

Economía y finanzas públicas ante la crisis del COVID-19

José Luis Clavellina Miller

IBD, Julio de 2020

Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Introducción

- La pandemia por COVID-19 en unos cuantos meses se ha convertido en la mayor crisis económica que el mundo ha experimentado desde los 1930s.
- Las economías emergentes resienten de forma más intensa los efectos de la pandemia por contar con menores ingresos, con un sistema institucional y sanitario débil, por estar más densamente poblados, padecer enfermedades previas y condiciones de nutrición que los hacen más vulnerables a los efectos del COVID-19.

Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Impacto de la pandemia en la Economía

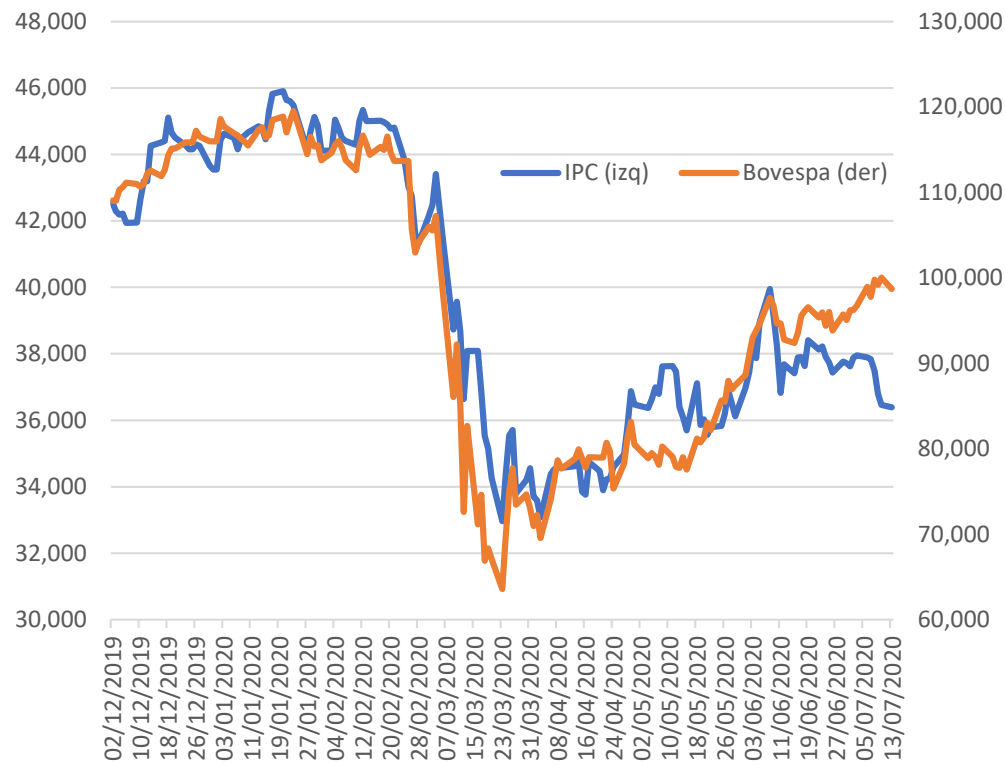
- La pandemia ha deteriorado de forma importante las perspectivas de crecimiento.
- El FMI anticipa que la economía mundial se contraerá 4.9% este año y México un 10.5%.

Proyecciones Económicas del FMI			
(Porcentajes)			
	Proyecciones		
	2019	2020	2021
Producto mundial	2.9	-4.9	5.4
Economías Avanzadas	1.7	-8.0	4.8
Estados Unidos	2.3	-8.0	4.5
Reino Unido	1.4	-10.2	6.3
Mercados emergentes y economías en desarrollo	3.7	-3.0	5.9
Asia emergente y en desarrollo	5.5	-0.8	7.4
China	6.1	1.0	8.2
India	4.2	-4.5	6.0
América Latina y el Caribe	0.1	-9.4	3.7
Brasil	1.1	-9.1	3.6
México	-0.3	-10.5	3.3
Medio Este y Asia Central	1.2	-4.7	3.3

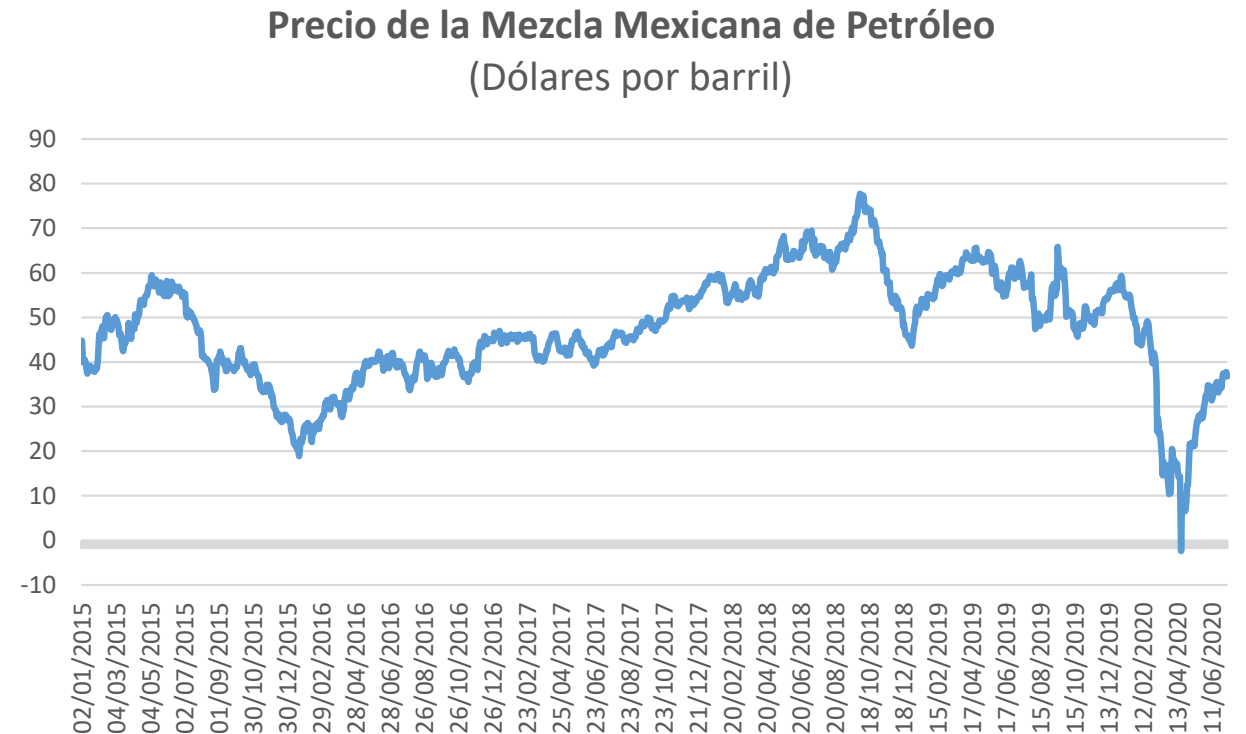
Fuente: Elaboración propia con datos de FMI (2020).

Impacto de la pandemia en la Economía

- La contracción económica ha sido resultado de las cuarentenas impuestas, la ruptura de las cadenas de suministro, los menores precios de las materias primas, los menores ingresos por turismo, la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales, las salidas de capitales y la mayor volatilidad en los mercados financieros.



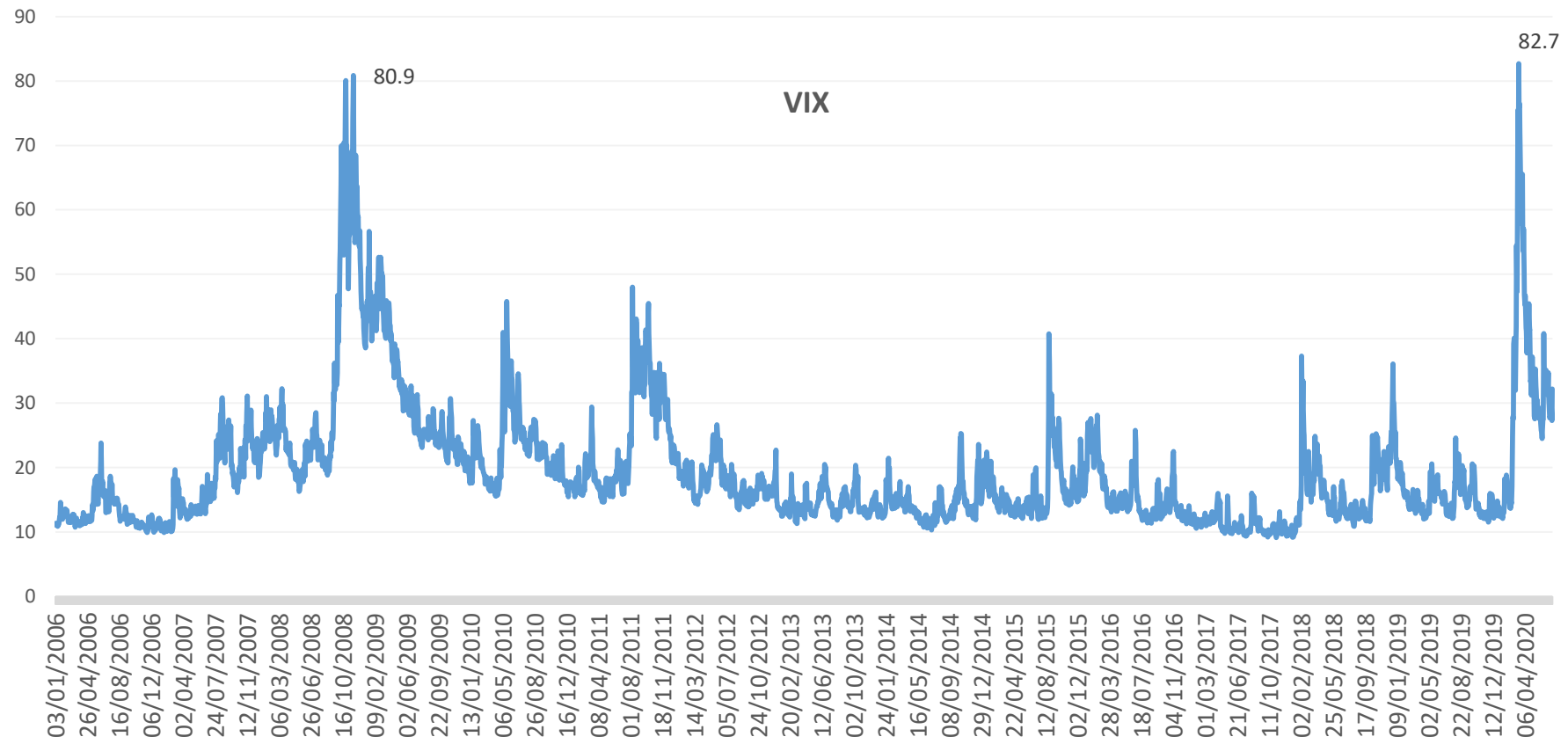
Fuente: Elaboración propia con datos de yahoo finance.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Impacto de la pandemia en la Economía

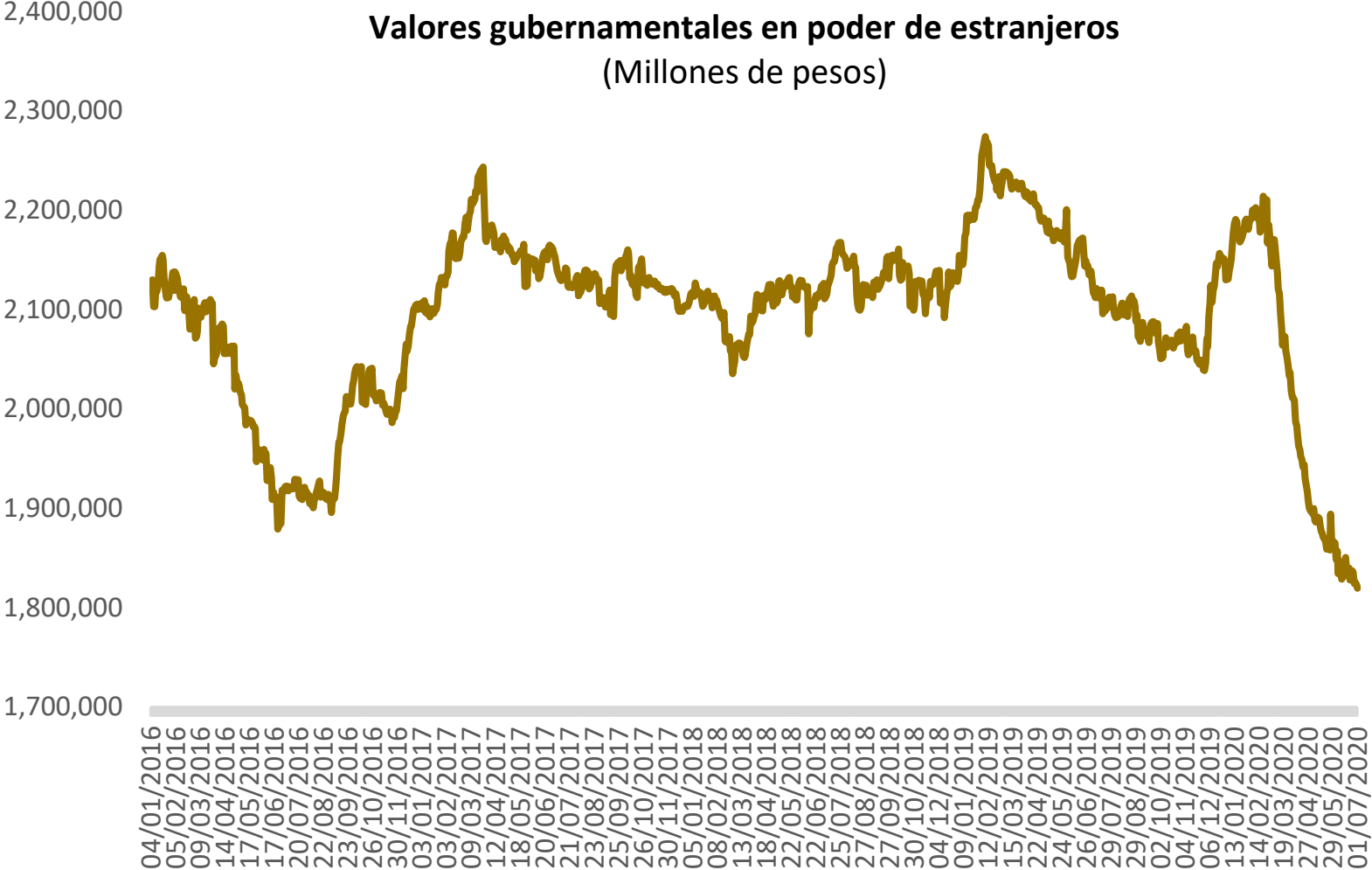
Índice de volatilidad del mercado



Fuente: Elaboración propia con datos de yahoo finance.

Impacto de la pandemia en la Economía

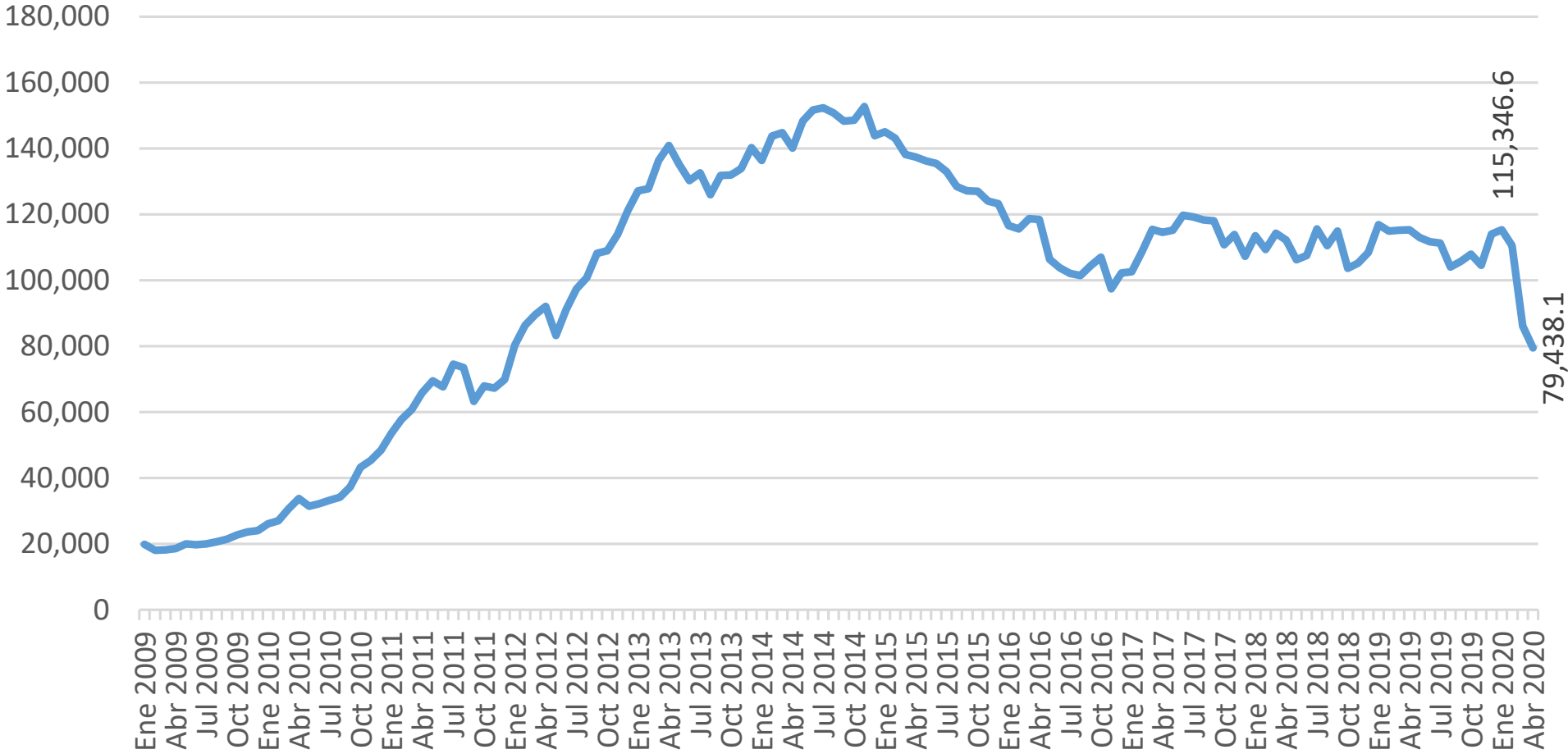
- La tenencia de valores gubernamentales en poder de extranjeros se redujo 17.8% de febrero a julio.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Impacto de la pandemia en la Economía

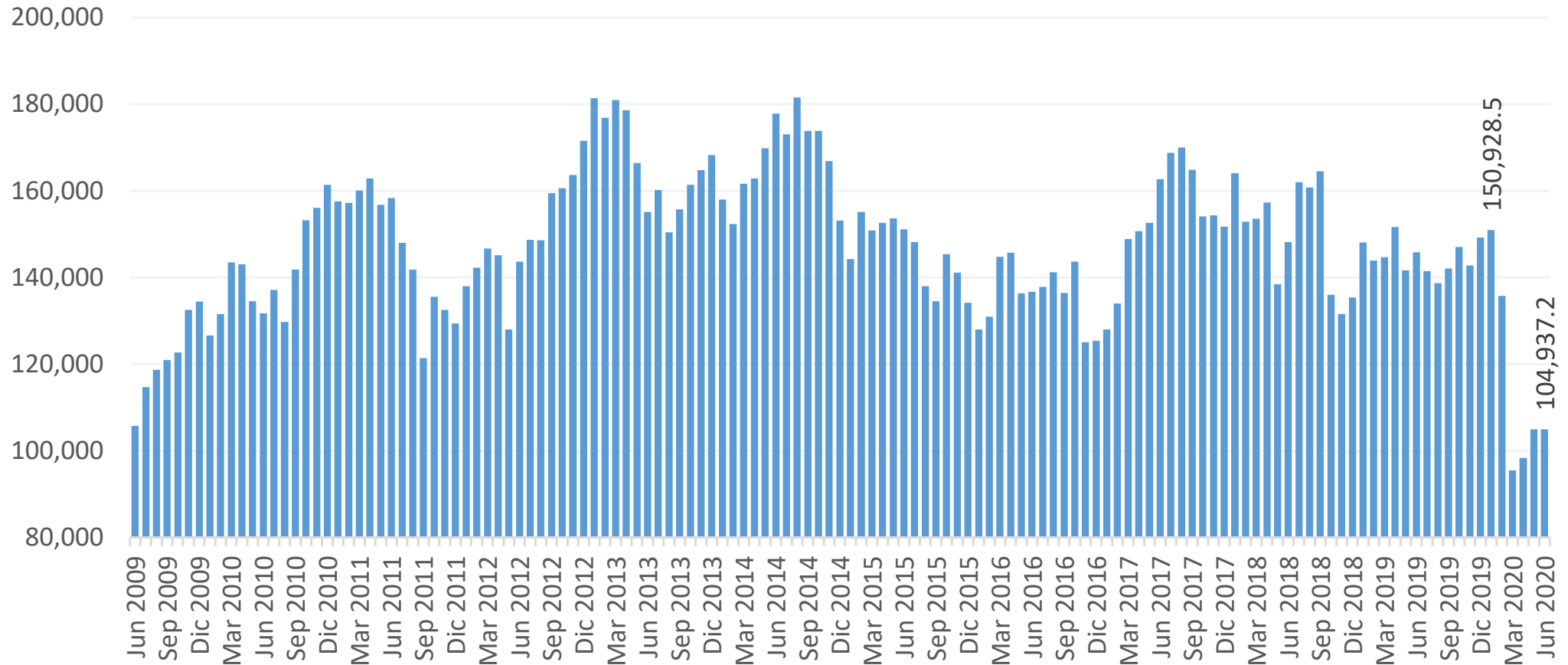
Posición de no residentes en valores gubernamentales
(Millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Impacto de la pandemia en la Economía

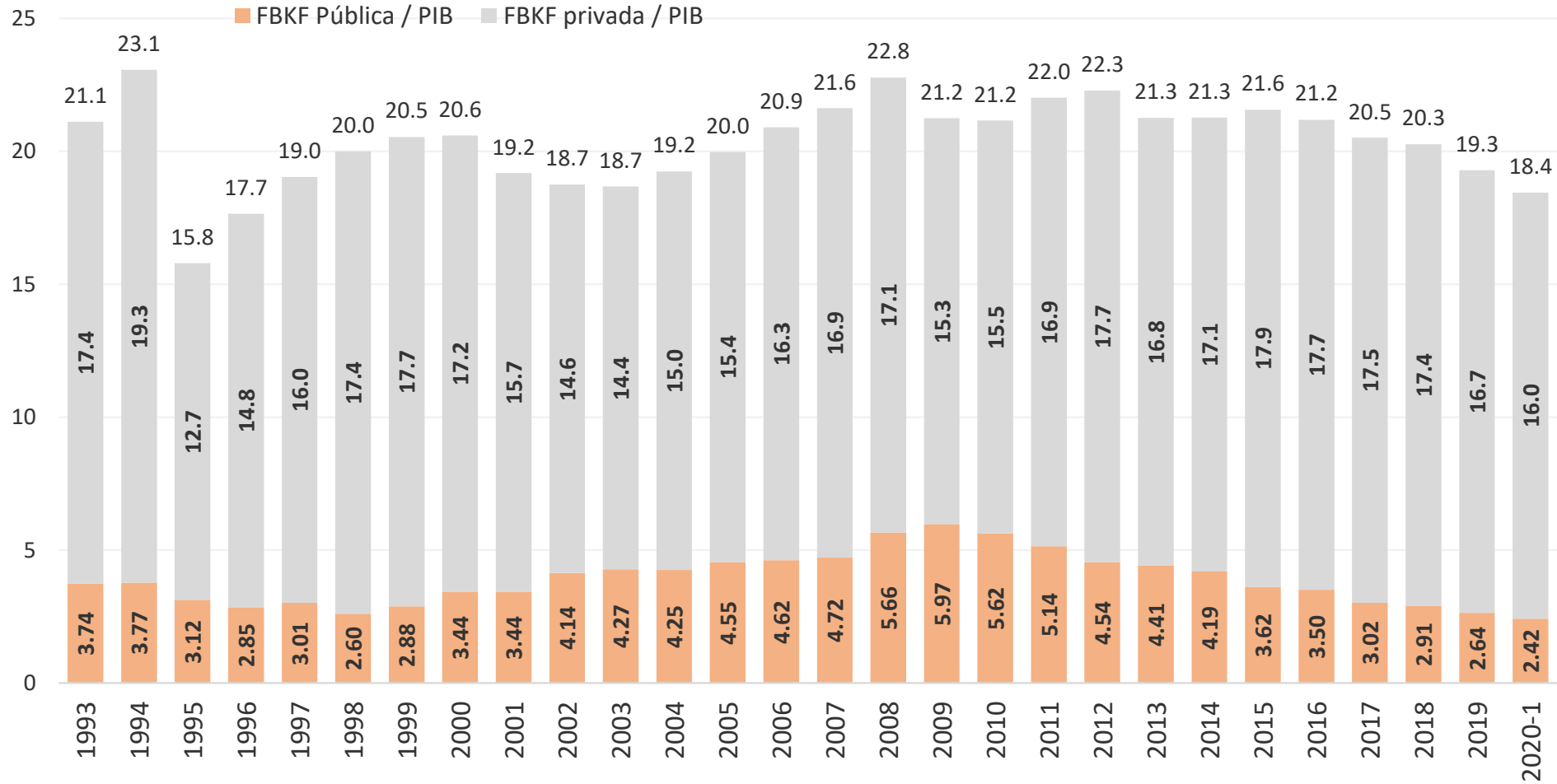
Posición de no residentes en títulos de renta variable
(Millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Impacto de la pandemia en la Economía

Formación Bruta de Capital Fijo como porcentaje del PIB

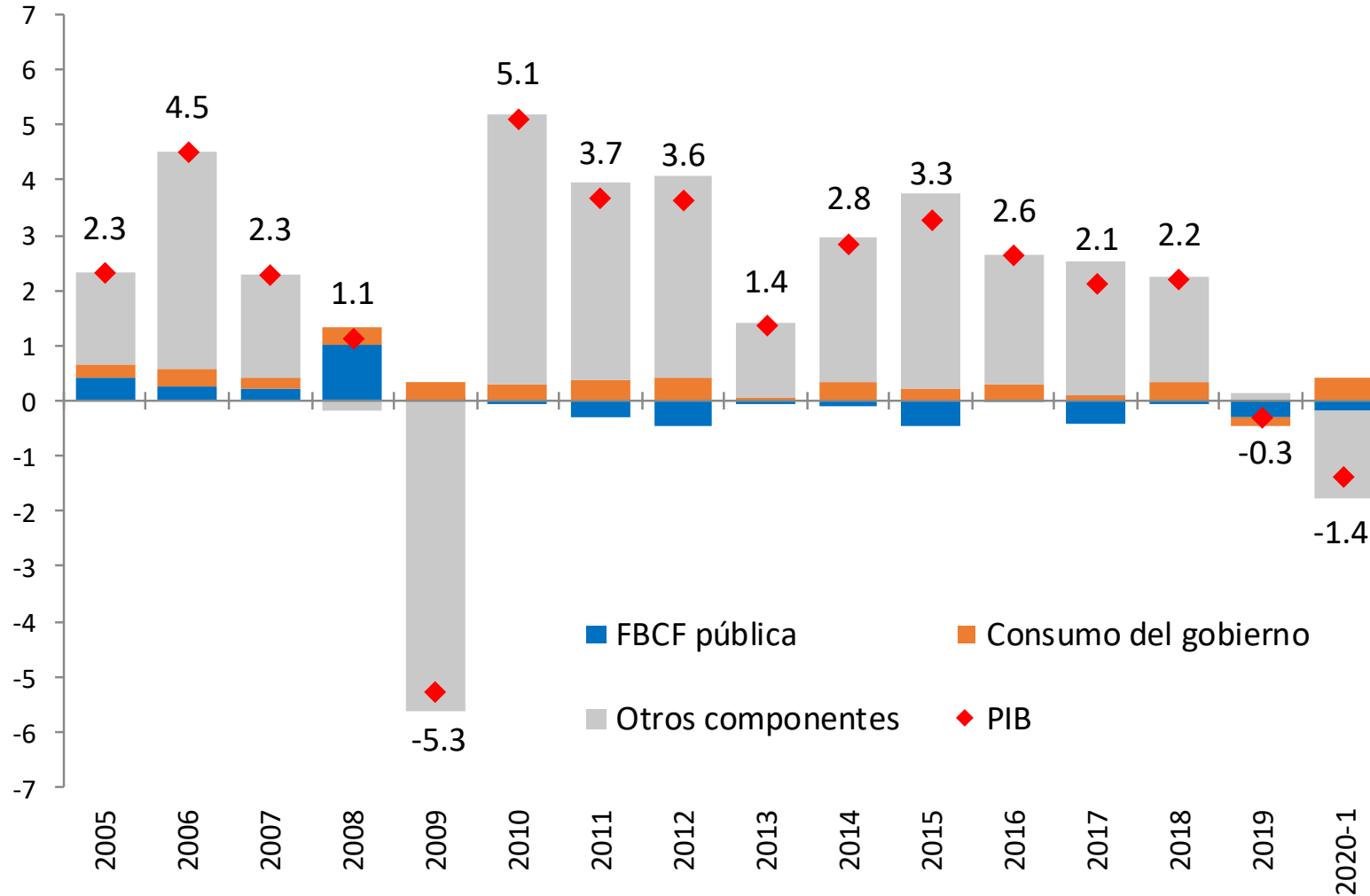


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Impacto de la pandemia en la Economía

Descomposición del crecimiento real del PIB, 2005-2019

(Variación porcentual real)

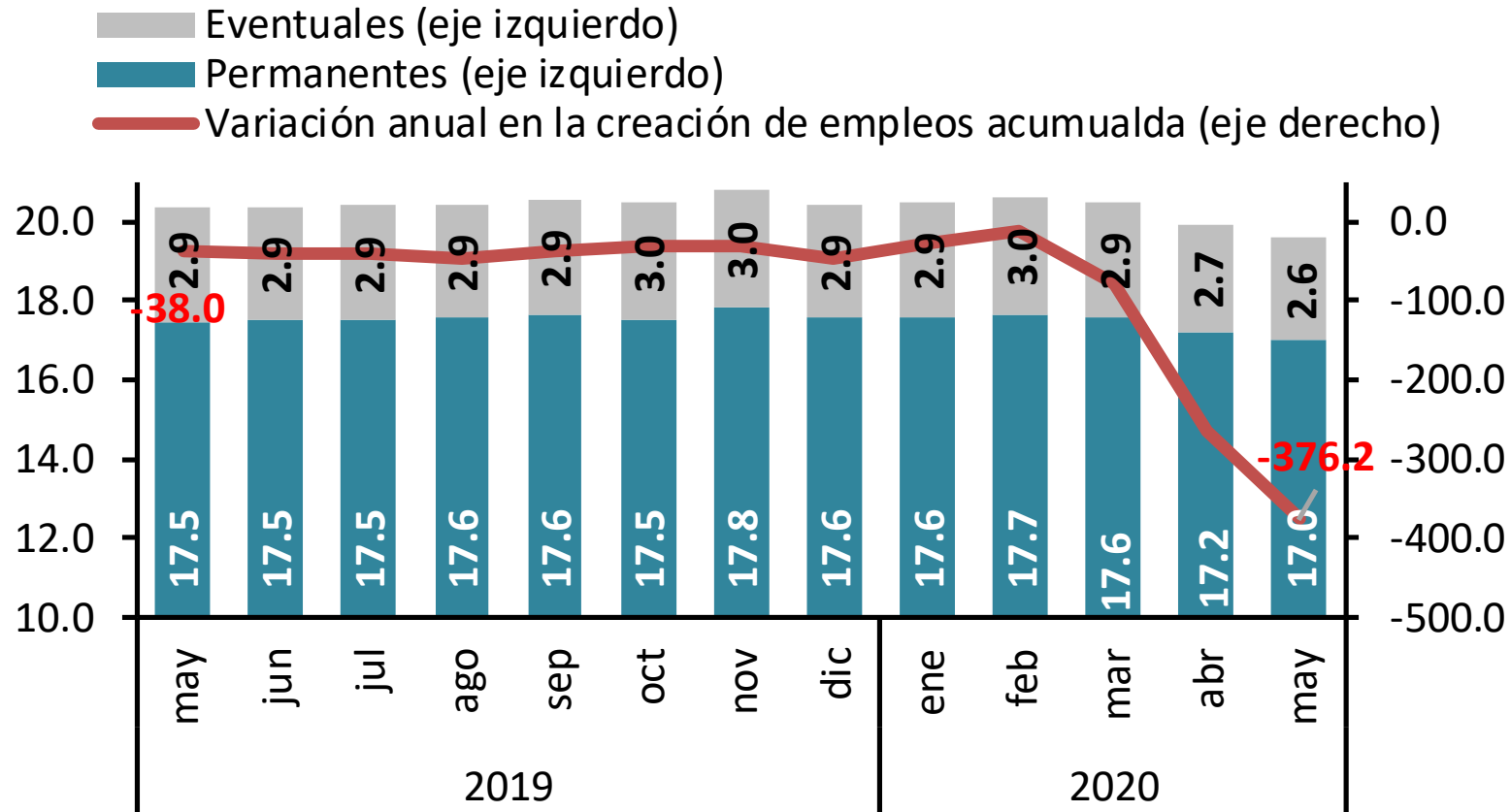


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Impacto de la pandemia en la Economía

Asegurados al IMSS

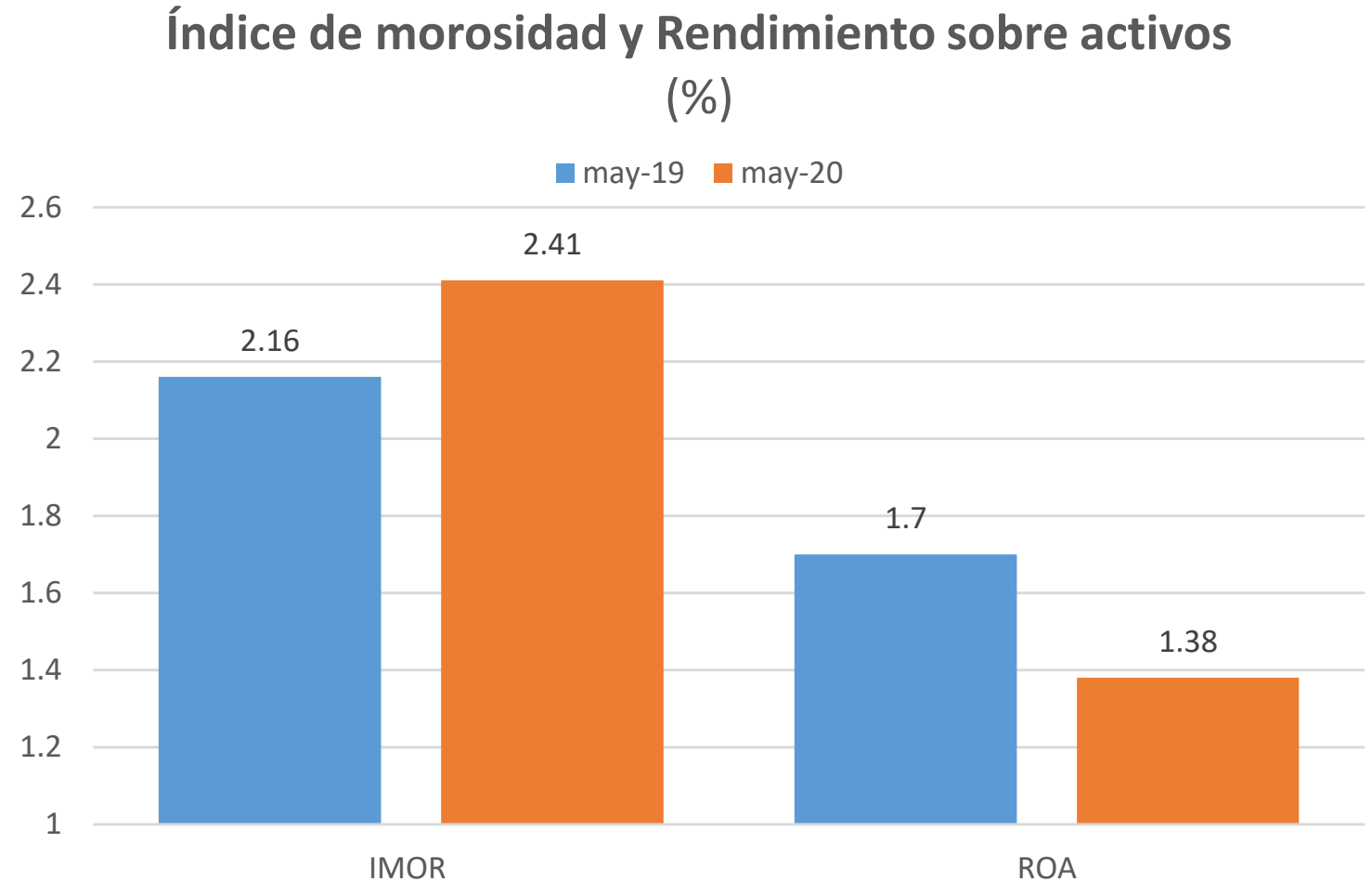
(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IBD con datos de INEGI.

Impacto de la pandemia en la Economía

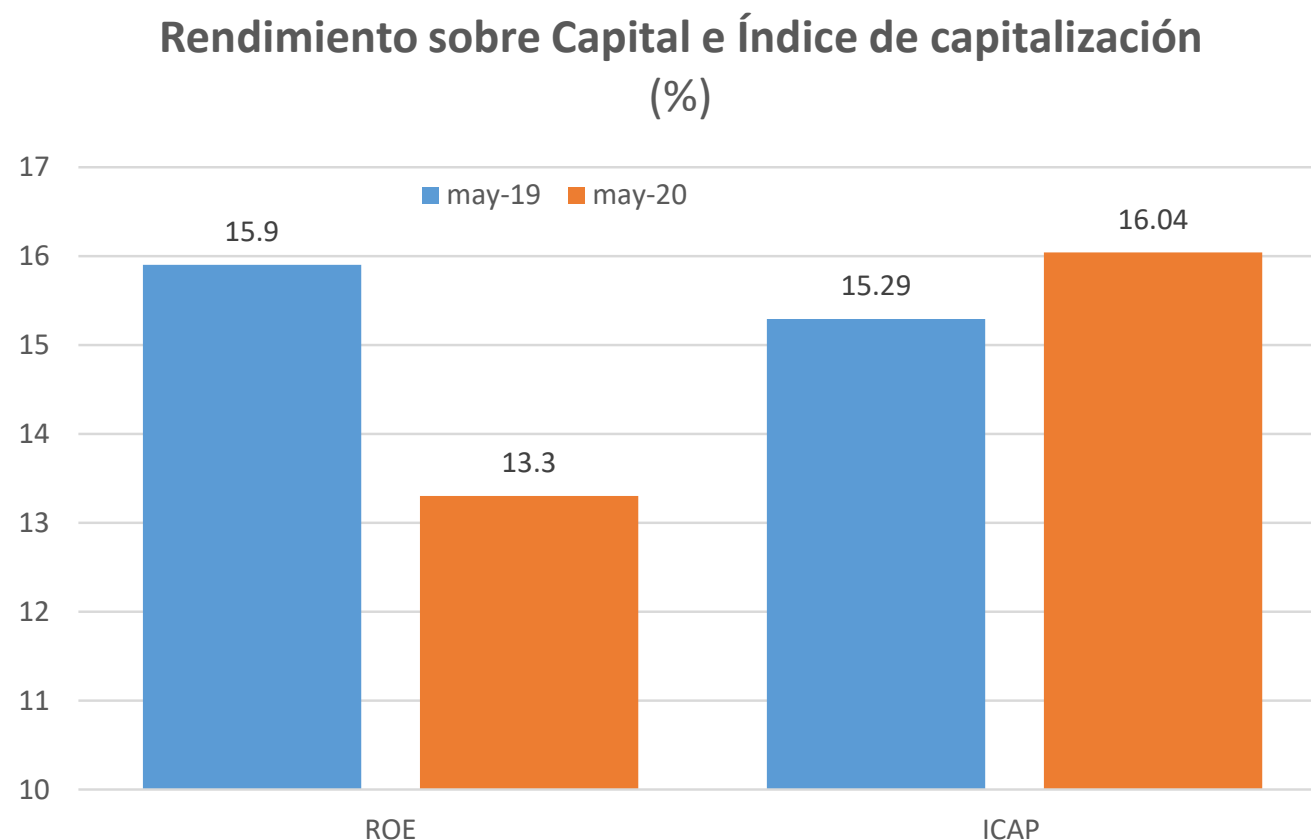
- La contracción económica reduce los ingresos tanto de familias como de empresas y podría incrementar la cartera vencida de distintas instituciones financieras y deteriorar su viabilidad.



Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV.

Impacto de la pandemia en la Economía

- De acuerdo con Banxico, el sistema de Banca Múltiple se encuentra adecuadamente capitalizado pero esta situación podría cambiar en el futuro dada la severidad y profundidad de la crisis.
- Las pruebas de estrés arrojan que bajo algunos escenarios, algunas instituciones podrían alcanzar niveles de capitalización por debajo de los mínimos regulatorios.



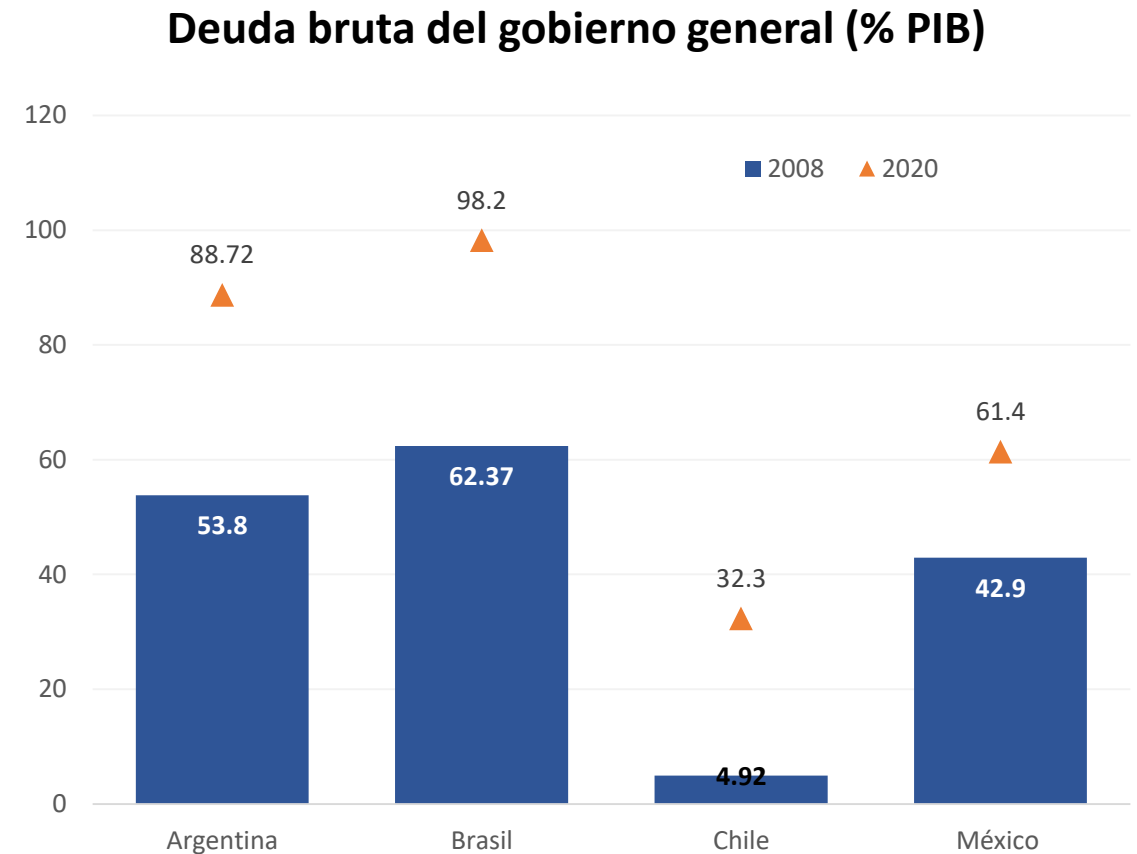
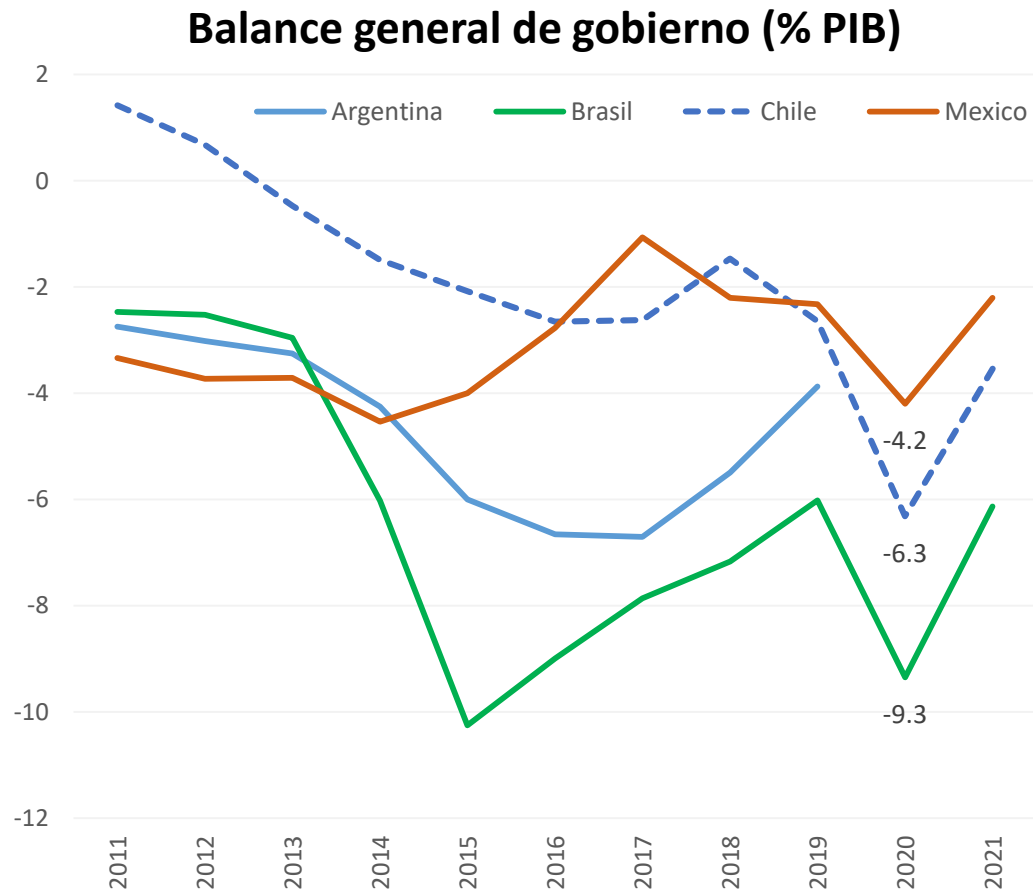
Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV.

Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Impacto las finanzas públicas

- Se anticipa un deterioro en la posición fiscal del país producto de menores ingresos fiscales tanto petroleros como no petroleros que se verán reflejados en un mayor déficit publico y un incremento de la deuda pública.

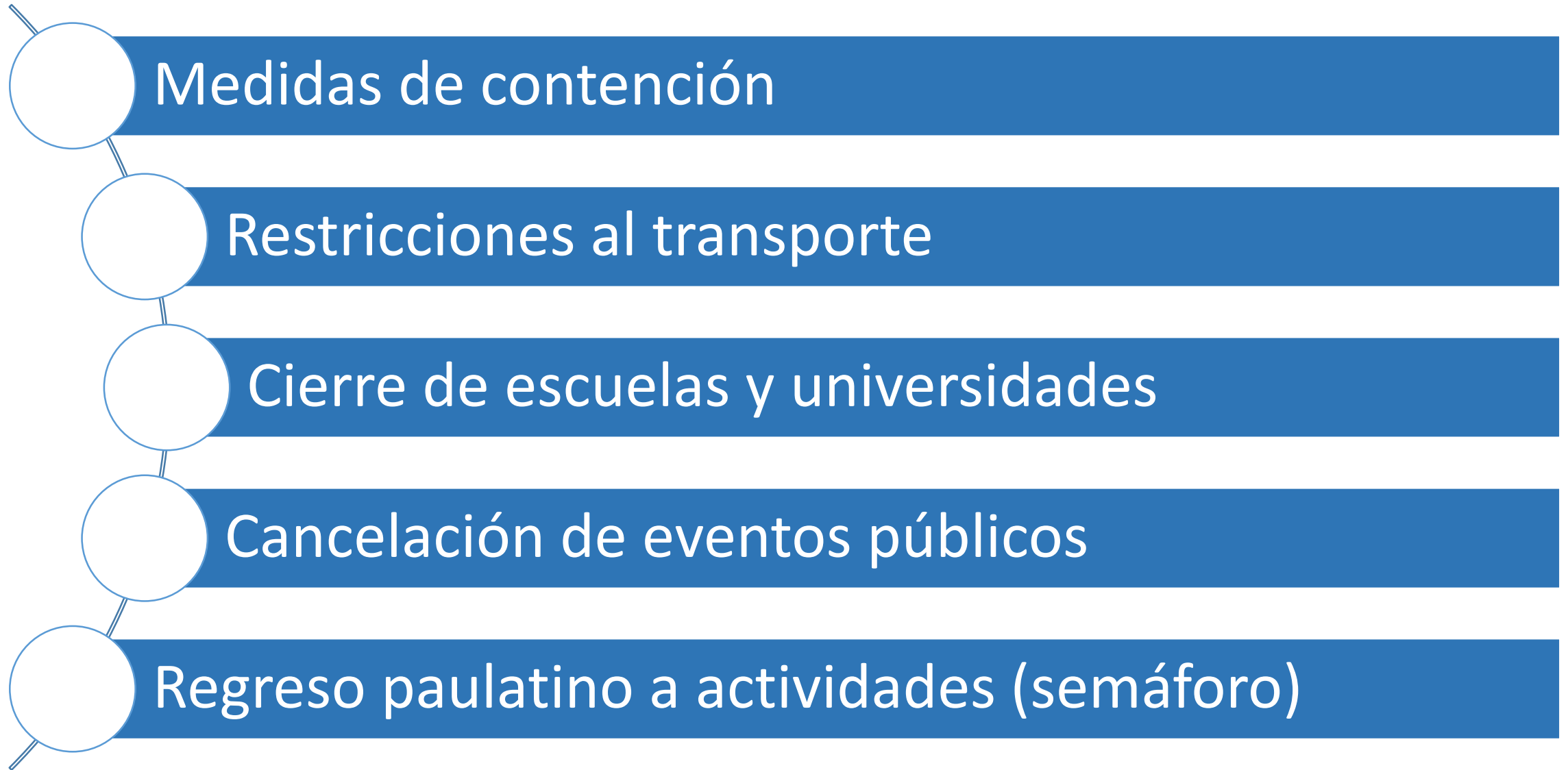


Fuente: Elaboración propia con datos del FMI.

Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Medidas de contención y de política económica



Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Medidas fiscales

Medidas fiscales

Medidas en el
Sistema de Salud

Medidas para
apoyar el ingreso
de individuos

Subsidios a
negocios

Préstamos del
sector público

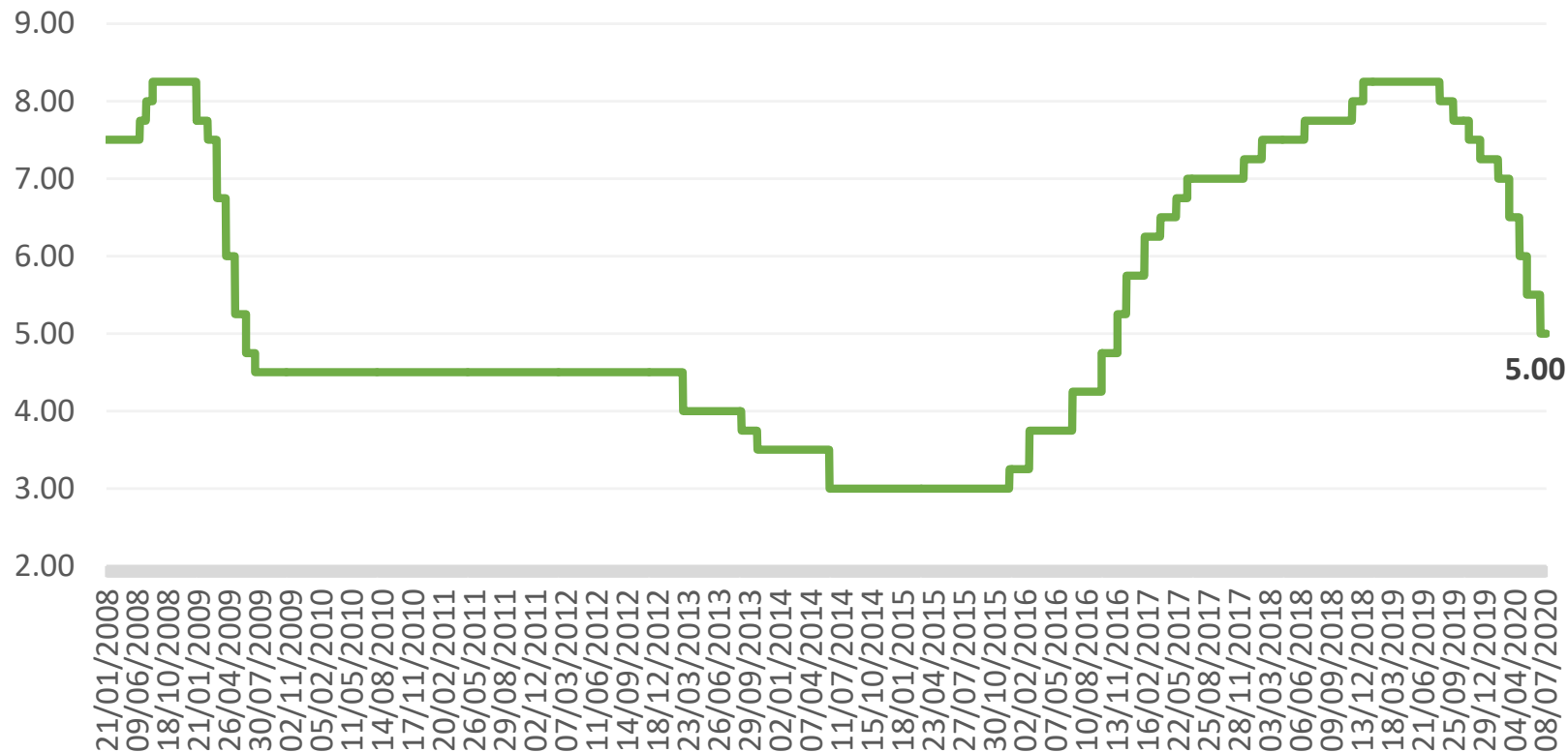
Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Política monetaria y financiera

- A inicios de año la tasa interés objetivo de Banxico se ubicaba en 7.25%, luego de cinco recortes se ubica en 5.0%.

Banxico, tasa de interés objetivo
(Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Política monetaria y financiera

Adicionalmente se aprobaron diez medidas adicionales para proveer liquidez, mejorar el funcionamiento de los mercados domésticos, fortalecer el crédito y el funcionamiento ordenado de los mercados de deuda y divisas

Regulación prudencial por parte de la CNBV

Apoyo a individuos y empresas

Línea de crédito temporal con la FED

Aumento en el programa de futuros de tipos de cambio (comisión de cambios)

Medidas impulsadas por Banxico equivalen a 750 mil mdp, 3.3% del PIB.

Contenido

- Introducción
- Impacto de la pandemia en la economía
- Impacto de la pandemia en las finanzas públicas
- Medidas de contención y de política económica
- Medidas fiscales
- Medidas monetarias y financieras
- Consideraciones finales

Consideraciones finales

- Mitigar los efectos negativos de la crisis económica generada por la pandemia requiere de la implementación y coordinación de medidas de política fiscal, monetaria, financiera y prudencial.
- Desde mediados de marzo el gobierno federal implementó medidas de contención tanto para el sector público como el privado, así como el cierre de escuelas y universidades y la cancelación de eventos públicos.

Consideraciones finales

- Las medidas fiscales rondan el 1.0% del PIB y se orientan a fortalecer apoyos sociales y el gasto en salud. Las medidas impulsadas por Banxico ascienden a 750 mil mdp (3.3% del PIB) y buscan apoyar la liquidez y estabilidad del sistema financiero e impulsar el crédito.
- Una vez que la pandemia ceda, se requerirá discutir las reformas que permitan enfrentar las causas subyacentes de la fragilidad del sistema de salud y de las finanzas públicas, como es el caso de una reforma fiscal.

Economía y finanzas públicas ante la crisis de COVID-19

José Luis Clavellina Miller

IBD, Julio de 2020

www.ibd.senado.gob.mx