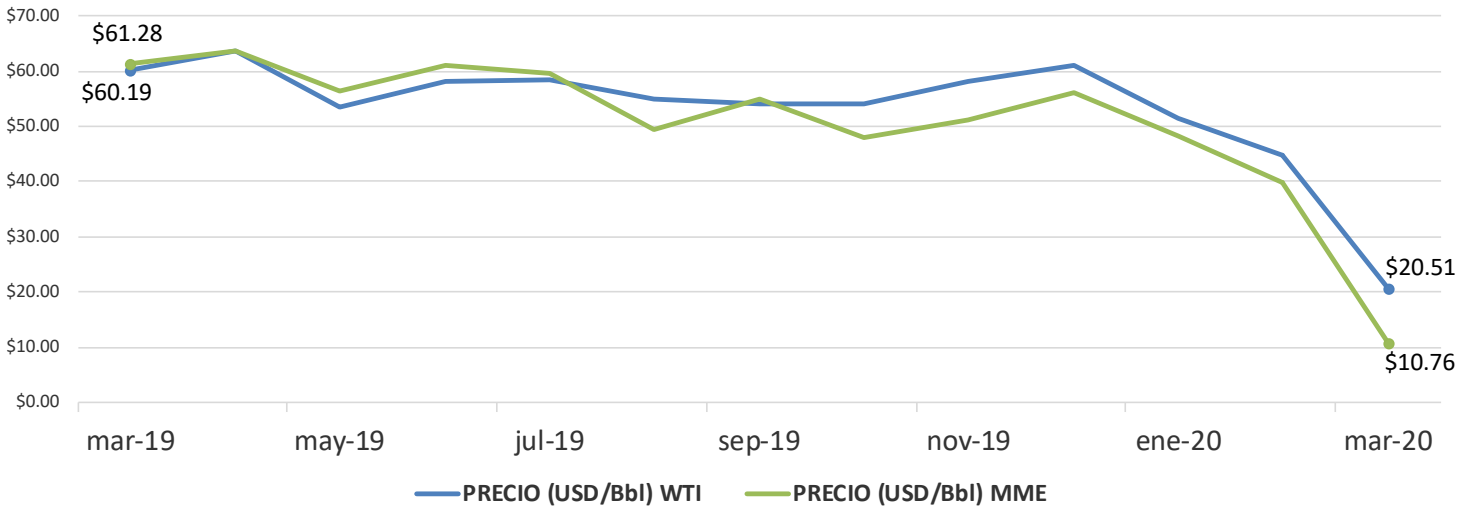
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 185,529 millones de dólares (mdd) en la última semana de marzo. Con este resultado, el crecimiento acumulado durante 2020 ascendió a 4,652 mdd que representa el ritmo más rápido de acumulación para un periodo similar desde el 2015, sólo rebasado por el histórico alcanzado en el 2014, cuando en el mismo lapso se fortalecieron las reservas en 6,163 millones de dólares.

- De acuerdo con INEGI, en febrero de 2020, la balanza comercial registró un superávit de 2,910,566 mdd, mientras que en febrero de 2019, se registró un déficit de 2,415,802 mdd.

- El valor de las exportaciones totales de mercancías en febrero fue de 36,634,329 mdd con incrementos de 0.6% en términos anuales y de 8.86% en términos mensuales.

- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 33,723,763 mdd, que implicó disminuciones de 3.85% en términos anuales y de 6.50% en términos mensuales.

Precios del petróleo



En marzo de 2020, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD$10.76, que representa una disminución de 72.94% con respecto al mes anterior y el nivel más bajo en 18 años. En 2019, el costo de producción de Pemex para un barril de petróleo en el promedio nacional fue de USD$14.2 por barril. Cabe mencionar que en algunos pozos, el costo por extraer el hidrocarburo llega hasta los USD$24, mientras que en otros el costo es de máximo USD$5 por barril.

De esta manera, la mezcla mexicana de exportación terminó el primer trimestre de 2020 con una pérdida de 81.35% respecto al cierre de 2019, que fue de USD$57.68 por barril. Por si parte el WTI cerró el mes de marzo en USD$20.51, con una disminución de 54.25% con respecto al mes anterior.

EL impacto del COVID-19 en la economía mundial, así como la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia, que se especula que pueda durar varios meses, son los factores que han llevado las cotizaciones del precio de petróleo a retroceder en tal magnitud. Especialistas destacan que las necesidades por petróleo alrededor del mundo podrían disminuir en cerca del 20% debido a que 3,000 millones de personas se encuentran en cuarentena o bien, han reducido su actividad, lo cual afecta directamente a la demanda por petróleo.

Cabe mencionar que la mezcla mexicana se ha visto más afectada que el WTI y otras mezclas como el Brent europeo, debido a que México exporta en su mayoría petróleo tipo Maya, que es uno de los más pesados y con mayor contenido de azufre del mercado y que han perdido mercado en un entorno inundado por crudo ligero.

Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada el equipo de "Boletín de Economía". Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
http://www.grantthornton.mx/privacidad/

Oficina Central

México CDMX
Periférico Sur 4348
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara
León
Monterrey
Puebla
Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana

SÚPER EMPRESAS EXPANSIÓN 2019 TOP companies.

ESR EMPRESA SOCIALMENTE RESPONSABLE

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

www.granthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados