



CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 21 de julio 2020

¿Qué esperar de los reportes de la economía global del segundo trimestre?



Sin lugar a dudas, las medidas de distanciamiento social provocadas por la pandemia del Covid-19 están teniendo un efecto económico devastador sobre las economías de todo el mundo.

China inauguró el inicio de los reportes del PIB correspondientes al segundo trimestre. El gigante asiático volvió al crecimiento durante el periodo abril-junio de 2020. Es una buena noticia, ya que se convierte en la primera economía en registrar una expansión tras sufrir los efectos de la pandemia. Sin embargo, difícilmente habrá más países que hayan entrado al terreno positivo en dicho periodo.

En general, existe una creciente evidencia de que la economía mundial se está recuperando después de una histórica caída en la actividad en marzo y abril. Los datos concretos de mayo y junio han revelado fuertes mejoras en la actividad económica global, principalmente en EUA y Europa. Aún así, nuestra expectativa de variación del PIB mundial durante el segundo trimestre del 2020 es de -6.0%.

En el caso específico de EUA, la buena noticia, es que durante mayo y junio, la economía estadounidense registró rebotes importantes en algunos indicadores, sobre todo en cifras como ventas al menudeo, producción industrial, confianza del consumidor y empleo. En el caso del primero, incluso ya se ubicó en niveles que tenía antes de la pandemia del COVID-19 (febrero). En este sentido, nuestra expectativa es que el PIB de EUA se haya contraído 10% (variación trimestral anualizada).

Por su parte, en la Eurozona, después de la contracción anual de 3.6% registrada en el primer trimestre del año, nuestra expectativa es que la economía de la región se haya contraído alrededor de 12.5% (trimestral). En particular, en Alemania la caída sería cercana al 6.5%.

En México, esta semana se da a conocer el indicador global de actividad económica (IGAE) correspondiente al mes de mayo. Esperamos una caída anual cercana al 20%, y todavía mostrando niveles ligeramente menores a los de abril. Con esta cifra, aunque para junio esperamos un mejor desempeño, nuestra expectativa de caída del PIB durante el segundo trimestre del año es cercana al -15% (trimestral) o de 17%-22% a tasa anual. En cualquier caso se trata de caídas históricas.

Esta debilidad está teniendo impacto en los resultados financieros de las empresas en México correspondientes al segundo trimestre de 2020 (2T20). El consenso de mercado pronostica que los resultados del 2T20 sean negativos. Con respecto a las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores se espera que el 77% reporten tasas por debajo de los crecimientos promedio de los cuatro trimestres previos y sólo el 23% reporte cifras mejores. En el acumulado, el pronóstico es que los ingresos totales disminuyan 4.2% y el Ebitda caiga 12.5% (primera disminución desde 2017) y las utilidades netas más del 50% de caídas. En términos de Ebitda, la expectativa es que los sectores que reporten las mayores reducciones son Transporte, Comercio y Minería; por el contrario, el sector Bienes de Consumo sería el único que podría registrar una variación positiva en el Ebitda.

Principal Reto para el tercer trimestre del año.

Los países del mundo no sólo tienen como reto impulsar su economía para que salga rápidamente de las fuertes contracciones que se dieron en el segundo trimestre, sino además de cara al tercer trimestre del año es cómo hacer frente a los nuevos episodios de rebrotes de COVID-19, para que estos no se conviertan en un nuevo lastre y descarrilen la deseada recuperación económica global.

Los brotes renovados de coronavirus en algunas partes del mundo han aumentado las razones para esperar que la recuperación se desacelere en los próximos meses. De hecho, los indicadores oportunos, sugieren que la mayor cautela de los consumidores ya está pasando factura.

En particular, el incremento en el número de casos de contagio en EUA podría generar un estancamiento en la actividad industrial de ese país tras las cifras positivas de mayo y junio, lo que representa un riesgo para una posible mejoría del sector exportador de México, especialmente la manufactura. Es evidente que existe el riesgo de que el virus continúe propagándose sin control en las próximas semanas, lo que empujaría la recuperación a la inversa. Sin embargo, nosotros creemos que es más probable que simplemente hayamos entrado en una nueva fase de recuperación que resultará más lenta y más intermitente.

En este sentido cobra relevancia la discusión en el Congreso estadounidense de un nuevo paquete de estímulos fiscales. Todo parece indicar que en los próximos días, el Congreso y la administración del presidente Trump llegarán a un acuerdo para un plan de apoyos por 1 billón de dólares. Aunque no se conocen aún los detalles de las medidas y acciones que incluirá este nuevo paquete, es muy probable que extienda el apoyo actual de \$600 dólares por semana de prestación a desempleados como resultado de la pandemia. Esto ayudará a que el consumo se pueda mantener con cierta fortaleza, lo que le pone cierto piso a una contracción mayor de la economía estadounidense.

En semanas anteriores, cada que se aprueba un nuevo paquete de estímulos, la reacción de los mercados financieros es positiva. Con ello, es de esperarse que en esta ocasión sea algo parecido. Sobre todo, podría haber una reacción favorable en los activos de mayor riesgo, entre ellos, el peso mexicano. Sin embargo, la preocupación de otro confinamiento en algunos sectores económicos del sur de EUA dificultarán que la moneda mexicana baje de los \$22.0 pesos por dólar en lo que resta del verano.

No solo en EUA se trabaja en apoyos fiscales, también lo está haciendo la Unión Europea. Los líderes intentan cerrar un fondo con 390 mil millones de euros (mme) en subsidios y 360 mme en créditos a tasas de interés bajas. Si las cantidades del fondo son consensuadas por los Veintisiete países, los líderes también tendrán que cerrar los detalles relativos a la supervisión y control de las reformas que tendrán que idear los países para poder acceder a las ayudas. De cualquier forma, la aprobación de este paquete de apoyos fiscales se traducirá en un aliciente para las economías europeas en momentos críticos de la crisis.

Contacto.

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com 1103-1103
Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5609

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
ocontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607

Dirección de Análisis Económico y
Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.
11000 CDMX
www.cibanco.com