

Tras la caída, viene la recuperación

31 de julio de 2020

John Soldevilla

Economista

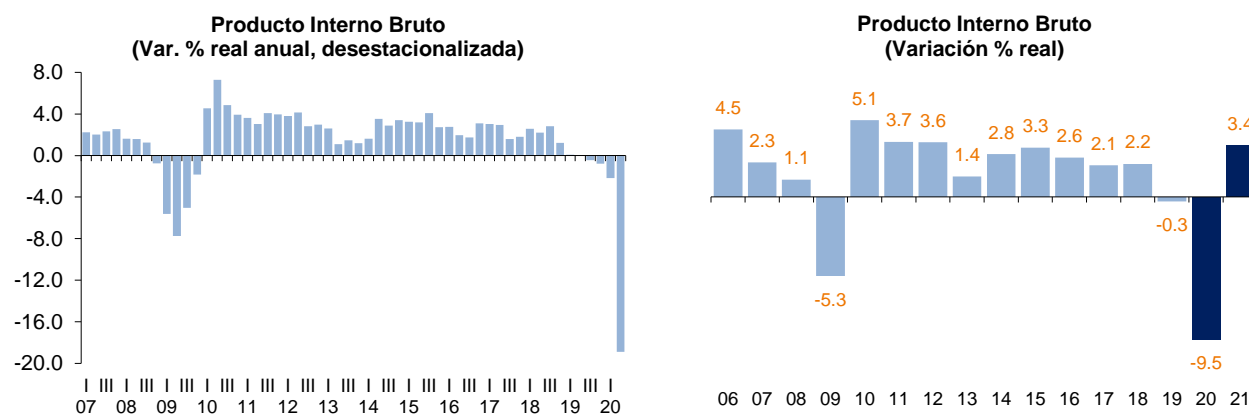
800.022.1000

contacto@engen.com.mx

- Junto con la de Estados Unidos, la economía mexicana sufre una caída aparatosa en el segundo trimestre del año, lo que debe llamar poderosamente la atención por parte de las autoridades a fin de sacar al país lo más rápido posible de esta profunda recesión.

La información oportuna sobre un grupo de indicadores económicos dada a conocer previamente para abril y mayo, y parcialmente para junio, anticipaba claramente que la economía de México se caería estrepitosamente en el segundo trimestre. Y, en efecto, así ocurrió, el PIB de este periodo se contrajo 18.9% a tasa anual, su peor desempeño en casi un siglo, propiamente desde el -15% de 1932, fecha para la cual sólo se disponen de cifras anuales. En los siguientes tres trimestres, la economía seguirá cayendo, aunque a tasas más moderadas, lo cual, en realidad, ya significa un avance.

A nivel de los tres grandes sectores de la economía, el agropecuario, que pesa 4% del PIB nacional, retrocedió solamente 0.3%, favorecido en parte porque sus exportaciones mantuvieron tasas positivas de crecimiento, muy distantes de la notable caída de las exportaciones totales del país. El sector industrial, que pesa 26% del PIB, se desplomó 26% anual, afectado principalmente por el mal desempeño manufacturero y de la construcción. Finalmente, los servicios, que pesan más de 60% del PIB, cayeron 15.6%, afectado básicamente por una significativa caída del mercado laboral local.



El Covid-19 y el consiguiente cierre de las industrias “no esenciales” de abril y mayo cobraron una factura considerable sobre la actividad productiva. Con el reinicio de actividades de junio en la mayoría de las industrias, la economía empieza a mostrar algunos signos de recuperación, misma que está

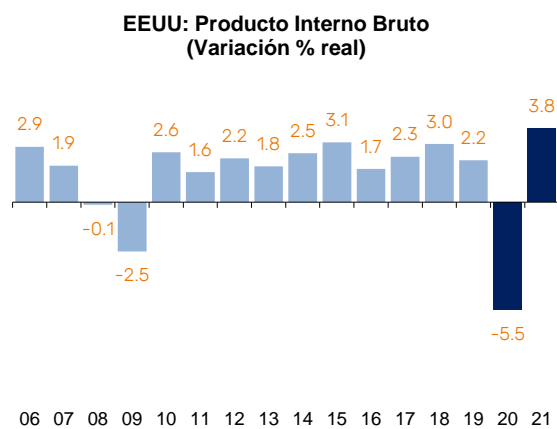
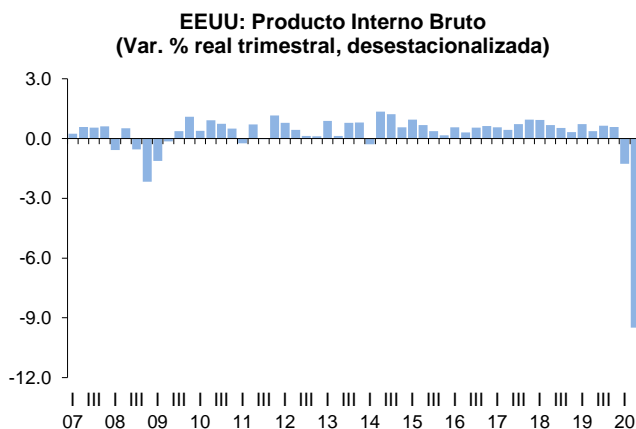
siendo parcial, aunque algunas industrias exportadoras están “rebotando” significativamente, como la automotriz.

Otras señales positivas, al menos en el muy corto plazo, tienen que ver con las exportaciones totales, las remesas familiares, el crédito, la mejoría de los precios del petróleo, las reservas internacionales, el tipo de cambio, entre otros. Todo esto estaría confirmando que lo peor de la recesión ya ocurrió en abril y mayo y lo que estaríamos viendo ahora mismo es una gradual recuperación.

Como hemos dicho en otras ocasiones, este año está completamente perdido en materia económica, ya que el PIB podría caer alrededor de 9.5%, estimación que dejamos sin cambio tras la cifra conocida para el segundo trimestre. La recuperación sería parcial, esperándose un 3.4% para 2021.

Si la economía creciera alrededor de tres por ciento en los siguientes años, que es una tasa elevada para nuestros estándares históricos, sólo hacia el año 2023 habríamos logrado reponernos por completo de esta crisis, condición que dejaría a esta administración con un avance de la economía de apenas 0.5% promedio anual, solamente por arriba del 0.2% del sexenio de Miguel de la Madrid (1983-1988).

Sólo de manera complementaria. En el segundo trimestre, el PIB de Estados Unidos se contrajo 9.5% anual, su peor tasa desde 1946, aunque algo menor que las previsiones del mercado. Se reportaron caídas en el consumo privado, la inversión y las exportaciones. La respuesta inmediata fue una caída de los mercados accionarios mundiales y de los precios de las materias primas, mientras que el dólar se deprecia hasta 1.18 USD/Euro, su peor nivel en dos años. En este año, el PIB de Estados Unidos caería alrededor de 5.5% y se recuperaría cerca de 4% el año entrante. Estados Unidos lograría superar por completo esta crisis sólo hacia el año 2022.



Fuente: La información contenida en este reporte proviene del INEGI, BEA

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.