La economía mexicana en un entorno global de incertidumbre

Rafael Ramirez de Alba
Area de Economía

Email: rramirezdealba@ipade.mx
Twitter: @RramirezdeAlba

IPADE
Business School
Universidad Panamericana

¿Qué vamos a comentar en esta sesión?

- ¿Dónde estamos?
- ¿Qué podemos esperar?
- ¿Qué pueden hacer los gobiernos?
- ¿Qué pueden hacer las empresas?

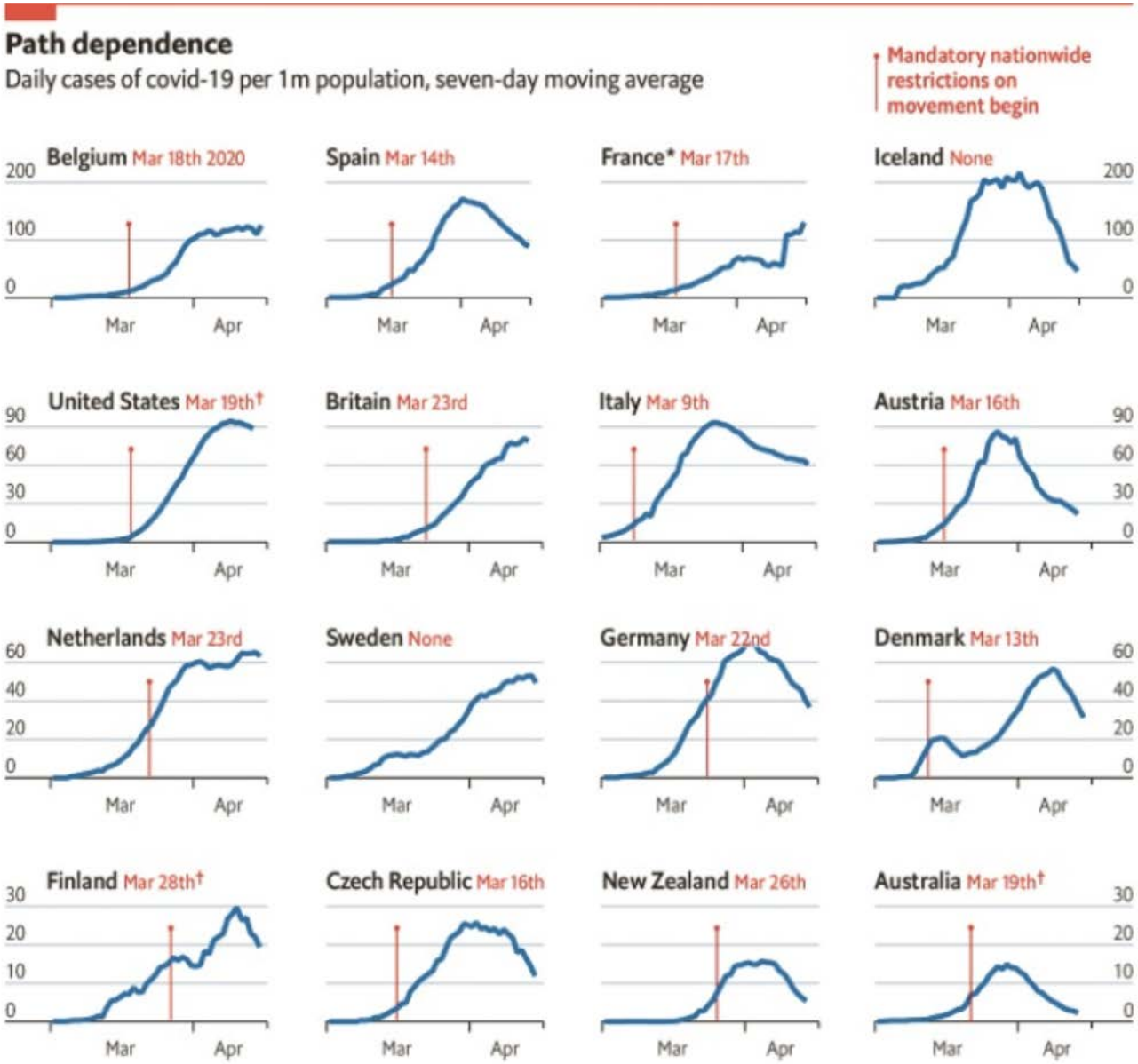
¿Dónde estamos?

- Situación sin precedentes
- Tormenta perfecta
  - crisis económica mundial
  - economía nacional débil
- El impacto viene en dos frentes
  - control sanitario y la nueva “normalidad”
  - continuo deterioro de las expectativas en México por la falta de confianza
- Las empresas necesitan atacar cada frente: cómo sobrevivir a la crisis y cómo continuar después en un ambiente recesivo

Cuatro grandes incógnitas

- Duración de la epidemia; desarrollo de tratamiento o vacuna
- Duración del confinamiento
- Afectación a la economía de las respuestas de las autoridades
- Efectos secundarios económicos y sociales

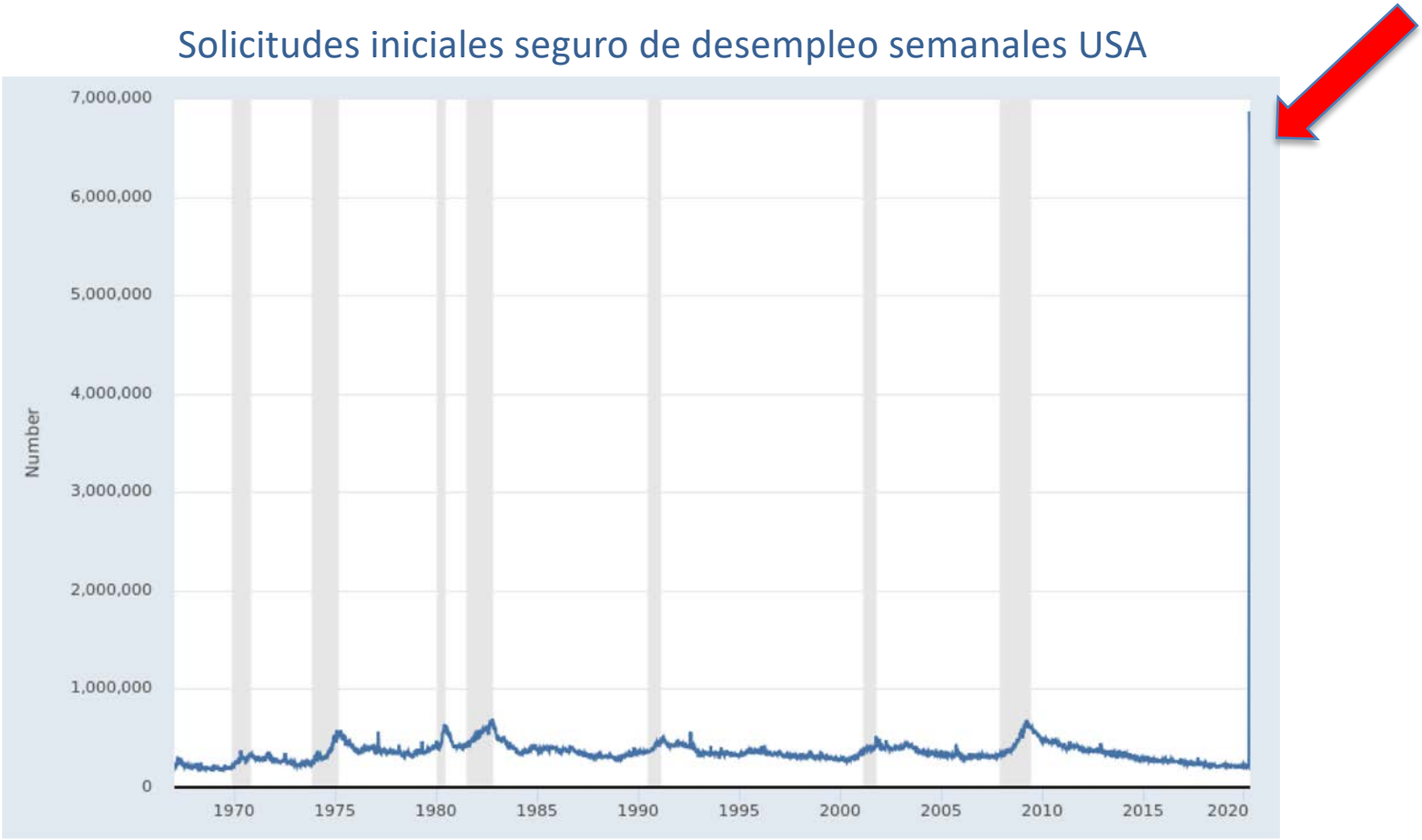
Lo que sí sabemos es que una recesión fuerte y profunda debida al confinamiento es inevitable



Fuente: The Economist

El gran frenazo

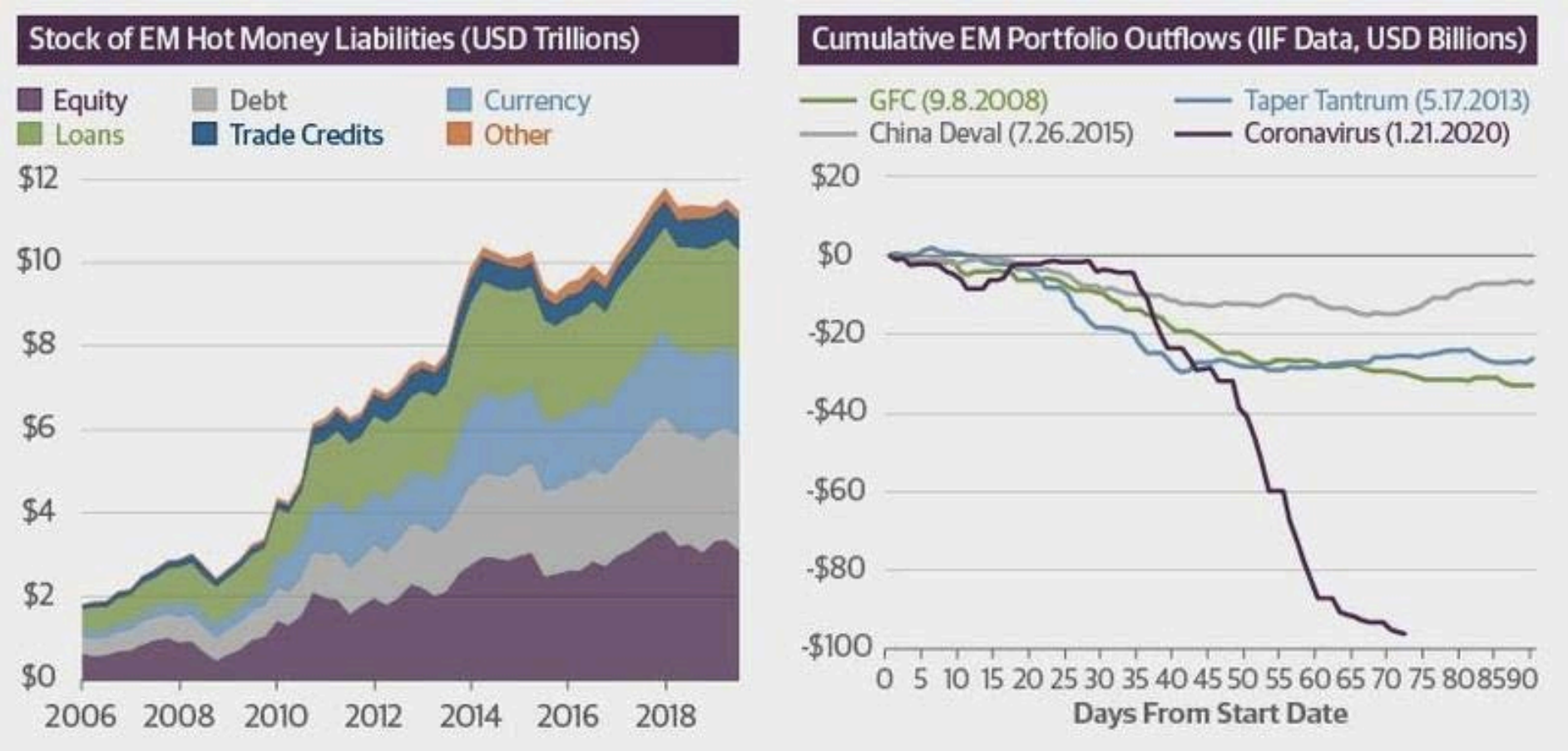
Solicitudes iniciales seguro de desempleo semanales USA



- En el último mes se han acumulado más de 22 millones de solicitudes

Fuente: FRED, Banco de la Reserva Federal de San Luis

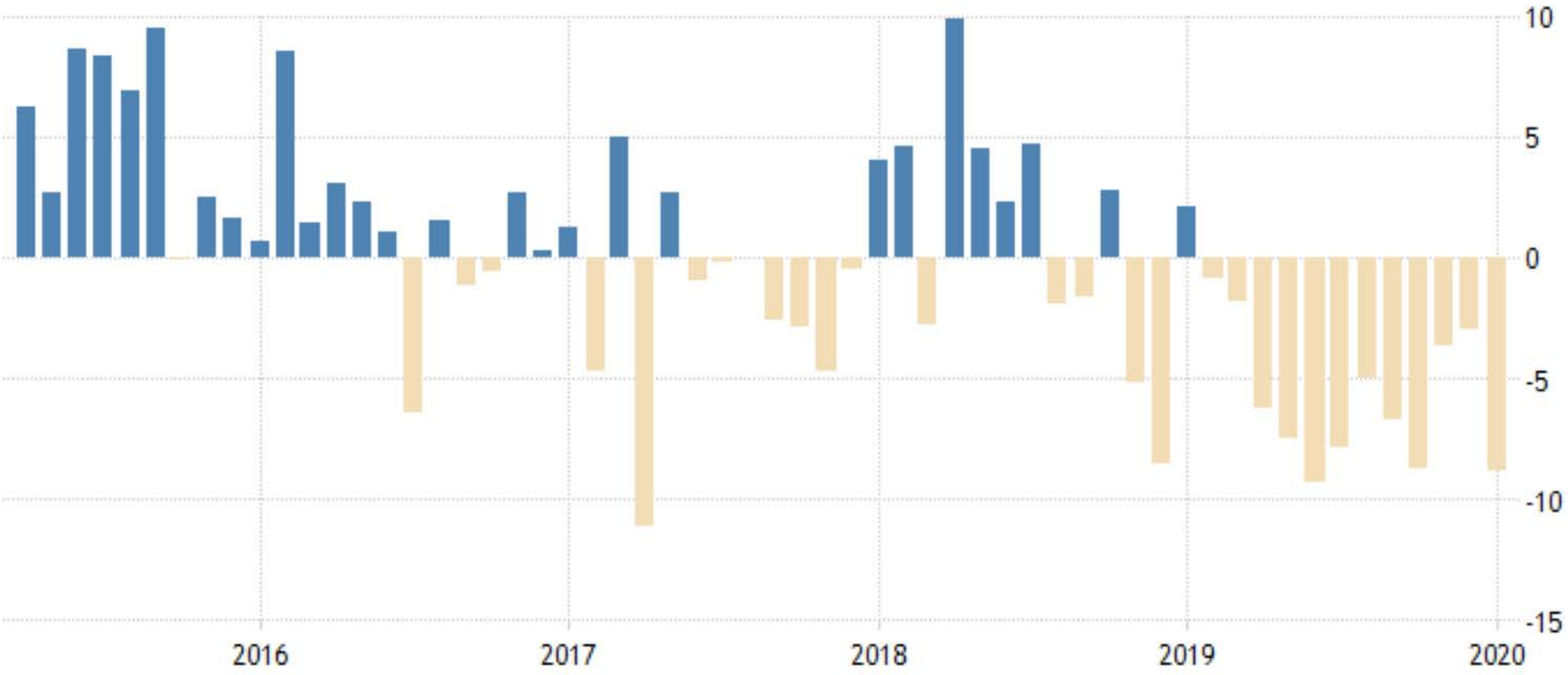
Vulnerabilidad de los mercados emergentes



Fuente: Guggenheim Investments con datos de Haver, IIF

Inversión privada en México

(cambio con respecto al mismo mes año anterior)



Fuente: www.tradingeconomics.com

Fuerza Laboral Potencial
63.4 millones

PEA (Fuerza Laboral)
57.6 millones

PNEA D
5.8 millones

Desocupación:
(U3)
1.9 millones
3.0%

Brecha Laboral
(U6)
12.0 millones
18.9% de la Fuerza Laboral Potencial

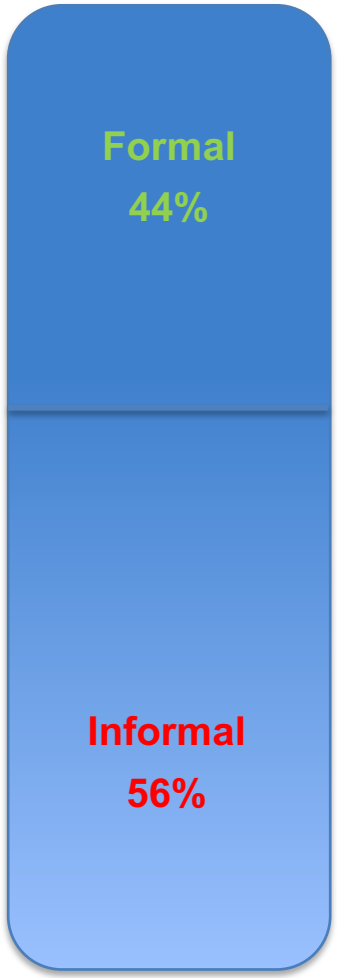
No ocupados disponibles:
5.8 millones
9.1%

Subocupación:
4.3 millones
6.8%

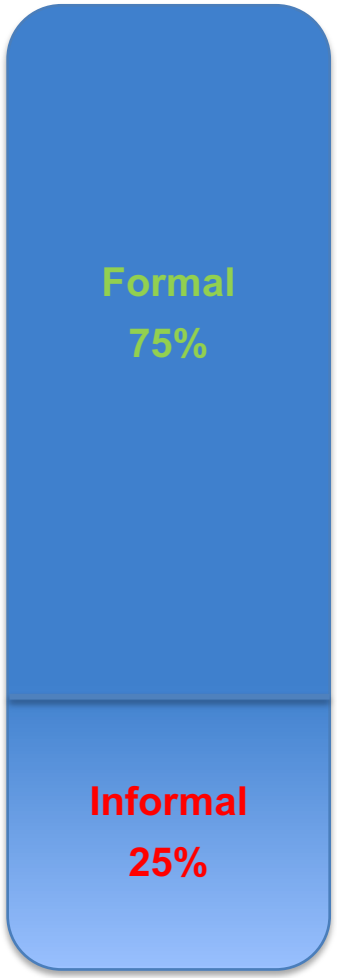
Fuente: INEGI

Fuerza Laboral:
57.6 MM

Empleada
54.9 MM



PIB



Fuente: INEGI

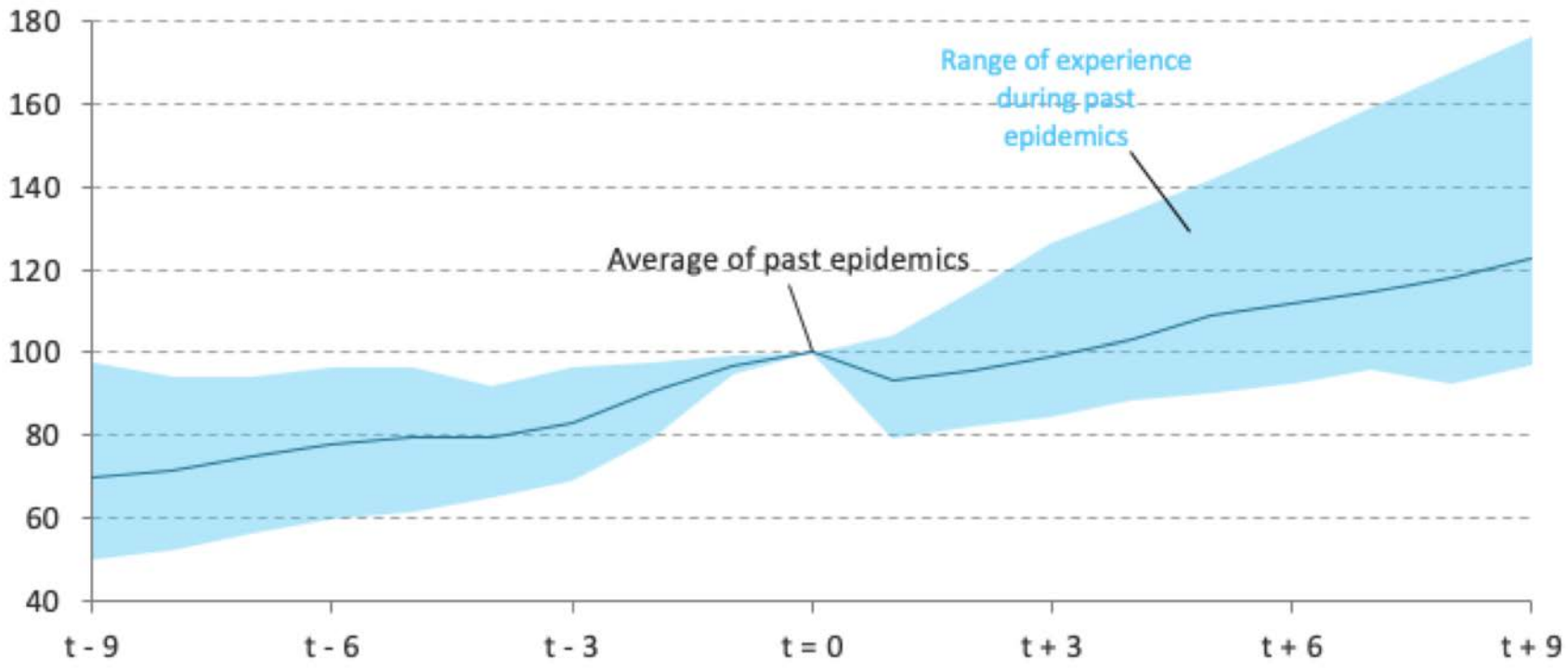
¿Qué podemos esperar?

- Muy difícil hacer proyecciones puntuales, hay que pensar en escenarios
- ¿Qué nos dice la historia?
- Un alfabeto de posibles recuperaciones

Historia

- Estudio de Barro, Ursua, Weng (2020) de los efectos de la gripa española (1918-1920) con una mortandad estimada del 2% de la población mundial (36 millones de personas)
  - Caída del 6% en PIB mundial
  - -6% a -13% en Canadá, US, UK
  - Caída del 8% en consumo

Evolución del nivel del PIB ante epidemias virales



Fuente: *Safeguarding governments' financial health during coronavirus: Learning from past viral outbreaks*, Richard Hughes, Resolution Foundation

Perspectivas de crecimiento mundial

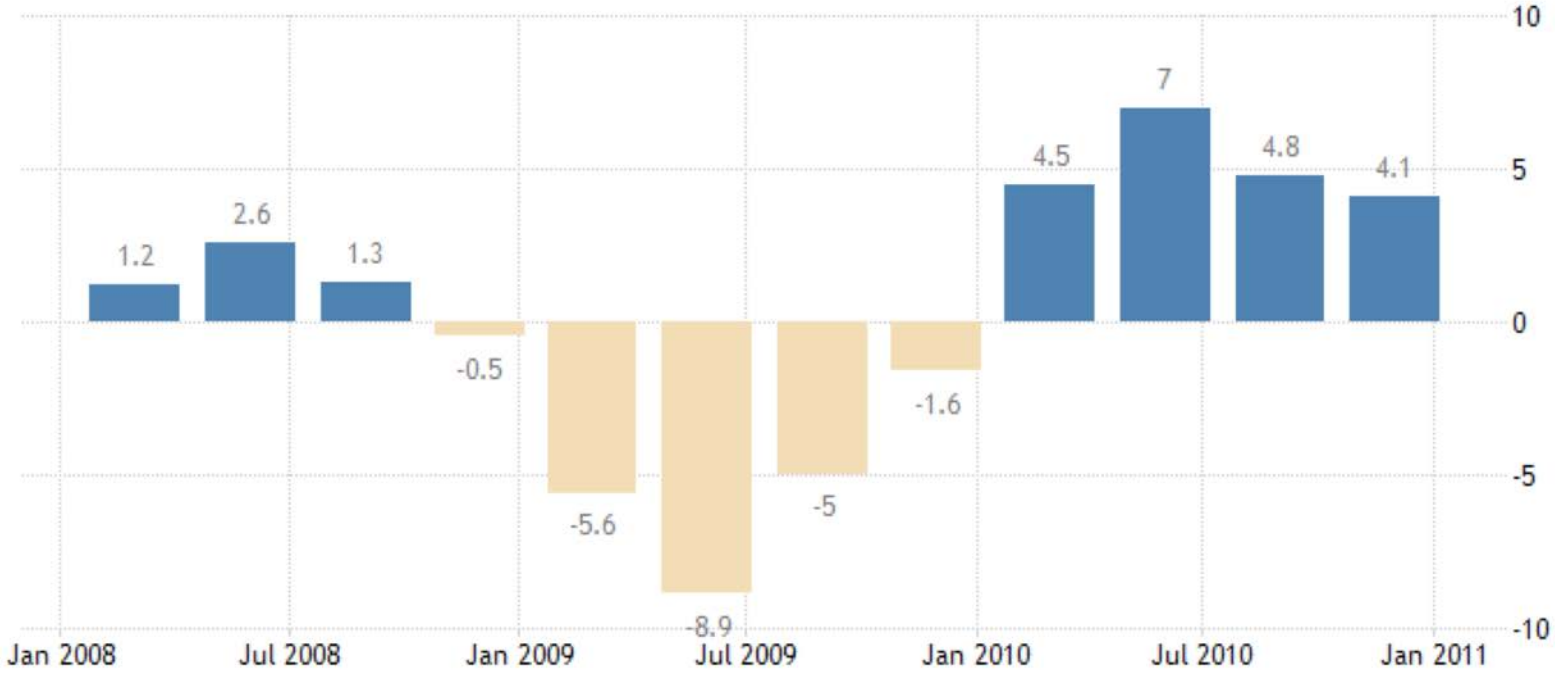
		Projections		Difference from January 2020 WEO *Update*[1]	
	2019	2020	2021	2020	2021
World Output	**2.9**	**–3.0**	**5.8**	**–6.3**	**2.4**
Advanced Economies	**1.7**	**–6.1**	**4.5**	**–7.7**	**2.9**
United States	2.3	–5.9	4.7	–7.9	3.0
Euro Area	1.2	–7.5	4.7	–8.8	3.3
Germany	0.6	–7.0	5.2	–8.1	3.8
France	1.3	–7.2	4.5	–8.5	3.2
Italy	0.3	–9.1	4.8	–9.6	4.1
Spain	2.0	–8.0	4.3	–9.6	2.7
Japan	0.7	–5.2	3.0	–5.9	2.5
United Kingdom	1.4	–6.5	4.0	–7.9	2.5
Canada	1.6	–6.2	4.2	–8.0	2.4
Other Advanced Economies[2]	1.7	–4.6	4.5	–6.5	2.1

La contracción mundial más profunda desde la gran depresión

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Impacto de H1N1 en México

(17 marzo -10 mayo, cifras anualizadas)



- El año terminó con un -5.3% en 2009
- Crecimiento acelerado de 5.1% en 2010
- Cifras al doble con respecto a Estados Unidos

Fuente: www.tradingeconomics.com

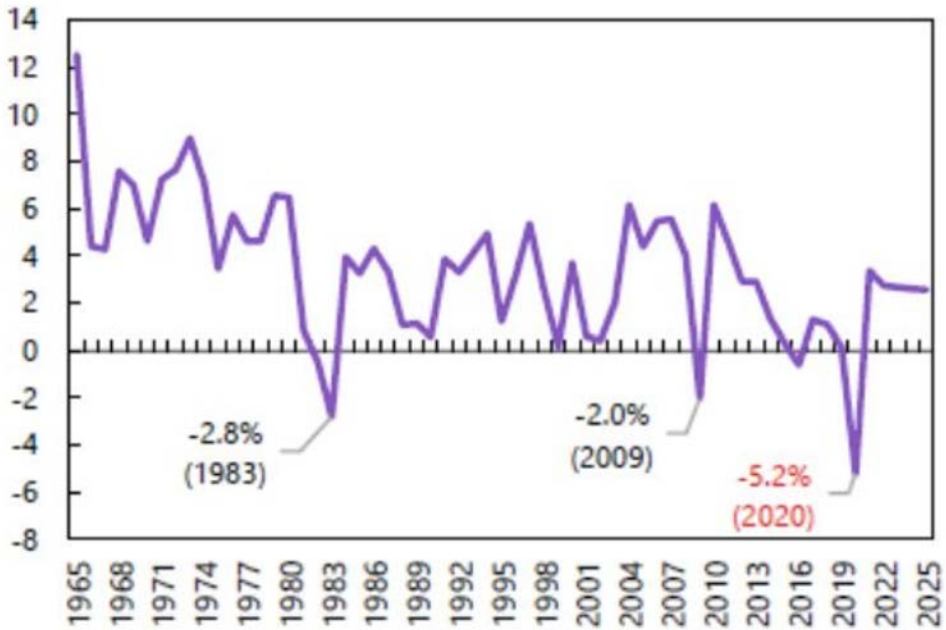
Perspectivas de crecimiento mundial

Emerging Market and Developing Economies	**3.7**	**–1.0**	**6.6**	**–5.4**	**2.0**
Emerging and Developing Asia	5.5	1.0	8.5	–4.8	2.6
China	6.1	1.2	9.2	–4.8	3.4
India[3]	4.2	1.9	7.4	–3.9	0.9
ASEAN-5[4]	4.8	–0.6	7.8	–5.4	2.7
Emerging and Developing Europe	2.1	–5.2	4.2	–7.8	1.7
Russia	1.3	–5.5	3.5	–7.4	1.5
Latin America and the Caribbean	0.1	–5.2	3.4	–6.8	1.1
Brazil	1.1	–5.3	2.9	–7.5	0.6
Mexico	–0.1	–6.6	3.0	–7.6	1.4
Middle East and Central Asia	1.2	–2.8	4.0	–5.6	0.8
Saudi Arabia	0.3	–2.3	2.9	–4.2	0.7
Sub-Saharan Africa	3.1	–1.6	4.1	–5.1	0.6
Nigeria	2.2	–3.4	2.4	–5.9	–0.1
South Africa	0.2	–5.8	4.0	–6.6	3.0

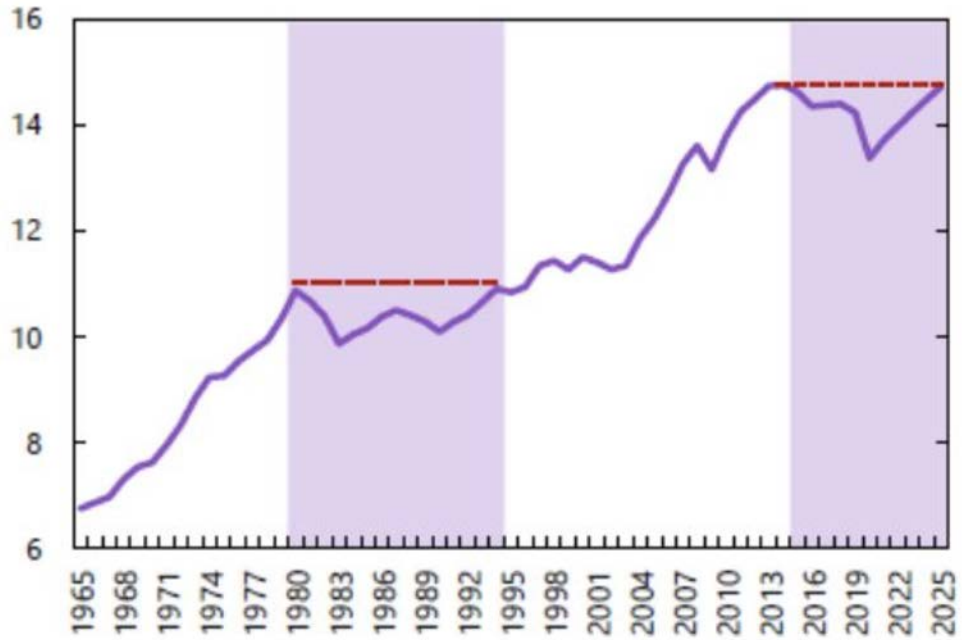
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Impacto en Latinoamérica

Crecimiento económico



PIB real per cápita



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Posibles escenarios de recuperación

V-SHAPE

Sharp shutdown and then rapid recovery as controls removed

U-SHAPE

Sharp shutdown prolonged duration as shutdown continues or shutdown has long lasting effects and then recovery

W-SHAPE

Sharp shutdown, then mini recoveries and more slumps as either shutdowns toggle or waves of Covid-19 occur

L-SHAPE

Sharp shutdown and permanent loss of output as firms go bankrupt and job losses not reversed

Tipo de cambio

- Salida de US$7 mil millones de México durante marzo, la mayor desde que se empezaron a publicar las cifras en 1994
- La tenencia de extranjeros de bonos de corto plazo del gobierno de México disminuyó a 15.9% desde 34.6% en año pasado
- La recuperación del peso dependerá del retorno del apetito de riesgo a nivel internacional y al no empeoramiento del clima de negocios en México

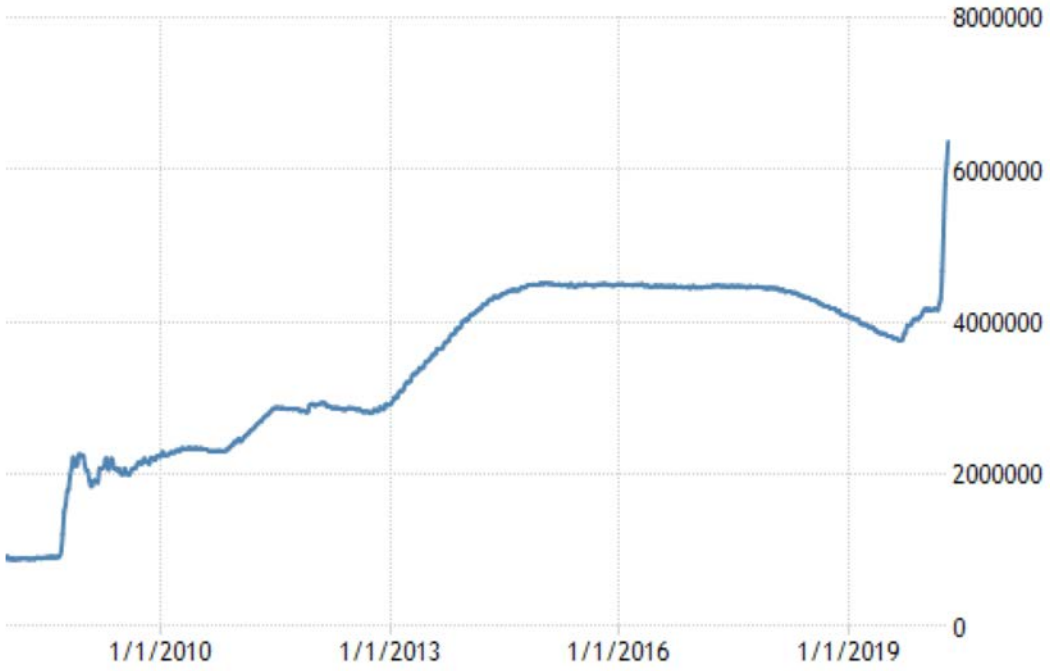
Fuente: www.tradingeconomics.com

¿Qué están haciendo los gobiernos?

IPADE

Política monetaria en Estados Unidos

Total Activos BRF



Fuente: www.tradingeconomics.com

Medidas principales

- Bajar la tasa objetivo a 0-0.25%
- Créditos directos e indirectos a empresas
- Flexibilización monetaria
- Ampliar los *dollar liquidity swaps* con otros bancos centrales
- Ampliar el *discount window* con bancos comerciales

Tasa de interés objetivo en México

Otras medidas

- Participar en el programa *dollar liquidity swaps* con el BRF por US$60 mil millones
- Poner a disposición estos recursos para bancos comerciales
- Medidas adicionales para dotar de liquidez al sistema financiero
- Se espera que el Banco de México siga reduciendo la tasa este año

Fuente: www.tradingeconomics.com

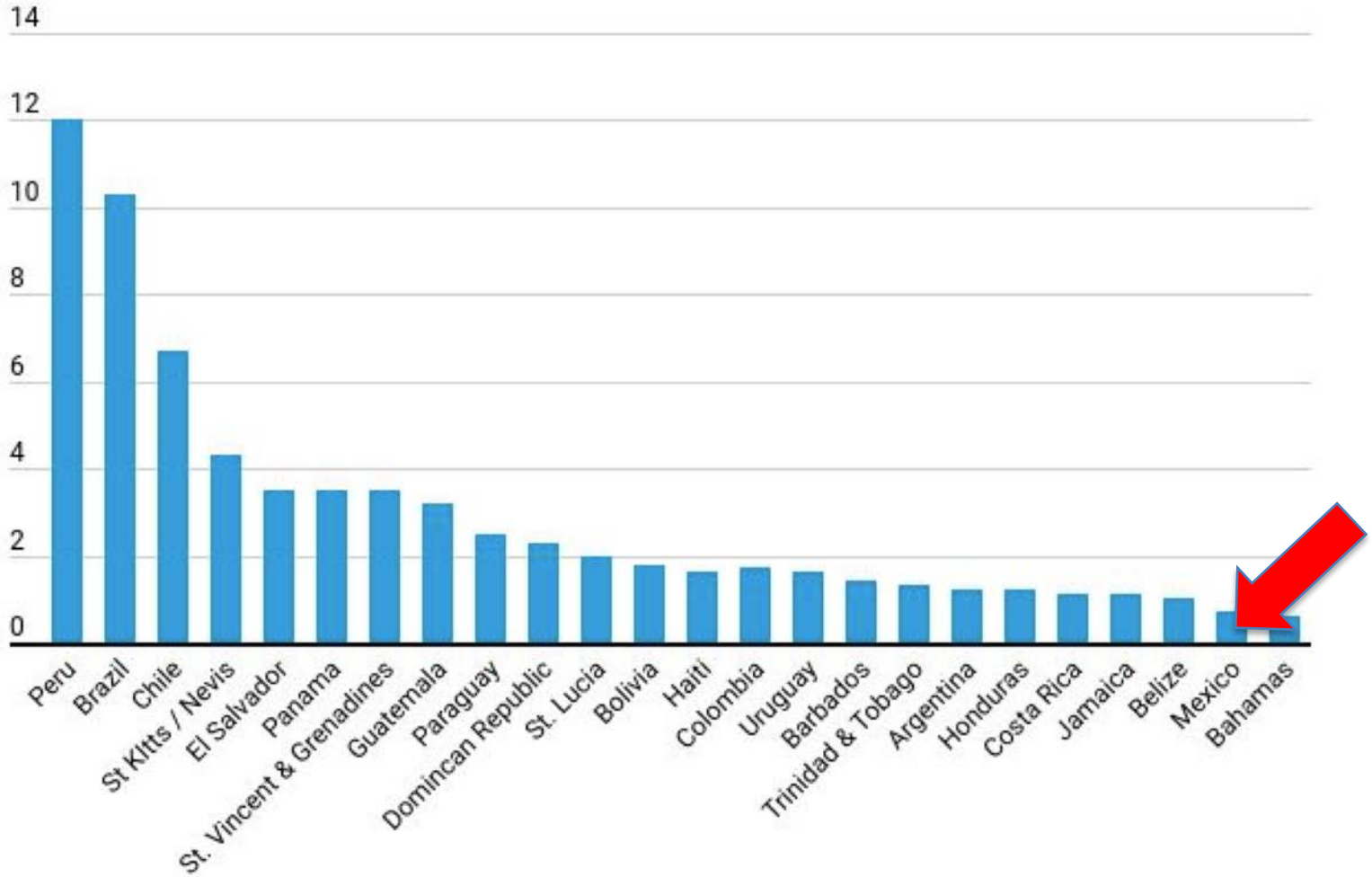
Política fiscal a nivel global

(en miles de millones de US$ y % del PIB)

Fuente: Amundi con datos de Bloomberg, al 23 de marzo

Política fiscal en Latinoamérica

(% del PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

¿Qué sería recomendable en México?

- Hay espacio fiscal y monetario para apoyos más agresivos… limitado
- Re-enfoque inmediato del gasto público en:
  - atención de la salud
  - apoyo directo a personas de menores ingresos
  - alivio de la carga fiscal a las empresas… sin condiciones
- Cuidar la salud fiscal una vez superada la crisis inmediata
  - Cancelar proyectos de nula o negativa rentabilidad financiera y social
  - De ninguna manera subir impuestos, especialmente a las empresas
- Permitir la reactivación de las actividades a la brevedad posible
- Eliminar obstáculos regulatorios para la apertura de nuevas empresas. *Ease of Doing Business** como prioridad del gobierno

* Banco Mundial

Riesgos de las políticas implementadas

- ¿Sabemos qué estamos haciendo? El manejo económico en muchos lugares se está haciendo en base al peor escenario en temas de salud
- ¿Cómo se van a pagar los estímulos? ¿países emergentes, sur de Europa?
- ¿Qué va a pasar con la inflación?
- ¿Se justifica una expansión masiva del poder del Estado (y limitar el de la sociedad y los individuos)?
- ¿Fin de la globalización?

Que pueden hacer las empresas

- No buscar la estrategia óptima sino la más robusta
- Pensar en el peor escenario razonable y cómo superarlo
- Plan para regresar a la “normalidad”
- Oportunidad para ejecutar una estrategia de transformación digital

¿Cuál es la estrategia adecuada?

- **Replegarse:** Minimizar gastos para sobrevivir
  - Puede ayudar en el corto plazo pero podría poner en riesgo el largo plazo al disminuir sinergias y capacidades internas
- **Perseverar:** Mantener el status quo usando recursos disponibles (p.ej. créditos)
  - Peligroso cambiar de rumbo demasiado pronto en una crisis
  - Puede ser una respuesta viable en el mediano plazo pero poner en riesgo el largo plazo si la crisis dura mucho tiempo y se agotan los recursos
- **Innovar**: renovación estratégica en respuesta a la crisis
  - La crisis nos hace pensar en lo previamente impensable
  - Ayuda a la sobrevivencia en el largo plazo
- **Salirse:** de alguna actividad anterior y liberar recursos
  - No es la última opción sino algo a considerar en cualquier momento

Fuente: Wenzel, Stanske & Lieberman (2020) *Strategic Responses to Crisis*. Strategic Management Journal

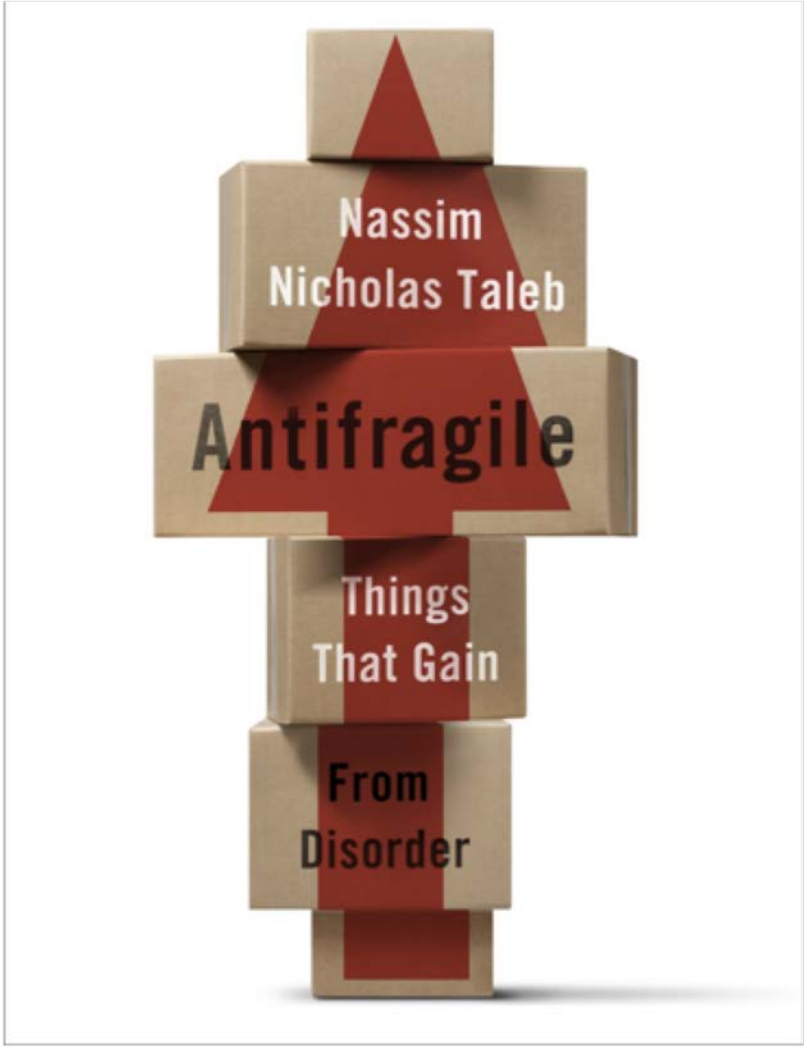
Responsabilidad social y crisis

- La principal responsabilidad social de las empresas es producir bienes y servicios de calidad, considerando de manera ordenada de todos sus “stakeholders”
- No se puede generalizar, las empresas más grandes, mejor organizadas, con más acceso a liquidez, tienen una mayor responsabilidad
- Mientras dure el confinamiento, para la mayoría de las empresas el objetivo numero uno es sobrevivir

Pensar en etapas

1) La primer responsabilidad en estos tiempos es sobrevivir mientras duren las restricciones a la actividad económica y trabajar en un plan de continuidad viable
2) Asegurado lo anterior,
   - tratar de impactar lo menos posible a sus trabajadores
   - no apretar de más a sus proveedores, especialmente pymes… buscar comprarles más
   - Retomar planes de inversión y crecimiento
3) Asegurado lo anterior,
   - Ayudar a las personas afectadas de menores recursos en necesidades básicas (alimentación, salud, etc.)

¿Qué podemos aprender?



La economía mexicana en un entorno global de incertidumbre

Rafael Ramirez de Alba
Area de Economía

Email: rramirezdealba@ipade.mx
Twitter: @RramirezdeAlba

IPADE
Business School
Universidad Panamericana