

Preparado especialmente para:



Covid-19, los mercados y la economía

Dr. Gabriel Casillas

Director General Adjunto

Análisis Económico y

Relación con Inversionistas

gabriel.casillas@banorte.com



@G_Casillas

@Analisis_fundam

CDMX

19 de agosto de 2020

Este 2020 ha sido...retador...



THE YEAR THE EARTH STOOD STILL



Fuente: Imagen de la Tierra (www.indiagoneviral.com); imagen del hongo de la bomba atómica (www.business-standard.com); incendios en Australia (www.wbur.org); volcán (www.tmx.com); plaga de langostas en África (www.scmp.com); Coronavirus (www.shutterstock.com)

Covid-19

Actualización de número de contagios, fallecimientos y modelo predictivo

Impacto

Impacto económico y financiero, apoyos fiscales y monetarios

Recuperación

Forma de la recuperación, obstáculos

Mediano plazo

PIB potencial, retos

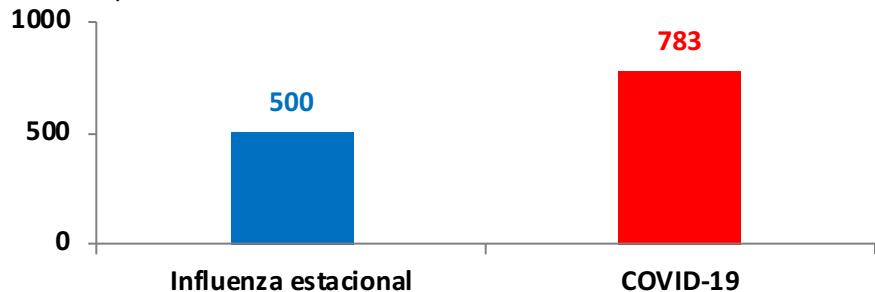
Covid-19

Actualización de número de contagios, fallecimientos y modelo predictivo

COVID-19 – Características fundamentales

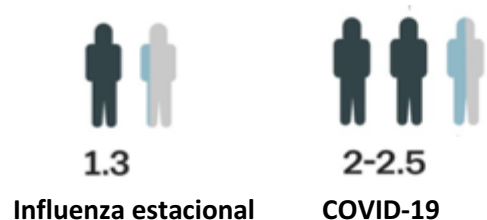
Número de fallecimientos

Miles de personas



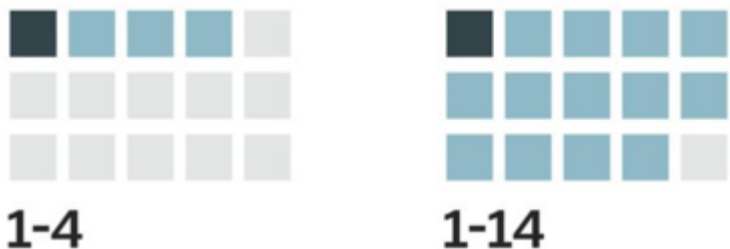
Contagio

Número de personas promedio que infecta un portador



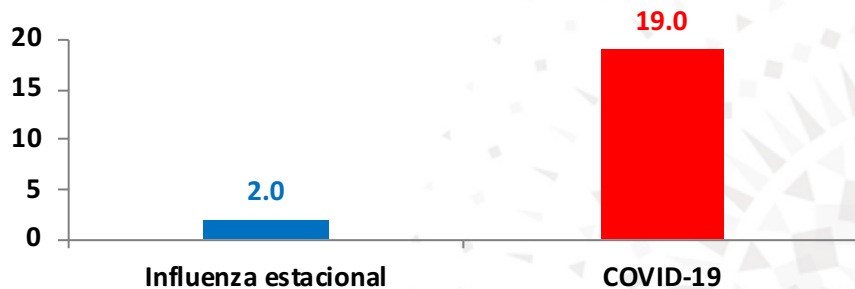
Tiempo de incubación

Número de días para que aparezcan los primeros síntomas



Tasa de hospitalización

% de personas contagiadas

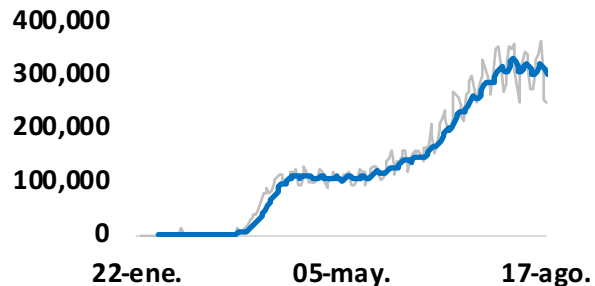


Fuente: OMS (WHO), Centers for Disease Control and Prevention, (CDC), National Center for Biotechnology Information (NCBI)

Covid en EE.UU., México y el mundo

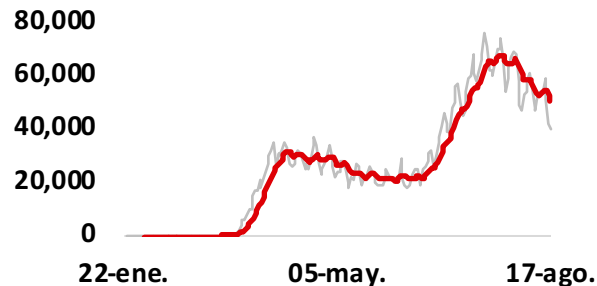
Mundo – Contagios confirmados

Número de nuevos contagios diarios



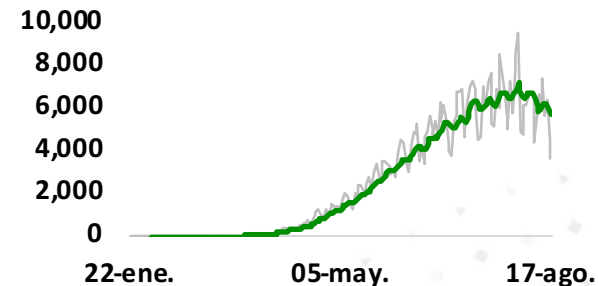
EE.UU. – Contagios confirmados

Número de nuevos contagios diarios



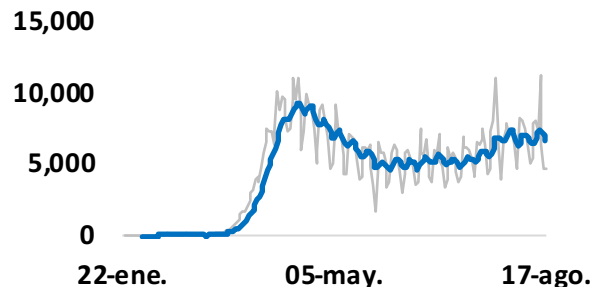
México – Contagios confirmados

Número de nuevos contagios diarios



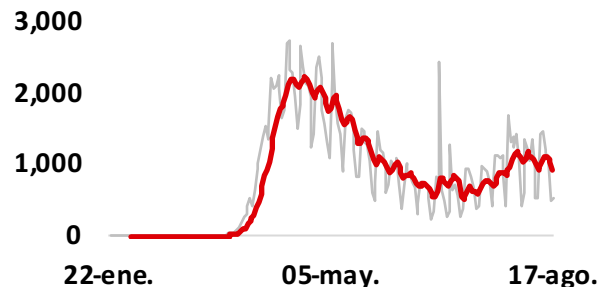
Mundo: Fallecimientos confirmados

Número de fallecimientos diarios



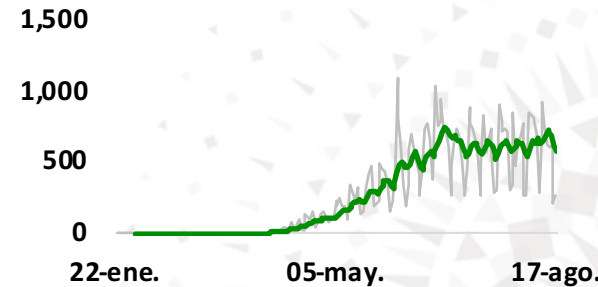
EE.UU.: Fallecimientos confirmados

Número de fallecimientos diarios



México - Fallecimientos confirmados

Número de fallecimientos diarios

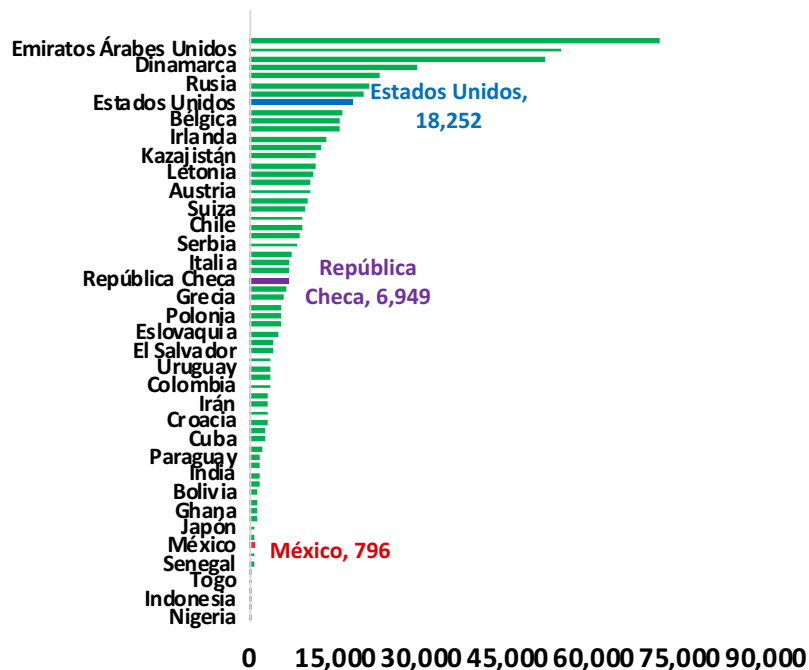


Fuente: Banorte con datos de Johns Hopkins University y Secretaría de Salud (México)

La falta de aplicación de pruebas refleja un subreporte significativo en los casos de contagios y en los fallecimientos

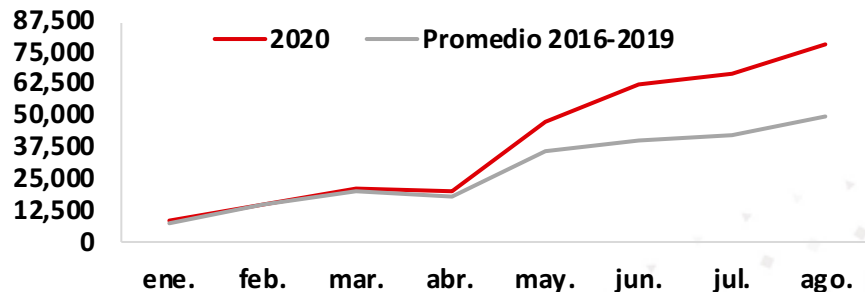
Pruebas de Covid-19 por cada 100 mil habitantes

Información al 7 de agosto



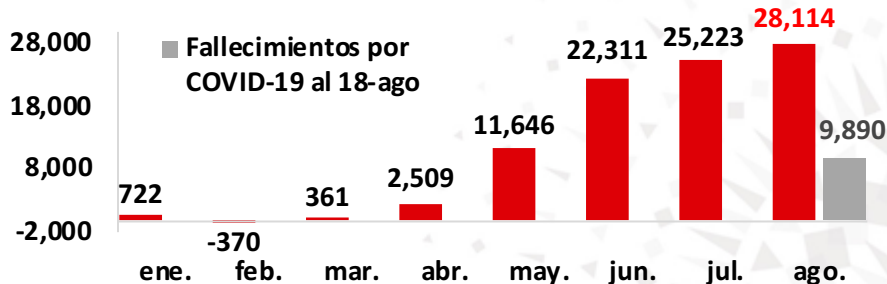
Actas de defunción registradas en CDMX

Número acumulado al cierre de cada mes ene-jul 2016-2020



'Exceso' de mortandad

Diferencial mensual acumulada en número de actas de defunción 2020

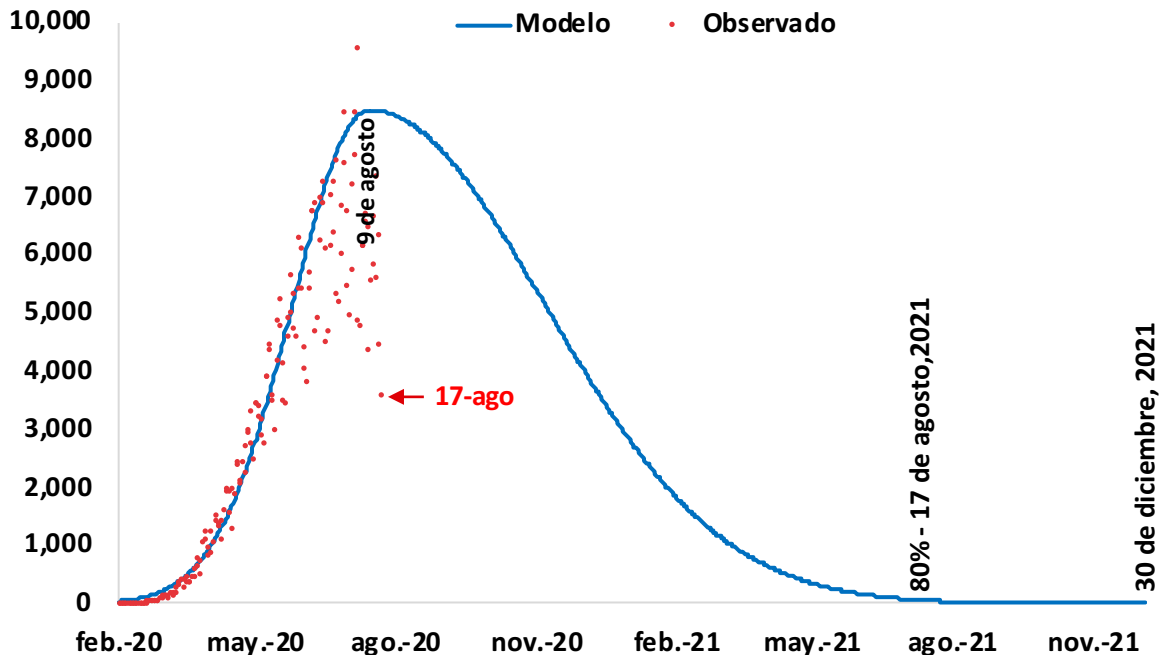


Fuente: Gráfica de la derecha - Banorte con datos de United Nations Office for the Coordination of Humanitarian Affairs (pruebas) and US Census Bureau (población); gráficas de la derecha: Zavala, Mario Romero y Laurianne Despegheh. "¿Qué nos dicen las actas de defunción de la CDMX?", Nexos, al 2 de agosto, 2020 (<https://datos.nexos.com.mx/?p=1540>).

En ausencia de una vacuna o tratamiento eficaz, la pandemia 'va para largo'

Modelo epidemiológico 'propio'

Número de contagios diarios



Fuente: Modelo elaborado por equipo de análisis de Banorte con datos de la Secretaría de Salud

Historia

Número de contagios acumulados	525,733
Número de fallecimientos acumulados	57,023
Pico # de contagios diarios	9,556 (1-ago)
Pico # de fallecimientos diarios	1,092 (3-jun)

Pronóstico

Pico de contagios acumulados anticipado:	536,412
Número de contagios acumulados anticipado:	1'757,264
Número de fallecimientos anticipado:	175,726

SUSANA DISTANCIA LLEGÓ PARA QUEDARSE

SE ACTIVÓ LA FASE EN LA QUE LA GENTE DEBE PERMANECER A 1.5 METROS
DE OTRAS PERSONAS. LA IDEA NACIÓ EN LAS OFICINAS DE SALUD

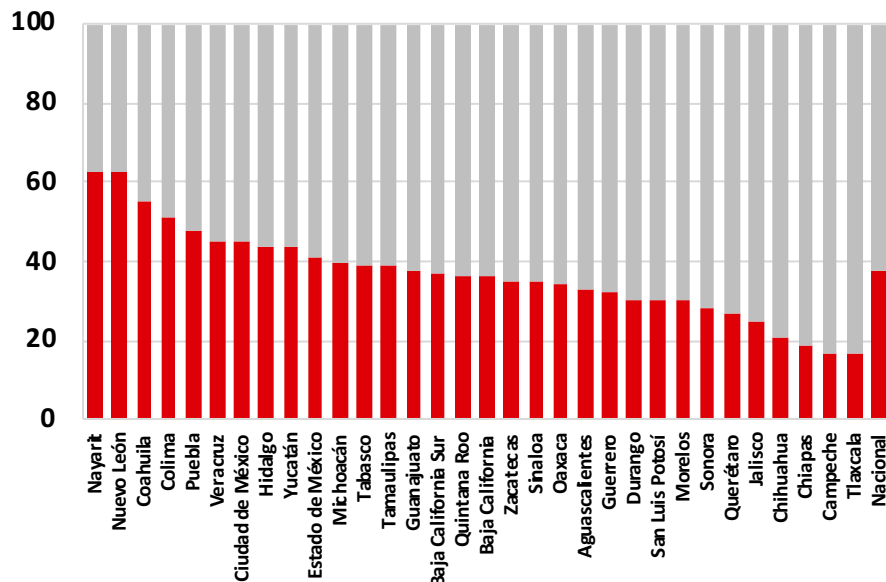
Fuente: Periódico El Heraldo (24 de marzo, 2020)

No se ha colapsado el sistema de salud

Camas de hospitalización general por entidad federativa

%

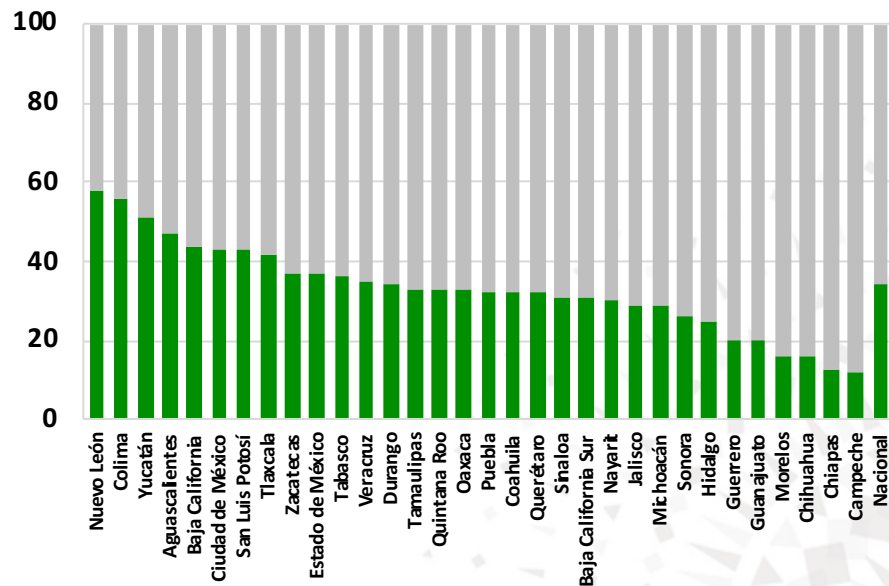
■ % Ocupación ■ % Disponibilidad



Camas con ventilador mecánico por entidad federativa

%

■ % Ocupación ■ % Disponibilidad



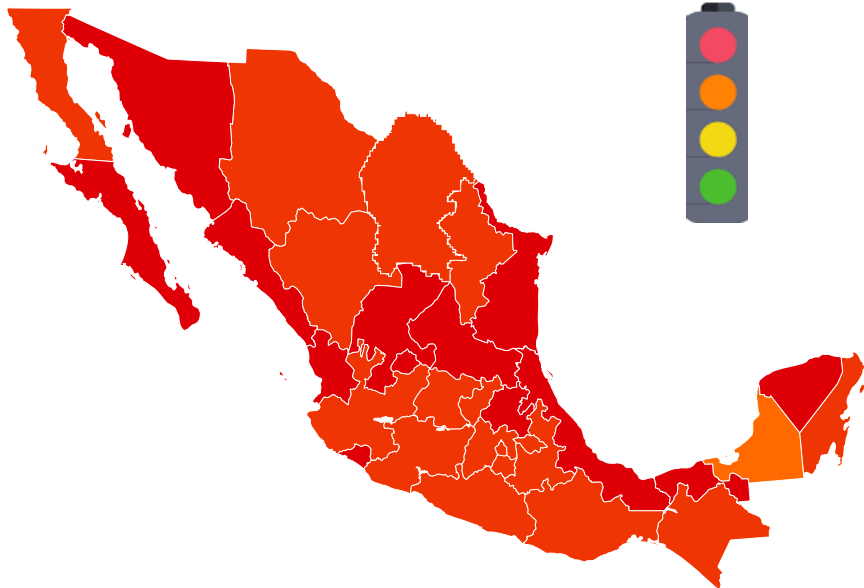
Fuente: Secretaría de Salud Pública al 17 de agosto, 2020

1. Camas de hospitalización general: 31,748 totales; 19,596 disponibles; 12,152 ocupadas

2. Camas con ventilador mecánico: 10,478; 6,942 disponibles; 3,536 ocupadas

El país continúa entre semáforo rojo y naranja, pero la movilidad se ha recuperado significativamente

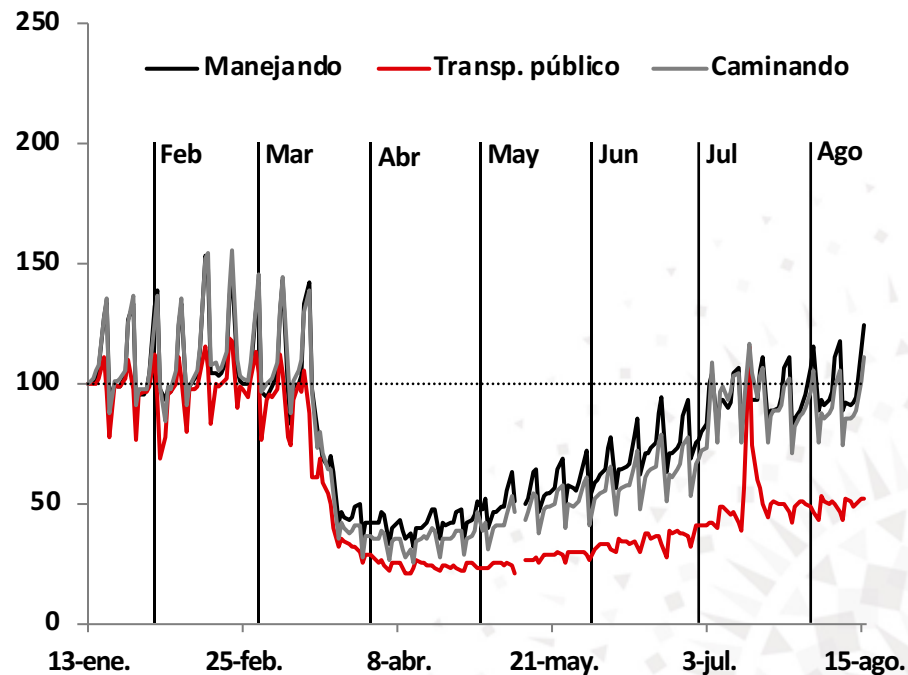
Semáforo Covid-19



Powered by Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

Búsquedas de rutas en *Apple Maps* en México

Desviación sobre el nivel observado el 13/ene



Fuente: Secretaría de Salud Pública (a partir del 17 de agosto); gráfica de movilidad (*Apple Maps*)

Ha mejorado la perspectiva en torno a contar con una vacuna que genere anticuerpos y que sea segura



Fuente: Bloomberg. Logotipos de las páginas de Internet de las empresas y universidades.

Covid-19

Actualización de número de contagios, fallecimientos y modelo predictivo

Impacto

Impacto económico y financiero, apoyos fiscales y monetarios

Se aplicará en todo el país cierre masivo de establecimientos

● El objetivo es que la transmisión del virus sea lo más lenta posible

● En la *mañana* se darán consejos para bajar riesgos en los traslados

● Ya hay “señales tempranas” de contagios comunitarios: Ssa

● Aumenta a 4 el número de muertos y a 376 los casos confirmados

Fuente: Periódico La Jornada (24 de marzo, 2020)

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de **oferta agregada**

ante inhibición de actividad
económica por parte de las
empresas

Fuente: Banorte

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de **oferta agregada**

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de **demanda agregada**

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de **oferta agregada**

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de **demanda agregada**

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

Choque **financiero**

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de oferta agregada

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de demanda agregada

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

Choque financiero

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

Apoyo fiscal

de lado de la oferta agregada

e.g. Transferencias a empresas para mantener el empleo

Apoyo fiscal

de lado de la demanda agregada

e.g. Transferencias a personas

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de oferta agregada

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de demanda agregada

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

Choque financiero

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

Apoyo fiscal

de lado de la oferta agregada

e.g. Transferencias a empresas para mantener el empleo

Apoyo fiscal

de lado de la demanda agregada

e.g. Transferencias a personas

Apoyo monetario

para disminuir costo financiero y proveer liquidez

La economía global enfrente tres choques...

Choque **financiero**

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

Van dos episodios de alta volatilidad

Primera oleada



- **Brote de epidemia** de SARS Cov-2 en China
- Se compara impacto con el SARS de 2002
- **Impacto económico** importante para el mundo dada la **relevancia de China** en la economía global

Segunda oleada



- La epidemia llega a Europa y a los Estados Unidos. Se convierte en **pandemia**
- Viene acompañada de una **'guerra de precios'** del petróleo entre Arabia Saudita y Rusia

¿Tercera oleada?

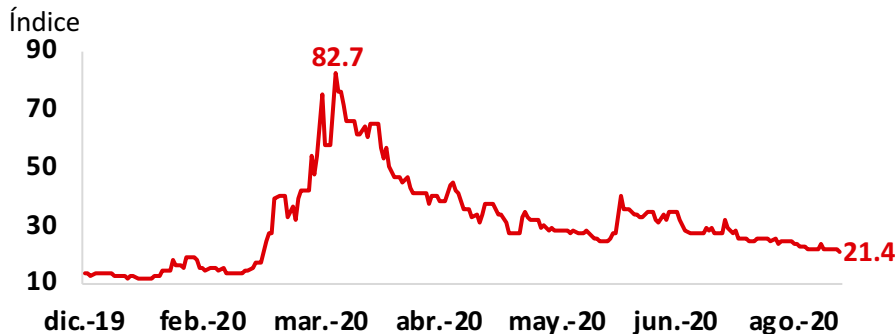


- Posible ola de **contagio financiero** o de un **segundo brote**
- Varios **bancos europeos** de buen tamaño en situación de **vulnerabilidad**
- **Bancos chicos** en todo el mundo que enfrenten severos **problemas de liquidez**

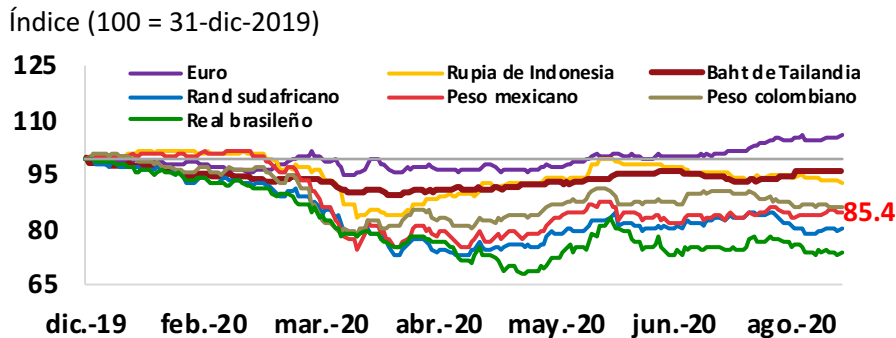
Fuente: Ola 1 (www.sciencemag.org), ola 2 (www.desenio.com), ola 3 (www.laverdadnoticias.com)

La pandemia aumentó el nivel de aversión al riesgo significativamente. Las políticas monetarias la aminoraron

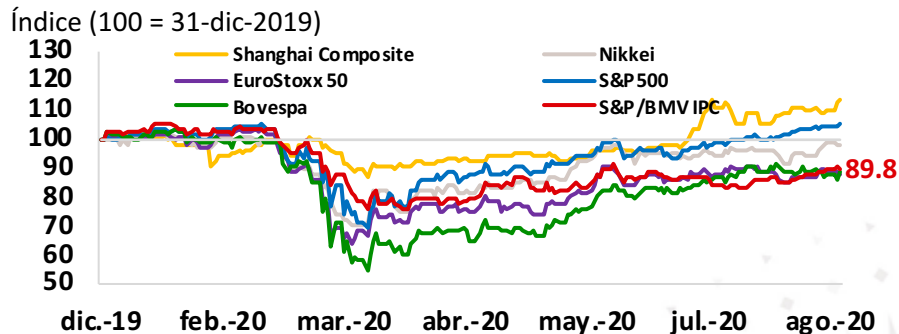
Índice de volatilidad VIX



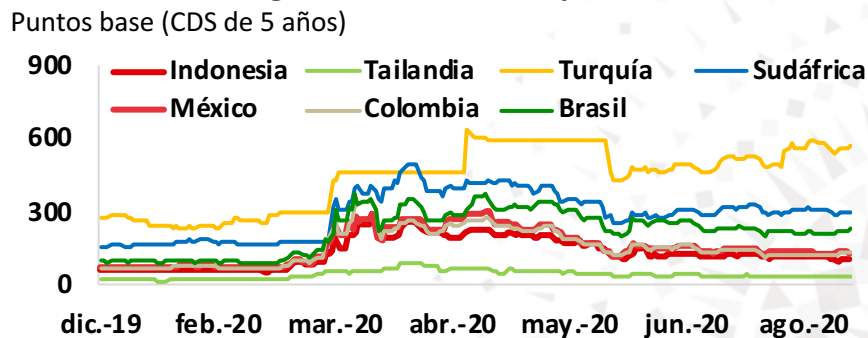
Dinámica del dólar vs. divisas seleccionadas



Índices bursátiles seleccionados



CDS de la deuda gubernamental de países seleccionados

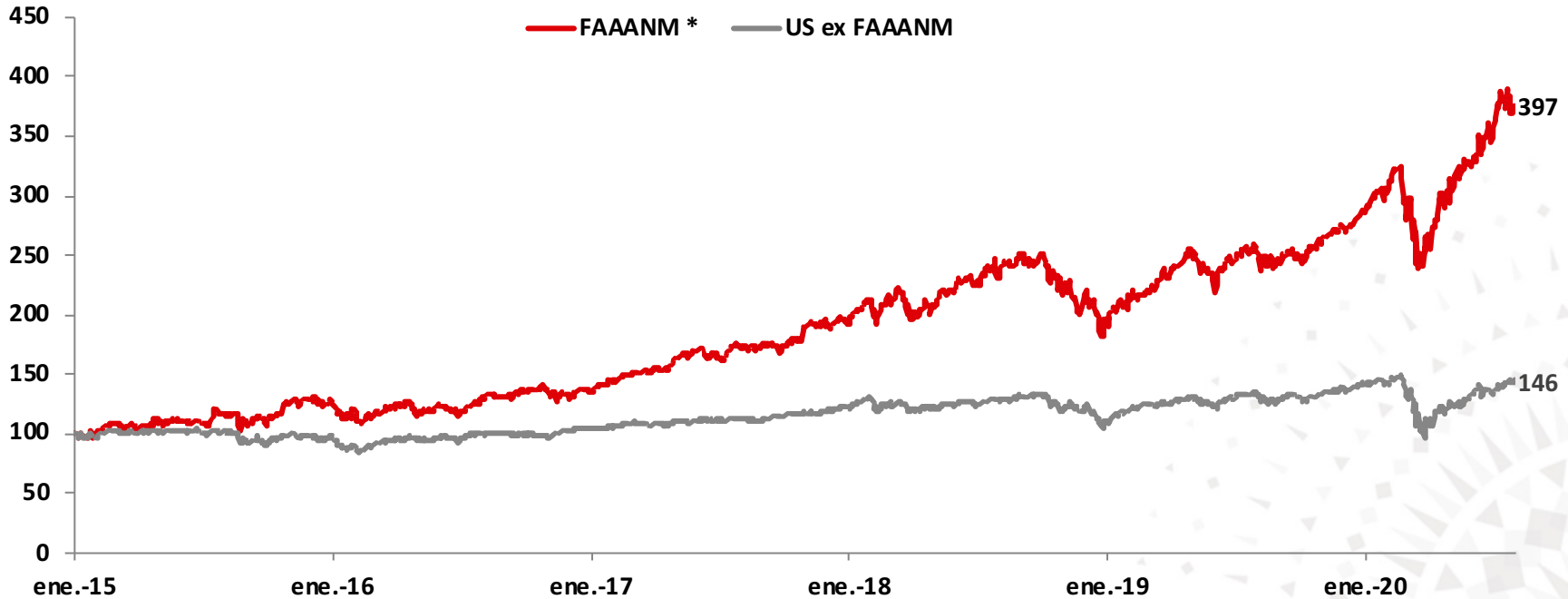


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La pandemia ha causado que se exacerbe el valor de mercado de las empresas de tecnología en las bolsas estadounidenses

Capitalización de mercado

Índice Base 100 = 2-ene-2015



Fuente: Banorte con información de Bloomberg, *AAAANM = Facebook, Apple, Amazon, Alphabet, Netflix, Microsoft

Los tres factores que siguen siendo los más relevantes para los mercados

**ECONOMIC
POLICY**

Política económica



Política monetaria



Política fiscal



Política de salud pública



Cuarentena



Coexistir con el virus



Evolución de la pandemia



Vacuna



Tratamiento



Disminución de nuevos casos

Fuente: (Imágenes – Economic Policy: www.123rf.com; Médico: www.clopart.com; Biohazard: www.wikipedia.org; monedas, jeringa, gráfica yendo hacia abajo en azul: www.123rf.com; lápiz y gráfica: www.economipedia.org; medicamento: www.nacds.org; Cuarentena de Coronavirus: www.wbko.com; coexistencia con el virus: www.theconversation.com)

Otros riesgos geopolíticos

Acuerdo EEUU - China



Recortes de la OPEP



Embargo Irán



Cartoon : Sajad Jafari

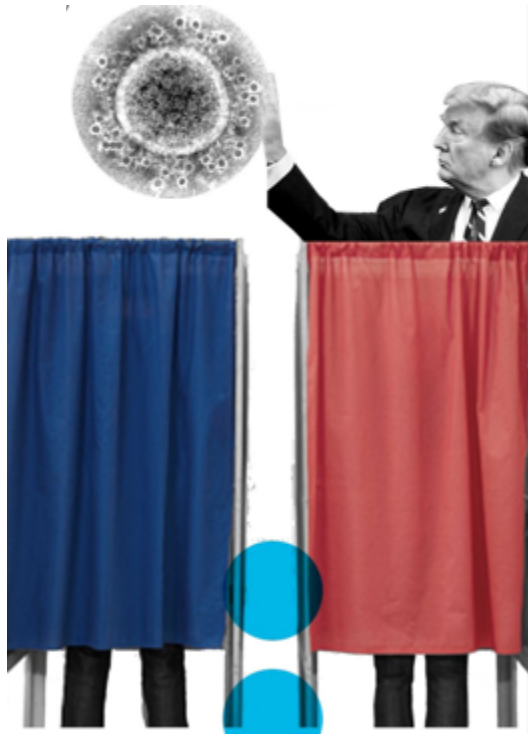
FARS NEWS AGENCY



Acuerdo UE y Reino Unido

Fuente: westherald.com; bioworld.com, lavozdegalicia.es, membri.org

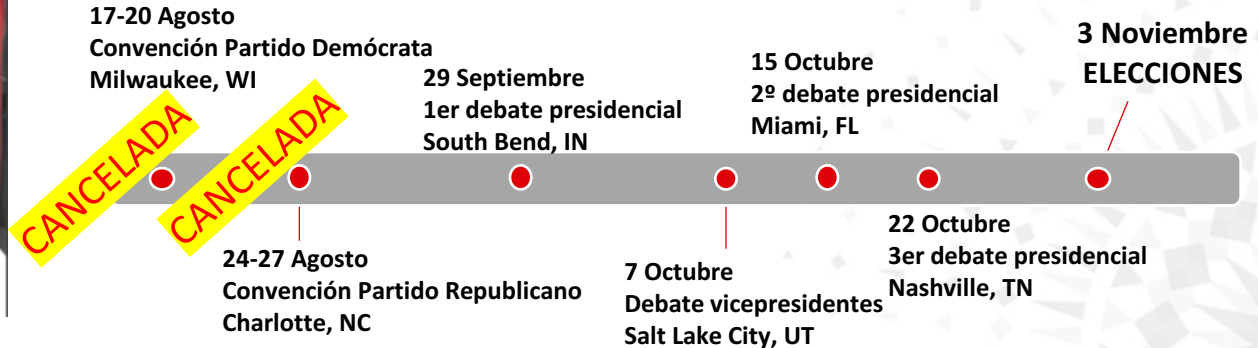
A 75 días de las elecciones en los Estados Unidos: Martes 3/nov



Fuente: Eurasia, 270towin.com

- Esta es una de las elecciones mas divididas de la historia
- Hay incentivos para retrasar la elección
- Trump está optando por un discurso divisorio, que magnifica la polarización
- Se elegirá al presidente, la totalidad de la Cámara de Representantes (435 asientos), un tercio del Senado (33 asientos y 2 vacantes) y 13 gubernaturas

Próximos eventos



Conociendo a los candidatos para contender en este 2020

¿Quién es Joe Biden?



- **Joe Biden de 77 años** nació en Pensilvania, el 20 de noviembre de 1942
- Fue **electo para el Senado de EE.UU. por el partido Demócrata a los 29 años**. Entre 1973 y 2009 desempeñó las funciones de senador por el Estado de Delaware
- Como senador, **ejerció la presidencia del Comité Judicial entre 1987 y 1995 y del Comité de Relaciones Exteriores en dos ocasiones (2001-2003; 2007-2009)**
- Buscó **sin éxito la nominación presidencial en 1988 y en 2008**. En ambas ocasiones abandonó la carrera por falta de oportunidades
- Fue **vicepresidente de EE.UU. de enero de 2009 a 2017**, durante la presidencia de Barack Obama

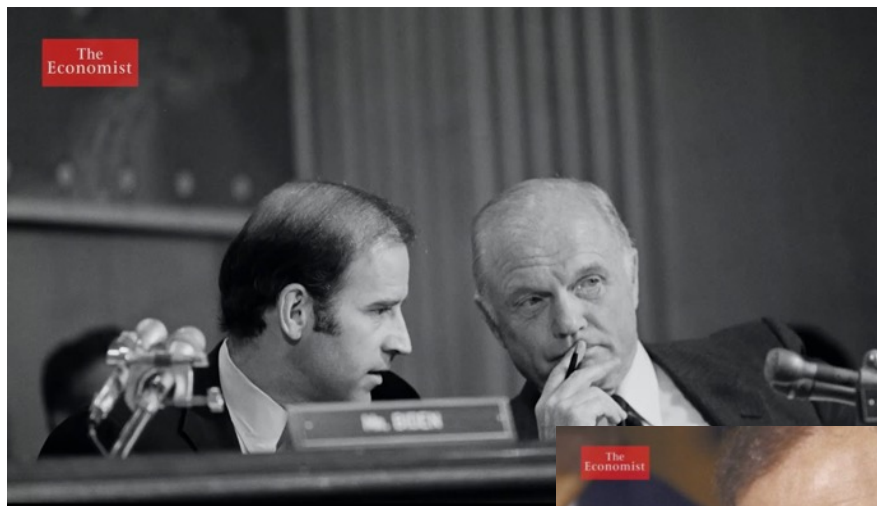
¿Quién es Donald Trump?



- **Donald Trump de 74 años** nació el 14 de junio de 1946 en Nueva York . En 1971, se hizo cargo de la empresa familiar de bienes raíces y construcción *Elizabeth Trump & Son*, que más tarde sería renombrada como *Trump Organization*
- Trump buscó **la nominación presidencial del Partido Reformista en 2000**, pero se retiró antes de la votación
- **Consideró postularse** para el cargo como Republicano **para las elecciones de 2012**, pero finalmente decidió no hacerlo. En junio de 2015, anunció oficialmente su candidatura para las elecciones de 2016
- **Ganó las elecciones** generales del 8 de noviembre de 2016 **contra la Demócrata Hillary Clinton** y accedió a la presidencia el 20 de enero de 2017 a los 70 años, por lo que ha sido **el presidente con mayor edad en asumir este cargo en su país**

Fuente: Banorte con datos de Biden.com y donaldjtrump.com

Joe Biden lleva toda una vida en la política de EE.UU.



Fuente: The Economist

Senador del estado de Delaware a los 29 años



Fuente: The Economist

Distribución de los votos por colegio electoral

TOTAL
528

TRIUNFO
270+

Estado	Inclinación	# de votos
California	Demócrata	55
Texas	Swing state	38
Florida	Swing state	29
Nueva York	Demócrata	29
Illinois	Demócrata	20
Pensilvania	Swing state	20
Ohio	Swing state	18
Georgia	Swing state	16
Míchigan	Swing state	16
Carolina del Norte	Swing state	15
Nueva Jersey	Demócrata	14
Virginia	Demócrata	13
Washington	Demócrata	12
Arizona	Swing state	11
Indiana	Republicano	11
Massachusetts	Demócrata	11
Tennessee	Republicano	11

Estado	Inclinación	# de votos
Maryland	Demócrata	10
Minnesota	Swing state	10
Misuri	Swing state	10
Wisconsin	Swing state	10
Alabama	Republicano	9
Carolina del Sur	Republicano	9
Colorado	Demócrata	9
Kentucky	Republicano	8
Louisiana	Republicano	8
Connecticut	Demócrata	7
Oklahoma	Republicano	7
Oregón	Demócrata	7
Arkansas	Republicano	6
Iowa	Swing state	6
Kansas	Republicano	6
Mississippi	Republicano	6
Nevada	Swing state	6

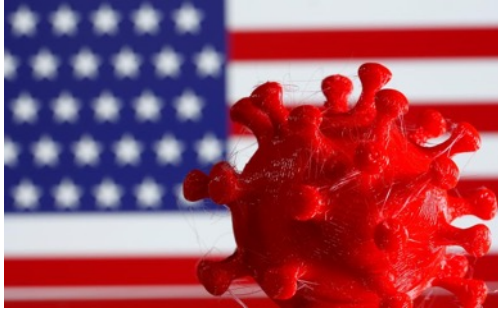
Estado	Inclinación	# de votos
Utah	Republicano	6
Nebraska	Republicano	5
Nuevo México	Demócrata	5
Virginia Occidental	Republicano	5
Hawái	Demócrata	4
Idaho	Republicano	4
Maine	Demócrata	4
Nuevo Hampshire	Swing state	4
Rhode Island	Demócrata	4
Alaska	Republicano	3
Dakota del Norte	Republicano	3
Dakota del Sur	Republicano	3
Delaware	Demócrata	3
Distrito de Columbia	Demócrata	3
Montana	Republicano	3
Vermont	Demócrata	3
Wyoming	Republicano	3

Nota: Total: 538 (se necesitan 270); Inclinación Demócrata (213), Inclinación Republicana (116), Swing States (209)

Fuente: Real Clear Politics

Los temas de esta elección

Pandemia



Plan de recuperación



Tensiones con China



Temas raciales



Temas estructurales

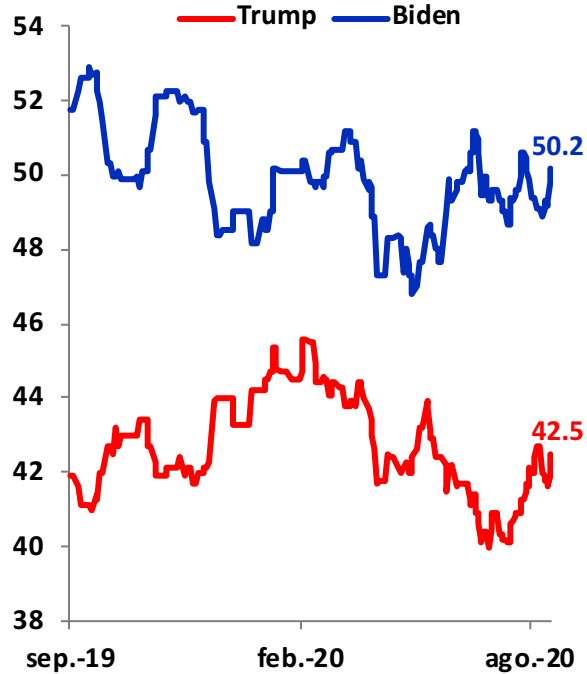
- Cambio climático
- Reforma tributaria
- Migración
- Restablecimiento de algunos aspectos globales:
 - Acuerdo de París
 - Acuerdo nuclear con Irán
 - Negociaciones CPTPP
 - Fondo a OMS
 - Apoyo a la OTAN

Fuente: Bandera con coronavirus (www.reuters.com); Xi Jinping, Trump (www.euroasiatimes.com); Plan de recuperación (www.nytimes.com); Black Lives Matter (www.theconversation.com)

La carrera presidencial en EE.UU. probablemente será muy cerrada...

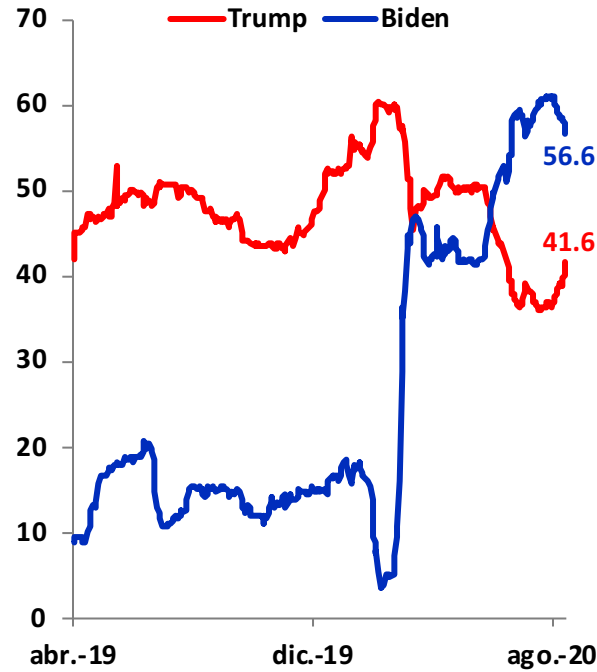
Preferencias electorales: Encuestas

% de las respuestas



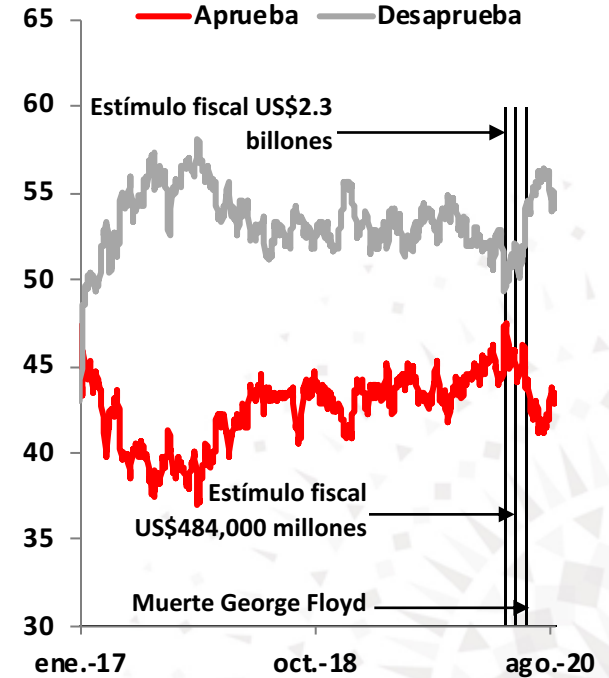
Probabilidad de triunfo: Apuestas

%



Aprobación del presidente Trump

%

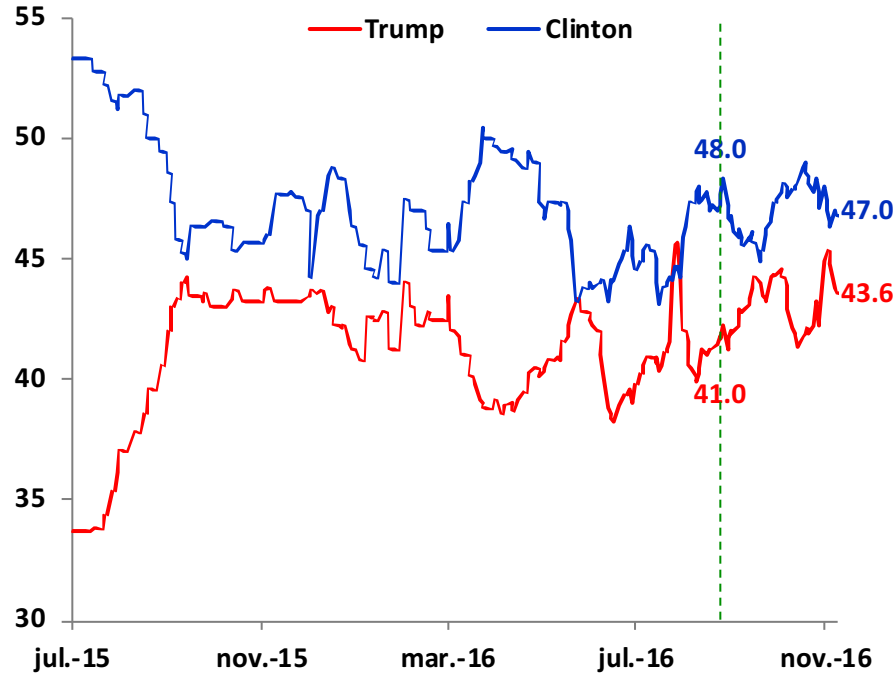


Fuente: Real Clear Politics, PredictIt

...pero no tan diferente como hace cuatro años

Preferencias electorales: elecciones de 2016

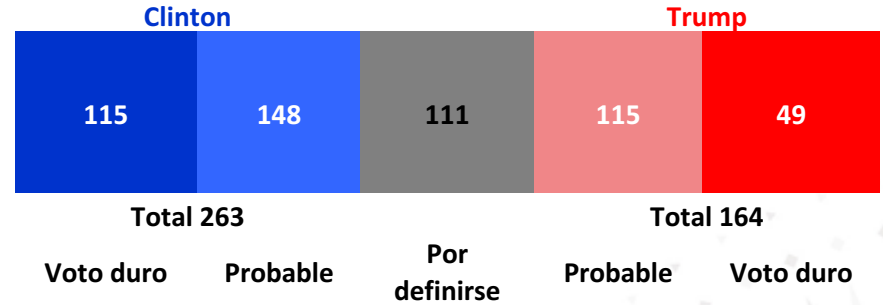
% de las respuestas, último dato al día de la elección



Fuente: Banorte, Real Clear Politics

Votos electorales en disputa en 2016

Número de votos

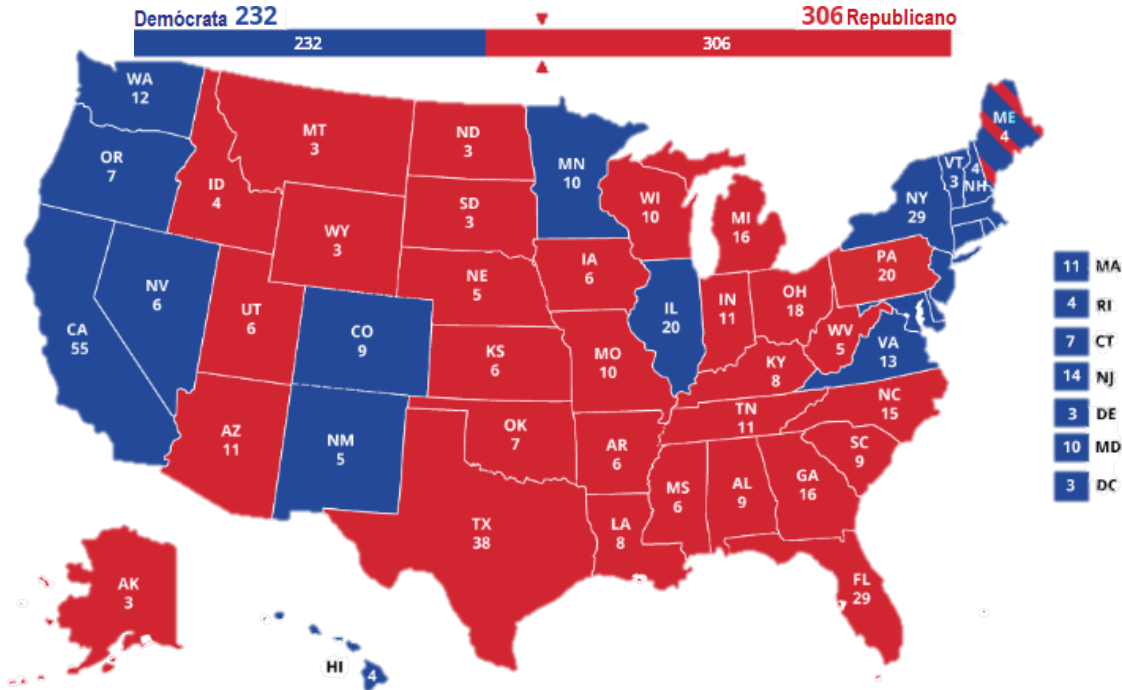


- La ventaja de Clinton sobre Trump se fue reduciendo en las semanas previas a la elección, llegando con sólo 1.7pp, en lo que respecta al voto popular
- Los ejercicios de lo que ocurriría en cuanto al voto electoral daban ventaja a Clinton, pero ningún candidato parecía tener los 270 votos necesarios para ganar

Un vistazo al resultado electoral del 2016 entre Trump y Clinton

Resultados de las elecciones en 2016 (Donald Trump vs Hillary Clinton)

Votos electorales

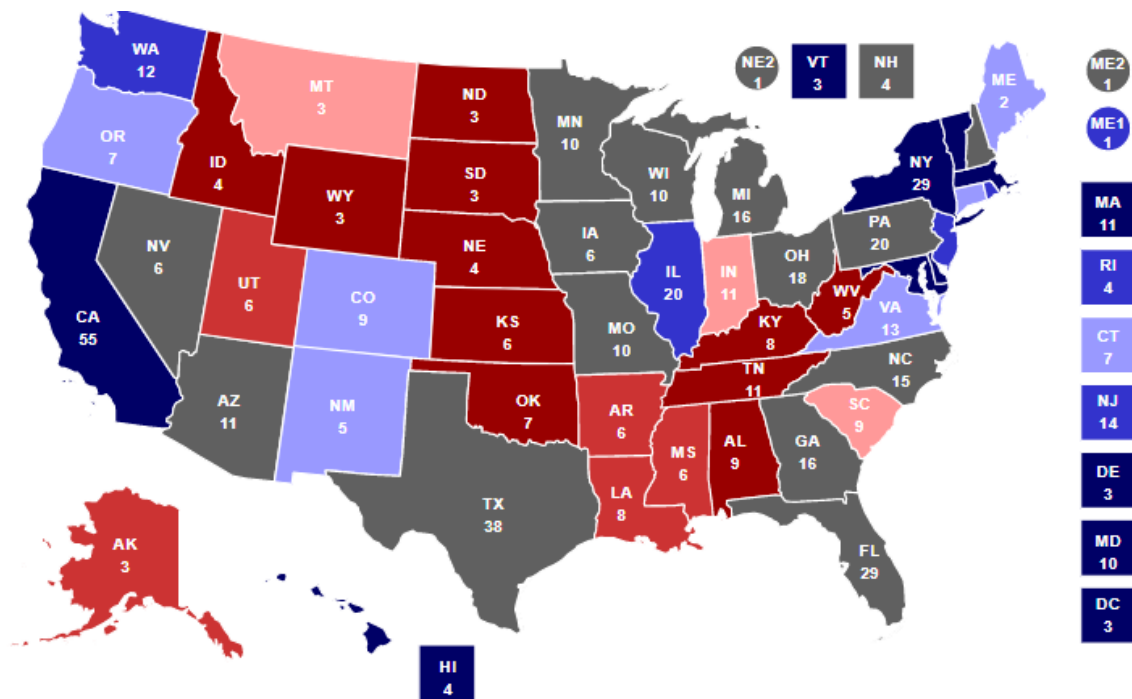


Fuente: 270twin, New York Times, Washington Post, Business Insider

- La elección **requiere 270 de 538 votos electorales** para ganar
- En 2016, **Trump ganó el voto electoral pero perdió el voto popular** por un poco menos de tres millones de personas
- En su libro, *What Happened*, Clinton se defiende de la crítica de **que no se enfocó lo suficiente en Pennsylvania (20), Michigan (16) y Wisconsin (10)**
- De haber triunfado en estos estados, habría ganado la elección con 278 votos
- De acuerdo con el NYT, **la elección se decidió por 107,000 personas en esos tres estados**

El espectro político ha cambiado, especialmente con la pandemia

Mapa electoral: 2020



Algunos eventos que **han impactado recientemente a Trump** incluyen:

- Manejo de la pandemia
- Temas raciales, tras el asesinato de George Floyd
- Contracción histórica de la economía

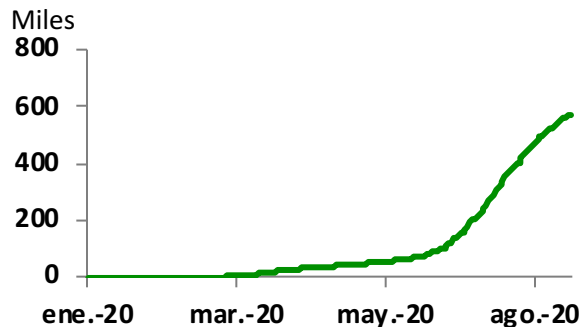
...como **posibles “nuevos” swing states*** en esta elección tenemos a:

- Texas (38 votos)
- Ohio (18 votos)
- Georgia (16 votos)
- Arizona (11 votos)
- Misuri (10 votos)

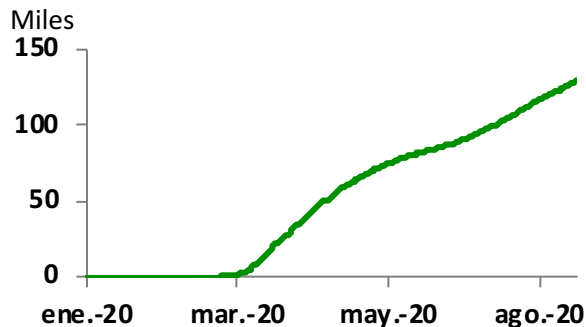
* Nota: De acuerdo con *FiveThirtyEight*, los *swing states* en la elección de 2016 incluían a: Colorado, Florida, Iowa, Michigan, Minnesota, Nevada, New Hampshire, C. del Norte, Pensilvania y Wisconsin
Fuente: Banorte, Real Clear Politics

La curva de contagios en los “swing states” no ha cedido

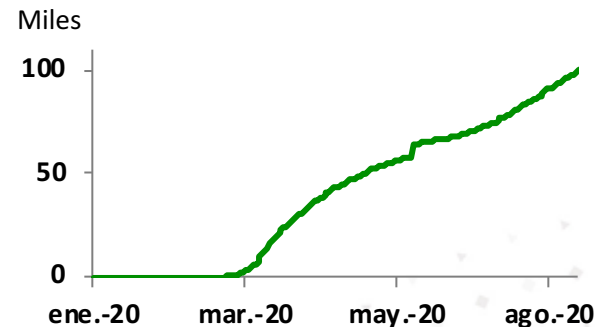
Casos en Florida (29 votos electorales)



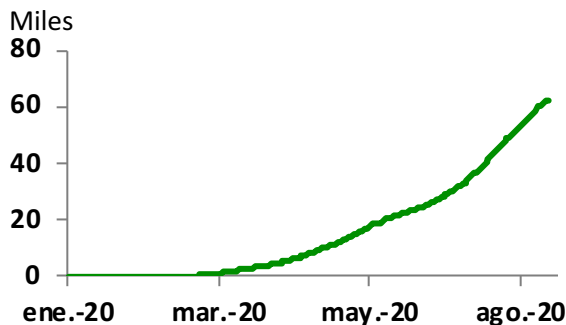
Casos en Pensilvania (20)



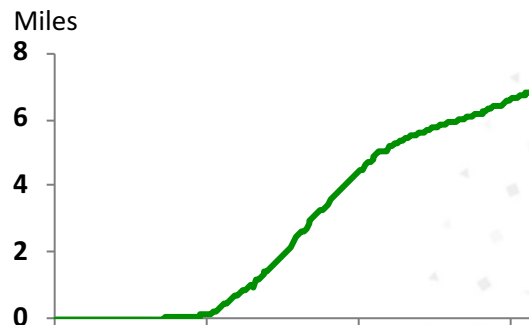
Casos en Michigan (16)



Casos en Wisconsin (10)



Casos en New Hampshire (4)

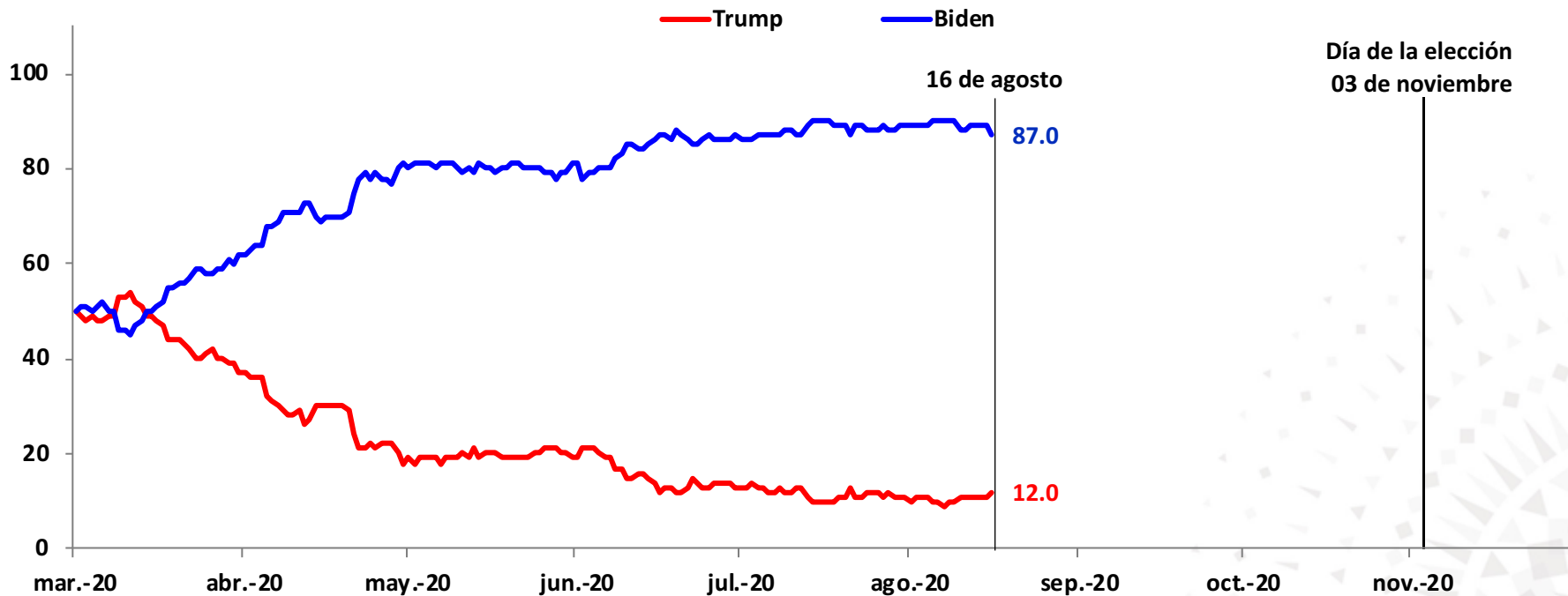


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg.
*Voto por colegio electoral entre paréntesis

El modelo de *The Economist* asigna una probabilidad de 87% al triunfo de Biden

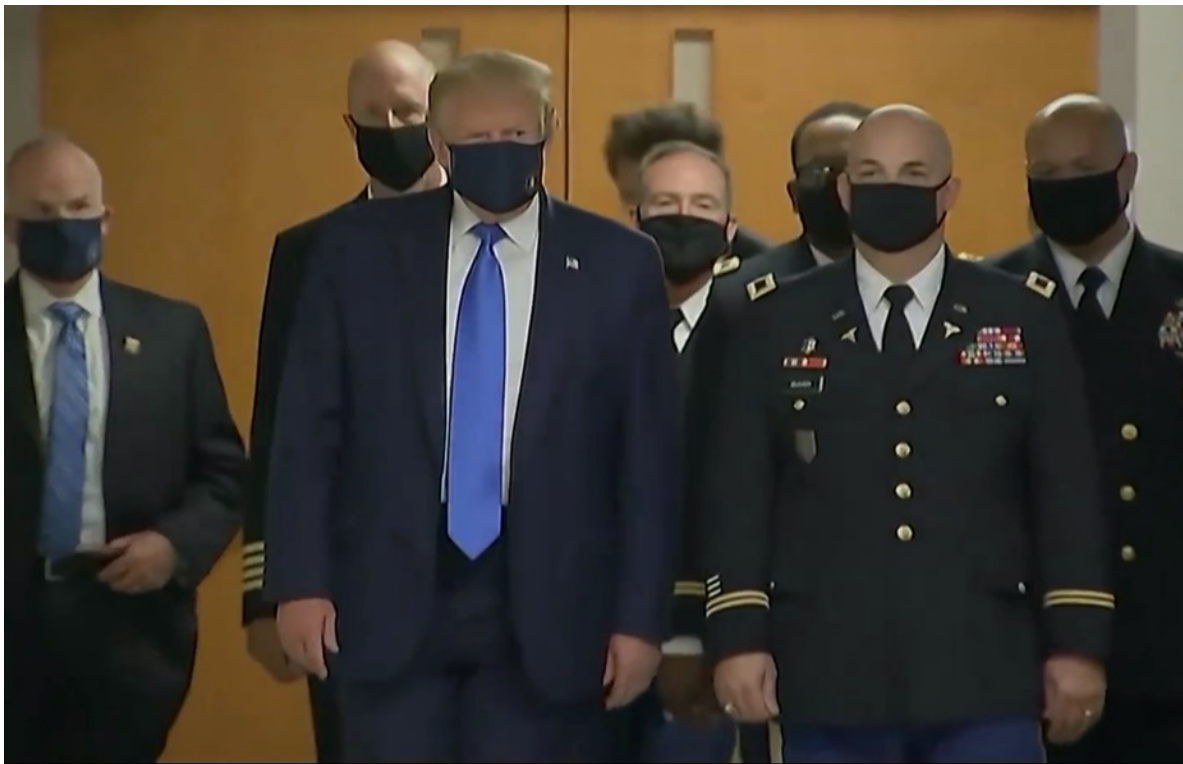
Probabilidad de triunfo en la elección presidencial

%



Fuente: Banorte con datos del The Economist

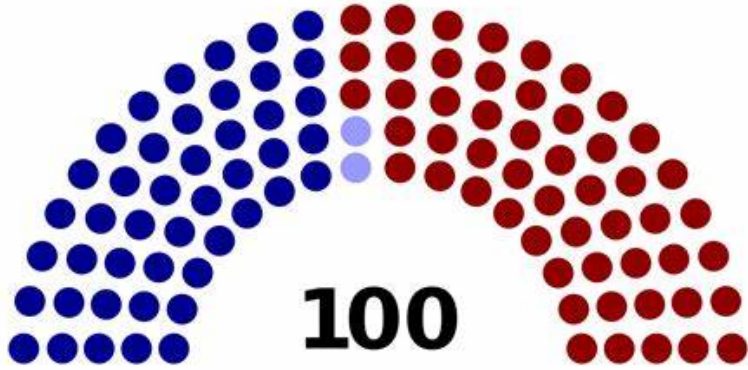
Trump sabe enmendar sus errores políticos



Fuente: The Economist

También será de gran relevancia la nueva configuración de las cámaras

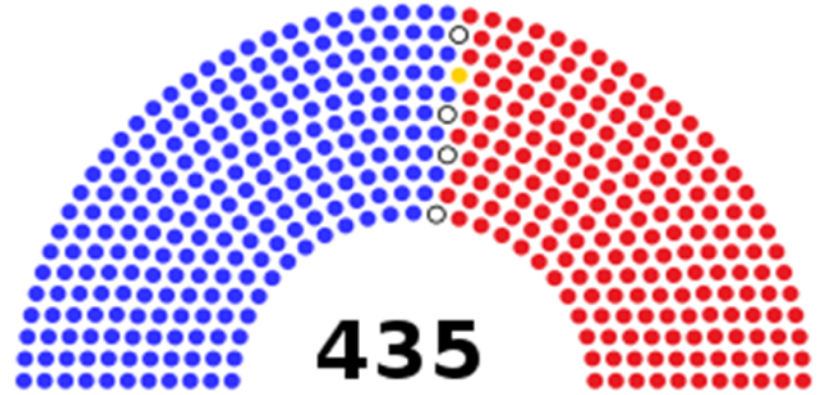
Composición actual del Senado



- Se renovarán 35 asientos en el Senado contando los dos vacantes
- Los resultados de las elecciones intermedias en el 2018 dieron 53 asientos a los Republicanos, 45 a los Demócratas y 2 a los Independientes, mismos que apoyan al partido Demócrata

Fuente: senate.gov y house.gov

Composición actual de la Cámara de Representantes

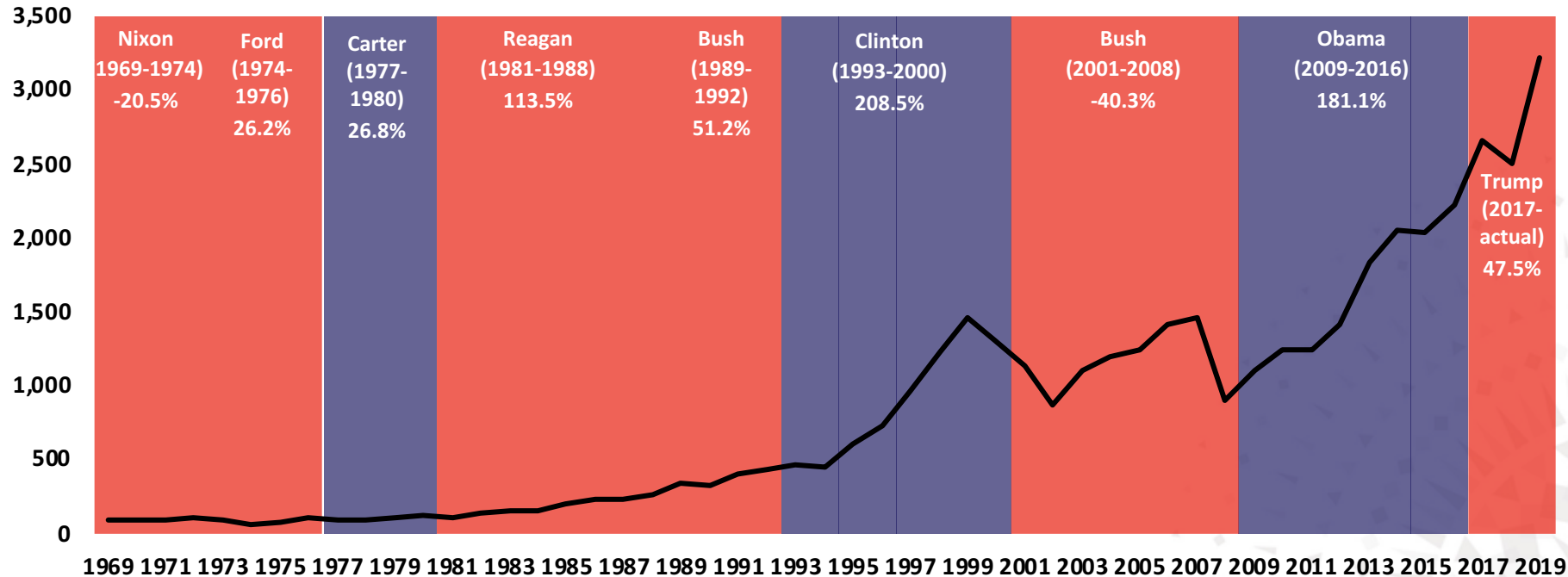


- Se renovará toda la Cámara de Representantes
- Actualmente los Demócratas tienen el control con 232 asientos, mientras que los Republicanos cuentan con 198 escaños. Hay 1 por el partido Libertario y 4 vacantes

Comportamiento del S&P500 por periodo presidencial

S&P500

Puntos

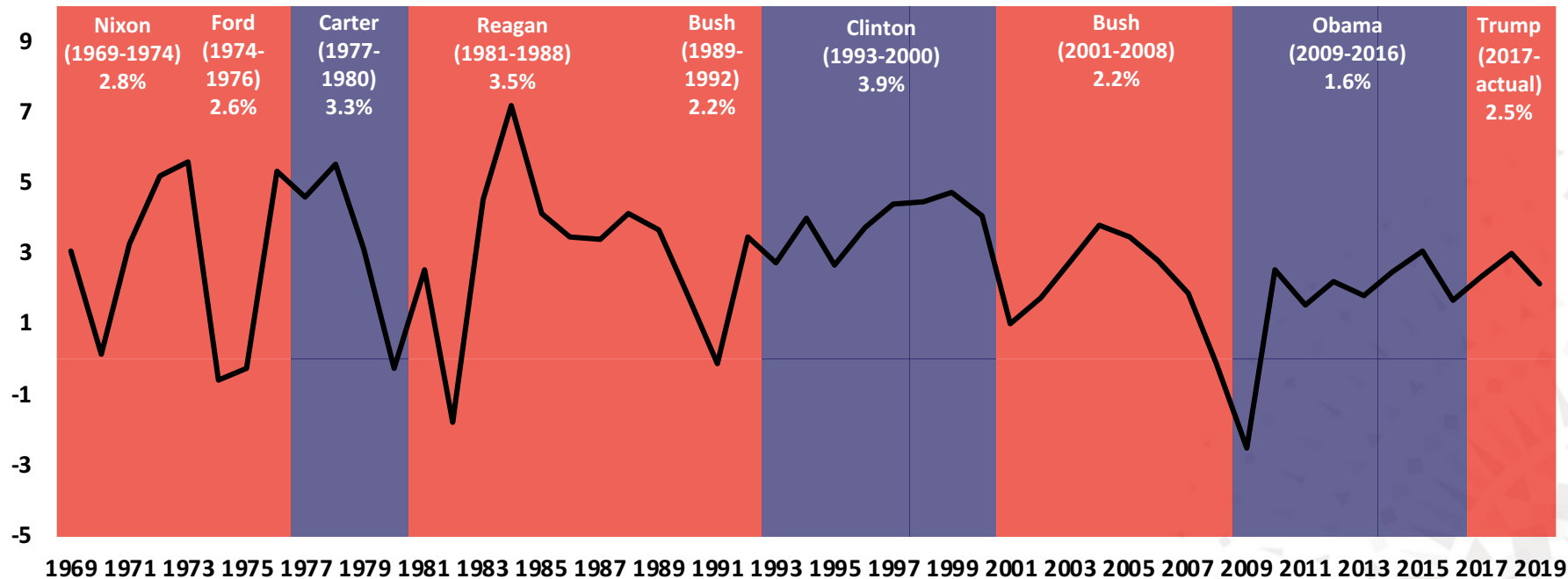


Fuente: Bloomberg

Comportamiento del PIB en EE.UU. por periodo presidencial

PIB en EE.UU.

% a/a

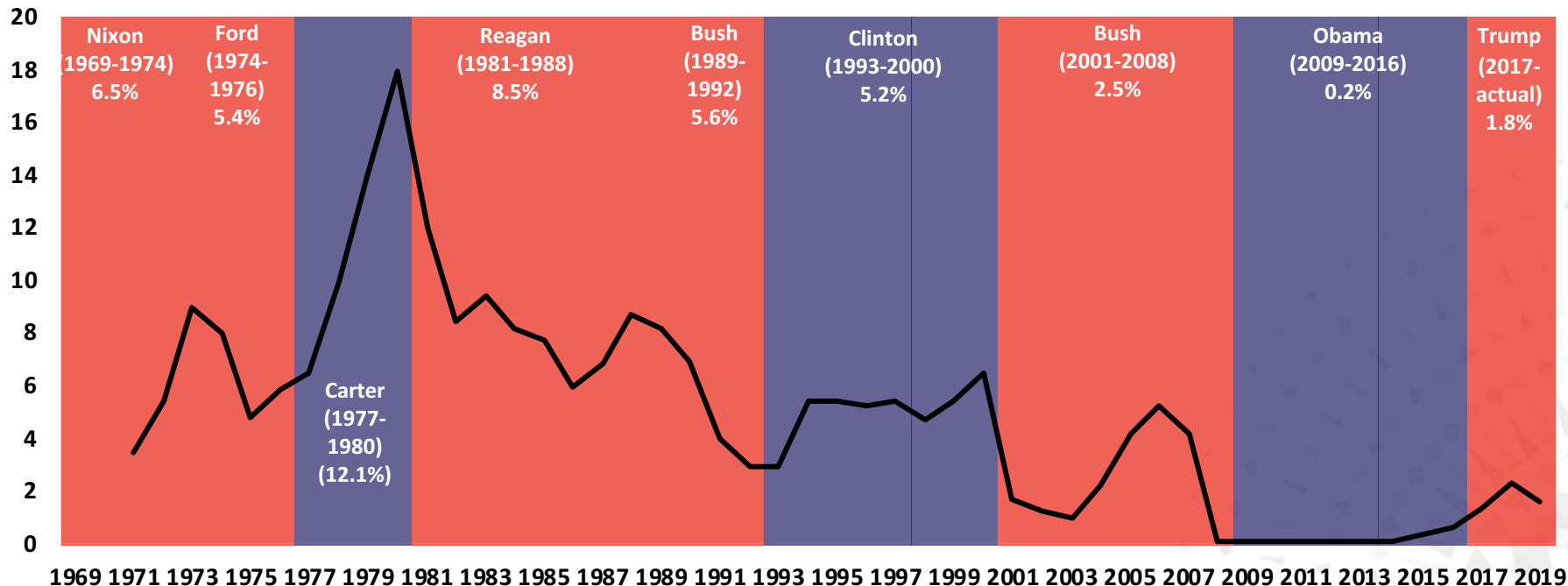


Fuente: St. Louis Fed (FRED), Bureau of Economic Analysis

Comportamiento de la tasa de *Fed Funds* por periodo presidencial

Tasa *Fed funds*

%



Fuente: Federal Reserve

Comportamiento del dólar por periodo presidencial

DXY

Puntos

175

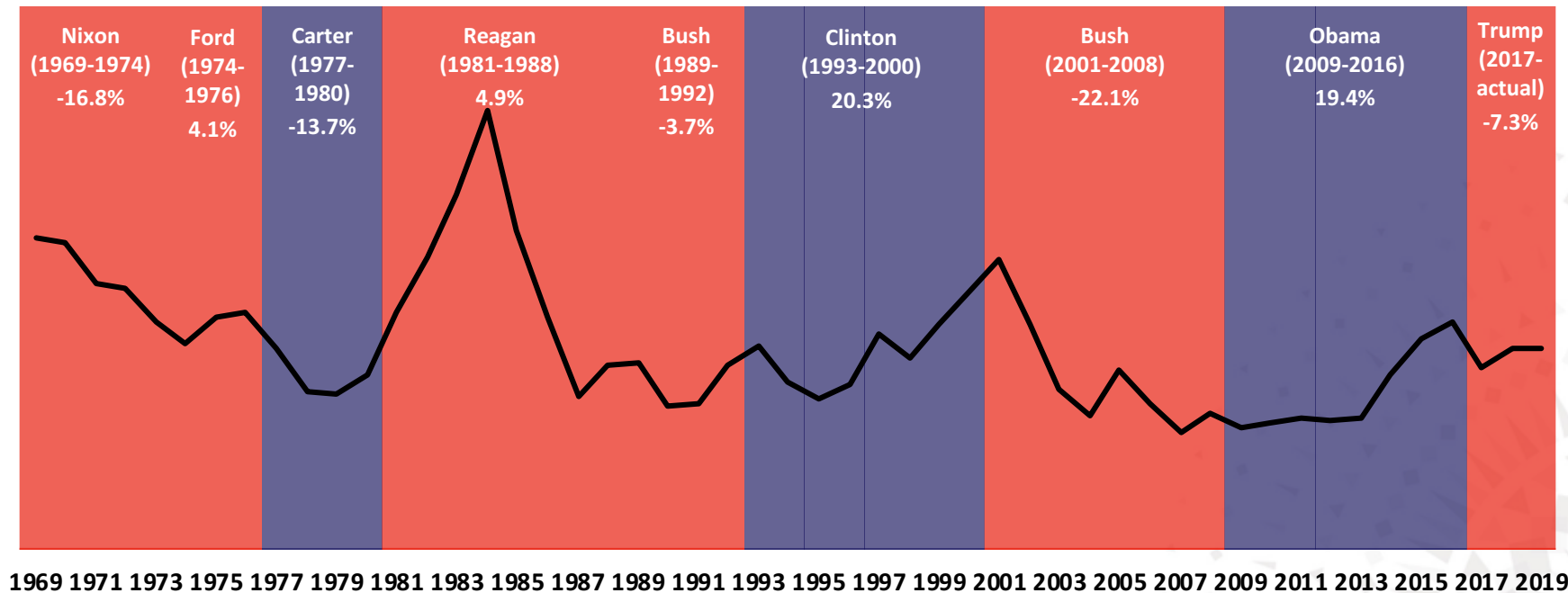
150

125

100

75

50



Fuente: Bloomberg

Las propuestas de campaña

Postura de Joe Biden en...



- **Migración:** Hacer cumplir las leyes sin echar a un lado los valores, principios y humanidad
- **Salud:** Basarse en el *Affordable Care Act* –firmado para convertirse en ley por Obama en marzo del 2010– para garantizar que todos tengan acceso a una salud de calidad
- **Cambio climático:** Plan para hacer frente a este tema – *Clean Energy Revolution* –; considera que el *“Green New Deal”* es el marco esencial para enfrentar el cambio climático; garantizar que todos los estadounidenses tengan acceso a agua potable limpia, aire puro y un entorno libre de contaminantes
- **Impuestos:** Se requiere un código impositivo que recompense a la clase media, misma que ha sido eliminada durante décadas de crecimiento económico. El crecimiento no beneficiará sólo a los ricos, quienes han obtenido demasiadas exenciones tributarias durante muchos años

Fuente: Banorte con datos de Biden.com; donaldjtrump.com

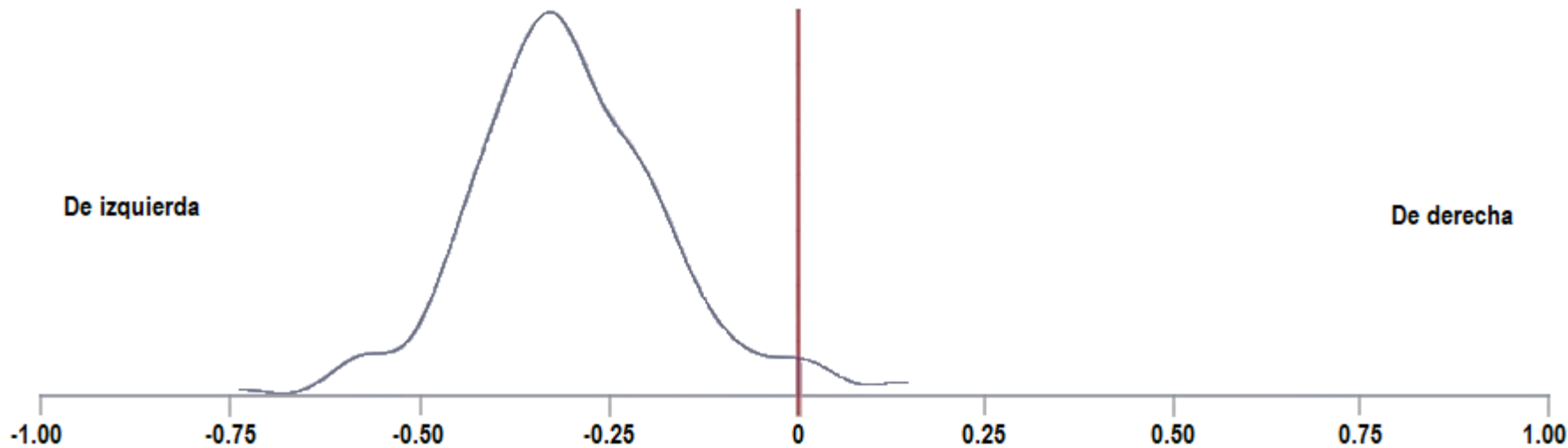
Postura de Donald Trump en...



- **Migración:** Llamó a situación de emergencia nacional para poder construir el muro en la frontera Sur. Sacó a EE.UU. de las negociaciones del *“Global Compact on Migration”*. Apoyó que se deshiciera el programa *DACA*
- **Salud:** Como parte de la Ley de Empleos y Reducción de Impuestos, el presidente Trump derogó el mandato individual, que obligaba a las personas a comprar seguros costosos y gravaba a quienes no podían pagarlos
- **Cambio climático:** Firmó una orden ejecutiva para expandir la perforación de petróleo y gas en alta mar y abrir más arrendamientos para desarrollar la perforación. Escindió el plan de energía limpia de Obama y, en cambio, propuso la regla de energía limpia asequible. Anunció su intención de retirar a EE.UU. del Acuerdo Climático de París.
- **Impuestos:** Firmó una reforma fiscal que casi duplicó la deducción estándar y redujo los impuestos para las pequeñas empresas en un 20%, proporcionando \$415 mil millones en desgravaciones fiscales para propietarios de pequeñas empresas. Derogó el mandato individual de *Obamacare*

El 'izquierdómetro' de los Demócratas

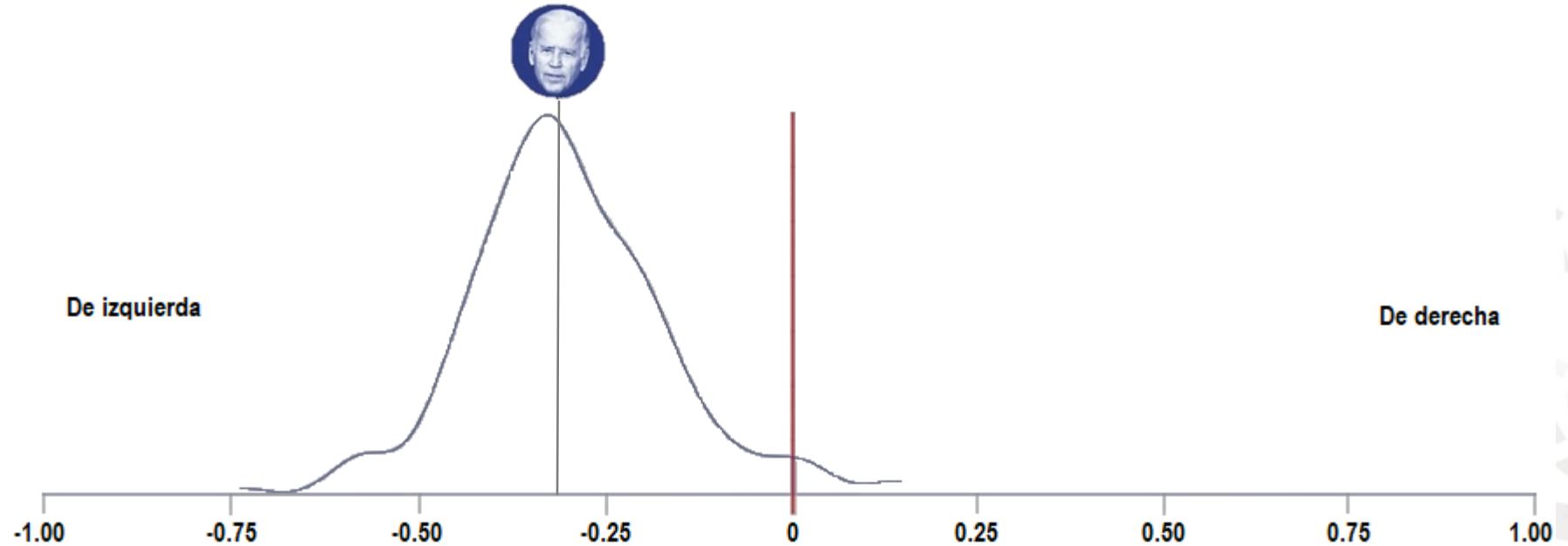
Distribución de ideología, Senadores Demócratas, 1973-2011



Fuente: The Economist

Biden se ha alineado a la votación de la mayoría de los Demócratas

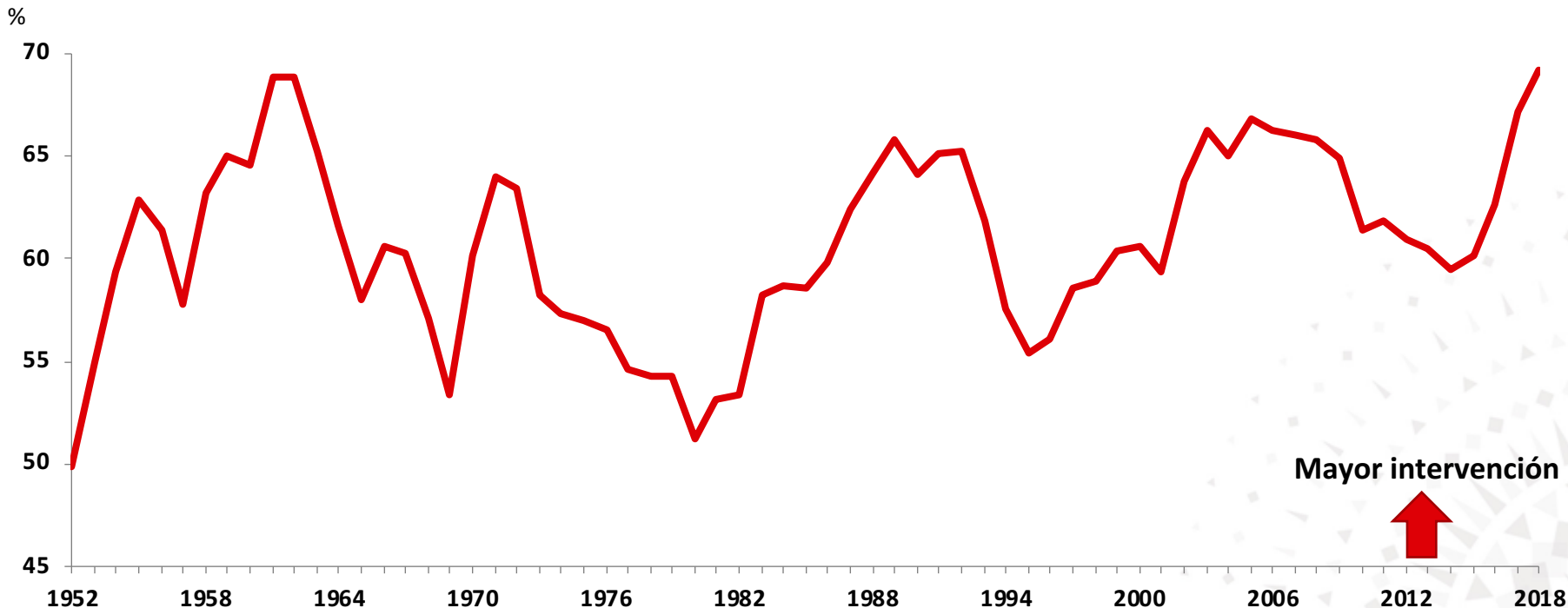
Distribución de ideología, Senadores Demócratas, 1973-2011



Fuente: The Economist

Los Demócratas tienen más espacio para intervención gubernamental

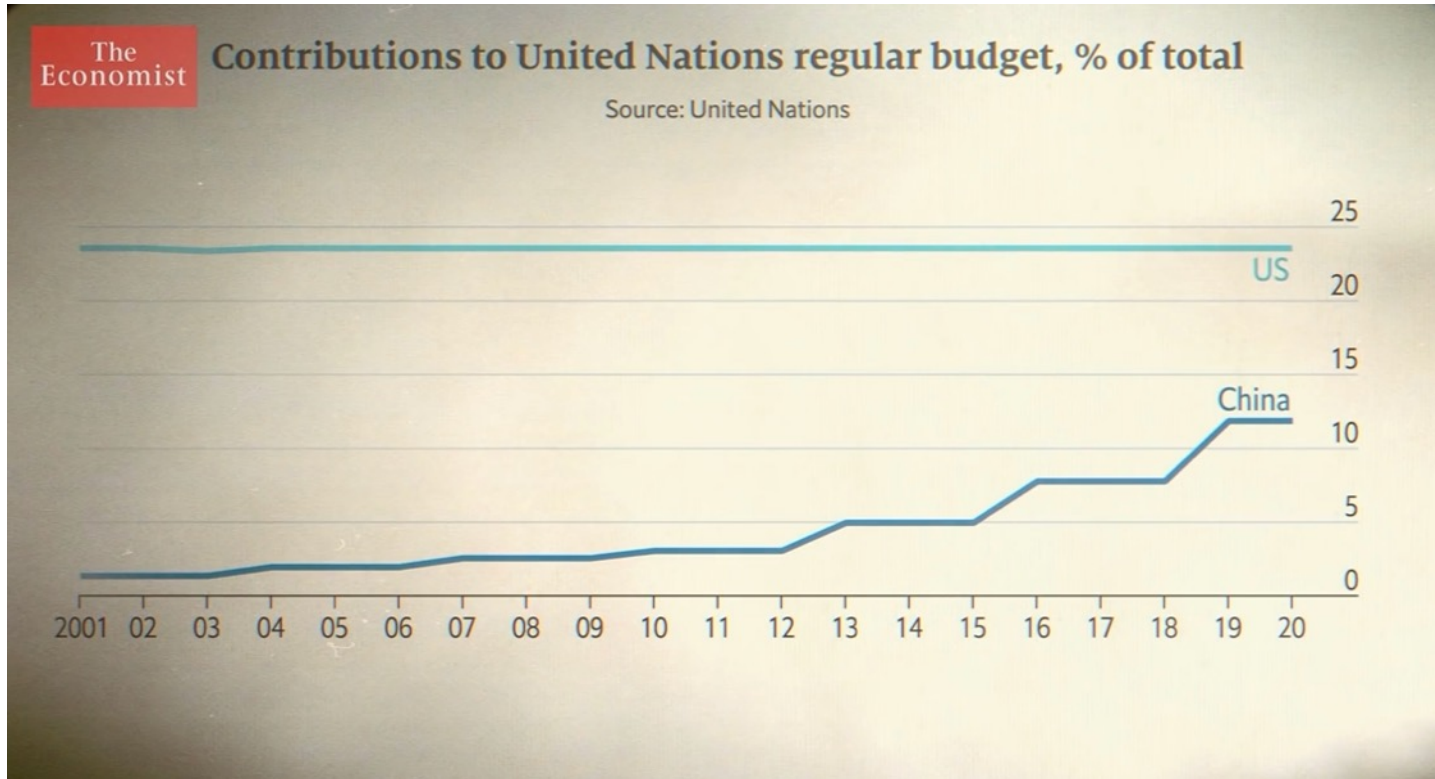
Opinión de los estadounidenses sobre el grado de intervención de las políticas del gobierno*



* Nota: El índice representa lo que piensa el público sobre el enfoque general de políticas que el gobierno debería adoptar, no sobre una cuestión en particular. Es una medida del apoyo de la población hacia programas gubernamentales en el espectro liberal-conservador, donde un aumento significa mayor apoyo en términos de impuestos, responsabilidades de gasto y regulación, entre otros temas.

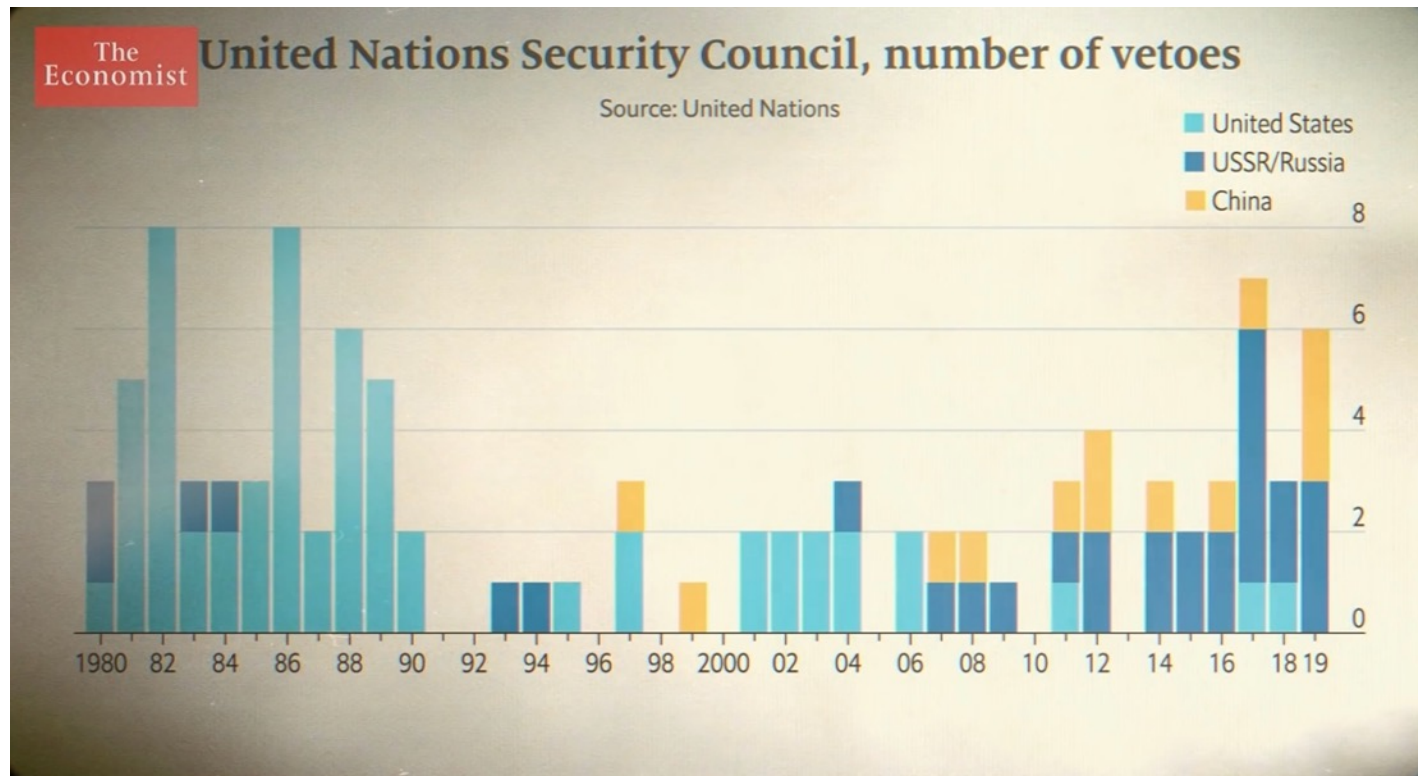
Fuente: Banorte con datos de James Stimson y Policies Agendas Project

China ha incrementado su contribución al presupuesto de la ONU



Fuente: The Economist

...y ha hecho valer sus votos (y su derecho de veto)



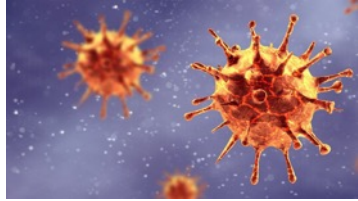
Fuente: The Economist

Las principales posturas de los candidatos a temas cruciales para México

	TRUMP	BIDEN
Relación con China	<ul style="list-style-type: none"> Las tensiones con China en aspectos comerciales se incrementarán en el proceso electoral y podrían continuar en caso de una segunda administración Existen además disputas en relación a empresas tecnológicas (e.g. TikTok) por temas de espionaje y atentado contra la propiedad intelectual Las relaciones diplomáticas se han vuelto más rípidas ante el cierre forzoso de los consulados de Houston y Chengdú Tensiones adicionales por la relación de EE.UU. con Taiwán, su postura sobre Hong Kong, y la posible alianza entre China e Irán 	<ul style="list-style-type: none"> Ha comentado que retirará las tarifas sobre productos provenientes de China No obstante, mantendrá una postura fuerte sobre el respeto a la propiedad intelectual y las políticas anti-dumping en acero Tratará de llevar a cabo una agenda internacional de mayor cooperación en Asia y Medio Oriente, incluyendo la búsqueda de un nuevo acuerdo nuclear con Irán
T-MEC	<ul style="list-style-type: none"> El nuevo tratado es uno de sus logros más emblemáticos, por lo que tratará de darle una mayor fuerza Sin embargo, probablemente tendrá una postura muy dura en términos de su implementación El mayor énfasis se centrará en las medidas laborales del nuevo tratado (e.g. inspección laboral de nuevos agregados (attachés) especializados en consulados) 	<ul style="list-style-type: none"> Votó a favor del TLCAN cuando fue senador Ha criticado la guerra comercial contra China por parte de Trump Quiere incrementar la producción manufacturera en EE.UU. y disminuir su dependencia de China, ayudado de una estrategia de regionalización integral (para lo cual tiene planeado destinar algunos fondos) Sin embargo, podría mermar el T-MEC al ser un proyecto insignia de Trump
Contrapeso con la administración actual	<ul style="list-style-type: none"> El Presidente Trump ha probado ser un contrapeso de facto para la administración del Presidente López Obrador Las presiones en la parte migratoria fueron atendidas de manera prioritaria AMLO y el actual congreso ratificaron de manera expedita el T-MEC Visita de AMLO a Trump en EE.UU. previo al proceso electoral sin acudir al Congreso Norteamericano 	<ul style="list-style-type: none"> Joe Biden es percibido como una figura más conciliadora y menos imponente de la agenda norteamericana en nuestro país Dentro de sus propuestas se encuentra un plan de US\$ 4,000 millones para destinarlos en Latinoamérica, que van desde temas de seguridad hasta algunos sobre inversiones (principalmente enfocados en infraestructura y comercio) Su visión sobre energías limpias podría chocar con la política energética de AMLO

AMLO, ¿Le tiene respeto a Trump o a la figura presidencial en EE.UU.?

Flujos migratorios hacia EE.UU.
y el **muro fronterizo**



Críticas por el manejo de la
pandemia en México

Conferencia de prensa en
reunión bilateral

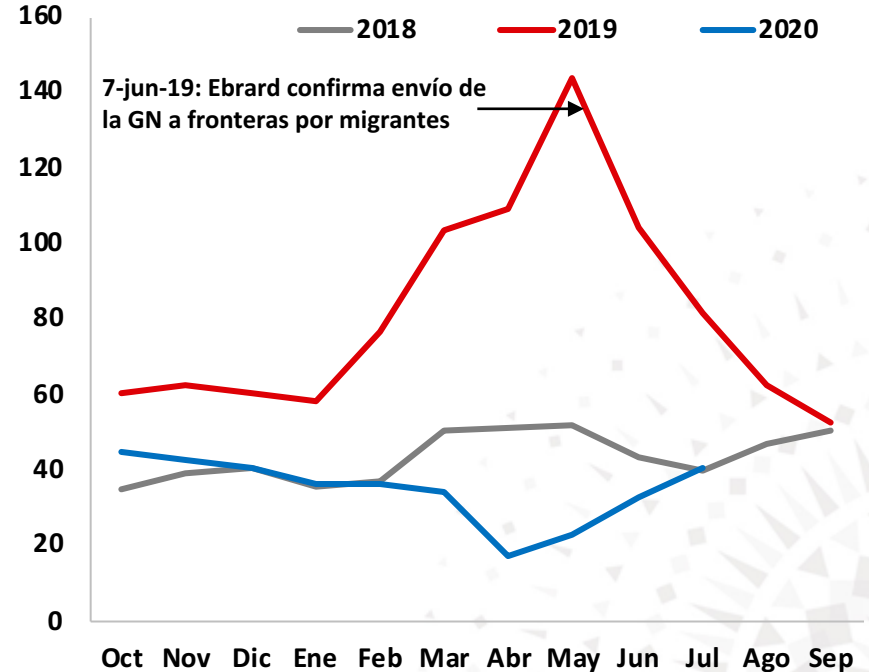


Sector energético e
inversión de empresas de
EE.UU. en México



Detenciones en la frontera sur de EE.UU.*

Miles de personas



Oct Nov Dic Ene Feb Mar Abr May Jun Jul Ago Sep

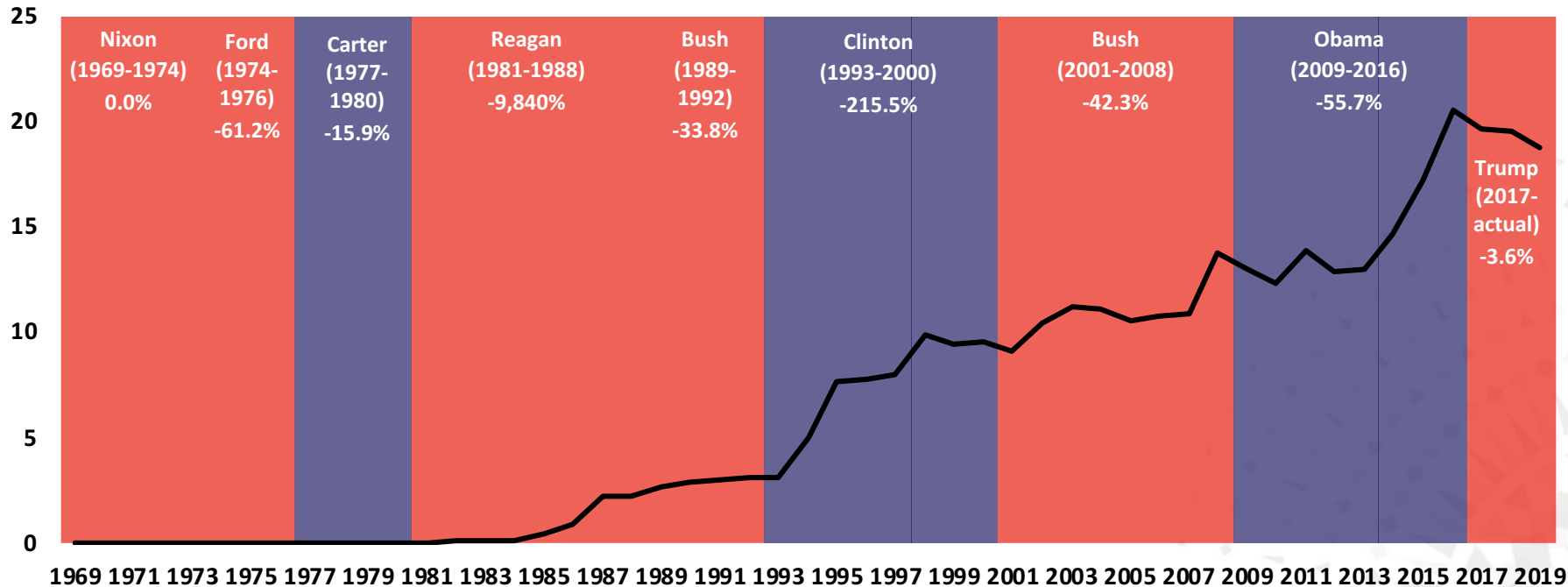
* Nota: Incluye aprehendidos e “inadmisibles”. Contabilizados con base en el año fiscal de EE.UU., que inicia en octubre

Fuente: U.S. Customs and Border Protection, Banorte. Imágenes: Build The Wall (reuters.com); COVID-19 (bbc.com); Reunión (theguardian.com); Plataforma petrolera (gcaptain.com)

Comportamiento del tipo de cambio peso-dólar

USD/MXN

Pesos por dólar

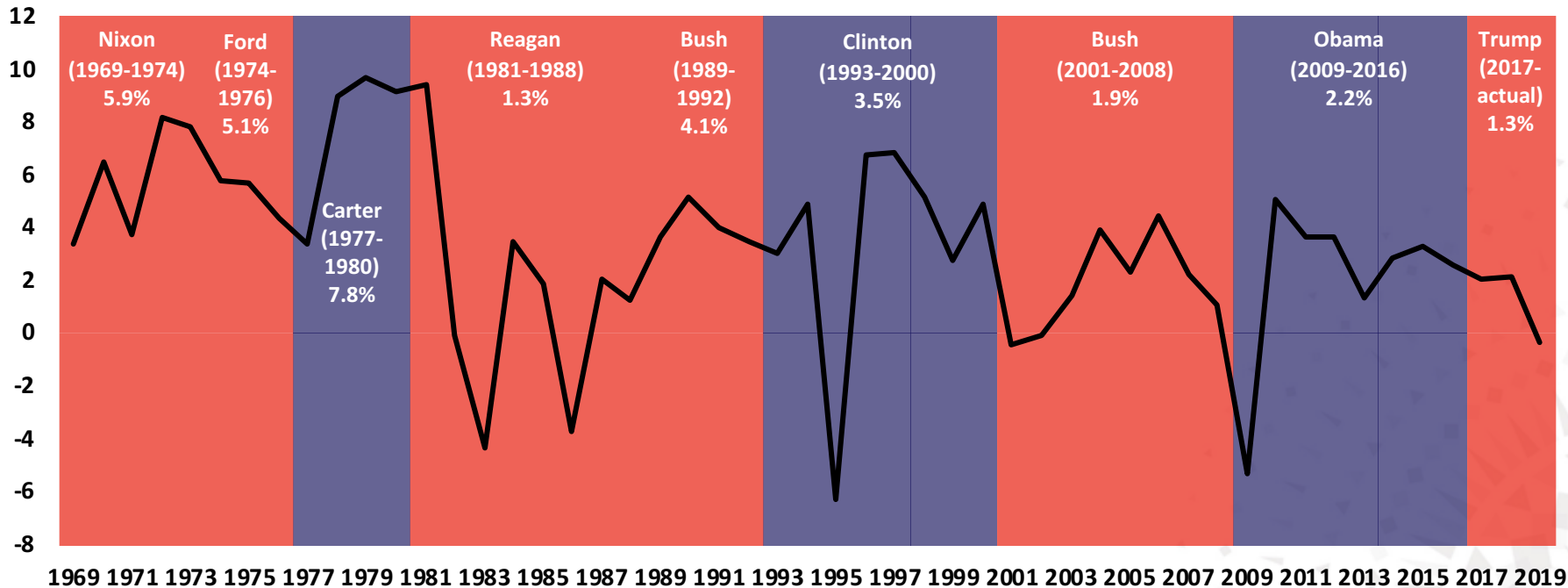


Fuente: Banxico

Comportamiento del PIB en México

PIB en México

% a/a

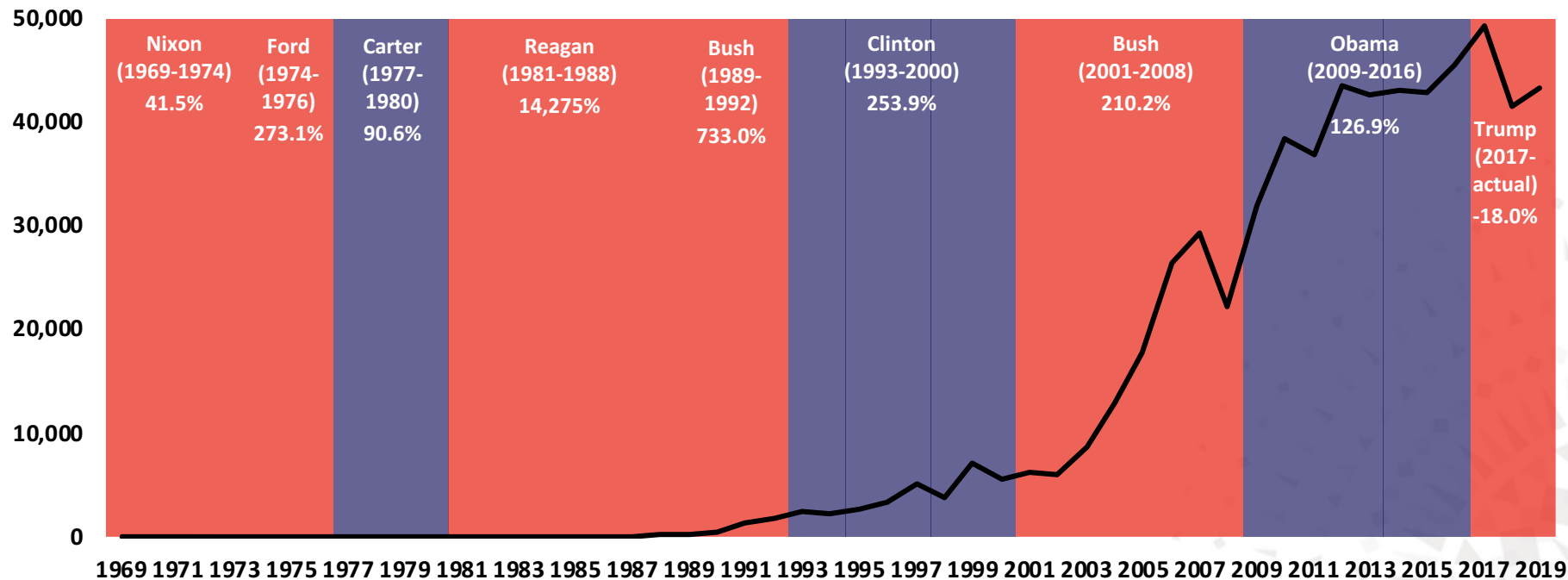


Fuente: INEGI

Comportamiento del mercado accionario en México

S&P/BMV IPC

Puntos



Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio – Continuará presionado por COVID-19 y elección presidencial en EE.UU.

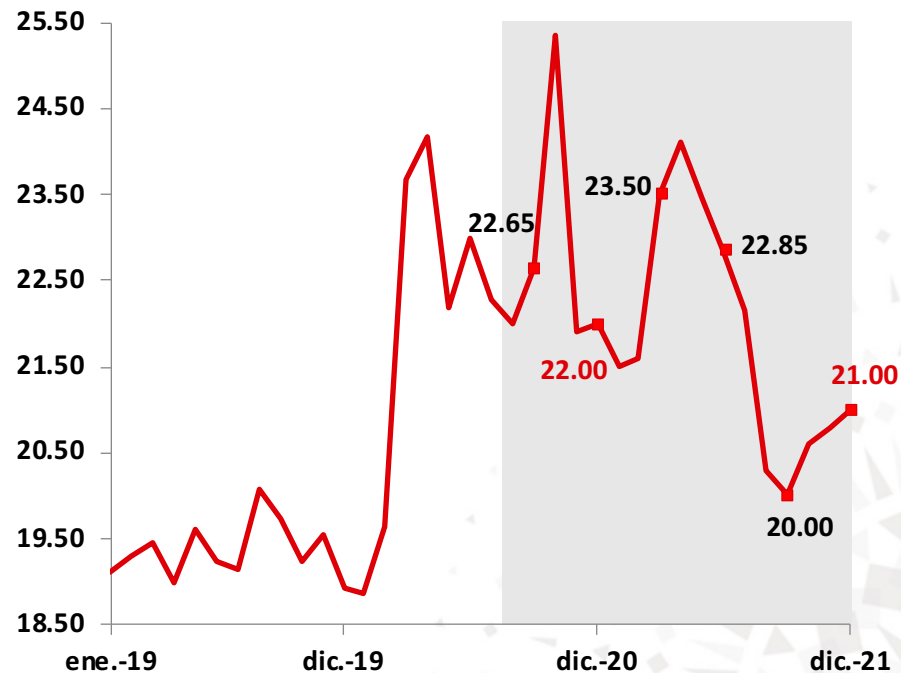
DXY en años de elección en EE.UU.

% rendimiento en el año



Trayectoria del USD/MXN

USD/MXN



Fuente: Bloomberg, Banorte

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de **oferta agregada**

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de **demanda agregada**

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

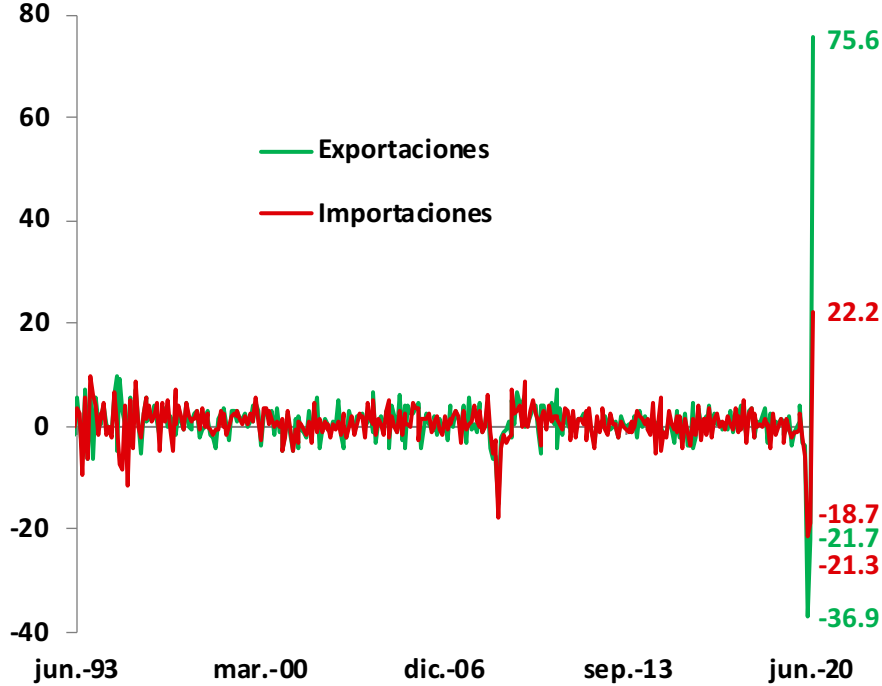
Choque **financiero**

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

El COVID-19 ha tenido un impacto importante en el comercio internacional

Exportaciones e importaciones

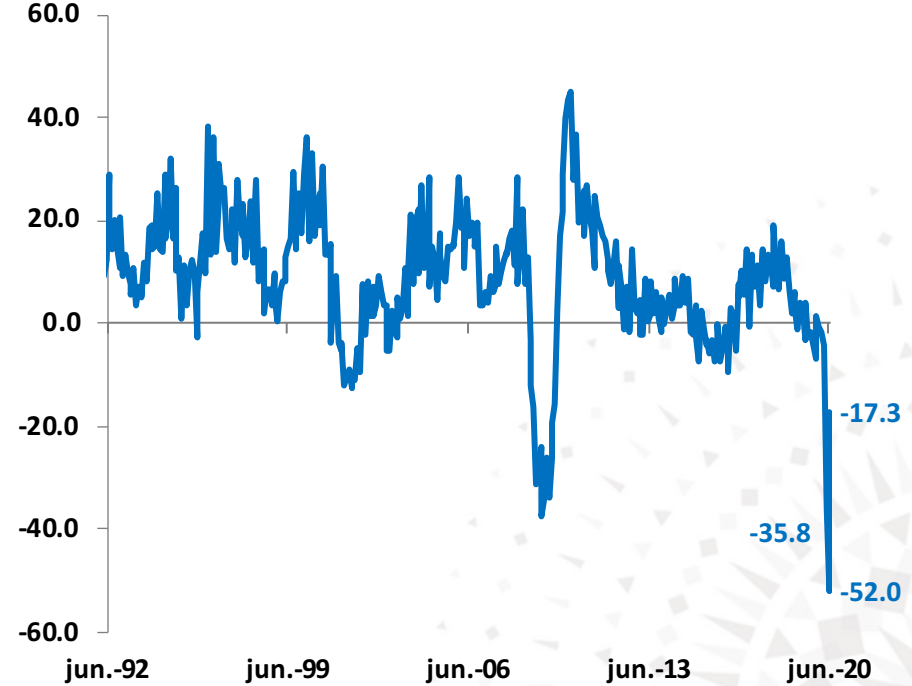
% m/m, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Comercio total (exportaciones + importaciones)

% a/a



Las exportaciones de México a EEUU han caído 20.6% en lo que va del año

HTS	Descripción	2020 mdd	2019 mdd	Var. anual %	2019 % anual	Participación % total
84	Reactores nucleares, calderas, maquinaria y aparatos mecánicos y sus partes	26.5	41.6	-36.2	16.4	22.1
85	Maq eléctrica y equipos y sus partes	23.0	27.6	-16.8	5.1	19.2
87	Vehículos ex ferrocarriles	20.4	25.5	-19.8	0.9	17.0
90	Instrumentos y aparatos ópticos, fotográficos et al	5.7	6.8	-16.6	10.0	4.7
8	Frutas y frutos comestibles; cáscara de fruta cítrica o melones	4.4	6.0	-26.2	-5.8	3.7
7	Verduras y ciertas raíces	3.2	4.5	-28.6	-2.9	2.7
22	Bebidas, licores y vinagre	4.1	3.8	6.8	8.0	3.4
98	Productos con clasificación especial	4.2	4.3	-3.5	14.1	3.5
39	Plásticos y otros artículos similares	2.1	2.0	6.5	-15.1	1.7
94	Muebles y otros accesorios	2.5	2.7	-6.9	3.8	2.1
EXPORTACIONES TOTALES A EEUU		119.8	150.9	-20.6	6.6	100.0

80% del total

Fuente: Banorte con datos de USITC

"All the News
That's Fit to Print"

The New York Times

Late Edition

Today, clouds, sunshine, showers, thunderstorms, cooler, high 86. Tonight, partly cloudy, low 72. Tomorrow, sunny, warmer, high 88. Weather map is on Page B8.

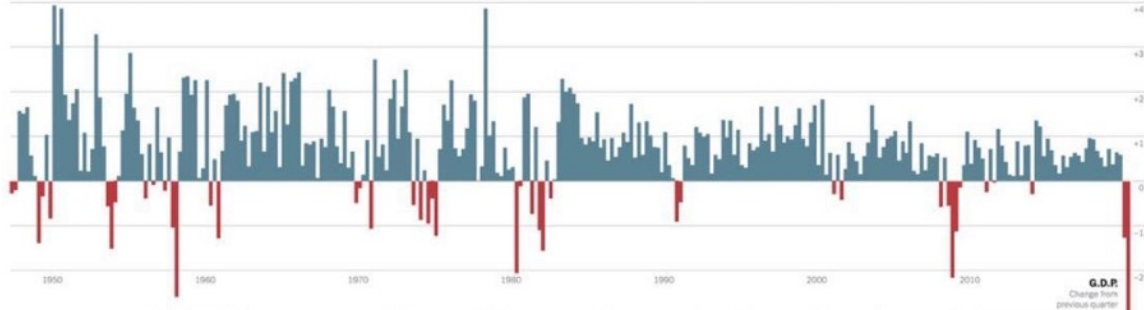
VOL. CLXIX . . . No. 58,771

© 2020 The New York Times Company

NEW YORK, FRIDAY, JULY 31, 2020

\$3.00

VIRUS WIPES OUT 5 YEARS OF ECONOMIC GROWTH



NEWS ANALYSIS

Crises Abound, Yet Trump Chooses to Attack Election

By ALEXANDER BURNS

For several years, it has been the stuff of his opponents' nightmares: that President Trump, facing the prospect of defeat in the 2020 election, would declare by presidential edict that the vote had been delayed or canceled.

Never mind that no president has that power, that the timing of federal elections has been fixed since the 19th century and that the Constitution sets an immovable expiration date on the president's term. Given Mr. Trump's

his political prospects have dimmed amid a global public-health crisis. Indeed, his comments on Twitter came shortly after the Commerce Department reported that American economic output contracted last quarter at the fastest rate in recorded history, underscoring one of Mr. Trump's most severe vulnerabilities as he pursues a second term.

Far from a strongman, Mr. Trump has lately become a heckler in his own government, pro-

Second-Quarter Contraction Sets a Grim Record

By BEN CASSELMAN

The coronavirus pandemic's toll on the nation's economy became emphatically clear Thursday as the government detailed the most devastating three-month collapse on record, which wiped away nearly five years of growth.

Gross domestic product, the broadest measure of goods and services produced, fell 9.5 percent in the second quarter of the year as consumers cut back spending, businesses pared investments and global trade dried up, the Commerce Department said.

The drop — the equivalent of a 32.9 percent annual rate of decline — would have been even more severe without trillions of dollars in government aid to households

Stalled Rebound in U.S. Makes Outlook Bleak for Coming Months

next steps.

"In another world, a sharp drop in activity would have been just a good, necessary blip while we addressed the virus," said Heather Boushey, president of the Washington Center for Equitable Growth, a progressive think tank. "From where we sit in July, we know that this wasn't just a short-term blip. We did not get the virus under control."

Data from Europe shows what might have been. Germany's

tally exceeded one million, an unheard-of figure before the pandemic. A further 830,000 people filed for benefits under the federal Pandemic Unemployment Assistance program, which supports freelancers, the self-employed and other workers not covered by traditional unemployment benefits. In total, some 30 million people are receiving unemployment benefits, a number that has come down only slowly as new layoffs — many of them permanent job losses, as opposed to the spring's temporary furloughs — offset gradual rehiring. Some economists now fear that the monthly jobs report coming next week will show that total employment fell in July after two months of strong gains. The slow recovery, and slowness of backfilling, are taking a

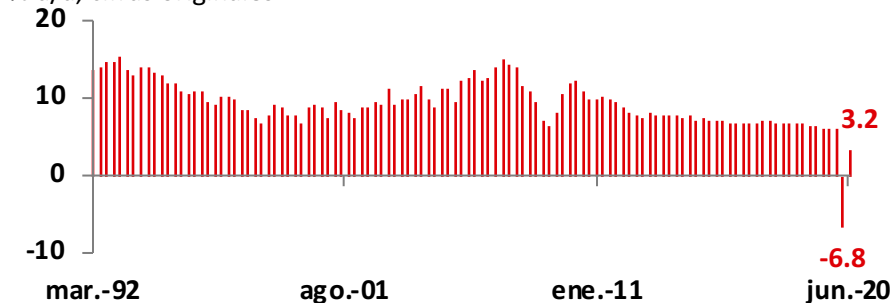
Source: Bureau of Economic Analysis

Fuente: Periódico *The New York Times*, 31 de julio, 2020

Ya hay una clara evidencia del fuerte deterioro económico ocasionado por el Coronavirus y en China, el inicio de una recuperación

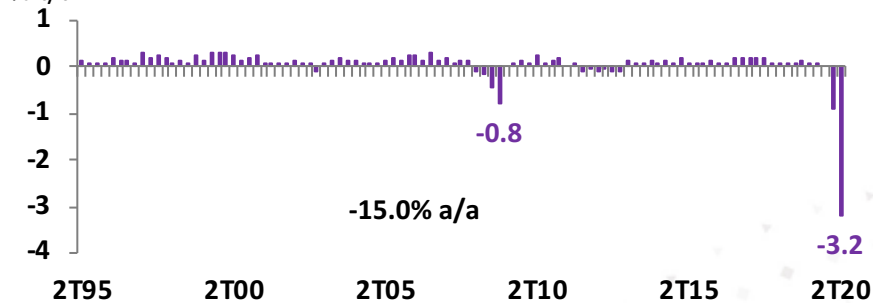
PIB – China

% a/a, cifras originales



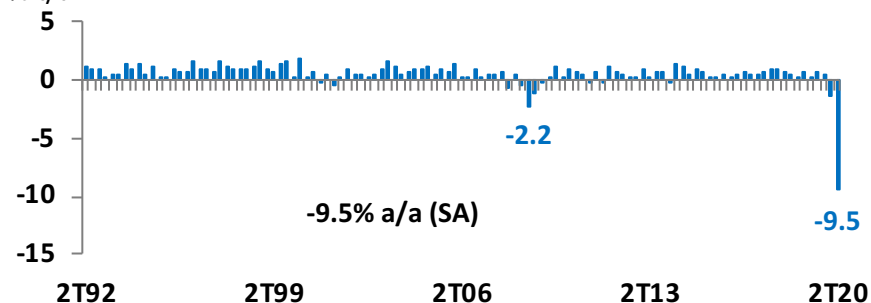
PIB – Eurozona

% t/t



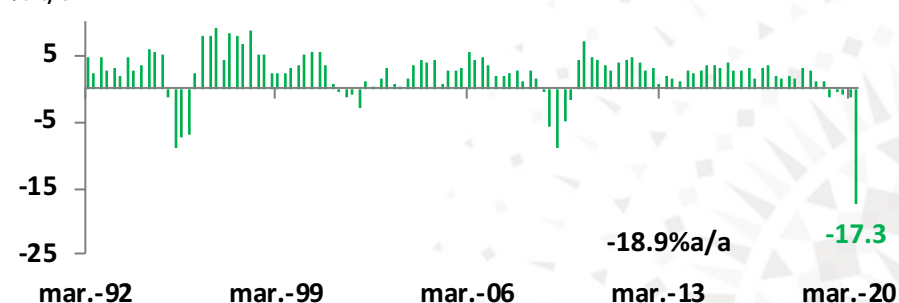
PIB – EE.UU.

% t/t



PIB – México

% t/t

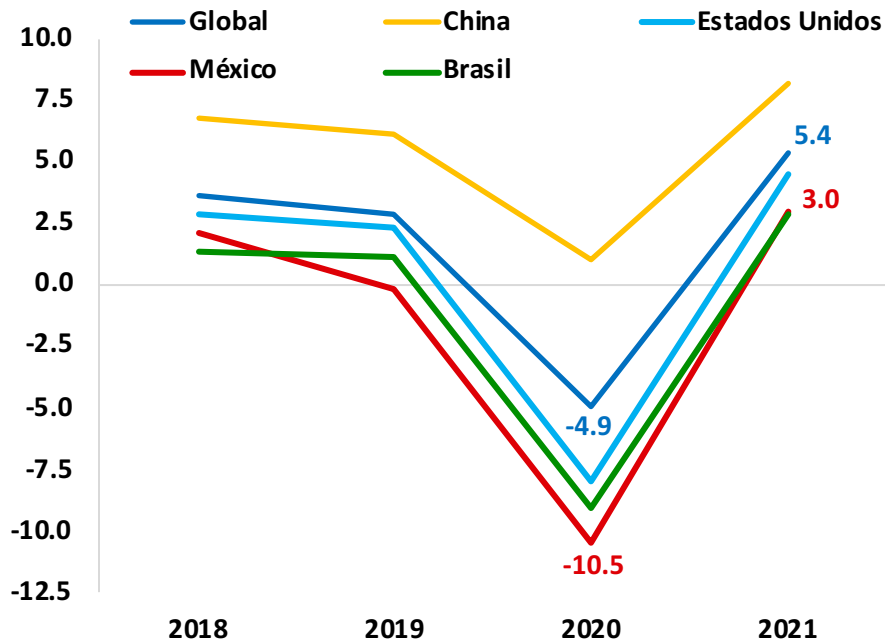


Fuente: FMI, Bloomberg

Estamos viviendo la peor recesión económica global desde 1929

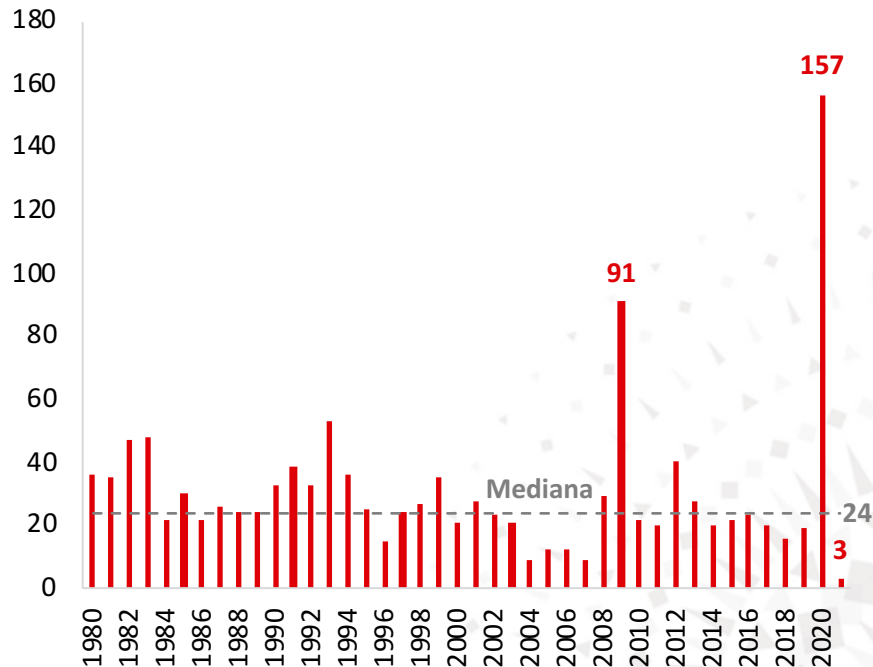
PIB 2018-2019 y proyecciones 2020-2021 del FMI

% anual



Número de países que observan contracción del PIB

Número de países

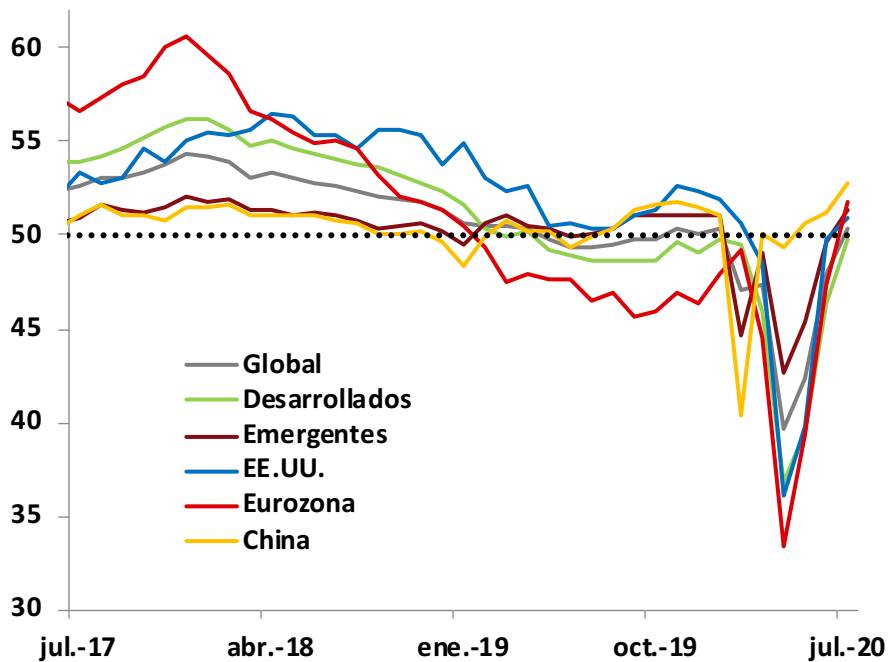


Fuente: Banorte con datos del Fondo Monetario Internacional

Fuerte choque de la pandemia en la actividad económica

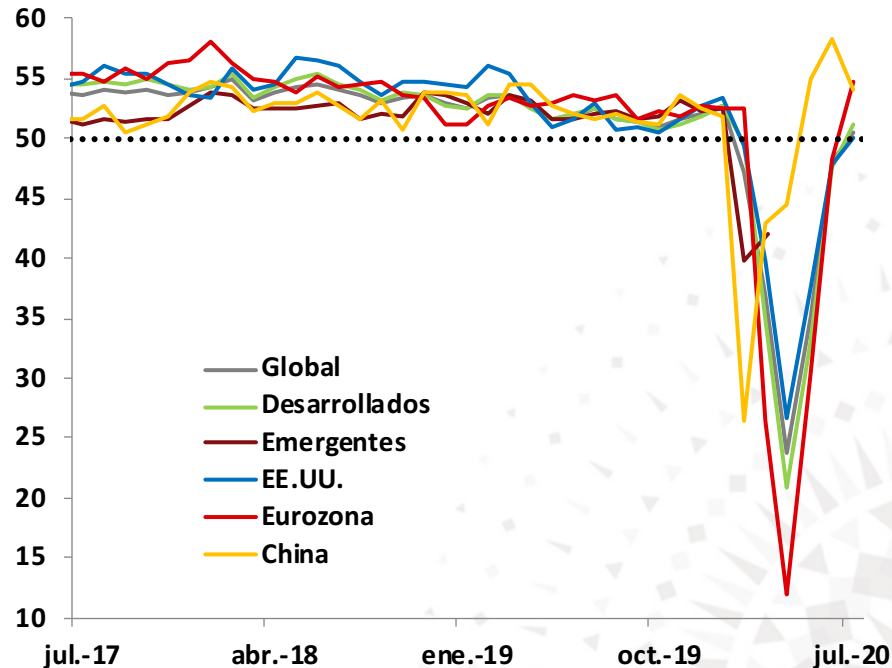
PMI manufacturero

Índice de difusión



PMI servicios

Índice de difusión

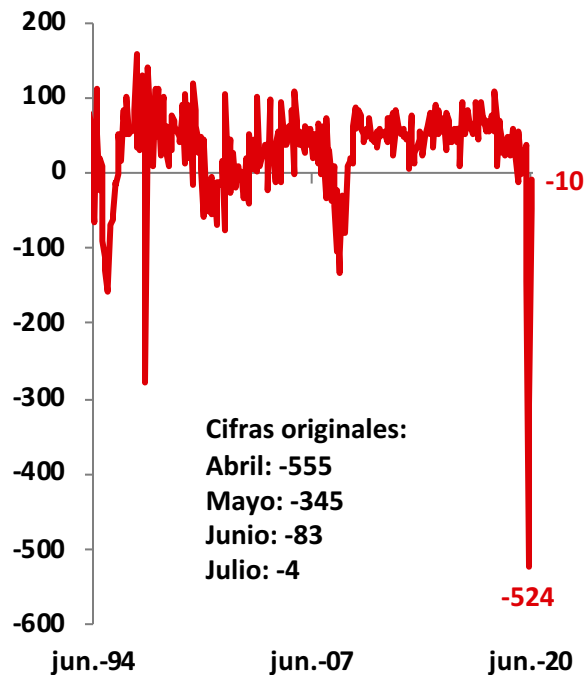


Fuente: Banorte con datos Bloomberg

Impacto inicial de las cuarentenas de COVID-19 en México

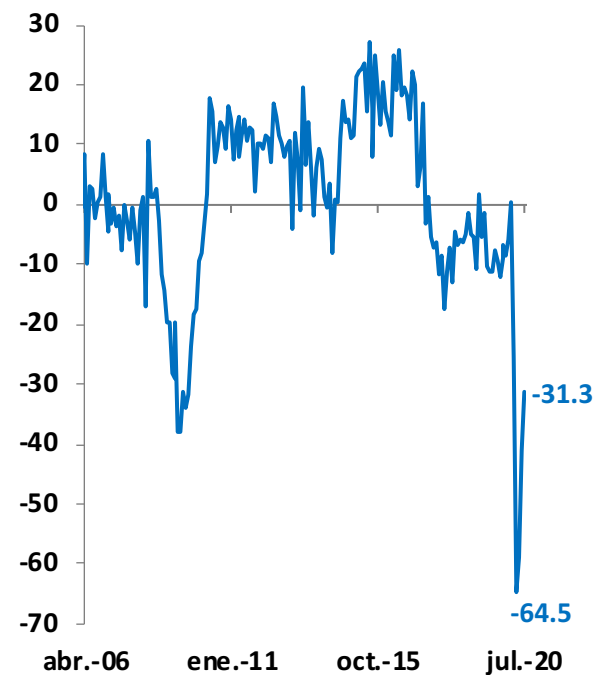
Creación mensual de empleo formal

Miles, cifras ajustadas por estacionalidad*



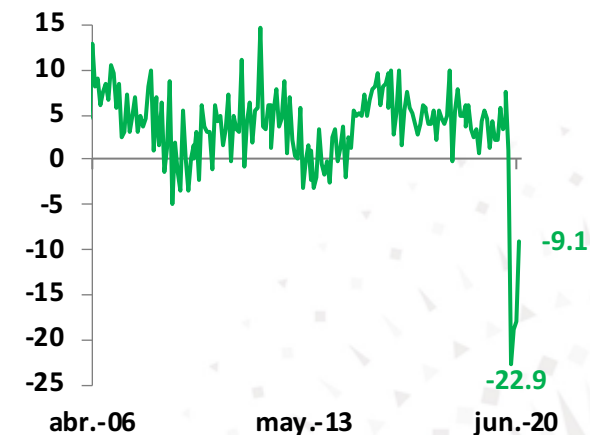
Venta de autos

% a/a



Ventas en mismas tiendas de la ANTAD

% a/a en términos nominales

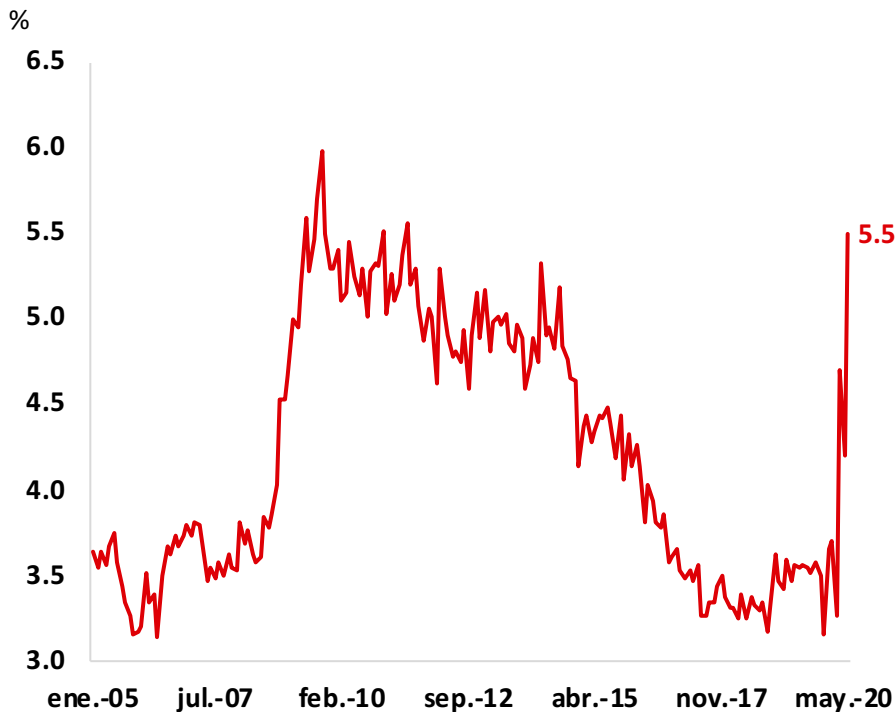


	abr.-06	may.-13	jun.-20	abr	may	jun	jul
Autoservicio				+8.7	+7.0	+2.4	+3.1
Departamentales				-72.7	-49.6	-44.6	-22.6
Especializadas				-17.5	-16.3	-14.5	-9.9

*Nota: Cifras ajustadas por estacionalidad bajo el método ARIMA X-12 por Banorte
 Fuente: IMSS, STPS, INEGI y ANTAD

Tras un fuerte choque en el mercado laboral en abril por la pandemia, comienza la recuperación gradual en junio

Tasa de desempleo



Detalle del reporte de empleo

Millones de personas

Fuerza laboral	Marzo (ENOE)	Abril (ETOE)	Mayo (ETOE)	Junio (ETOE)
Población económicamente activa (PEA)	57.4	45.4	45.5	51.1
Ocupados	55.8	43.3	43.6	48.3
Desocupados	1.7	2.1	1.9	2.8
Población no económicamente activa (PNEA)	38.7	50.2	50.4	45.1
Disponibles	5.9	20.0	19.4	13.2
No disponibles	32.8	30.2	31.0	31.9

Fuente: Gráfica dcha.: INEGI (ENOE 2005-abril 2020; ETOE; mayo 2020). Tabla de la derecha: INEGI y Heath, Jonathan, "El mercado laboral: Cambios estructurales", *Arena Pública*, 2 de julio, 2020 (<https://jonathanheath.net/el-mercado-laboral-cambios-estructurales/>).

Fuertes afectaciones del Coronavirus sobre el panorama de crecimiento

PIB 2020: Oferta agregada

% a/a

	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
PIB	-1.4	-18.9	<u>-14.5</u>	<u>-4.3</u>	<u>-9.8</u>
Act. primarias	1.4	-0.7	<u>-2.1</u>	<u>0.3</u>	<u>-0.2</u>
Prod. industrial	-2.9	-26.0	<u>-15.6</u>	<u>-4.5</u>	<u>-12.3</u>
Servicios	-0.7	-15.6	<u>-14.7</u>	<u>-4.8</u>	<u>-9.0</u>

Fuente: Banorte

PIB: Demanda agregada

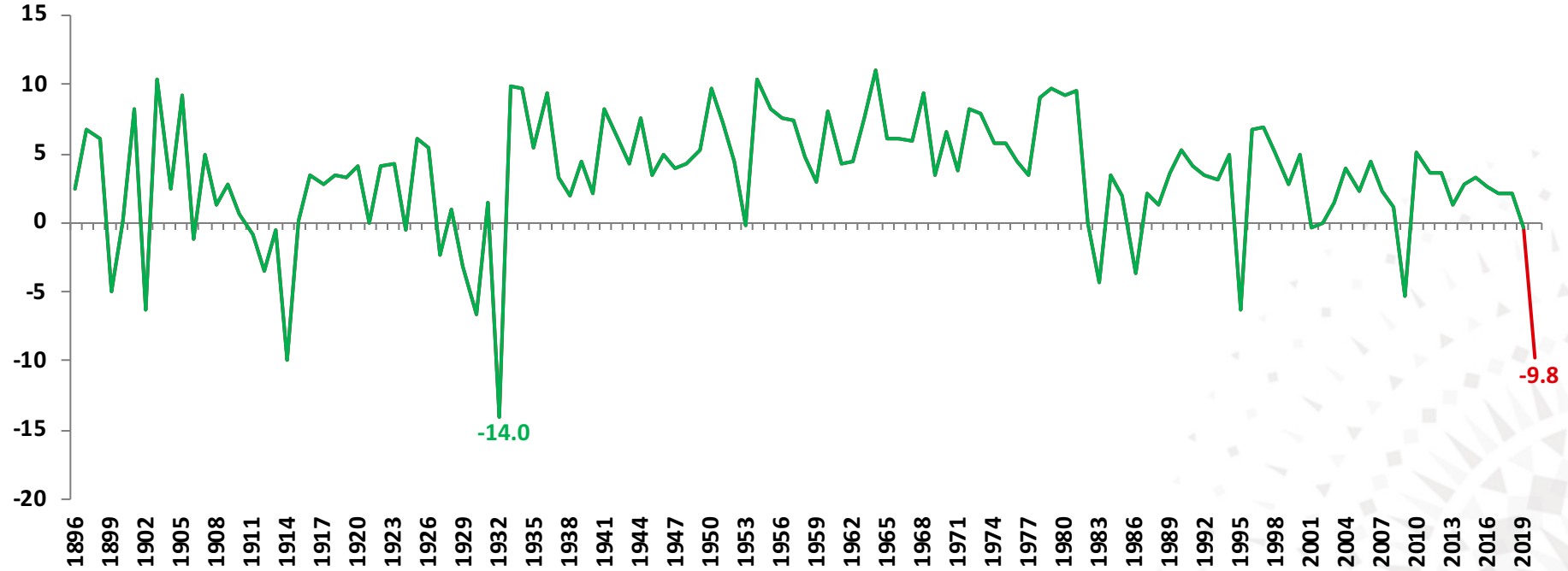
% a/a

	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
PIB	-1.4	-18.9	<u>-14.5</u>	<u>-4.3</u>	<u>-9.8</u>
Consumo privado	-0.5	<u>-17.5</u>	<u>-14.7</u>	<u>-4.1</u>	<u>-9.2</u>
Inversión	-9.3	<u>-35.1</u>	<u>-24.7</u>	<u>-9.2</u>	<u>-19.5</u>
Gasto de gobierno	3.4	<u>1.5</u>	<u>-6.1</u>	<u>-8.5</u>	<u>-2.4</u>
Exportaciones	1.7	<u>-36.0</u>	<u>-5.0</u>	<u>3.6</u>	<u>-9.3</u>
Importaciones	-3.4	<u>-35.4</u>	<u>-9.9</u>	<u>-3.1</u>	<u>-13.0</u>

La caída del PIB en 2020 sería la más pronunciada desde 1932

PIB histórico de México

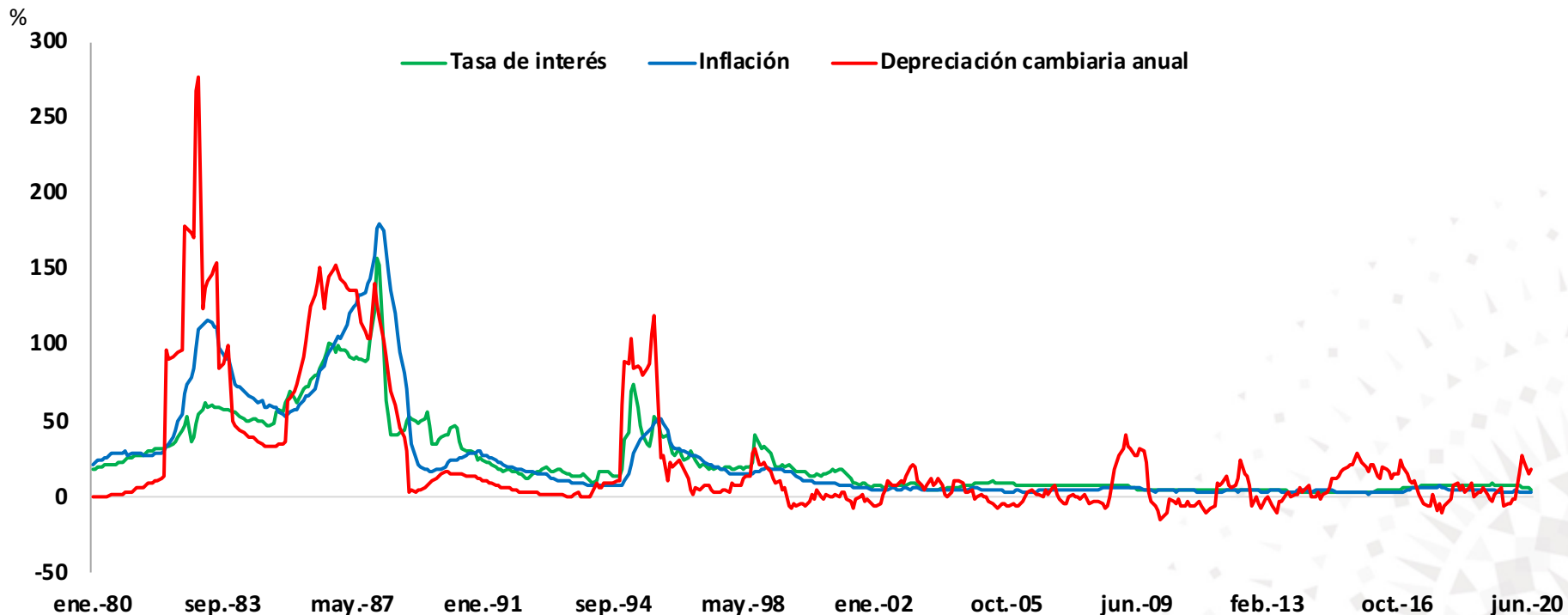
% anual



Fuente: 1895-1980 (Archivo histórico de Jonathan Heath); 1980-presente (INEGI).

La gran diferencia es la inflación

Tasa de interés, inflación y depreciación cambiaria anual



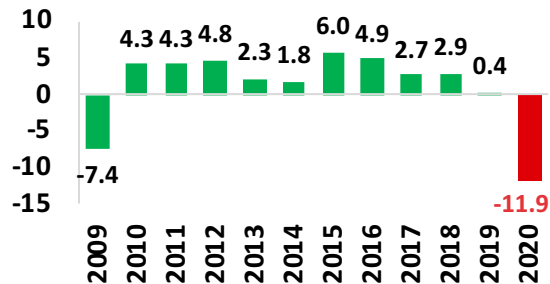
Fuente: Banorte con datos de INEGI y Banco de México

*Tasa de interés (1980-sep 1982: CPP; 1982-...: Cetes; Tipo de cambio: 1980-nov 1991: 'para solventar obligaciones en moneda extranjera'; nov 1991-...: Fix)

La recesión tendrá un impacto significativo en todo el país

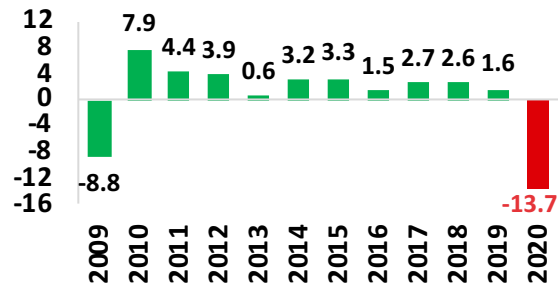
PIB – Región Noroeste

% anual



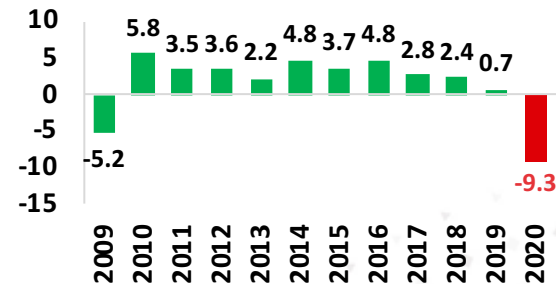
PIB – Región Norte

% anual



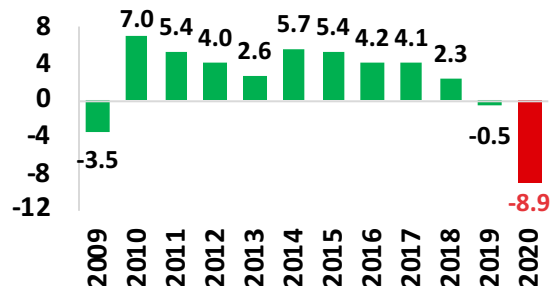
PIB – Región Occidente

% anual



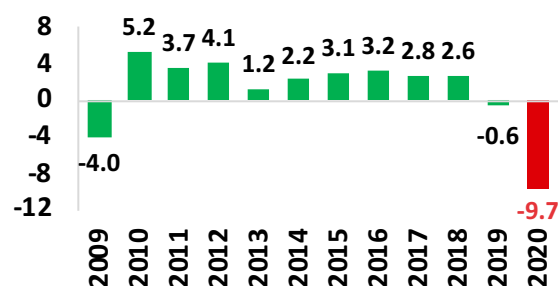
PIB – Región Centro (Bajío)

% anual



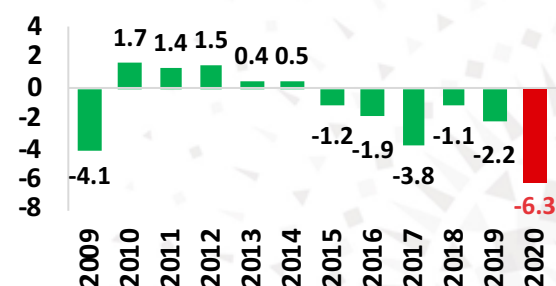
PIB – Región Metropolitana

% anual



PIB – Región Peninsular (sur-sureste)

% anual

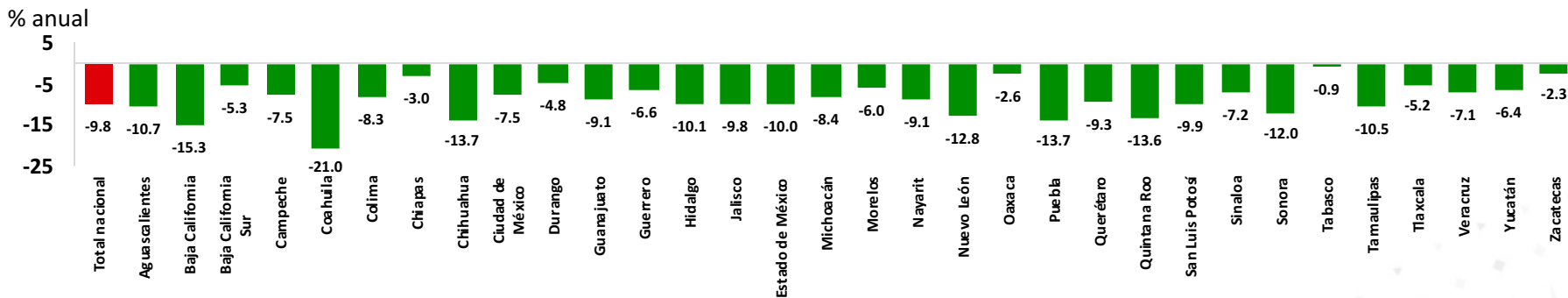


Fuente: Banorte con datos del INEGI.

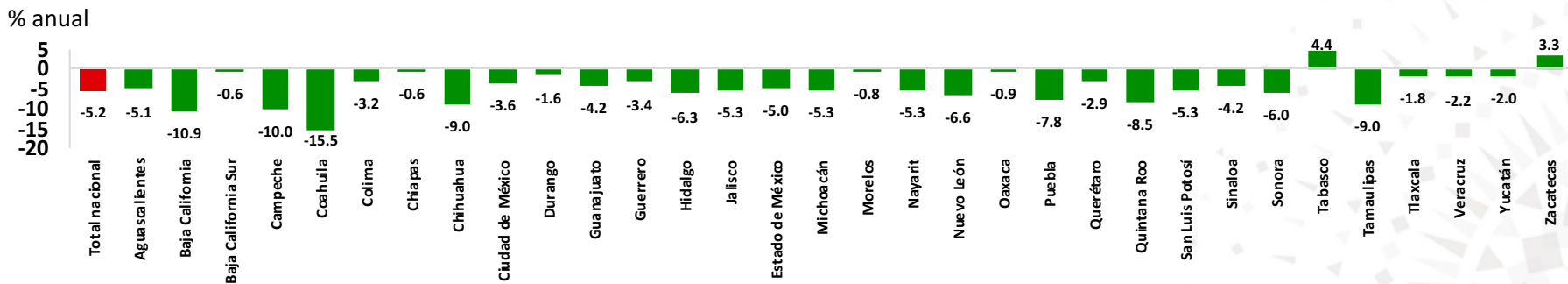
Noroeste: Baja California, Baja California Sur, Chihuahua, Sinaloa, Sonora; Norte: Coahuila, Durango, Nuevo León, Tamaulipas; Occidente: Colima, Jalisco, Michoacán, Nayarit; Centro (Bajío): Aguascalientes, Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí, Zacatecas; Metropolitana: Ciudad de México, Estado de México, Guerrero, Hidalgo, Morelos, Puebla, Tlaxcala, Veracruz; Peninsular (sur-sureste): Campeche, Chiapas, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Yucatán.

La caída del PIB a nivel estatal dependerá de sus propias características estructurales y de la base de comparación

PIB por entidad federativa – 2020



PIB por entidad federativa – 2009



Fuente: Banorte (arriba); INEGI (abajo)

La economía global enfrenta tres choques...

Choque de oferta agregada

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de demanda agregada

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

Choque financiero

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

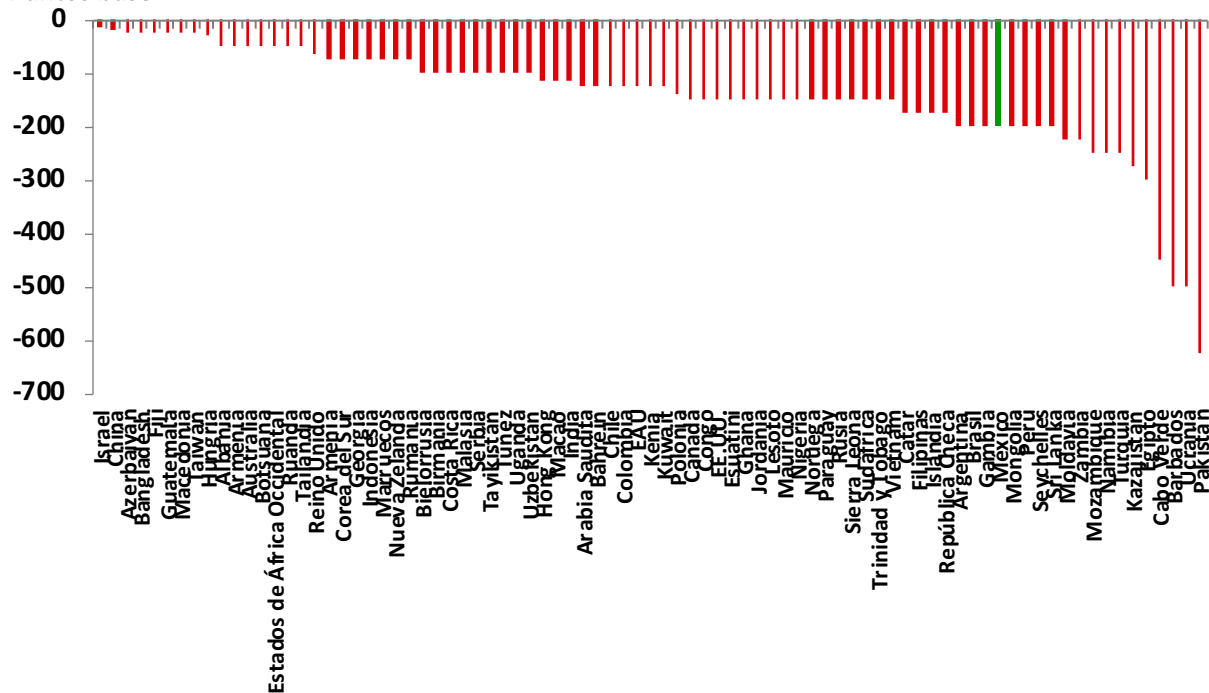
Apoyo monetario

para disminuir costo financiero y proveer liquidez

Impulso monetario sin precedentes a nivel global

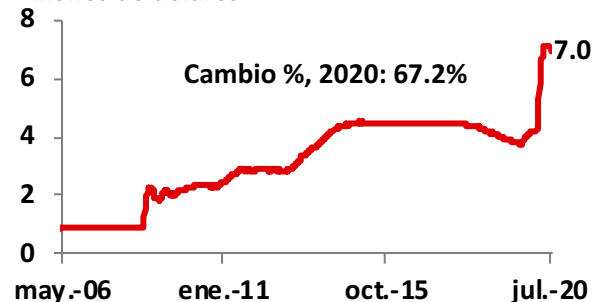
Bancos centrales que han reducido su tasa de interés objetivo desde marzo

Puntos base



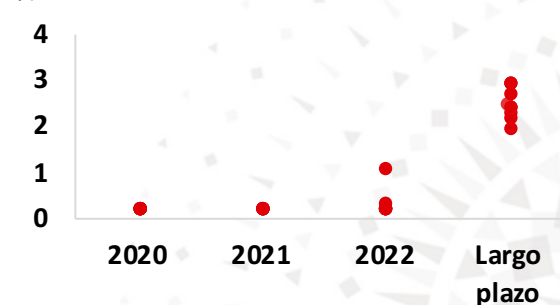
Activos totales en el balance del Fed

Billones de dólares



Expectativa de tasas del FOMC

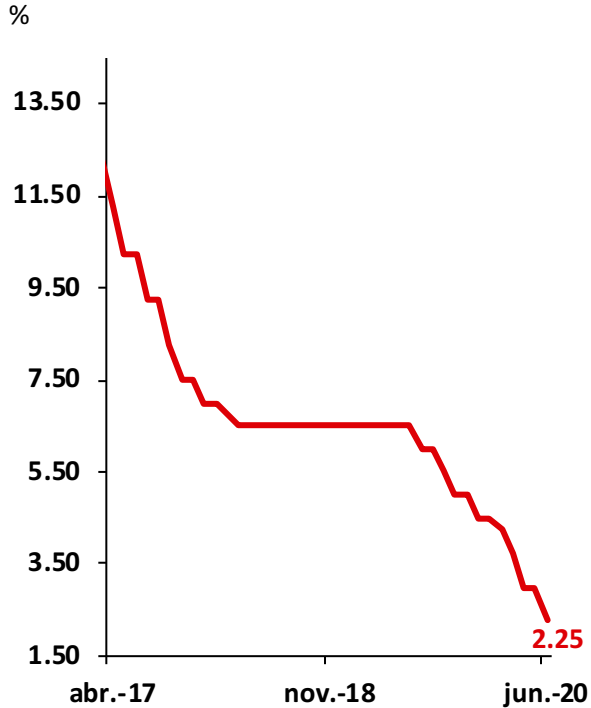
%



Fuente: Bloomberg y Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos

Inclusive, algunos bancos centrales en mercados emergentes han instrumentado medidas de estímulo cuantitativo

Tasa Selic



Compras de activos por parte de bancos centrales de economías emergentes

% del PIB

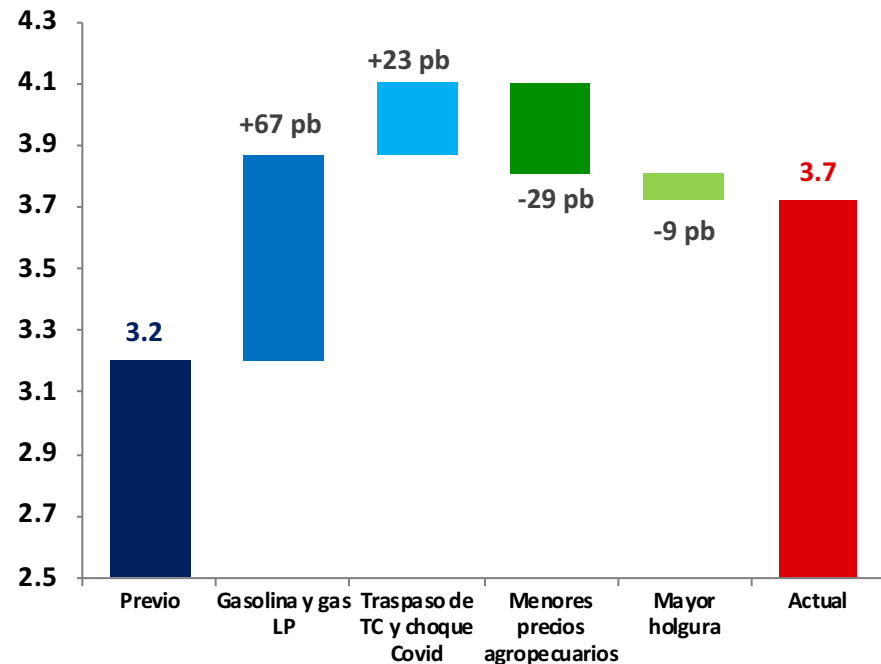
País	% del PIB	Tipo de activo	Tipo de mercado
Indonesia	2.8	Bonos gubernamentales	Primario y secundario
Tailandia	2.4	Bonos corporativos	Secundario
Filipinas	1.6	Bonos gubernamentales	Primario
India	0.8	Bonos gubernamentales	Secundario
Turquía	1.3	Bonos gubernamentales	Secundario
Sudáfrica	0.5	Bonos gubernamentales	Secundario
Colombia	1.3	Gobierno y bonos bancarios	Secundario
Chile	2.7	Bonos bancarios	Secundario
Polonia	4.2	Gobierno y bonos bancarios	Secundario
Hungría	0.6	Bonos gubernamentales	Secundario
Rumania	1.5	Gobierno	Secundario

Fuente: Banorte con datos del Banco Central de Brasil, Bloomberg y FMI

Inflación 2020 - Los precios de la gasolina y el traspaso del tipo de cambio han sobrecompensado la holgura de la economía

Pronóstico de inflación 2020

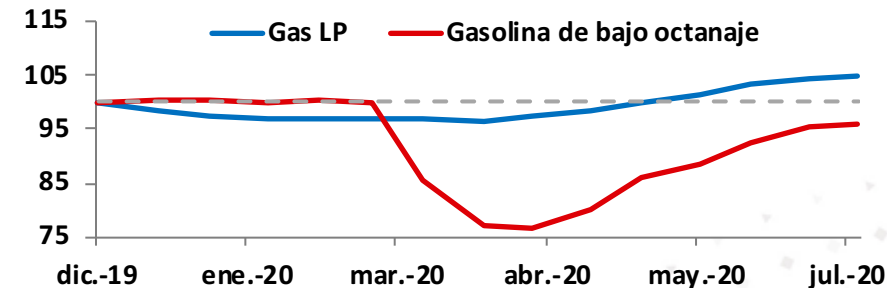
% anual (a menos que se declare otra unidad)



Fuente: Banorte con datos de INEGI

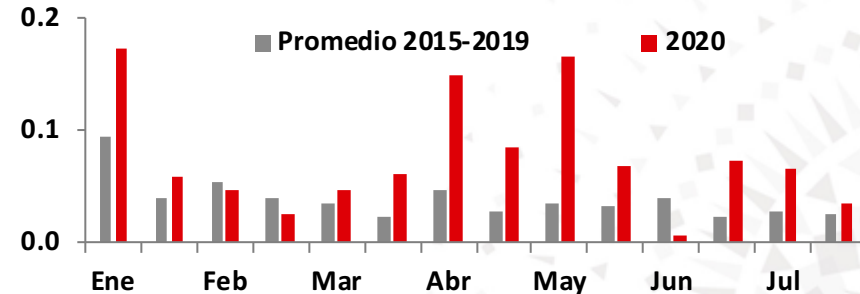
Precios del gas LP y gasolina de bajo octanaje

Índice (100_2a quincena de 2019)



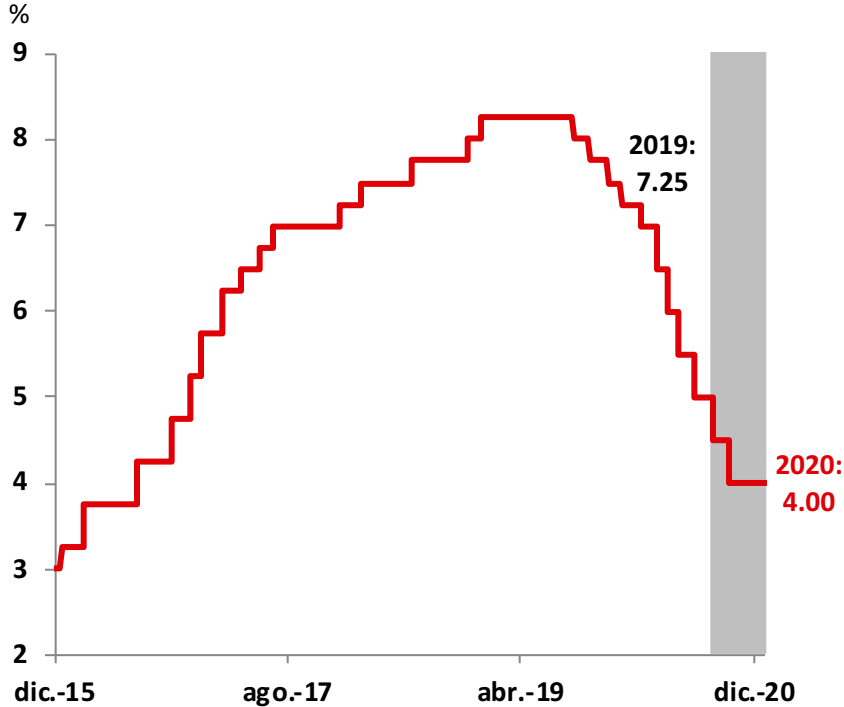
Inflación: Alimentos procesados

Incidencia quincenal



Estimamos un recorte más de 50pb para dejar la tasa en 4.00%

Trayectoria de la tasa de referencia

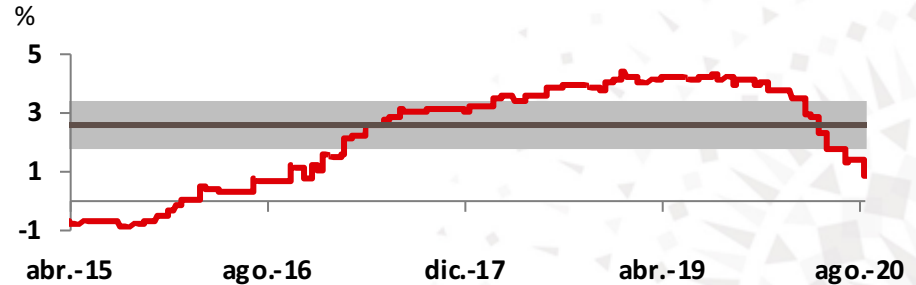


Fuente: Banxico, Bloomberg, Banorte

Decisiones de política monetaria de Banxico en 2020

Fecha	Decisión
13 de febrero	-25pb
20 de marzo (no calendarizada)	-50pb
21 de abril (no calendarizada)	-50pb
14 de mayo	-50pb
25 de junio	-50pb
13 de agosto	-50pb
24 de septiembre	--
12 de noviembre	--
17 de diciembre	--

Tasa real ex-ante de corto plazo y rango estimado de la tasa neutral real de corto plazo



La economía global enfrenta tres choques...

Choque de oferta agregada

ante inhibición de actividad económica por parte de las empresas

Choque de demanda agregada

ante limitación de movilidad de que las personas, las empresas y el gobierno para poder llevar a cabo actividad económica

Choque financiero

Ante cambios en la aversión al riesgo de los participantes de los mercados financieros

Apoyo fiscal

de lado de la oferta agregada

e.g. Transferencias a empresas para mantener el empleo

Apoyo fiscal

de lado de la demanda agregada

e.g. Transferencias a personas

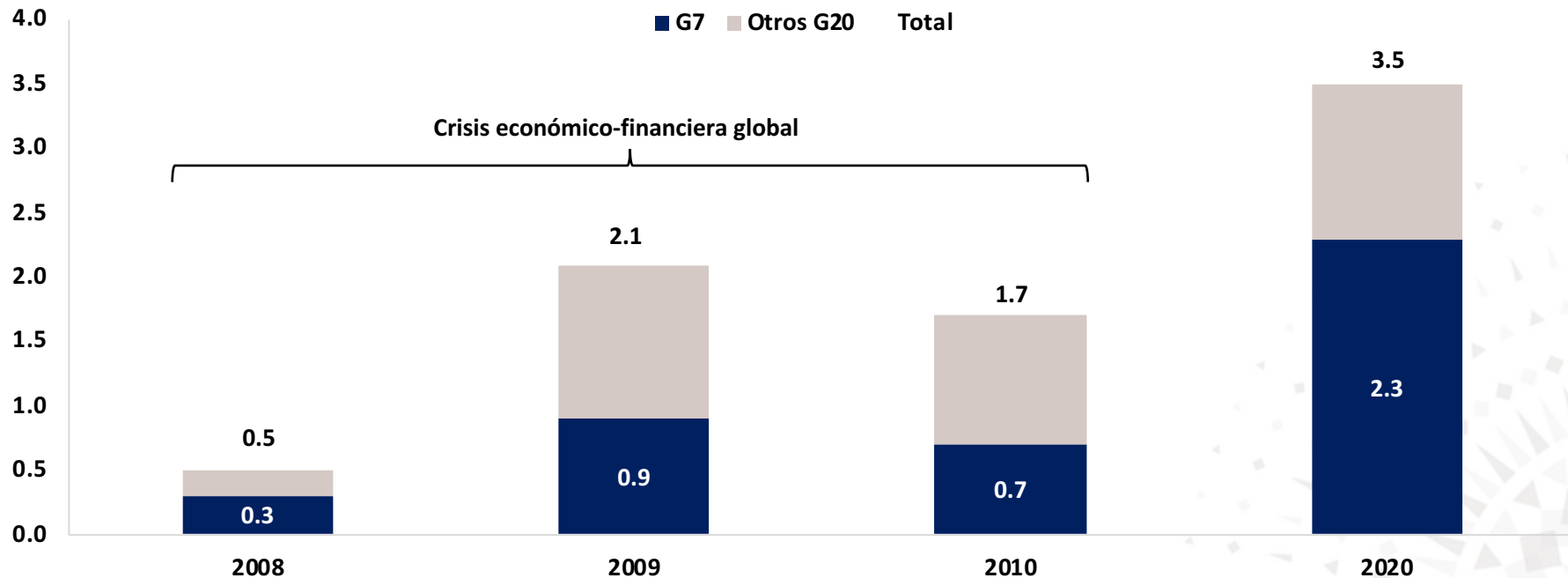
Apoyo monetario

para disminuir costo financiero y proveer liquidez

El estímulo monetario ha venido acompañado de estímulo fiscal sin precedentes

Estímulo fiscal en países del G20

% del PIB del G20



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Resumen - Medidas anunciadas para atajar la emergencia de COVID-19

Rubro:	Miles de millones de pesos	% PIB
Total	1,010.6	4.5
Gobierno federal	372.6	1.6
Anunciadas en la 'Mañanera'	307.6	1.4
Otras (Pre CGPE)	65.0	0.3
Banco de México*	350.0	1.5
CMN / BID Invest	288.0	1.3

Fuente. Banorte con datos de Presidencia de la República, SCHP, Banco de México, CMN y BID Invest

*Las que están orientadas a canalizar crédito a las MiPyMEs (las de provisión de liquidez al sistema financiero están excluidas)

El déficit aumentará al menos 1%-pt del PIB (~240 mmdp). Ingresos no recurrentes y recortes al gasto podrían compensar una parte

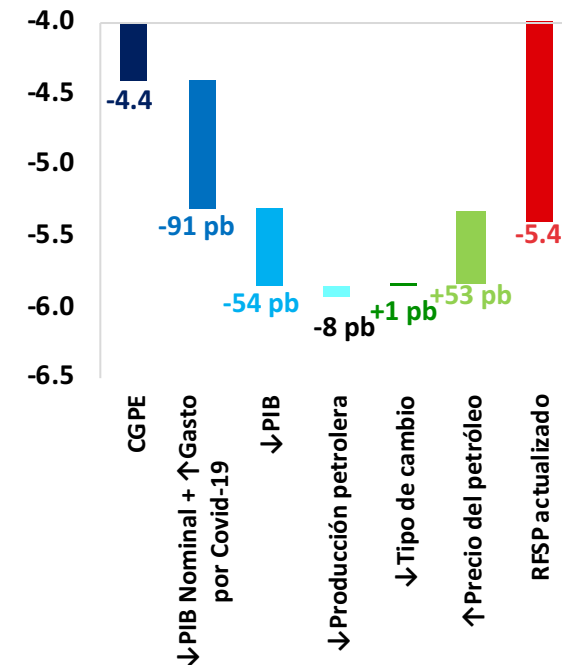
Actualización de los PCGPE

	Actual ¹	PCGPE ²
PIB (% anual)	-7.4	-2.9
Producción petrolera (mmdp, promedio del año)	1,744	1,850
Tipo de cambio (USD/MXN, promedio del año)	22.10	22.00
Precio del petróleo (dpb, promedio del año)	34.4	24.0
Tasa de interés (% , promedio del año)	6.20	6.20

En la actualización del marco macroeconómico 2020 en PCGPE 2021, se considera la utilización de los fondos de estabilización casi al 100%

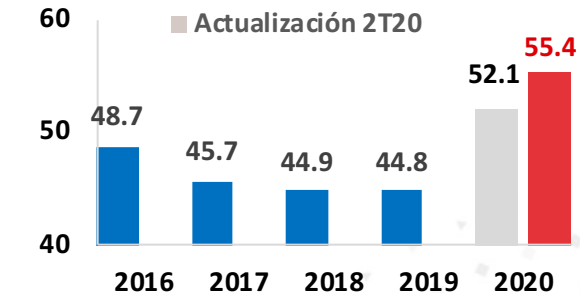
Impacto en el déficit público³

%PIB, a menos que se especifique otra unidad



Deuda del sector público⁴

%PIB



Estrategia fiscal posible

Millones de pesos

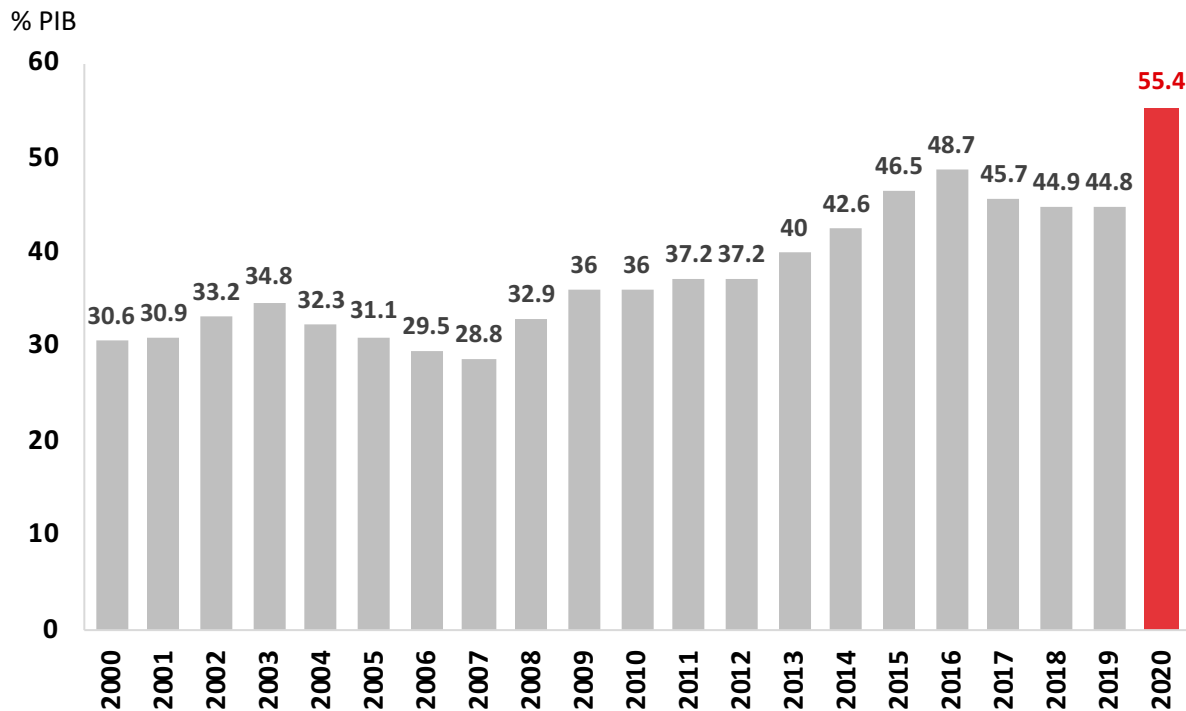
Total	45,000
Recaudación 'no recurrente' (Femsa, Wal-Mart, IBM, etc) ⁴	25,000
+Recortes de gasto	20,000

Fuente: Banorte con datos de SHCP

1. Actualización al 30 de julio, 2020 (Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública); 2. 'Pre-criterios' 2021, en donde se actualizó el marco macroeconómico 2020; 3. Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP); 4. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP); 4. Femsa \$8,790 mdp; Wal-Mart \$8,000 mdp; IBM ~\$669 mdp)

La deuda pública se incrementará 10%–pts del PIB en 2020

Deuda pública¹



Debido a...

- (1) Depreciación de tipo de cambio (30% de la deuda total está denominada en moneda extranjera);
- (2) Caída de los ingresos, más allá de los recortes de gasto, con asignación especial para la emergencia sanitaria;
- (3) Menor producción de petróleo *vis-à-vis* lo previsto, y
- (4) Caída anual del PIB nominal por primera vez desde 1980

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (actualizado al 31 de julio, 2020).

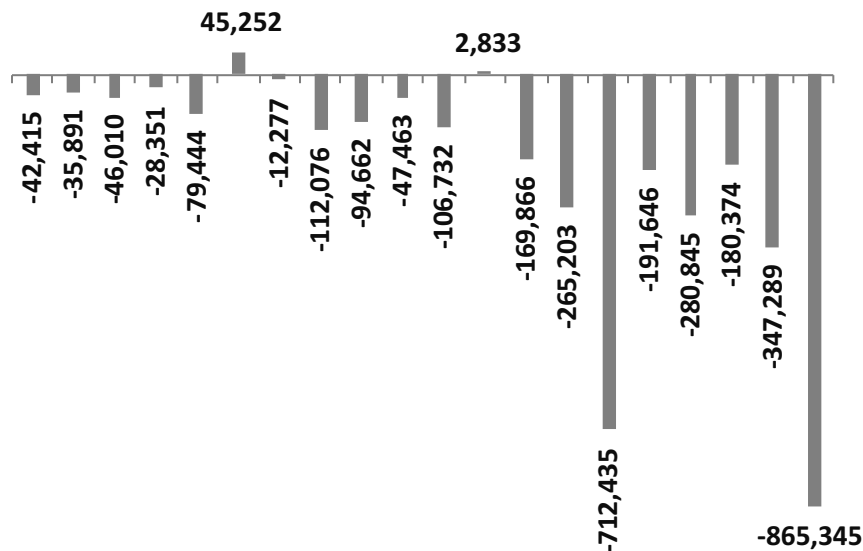
1. SHRFSP – Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

Pemex - Fuertes caídas en ingresos y resultado neto derivado de un complejo panorama internacional

Evolución resultado neto , periodo 2001 – Jun 2020

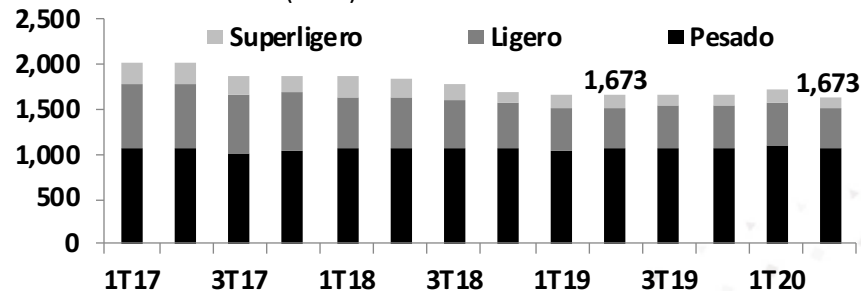
Millones de pesos

2001 2003 2005 2007 2009 2011 2013 2015 2017 2019



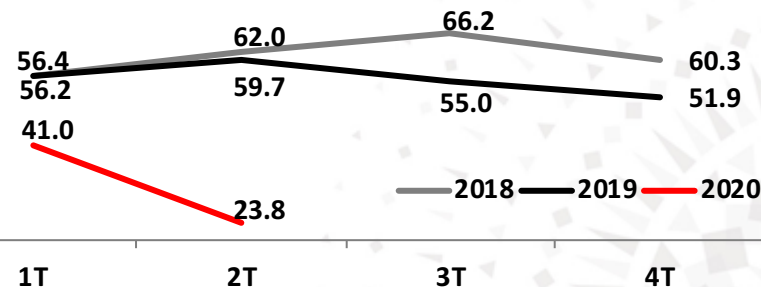
Producción de crudo por tipo

Miles de barriles diarios (Mbd)



Precio promedio trimestral de la Mezcla Mexicana

USD/BBL



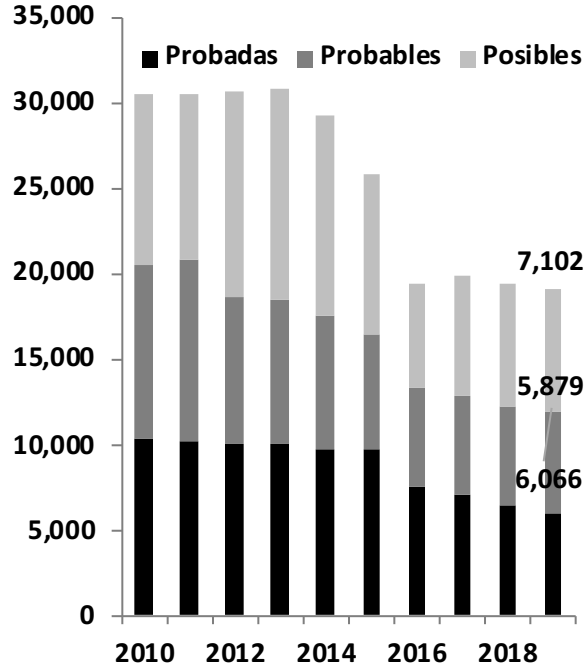
Fuente: Bloomberg, Pemex.

1. Resultado de 2020 del 2T20 anualizado

Durante el trimestre el mercado asimiló la pérdida de grado de inversión, los retos para la empresa se mantienen

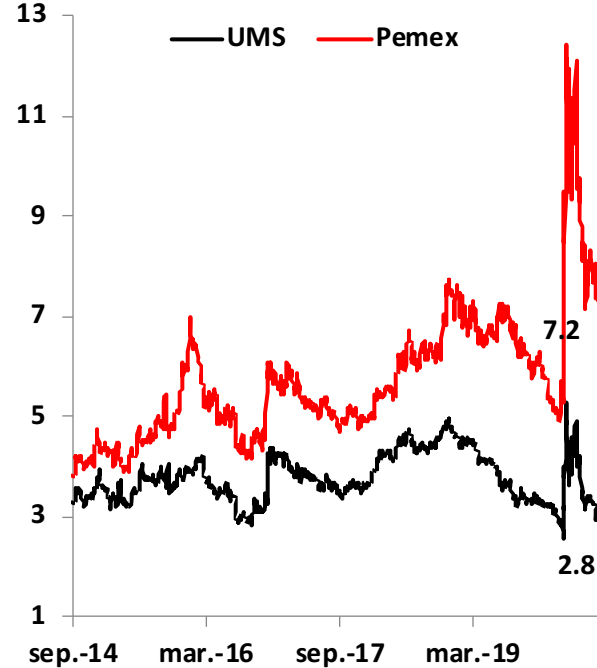
Reservas de Petróleo

Millones de barriles de petróleo crudo



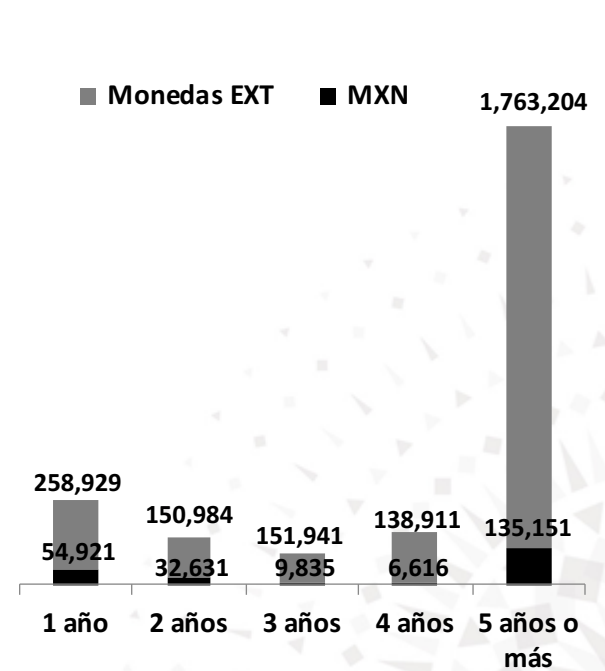
Bonos de 10 años en dólares

Rendimiento, %



Perfil de vencimientos

Millones de pesos

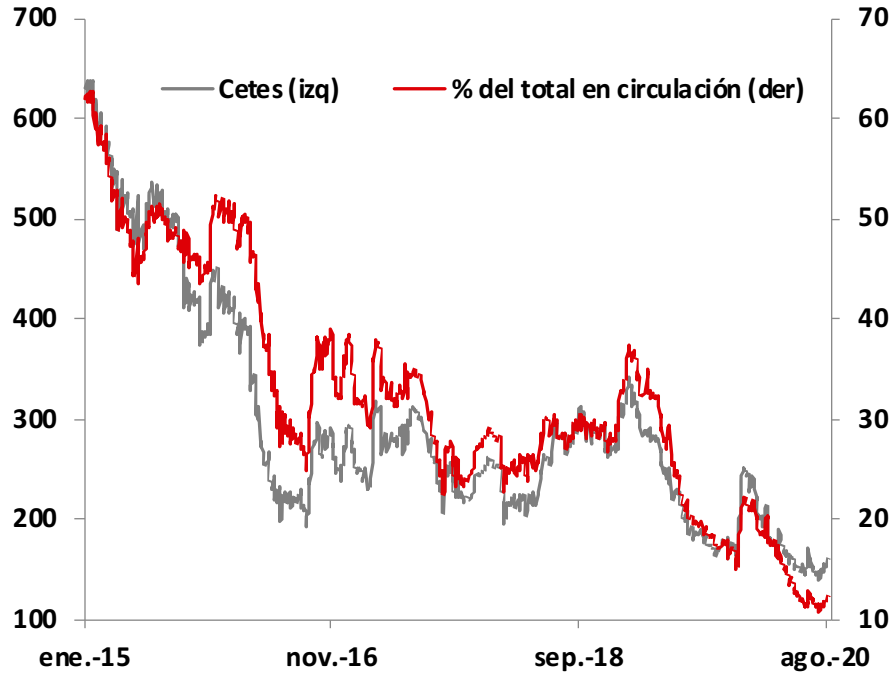


Fuente: Bloomberg, Pemex.

La tenencia de extranjeros en Cetes ha disminuido en 50% este año, mientras que en Bonos M ha bajado de 57% a 49% del total

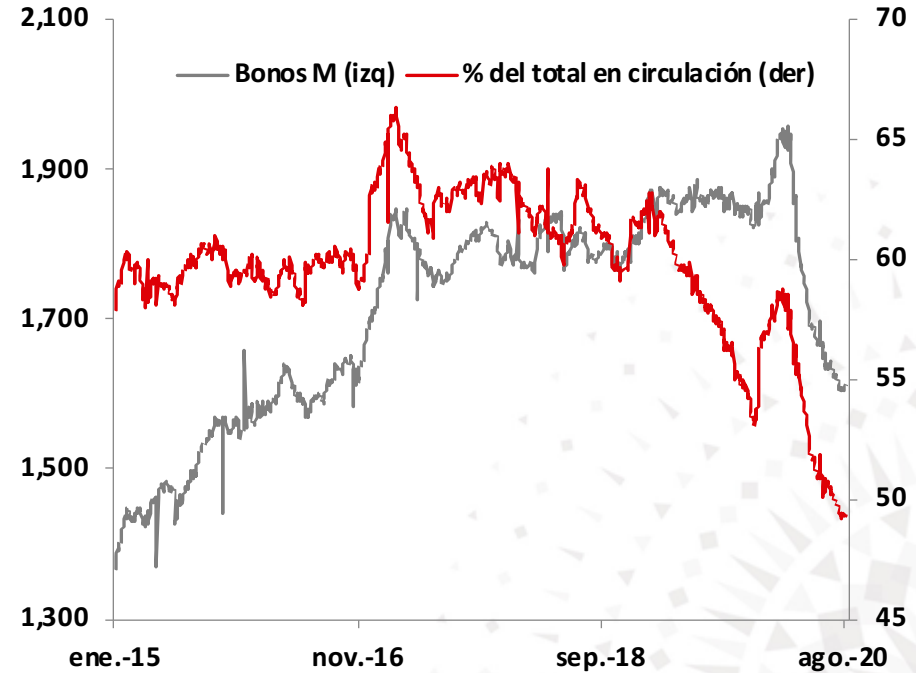
Tenencia de extranjeros en Cetes

Miles de millones de pesos, %



Tenencia de extranjeros en Bonos M

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banxico

Calificación crediticia de largo plazo de la deuda soberana de México







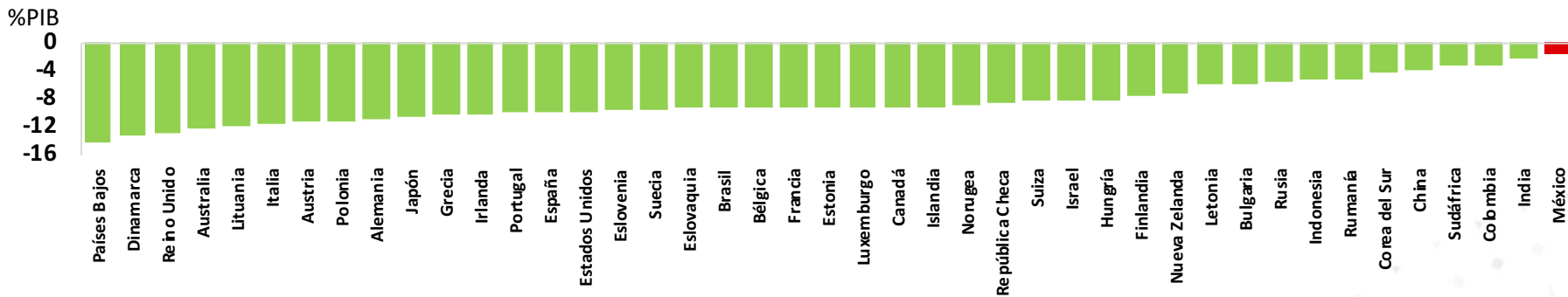
FitchRatings	S&P Global	MOODY'S	
A-	A-	A3	
BBB+	BBB+	Baa1 	
BBB	BBB  	Baa2	
BBB- 	BBB-	Baa3	Umbral de grado de inversión
BB+	BB+	Ba1	
BB	BB	Ba2 	
BB- 	BB-	Ba3	

Diagram illustrating credit ratings for Mexico's long-term sovereign debt across three agencies: FitchRatings, S&P Global, and MOODY'S. The ratings are shown in a grid format, with a dashed line indicating the investment grade threshold (Umbral de grado de inversión) at BBB-/Baa3. Arrows indicate the number of rating steps (escalones) from the current rating to the investment grade threshold: 1 escalón for FitchRatings (BBB- to BBB), 2 escalones for S&P Global (BBB- to BB+), and 3 escalones for MOODY'S (Baa3 to Ba1). Logos for Soberano and PEMEX are included for specific ratings.

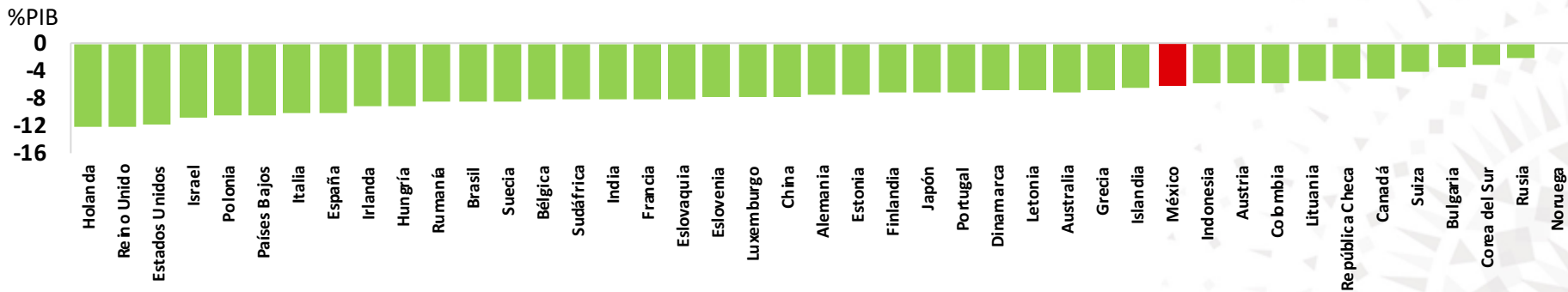
Fuente: Banorte con información de las agencias calificadoras

Consideramos que México debería de instrumentar políticas contracíclicas. Sin embargo, será de los menos endeudados

Cambio anual en el déficit fiscal 2019-2020



Déficit fiscal en 2021

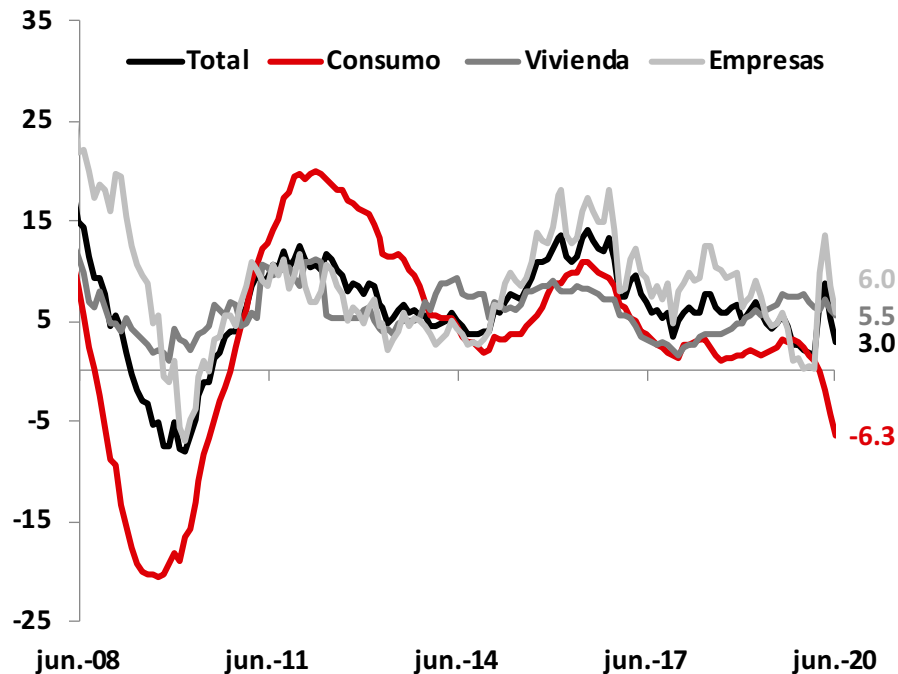


Fuente: OCDE Economic Outlook, Volume 2020, Issue 1 (10 de junio, 2020) https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2020/issue-1_0d1d1e2e-en. Escenario más pesimista.

Después de fuertes alzas en marzo y abril vimos una desaceleración en el crédito en mayo y junio

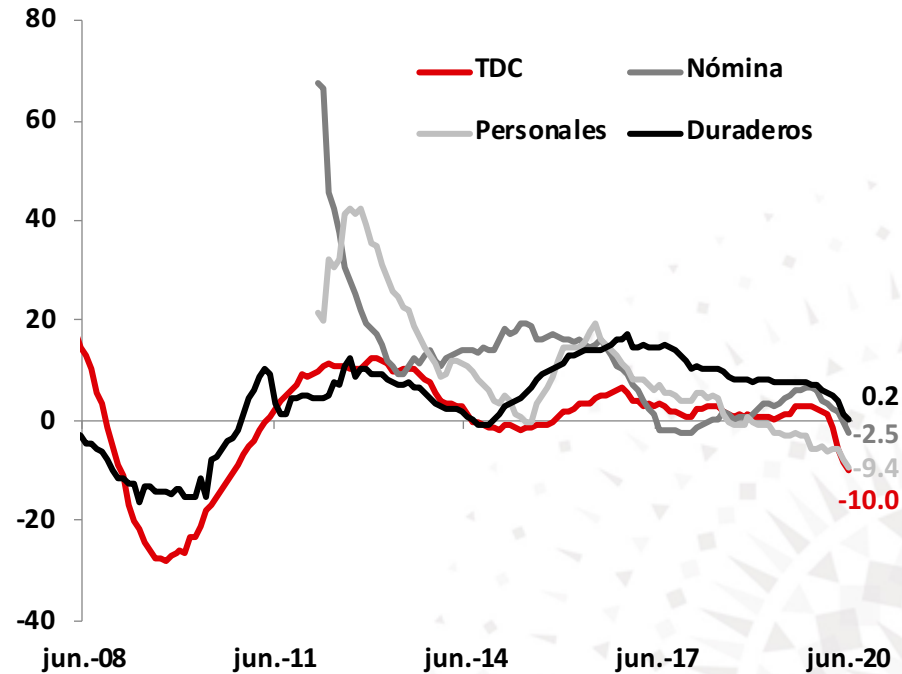
Crédito al sector privado

% a/a real



Crédito al consumo

% a/a real

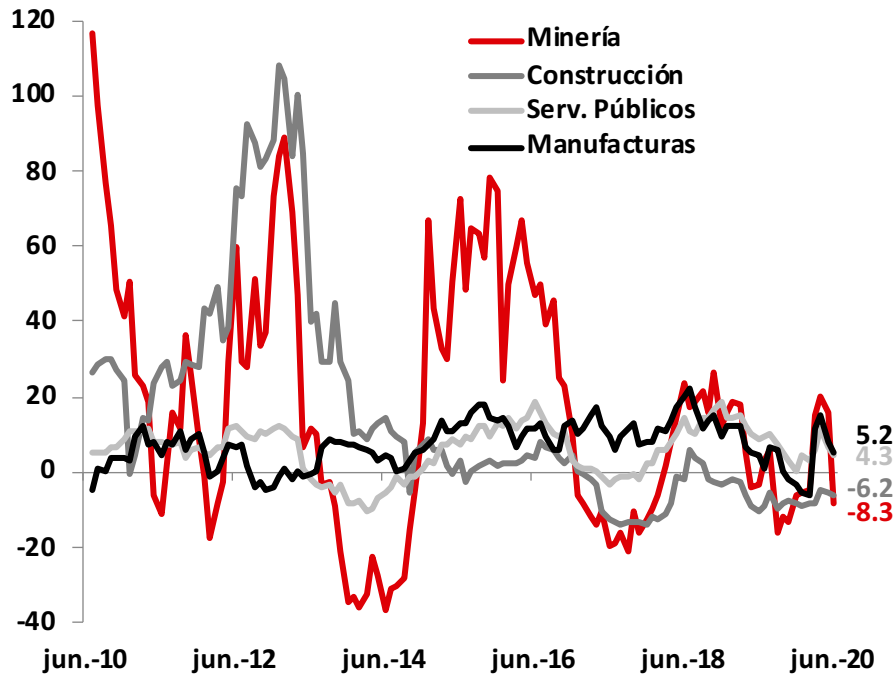


Fuente: Banxico

Destacan alzas importantes en la minería y en alojamiento

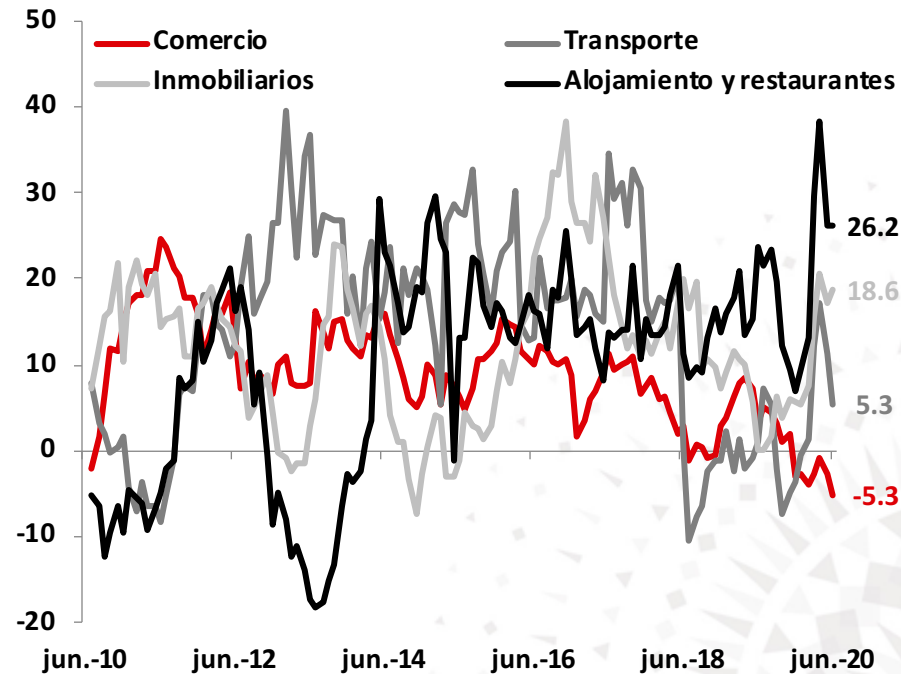
Crédito empresarial: Sector industrial

% a/a real



Crédito empresarial: Sector servicios

% a/a real

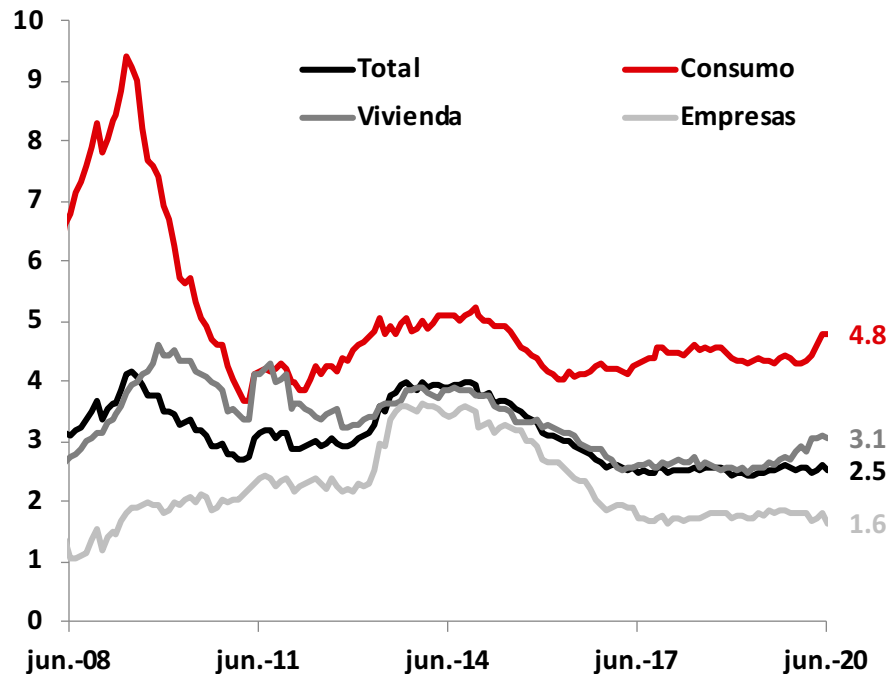


Fuente: Banxico

Aún se mantiene la calidad de los créditos relativamente estable

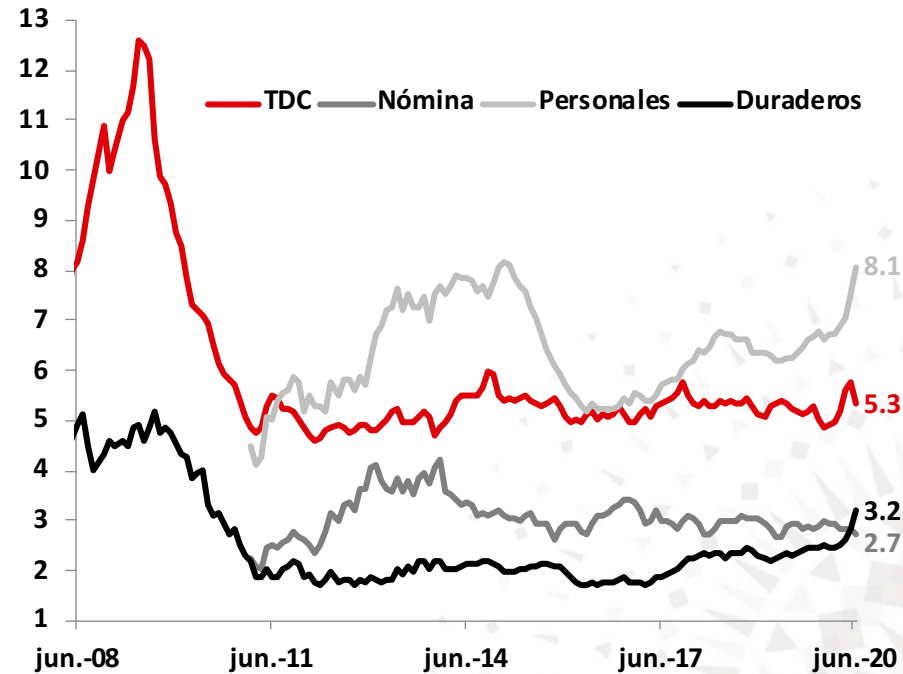
Índice de morosidad

% de la cartera total



Índice de morosidad de la cartera de consumo

% de la cartera total



Fuente: Banxico

Covid-19

Actualización de número de contagios, fallecimientos y modelo predictivo

Impacto

Impacto económico y financiero, apoyos fiscales y monetarios

Recuperación

Forma de la recuperación, obstáculos

Reapertura de la economía e impacto económico sectorial

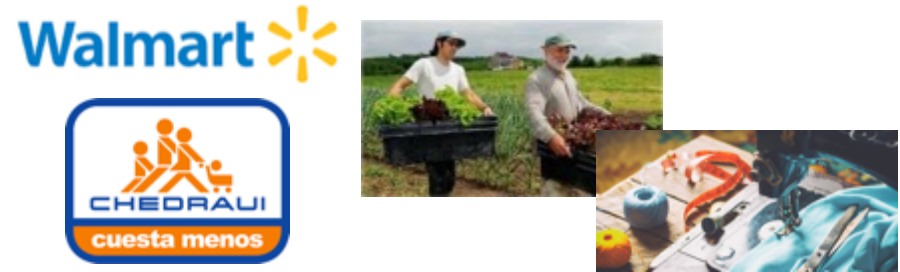
Impacto **positivo** - Empresas que han seguido operando, a pesar de la pandemia, cuya actividad se ha incrementado



Impacto **negativo** – Empresas que no han podido operar durante la pandemia, pero que podrán reabrir relativamente rápido



Impacto **ligeramente negativo** – Empresas que han podido continuar operando, pero reducidamente



Impacto **muy negativo** – Empresas que no han podido operar y que van a tardar mucho tiempo en regresar a la normalidad

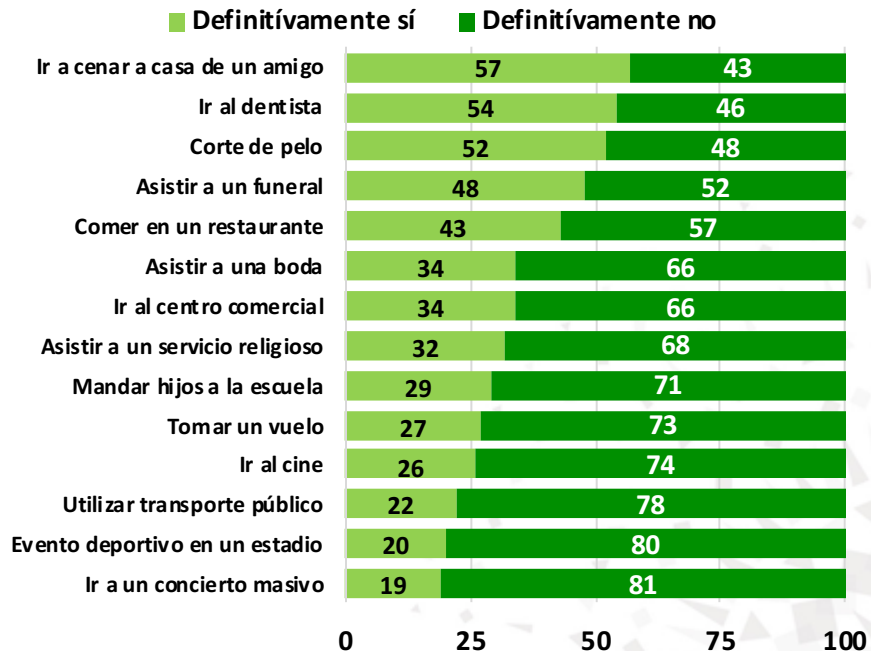


Fuente: Imágenes de empresas tomadas directamente de su sitio de Internet (e.g. Amazon, Netflix, Rappi, Uber Eats, Zoom, Wal-Mart, Chedraui, Palacio de Hierro, Liverpool, Carolo, Hilton); imagen de productores de hortaliza (www.burlingtongreen.org); Idea de la lámina tomada de Kórima "Los impactos del COVID-19 en las diferentes industrial; La necesidad de reinventarse", *Revista Impacto*, 17 de mayo, 2020.

'La nueva normalidad' – Aprender a vivir con Covid



Lo que la gente está dispuesta a hacer sin vacuna, ni tratamiento eficaz, una vez que se levanten restricciones



Fuente: Izquierda (Cubrebocas (www.pinterest.com); temperatura (www.todayonline.com); icono de lavarse las manos; <https://www.pennmedicine.org>; letrero "keep this far apart": www.bbc.com); Derecha (Encuesta realizada por *The Democracy Fund* y *UCLA Nationscape Project* a 6,730 ciudadanos estadounidenses (adultos), levantada entre el 23 y 29 de abril, 2020).

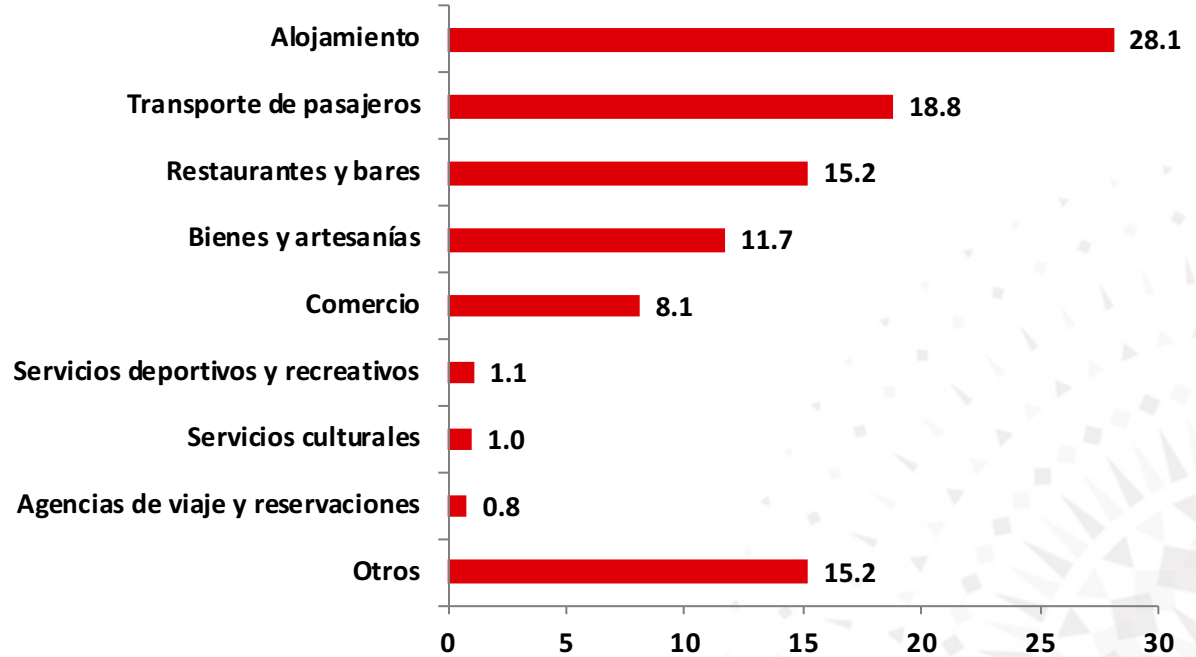
La actividad turística es clave para la actividad económica nacional



Fuente: INEGI; Imagen: Oyster.com

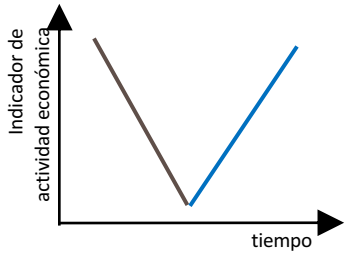
Composición del PIB turístico

%

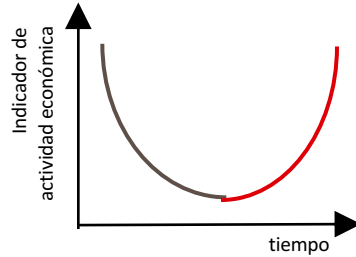


La gran pregunta: ¿En qué forma se recuperarán las economías?

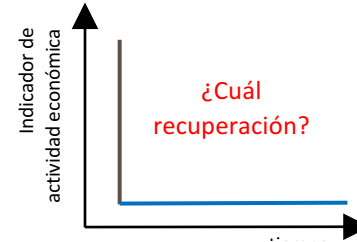
Recuperación en forma de "V"



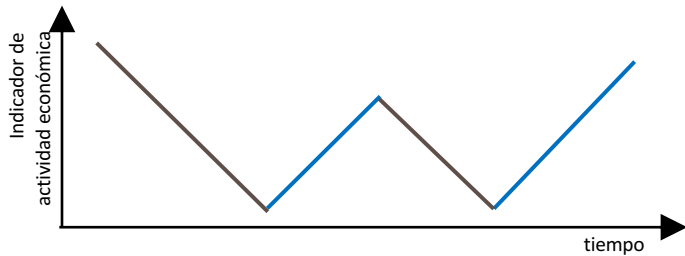
Recuperación en forma de "U"



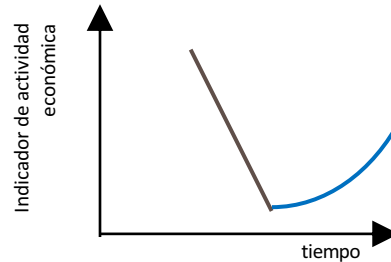
Recuperación en forma de "L"



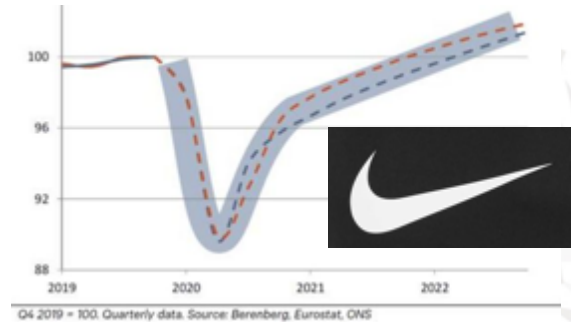
Recuperación en forma de "W" (o con "doble declive")



Recuperación en forma de "wiggled V"



Recuperación en forma de "swoosh" de Nike

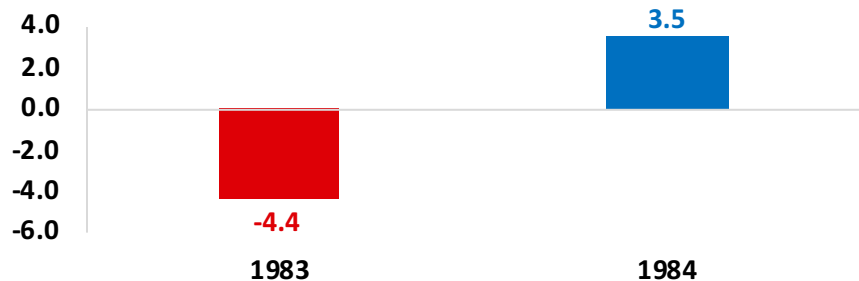


Fuente: Elaboración propia, salvo el 'swoosh' de Nike (www.wef.org); Nike (www.nike.com)

Esta vez la recuperación será mucho menos vigorosa por la naturaleza de la recesión y por el clima de inversión

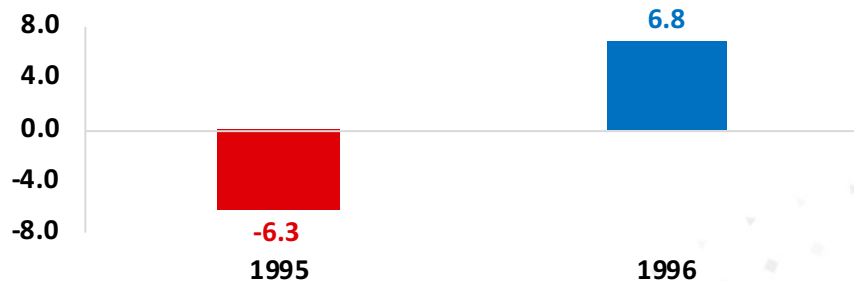
PIB en 1983-1984

% anual



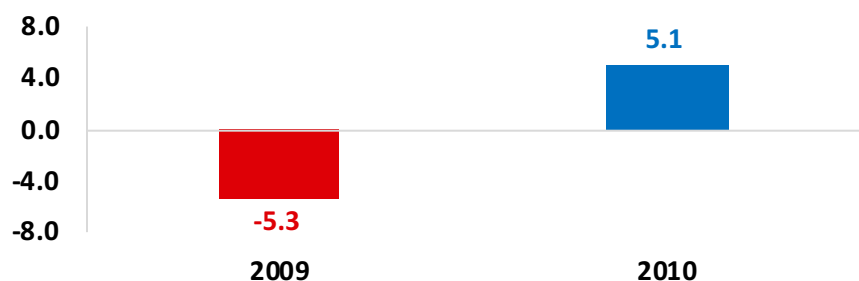
PIB en 1995-1996

% anual



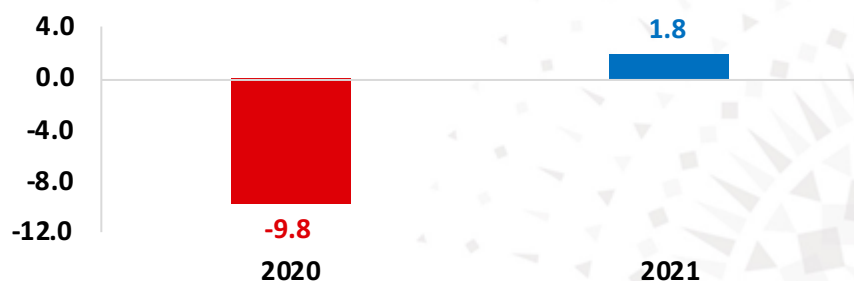
PIB en 2009-2010

% anual



PIB en 2020-2021 (Pronóstico Banorte)

% anual

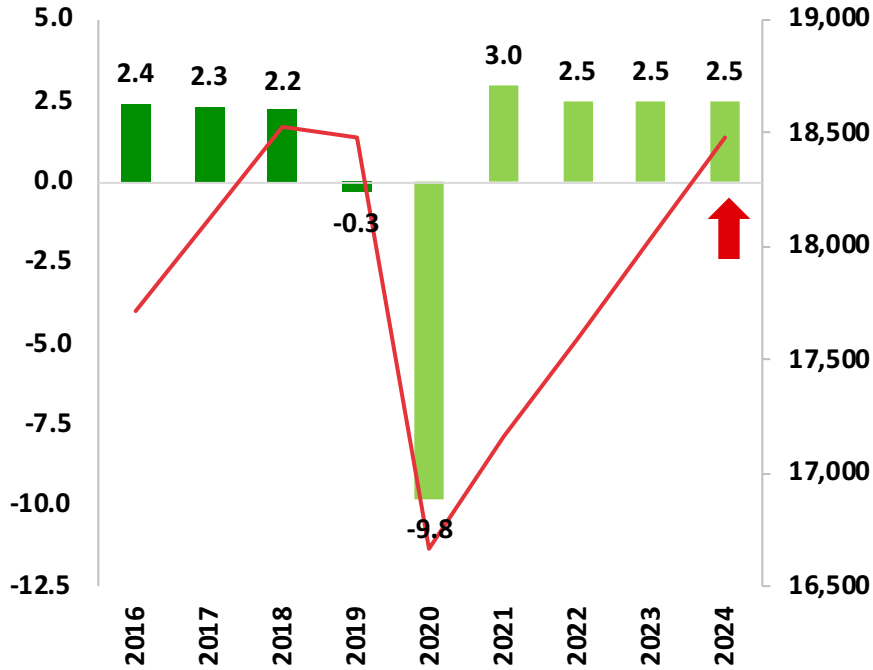


Fuente: Banorte con datos del INEGI

¿En cuánto tiempo recuperaremos el nivel de actividad económica de 2018?

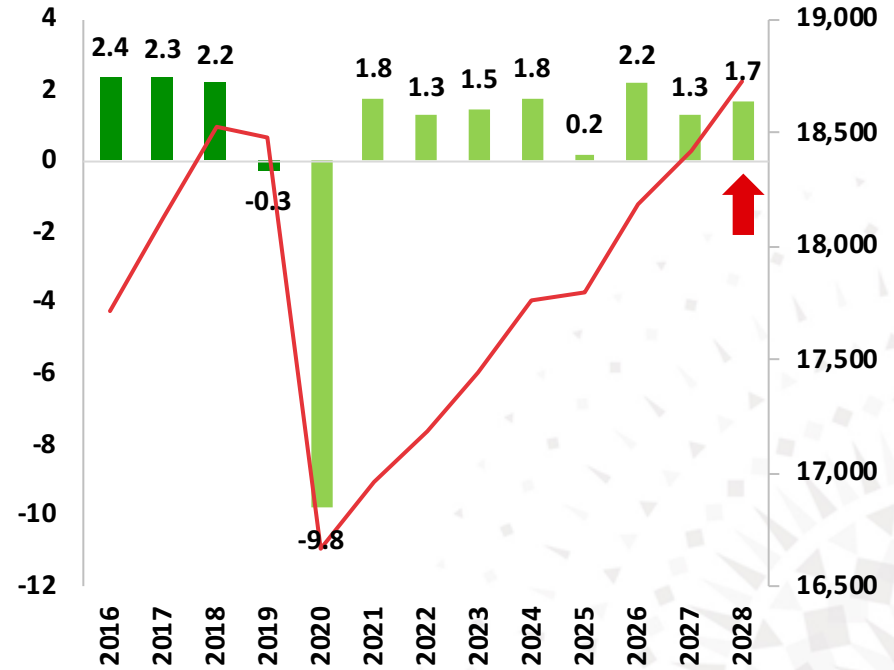
PIB observado y proyección de recuperación en 2024

% anual (izq.); Miles de millones de pesos (dcha.)



PIB observado y pronóstico de mediano plazo

% anual (izq.); Miles de millones de pesos (dcha.)



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Covid-19

Actualización de número de contagios, fallecimientos y modelo predictivo

Impacto

Impacto económico y financiero, apoyos fiscales y monetarios

Recuperación

Forma de la recuperación, obstáculos

Mediano plazo

PIB potencial, retos

Elecciones intermedias 2021 en México

#	Entidad federativa	Gobernador actual	Partido	Tasa de aprobación	%PIB	%Población	%Territorio
1	Baja California	Jaime Bonilla Valdez	Morena	43.0%	3.1	2.8	3.6
2	Baja California Sur	Carlos Mendóza Davis	PAN	55.3%	1.0	0.6	3.8
3	Campeche	Carlos Miguel Aysa González	PRI	22.9%	3.0	0.7	2.7
4	Chihuahua	Javier Corral Jurado	PAN	23.9%	3.2	3.0	12.9
5	Colima	José Ignacio Peralta Sánchez	PRI	23.1%	0.6	0.6	0.3
6	Guerrero	Héctor Antonio Astudillo Flores	PRI; PVEM	27.5%	1.4	3.0	3.3
7	Michoacán	Silvano Aureoles Conejo	PRD	12.4%	2.4	3.9	3.1
8	Nayarit	Antonio Echevarría García	PAN	45.1%	0.7	1.0	1.4
9	Nuevo León	Jaime Heliodoro Rodríguez Calderon	Independiente	16.9%	7.5	4.1	3.4
10	Querétaro	Francisco Domínguez Servién	PAN	41.1%	2.3	1.6	0.6
11	San Luis Potosí	Juan Manuel Carreras López	PRI	22.9%	2.1	2.3	3.3
12	Sinaloa	Quirino Ordaz Coppel	PRI; PVEM	59.3%	2.2	2.5	3.0
13	Sonora	Claudia Artemisa Pavlovich Arellano	PRI	34.0%	3.3	2.4	9.6
14	Tlaxcala	Marco Antonio Mena Rodríguez	PRI	28.1%	0.6	1.0	0.2
15	Zacatecas	Alejandro Tello Cristerna	PRI	32.6%	0.9	1.3	3.9

Fuente: Banorte con datos de los sitios de internet de los gobiernos estatales, Consulta Mitofsky (octubre 2019) e INEGI

1. Renovarán congresos locales: Aguascalientes, Durango e Hidalgo; renovarán ayuntamientos: Coahuila, Quintana Roo y Tamaulipas; renovarán ambos: Ciudad de México, Chiapas, Estado de México, Guanajuato, Jalisco, Morelos, Oaxaca, Puebla, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

Consultas públicas con dudosa representatividad, renegociación de contratos y acuerdos anticonstitucionales han mermado el clima de negocios

Proyectos cancelados

Por lo menos tres grandes inversiones han sido canceladas en el actual Gobierno federal después de celebrarse “consultas” populares sobre las mismas.



CERVECERA CONSTELLATIONS BRANDS

■ El proyecto de Mexicali se inició en noviembre 2016.

■ La planta cancelada iba a producir 5 millones de hectolitros anuales de cerveza y a consumir 1.8 millones de metros cúbicos de agua.

■ El proyecto requería una inversión de 1,400 millones de dólares y ya se habían aplicado 900 millones de dólares.



NAIM TEXCOCO

■ Por la cancelación del NAIM, el Gobierno tuvo que desembolsar 75 mil 223 mdp para liquidar los contratos pendientes por la obra.



METROBÚS DE TORREÓN

■ Tras una “consulta” a mano alzada el Gobierno federal suspendió recursos por 130 millones de pesos y la obra se suspendió.

Chocan empresas y gobierno por ductos

PELIGRAN SEIS MIL 400 MDD

Ahuyenta 4T la inversión extranjera en electricidad

LUIS CARRILES Y MARIO ALAVEZ

Unión Europea y Canadá reclaman a Sener obstaculizar centrales de energía renovable

La Unión Europea y Canadá reclamaron a la Secretaría de Energía (Sener) la aplicación de medidas por parte del Centro Nacional de Control de Energía (Cenace) que consideran van en contra de las inversiones hechas por empresas de esas latitudes en el país, las cuales suman seis mil 400 millones de dólares. Además, los representantes diplomáticos pidieron una reunión urgente con el titular de la Sener, Rocío Nahle. Las sedes diplomáticas envían, cada una por separado, una

carta para reclamar el acuerdo del Cenace Política de confiabilidad, seguridad, continuidad y calidad del Sistema Eléctrico Nacional, porque consideran que otorga un trato preferencial a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y frena el inicio de operaciones de distintos proyectos de energía renovable. El Centro Nacional de Control de Energía, señalan las misivas, pretende que el abastecimiento

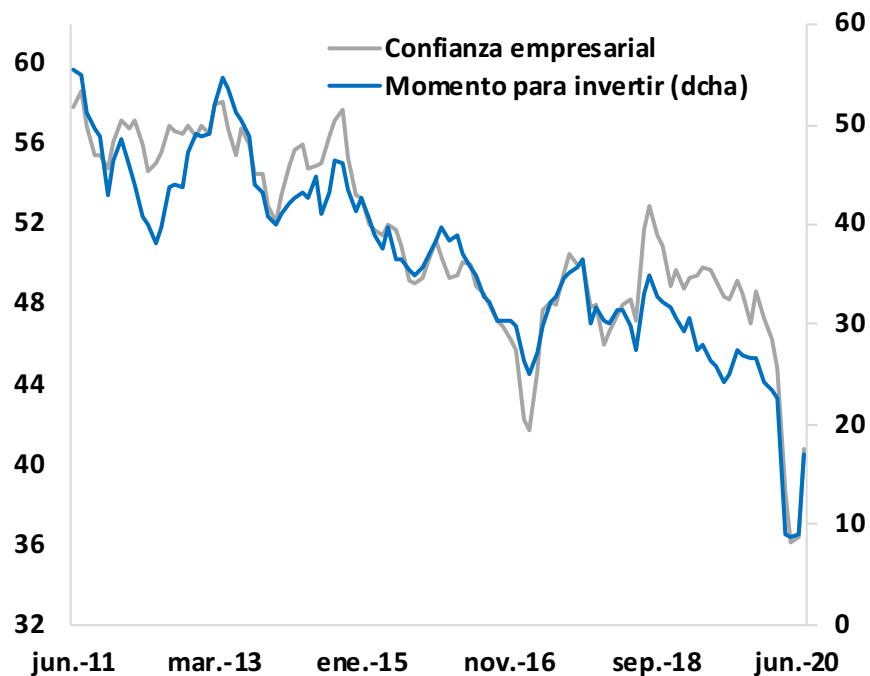
de energía al sistema eléctrico nacional sea exclusivo de la CFE, por ello los gobiernos de Canadá y la representación diplomática de la Unión Europea presentaron una protesta formal a la Secretaría de Energía. El Sol de México consultó a la Secretaría de Economía y a la representación de la Unión Europea, ambas confirmaron las cartas, pero declinaron fijar una posición. Pág. 4

Fuente: Imagen izq. (Periódico Reforma, 24 de marzo, 2020, primera plana); Imagen dcha. arriba (Periódico El Financiero, 12 de febrero, 2019); Imagen dcha. abajo (Periódico “El Sol de México”, 16 de mayo, 2020)

La confianza empresarial lleva ocho años cayendo el porcentaje de inversión extranjera directa

Confianza empresarial en el sector construcción

Índice



Fuente: Banorte con datos del INEGI (izquierda); Imágenes: Derecha arriba (<https://www.entrepreneur.com/article/350780>); derecha abajo (Periódico Reforma, 24 de junio, 2020)



¿Estás listo para transformar los negocios?

TESLA

Tesla descarta a México para instalar una planta

La empresa propiedad de Elon Musk prefirió la ciudad de Austin, Texas y Tulsa, Oklahoma, como destinos potenciales para abrir una próxima fábrica.

Cancela Iberdrola inversión



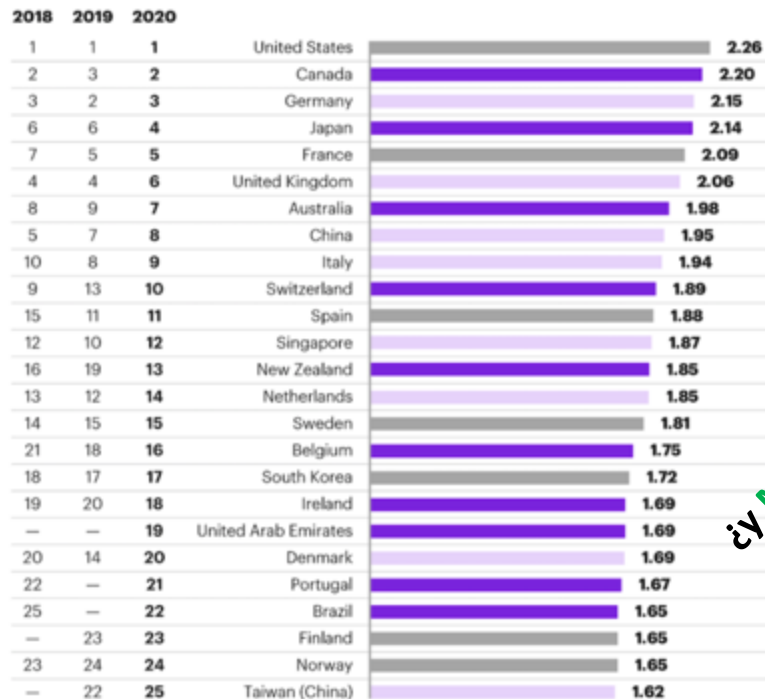
Oscar Uscanga, Marien Hernández y Diana Gante
Cd. de México (24 junio 2020).- La empresa Iberdrola canceló una inversión de mil 200 millones de dólares para la construcción de una central eléctrica en Tuxpan, Veracruz.

Juan Antonio Aguilar Mancha, Alcalde panista de Tuxpan, lamentó la cancelación del proyecto de una central de ciclo combinado de mil 204 megawatts, que habría representado dos mil empleos

AMLO ha arreciado sus críticas en contra de la empresa española. Foto: Tomada del sitio <https://www.iberdrolageneracionmexico.com/>

Desafortunadamente, no solo la recesión mundial, sino el clima de negocios en México no apoya la inversión

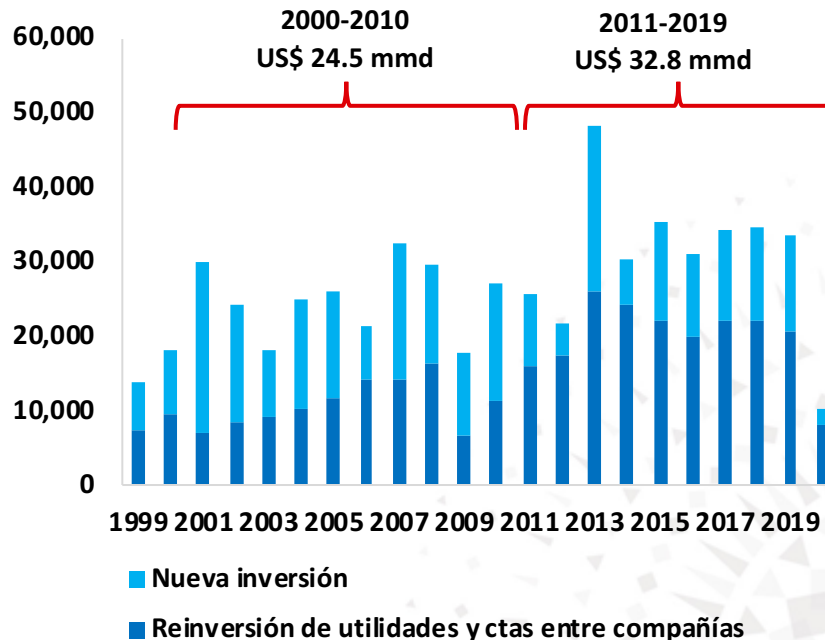
25 países más atractivos para la inversión extranjera



¿y México?

Inversión Extranjera Directa (IED)¹

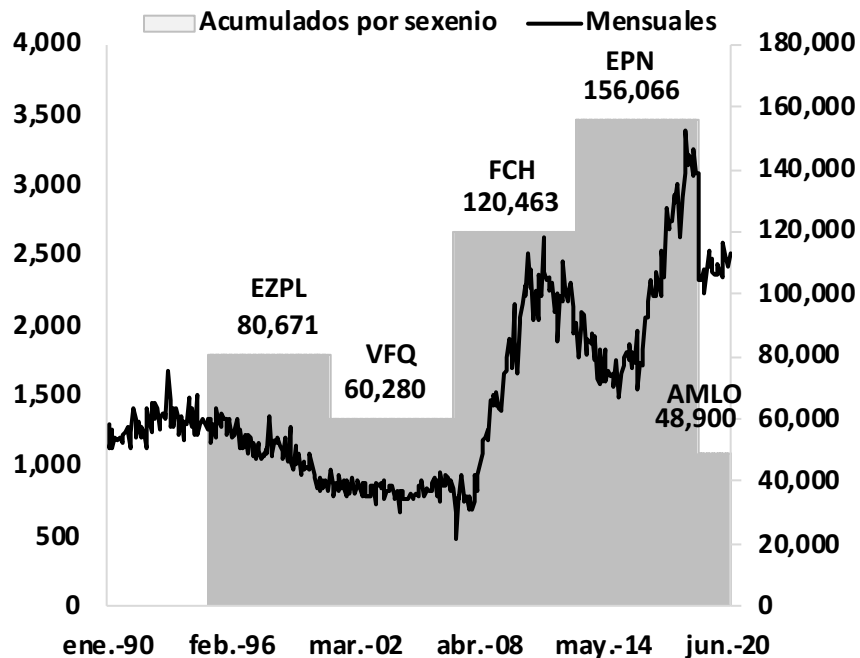
Millones de dólares



Fuente: Kearney (izquierda) y y Secretaría de Economía (derecha)
1. 2020 solo incorpora el primer trimestre del año (por disponibilidad)

Continuamos enfrentando retos cada vez más importantes en materia de seguridad

Homicidios dolosos



Fuente: INEGI (1990-2018); CNS (2018-a la fecha); imágenes a la derecha (Atentado contra García Harfuch (www.anafarmex.com.mx); video que circuló en redes sociales ampliamente. 1. En el sexenio de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) solo están tomados en cuenta los homicidios hasta junio de 2020; "Cae Chapito" (El Universal, 18 de octubre, 2019).

Afortunadamente...

- El presidente ha seguido su plan de trabajo esgrimido en sus libros 'La Salida' y 'Hacia una Economía Moral'



- Se han respetado los contratos legados de la reforma energética relacionados con el petróleo

López Obrador aseguró que se respetarán contratos con particulares para extraer petróleo

- Se honraron los compromisos por la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México

Mejoran oferta de recompra de bonos del NAIM

COMPROMISOS. El flujo de la TUA del AICM garantizará el pago a los tenedores de bonos; no se irá a Santa Lucía

- Las iniciativas legislativas anti-mercado no han prosperado

Una propuesta regulatoria pone en jaque a mineras

Morena pide eliminar comisiones bancarias

- Se dio apoyo total a la negociación y aprobación del T-MEC



- El Poder Judicial...

- No aprobó la extensión del periodo de gobierno de Jaime Bonilla más allá del tiempo por el que se eligió en las urnas
- Otorgó la suspensión definitiva del acuerdo de 15 de mayo de la SENER a las empresas de energías limpias que se ampararon

Fuente: Imágenes libros de AMLO 'La Salida' y 'Hacia una economía moral' (www.amazon.com); Imagen NAIM (Periódico El Financiero, 12 de diciembre, 2018); Imagen T-MEC (www.concanaco.com.mx); Imagen sobre los contratos de petróleo (www.lado.mx); Comisiones bancarias (Periódico La Crónica, 9 de noviembre, 2018); Mineras (Revista Forbes, 31 de julio, 2019)

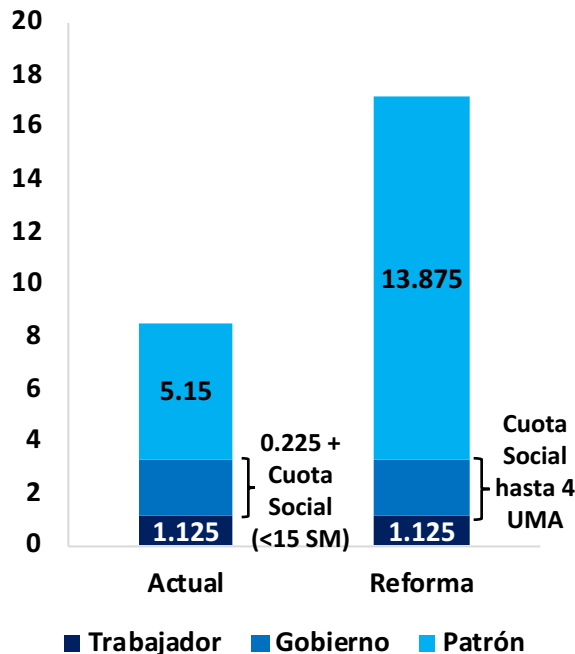
Iniciativa de reforma al sistema de pensiones – Disminuye incertidumbre para inversionistas y apoya a trabajadores

Puntos relevantes de la iniciativa de reforma al sistema de pensiones

- Incremento de las **aportaciones para el retiro**, las cuales correrán a cuenta de los patrones. Este aumento se hará de forma progresiva en los próximos 8 años
- Disminución en las **semanas de cotización** para acceder a la pensión, siendo ahora **750** (15 años) vs. **1,250** previas (25 años), esto con el fin de **incorporar** más trabajadores **informales**
- **Aumento** en el valor y cobertura de la **pensión mínima garantizada**

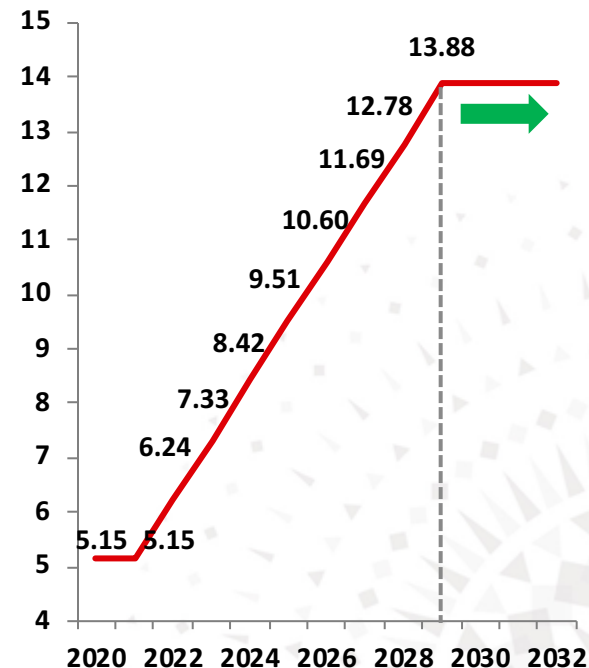
Contribuciones para el retiro

% del ingreso mensual del trabajador



Aportación patronal*

Porcentaje del salario

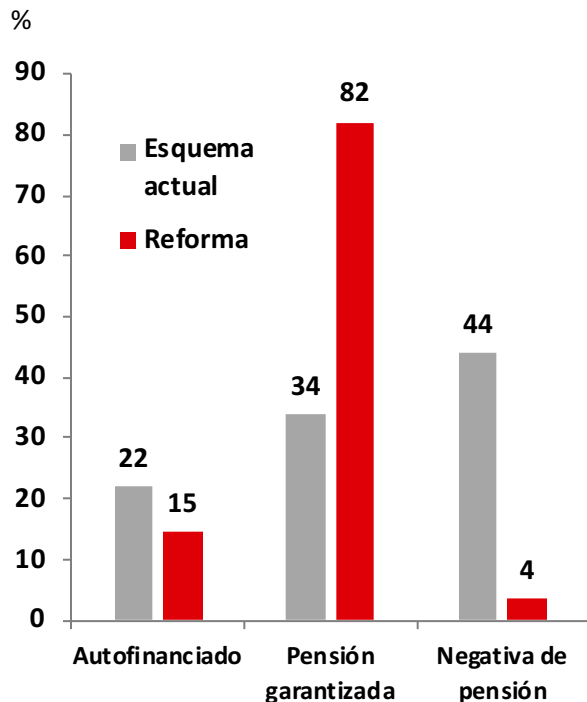


Fuente: SHCP

*Depende del ingreso de cada trabajador. En el caso del patrón la aportación puede ir desde 5.151% para trabajadores con un ingreso de 1.0 SM, hasta 13.875% para trabajadores con ingreso de 25 UMA. Para el caso del Gobierno, la cuota social propuesta va de 8.724% para trabajadores con un ingreso de 1 SM, a 1.798% para los de 4 UMA.

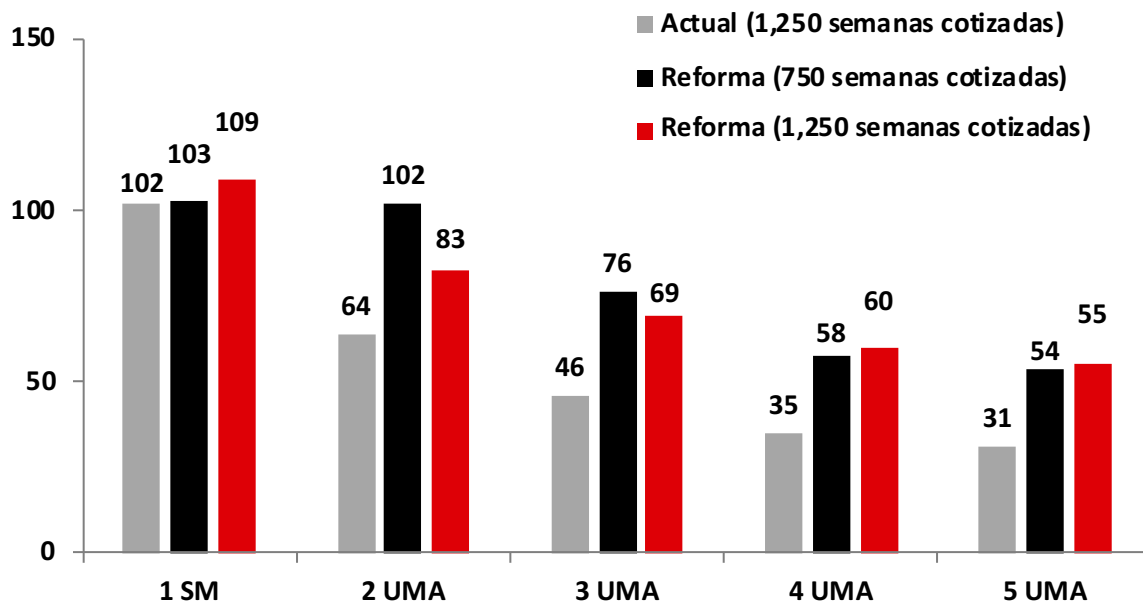
Aumenta el porcentaje de trabajadores con 'pensión garantizada' e incrementa la tasa de reemplazo

Trabajadores con pensión



Tasas de reemplazo

% del último salario mensual antes del retiro



Fuente: SHCP

Covid-19

Actualización de número de contagios, fallecimientos y modelo predictivo

Impacto

Impacto económico y financiero, apoyos fiscales y monetarios

Recuperación

Forma de la recuperación, obstáculos

Conclusiones

Lo peor ya pasó en términos de impacto económico

Mediano plazo

PIB potencial, retos

La estrategia empresarial estará orientada a:

(1) **Diversificar** actividades

(2) Incrementar **flexibilidad** de su operación

(3) Mejorar capacidades **digitales**

(4) Instrumentar políticas **sanitarias** más restrictivas de manera permanente

(5) Tener **ahorro** suficiente para sobrevivir en episodios como el que estamos experimentando

Conclusiones

- El mundo enfrenta un **choque importante** proveniente de la pandemia de **Coronavirus**, incrementando los **temores sobre una recesión global este año**
- Consecuentemente, lo **mercados financieros se han deteriorado** en una magnitud similar a crisis previas, con una **elevada volatilidad que prevalecerá por lo menos hasta mediados de año**
- Como resultado, **gobiernos y bancos centrales han implementado acciones coordinadas masivas** de estímulo. Consideramos que **mayores medidas continuarán en los próximos meses**
- Adicionalmente, los **precios del petróleo han resentido** la combinación de choques de demanda (**Coronavirus**) y oferta (**sobreproducción global y tensiones entre Rusia y Arabia Saudita**), forzando a un nuevo acuerdo de **recorte de producción de la OPEP+** para mitigar la fuerte caída en los precios no observada desde 2002
- **Estados Unidos entrará en recesión**, forzando al Fed a incrementar aún más el estímulo cuantitativo, y también al gobierno a implementar un paquete fiscal sin precedentes
- En términos de riesgos geopolíticos, las **elecciones en EE.UU.** serán el centro de atención en la **segunda mitad del año**

Conclusiones

- Actualmente **revisamos** nuestro **pronóstico del PIB de México a -9.8%**, reconociendo riesgos que se han materializado recientemente.
- Esperamos una **inflación anual cerrando el año en 3.7%**
- El **tipo de cambio peso-dólar** continuará **altamente volátil**, con un pronóstico de fin de año de **USD/MXN 22.00**
- **Banxico** se unirá a la inercia global y **continuará bajando su tasa de referencia a 4.00% este año**
- **Standard & Poor's** redujo la calificación crediticia de México y Pemex de “BBB+” a “BBB”, dejando la perspectiva “negativa”. Mientras que **Fitch Ratings** hizo lo propio **al bajar al soberano** de “BBB” a “BBB-”. Por su parte, **Moody's** redujo también la del **soberano**, pasando de “A3” a “Baa1”
- Sin embargo, creemos que **México seguirá siendo** un país con **“Grado de Inversión”**
- **Pemex** continuará enfrentando un **escenario complicado**, por lo que esperamos mayores medidas de **apoyo del gobierno federal**, tal como sucedió el año pasado
- A pesar del panorama tan complejo, esperamos que se mantenga la **solidez en cuentas fiscales**

Conclusiones

- En el mediano plazo, México tiene que **buscar** tanto **nuevos socios comerciales**, como **fuentes de crecimiento interno**
- A nuestro país le urge **fortalecer el estado de derecho** para disminuir la impunidad y la corrupción
- El **verdadero reto** es saber identificar, analizar y saber actuar ante el impacto que está teniendo y tendrá el **cambio tecnológico**
- No tenemos duda de que el **cambio tecnológico** traerá un **mejor nivel de vida** para la humanidad
- No obstante lo anterior, va a **implicar** ser **más emprendedor, más creativo** y tener una **disciplina de estudio continuo**

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentin III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados sobre los que sea su responsabilidad la elaboración de recomendaciones.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Casa de Bolsa Banorte Ixe, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: CEMEX, GEO, SARE e ICA.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 10% de la emisión o subyacente de los valores emitidos por las siguientes emisoras: AMX y NAFTRAC.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con alguno de dichos caracteres de acuerdo al Art.2 Fr.XIX de la Ley del Mercado de Valores en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme al Art. 188 Fr.II. de la Ley del Mercado de Valores. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no se comprometen a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte.

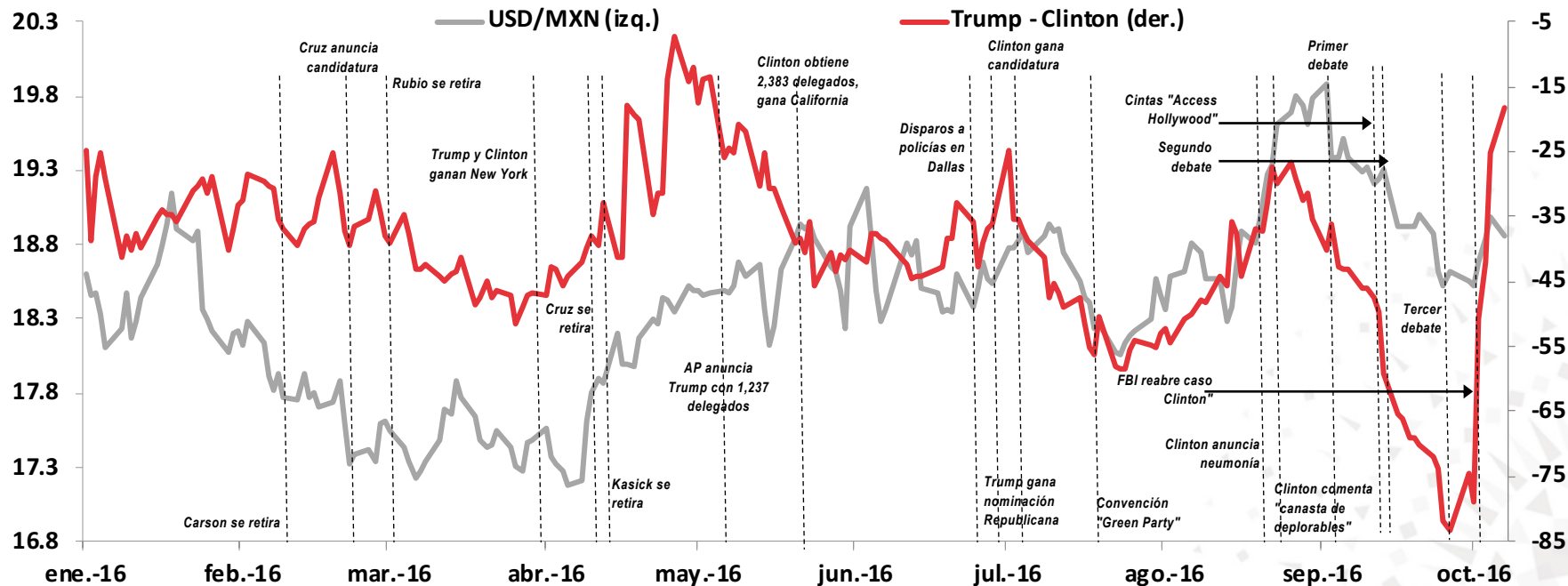
ANEXOS



Hace cuatro años las encuestas no le favorecían a Trump...

USD/MXN y ventaja de Trump vs Clinton en 2016: Apuestas*

Pesos por dólar y %-pts, respectivamente

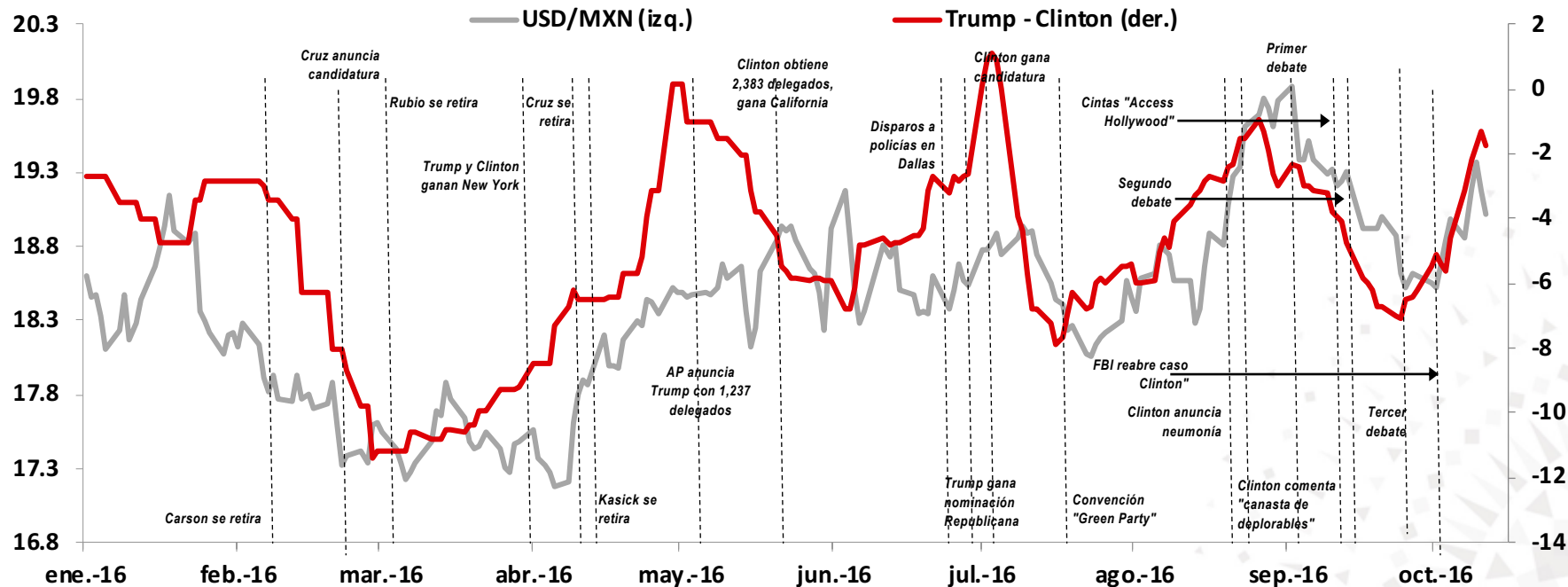


* Diferencial entre la probabilidad de ganar de cada uno de los candidatos en la nominación de su partido por la probabilidad de que ese mismo partido gane la elección de acuerdo a las transacciones de IEM, asumiendo independencia entre mercados. Positivo significa ventaja de Trump sobre Clinton. Fuente: Iowa Electronic Markets, Bloomberg, Banorte

... ni el mercado de apuestas

USD/MXN y ventaja de Trump vs Clinton en 2016: Encuestas*

Pesos por dólar y %-pts, respectivamente

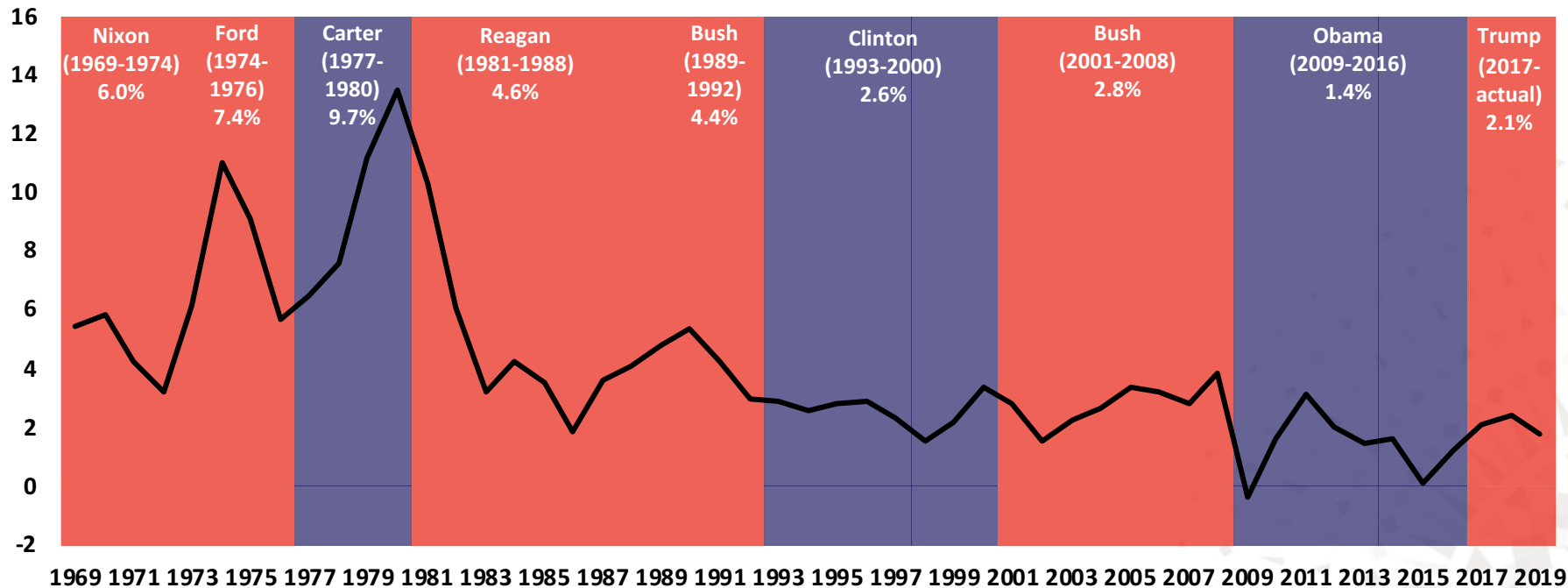


* Antes de la nominación oficial, diferencial entre la probabilidad de ganar de cada uno de los candidatos en la nominación de su partido por la probabilidad del mismo partido de ganar la elección. Después, diferencial entre la probabilidad de triunfo de cada uno de los candidatos. Aumento significa mayor probabilidad de Trump vs Clinton. Fuente: Real Clear Politics, Bloomberg, Banorte

Comportamiento de la inflación en EE.UU. por tipo de presidente

Inflación en EE.UU.

% a/a

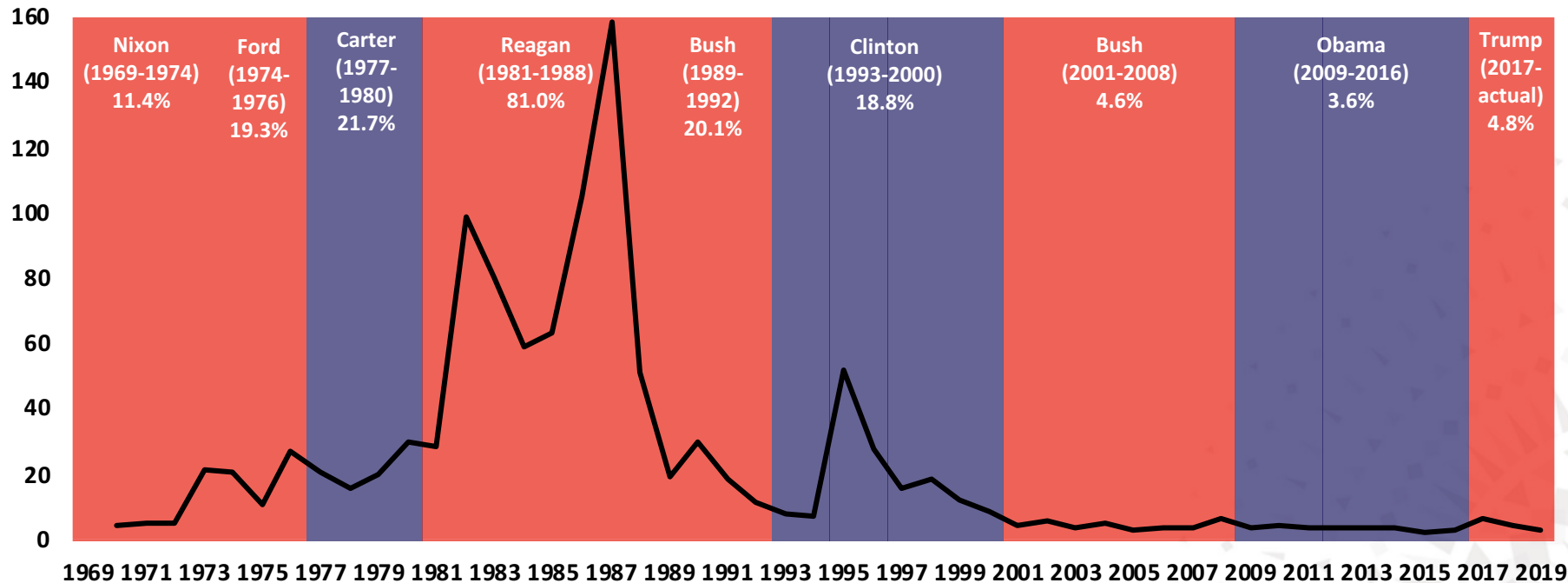


Fuente: St. Louis Fed (FRED)

Comportamiento de la inflación en México por tipo de presidente

Inflación en México

% a/a



Fuente: INEGI