

# ¿Cómo se recuperará la economía?

**Presentación para Infarvet**  
**28 de octubre de 2020**

**Manuel J. Molano [m.j.molano@mac.com](mailto:m.j.molano@mac.com) @mjmolano © Todos los derechos reservados**

# Antes de empezar

## Algunas consideraciones legalistas pero necesarias

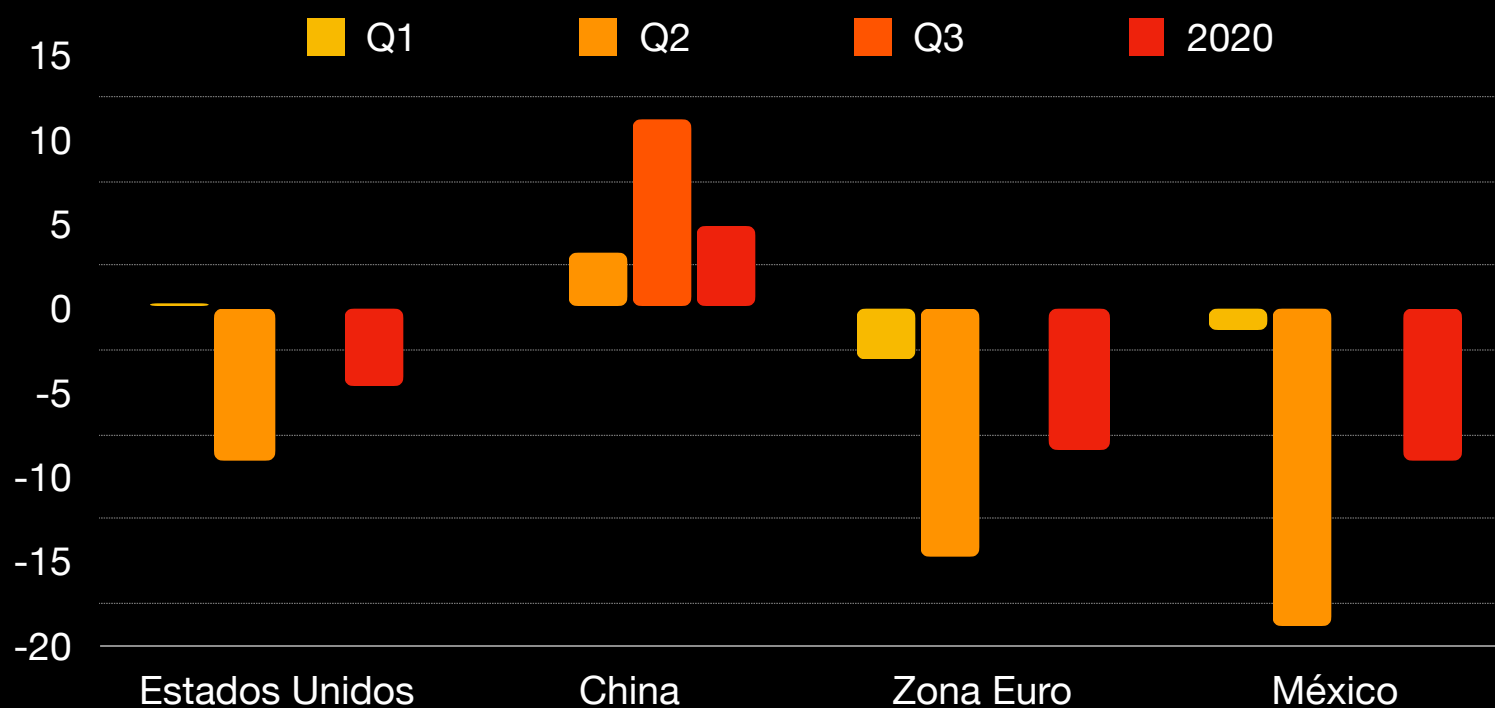
- Esta presentación es confidencial. No hay secretos de Estado en ella, pero se refiere a una realidad cambiante que puede sacarse de contexto fácilmente
- Este documento no puede usarse sin permiso del autor
- La data aquí presentada es atribuible a las fuentes de donde proviene, marcadas en cada lámina. Si alguien requiere algún gráfico o archivo escríbame a [m.j.molano@mac.com](mailto:m.j.molano@mac.com)
- Las opiniones aquí expresadas no representan el punto de vista de ninguna institución con la que esté afiliado el autor, y son responsabilidad exclusiva del expositor

# Podría ser peor.

Young Frankenstein.  
[https://youtu.be/  
9AFr0ysgNiM](https://youtu.be/9AFr0ysgNiM)

# Siempre las cosas pueden empeorar, aunque nunca se haya visto.

Crecimiento del PIB, trimestres 1 y 2 y estimación para 2020



The Economist,  
Julio 25, Agosto  
1, Agosto 8  
2020

**Las crisis eventualmente se acaban,  
pero la duración de las depresiones es difícil de predecir.**

**En los Estados Unidos, entre 1945 y  
2001 (tiempos normales), las recesiones  
duraron 10 meses, y los ciclos de  
expansión 57, de acuerdo al NBER.**

# La Gran Depresión dejó secuelas de largo plazo

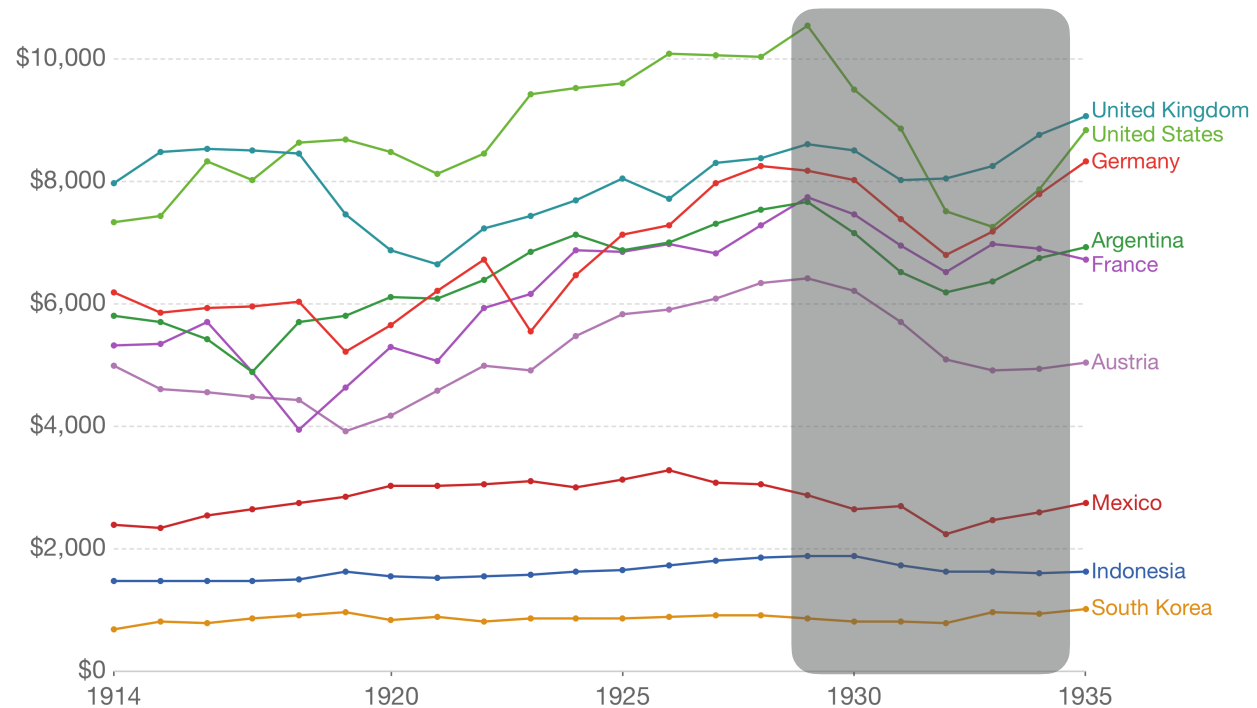
Ingreso por  
persona en  
1929-1933

Our World In Data,  
([OurWorldInData.org/  
economicgrowth/](https://OurWorldInData.org/economicgrowth/)), The  
Angus Maddison Project  
Database 2018.

## GDP per capita, 1914 to 1935

GDP per capita adjusted for price changes over time (inflation) and price differences between countries – it is measured in international-\$ in 2011 prices.

Our World  
in Data



Source: Maddison Project Database (2018)

Note: These series are adjusted for price differences between countries based on only a single benchmark year, in 2011. This makes them suitable for studying the growth of incomes over time but not for comparing income levels between countries.

OurWorldInData.org/economic-growth • CC BY

Caída en el  
ingreso per  
cápita,  
1929-1933

Estados  
Unidos

-31%

Alemania

-13%

México

-15%

Max Roser (2020) - "Economic Growth". *Published online at OurWorldInData.org*. Descargado desde: '<https://ourworldindata.org/economic-growth>' [Recurso en línea]  
Proyecto Angus Madisson del ingreso per cápita

# ¿Qué podemos aprender de la Gran Depresión?

**Dra. Christina Romer, Universidad de Berkeley**

**Asesora del presidente Obama durante la crisis financiera de 2008-09**

**Experta en la Gran Depresión**



Christina Romer

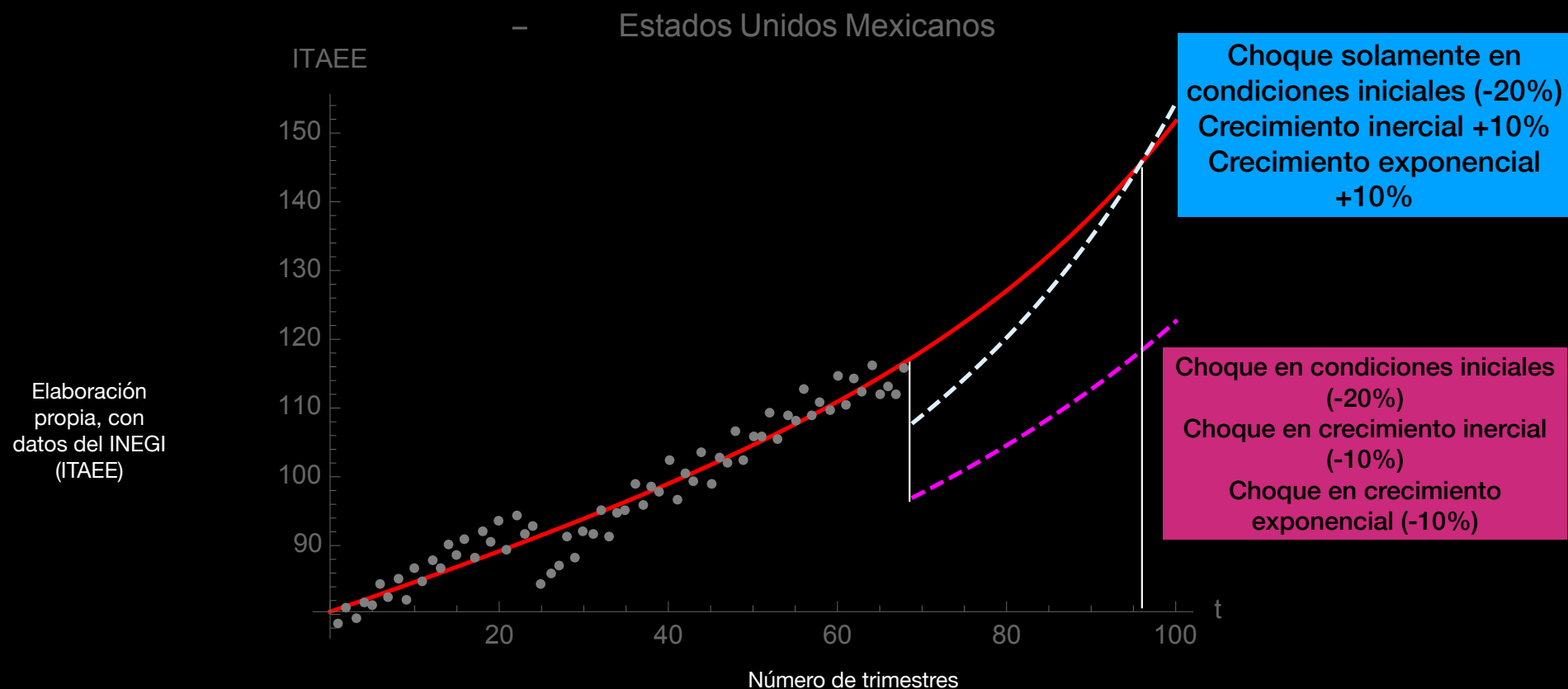
- Prácticamente nada.
- Las causas de la crisis entonces fueron financieras y monetarias.
- Hoy la crisis es causada por una crisis sanitaria.
- Tenemos que resolver la crisis sanitaria.

[https://  
freakonomics.com/  
podcast/christina-  
romer/](https://freakonomics.com/podcast/christina-romer/)

[https://  
www.berkeley.edu/  
news/media/releases/  
2008/11/24\\_cromer.sht  
m](https://www.berkeley.edu/news/media/releases/2008/11/24_cromer.shtm)



# Podemos esperar que recuperemos la trayectoria de crecimiento anterior en alrededor de 4-6 años, a menos que el choque continúe.



	Estimate	Standard Error	t-Statistic	P-Value
a	79.3862	0.833407	95.255	$1.53654 \times 10^{-71}$
b	0.388668	0.0416516	9.33142	$1.29705 \times 10^{-13}$
r	0.0351045	0.00400382	8.76776	$1.27185 \times 10^{-12}$

$$a + e^{r t} + b t$$

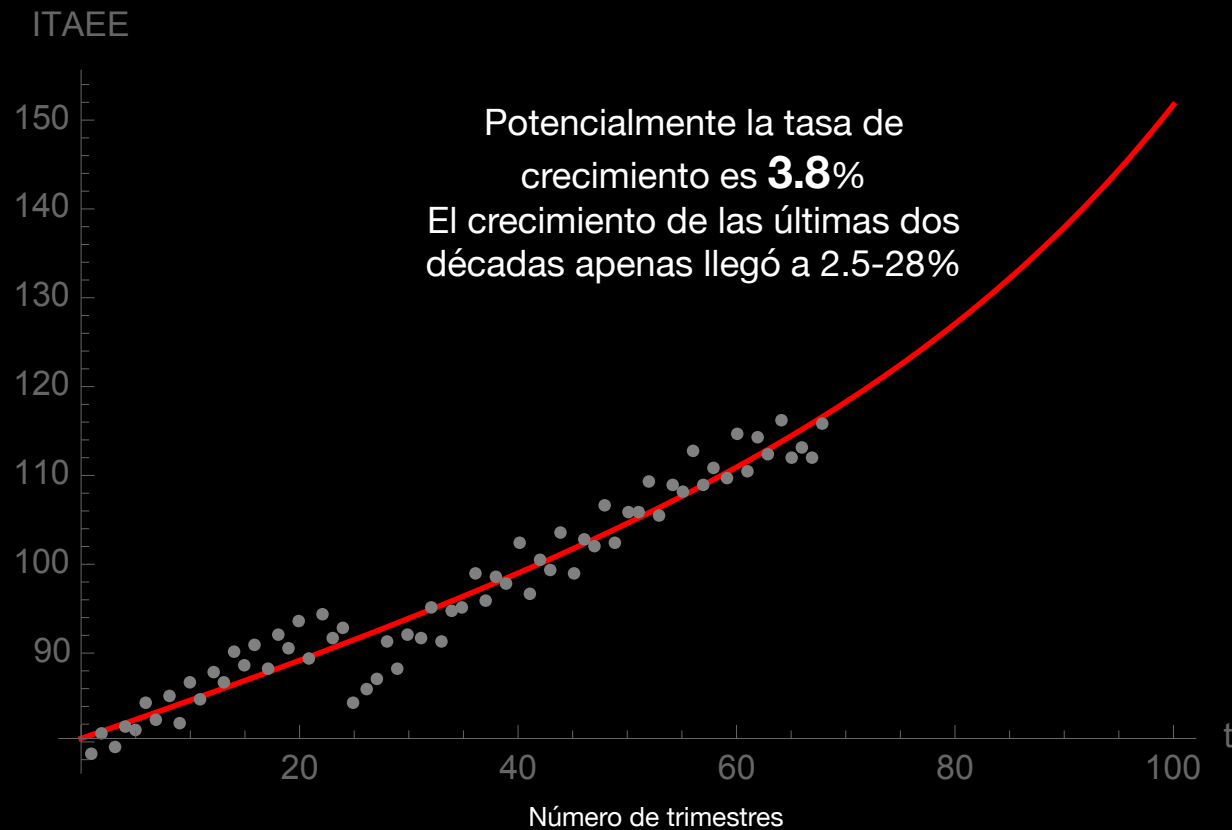
*In[•]:=* DSolve[w[t] ==  $\alpha + \beta w'[t] + \gamma t$ , w, t]

*Out[•]=* { {w → Function[{t},  $\alpha + (t + \beta) \gamma + e^{t/\beta} c_1$ ] } }

# Aún así la tasa de crecimiento es insuficiente

## Escenario inercial

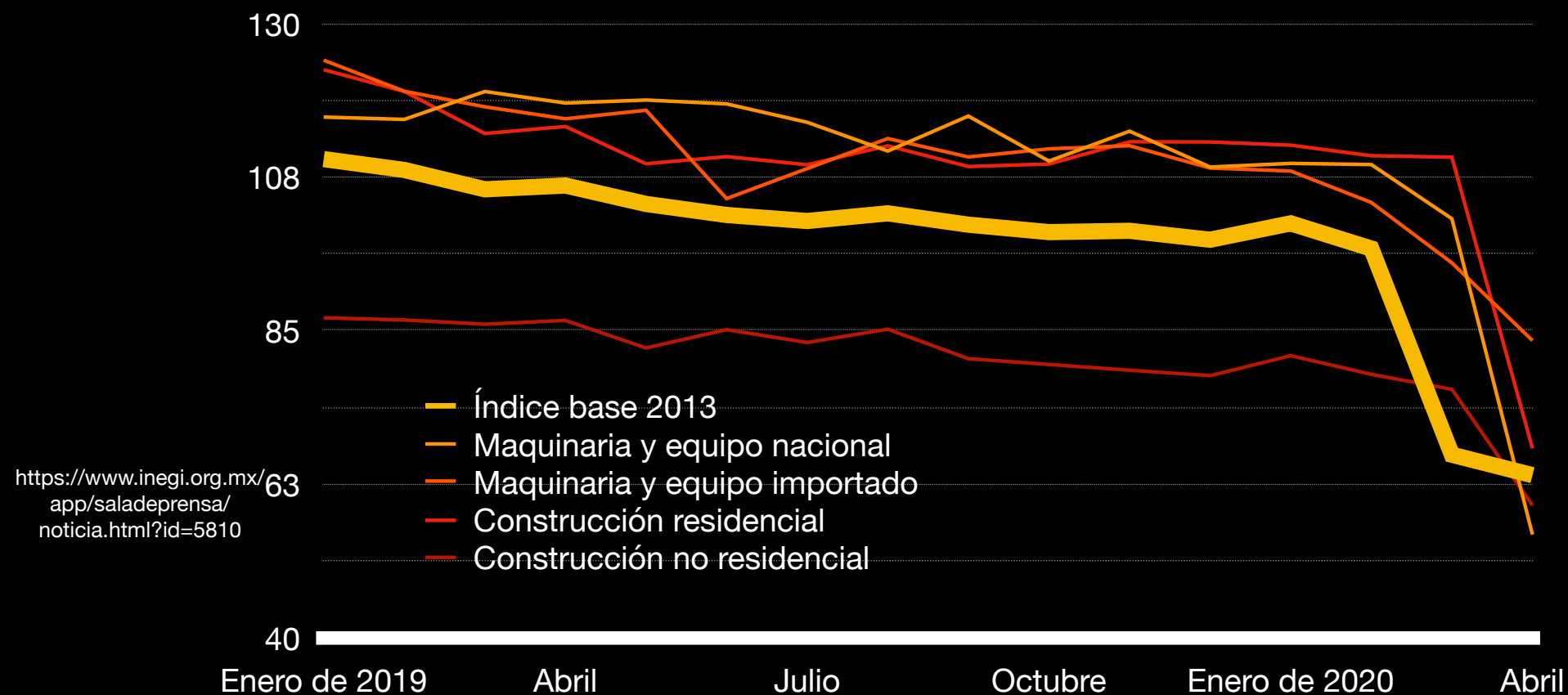
— Estados Unidos Mexicanos



Elaboración  
propia, con  
datos del INEGI  
(ITAE)

# La crisis mexicana tiene elementos adicionales a COVID-19

INEGI, Indicador mensual de la inversión fija bruta, 2013=100



# Tenemos que preguntarnos en qué estaba invirtiendo la economía antes de la crisis



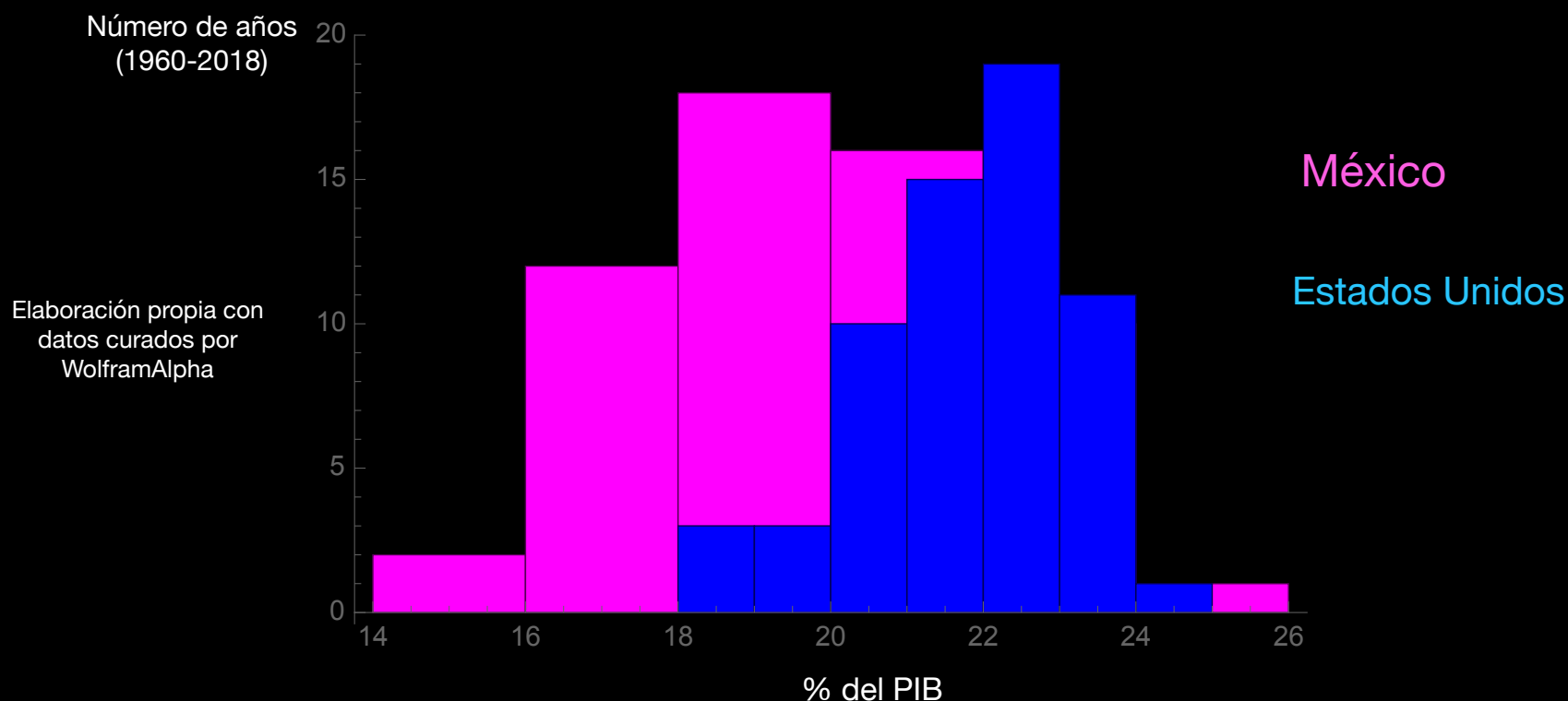
Frederich Hayek

[https://es.wikipedia.org/wiki/Friedrich\\_Hayek](https://es.wikipedia.org/wiki/Friedrich_Hayek)

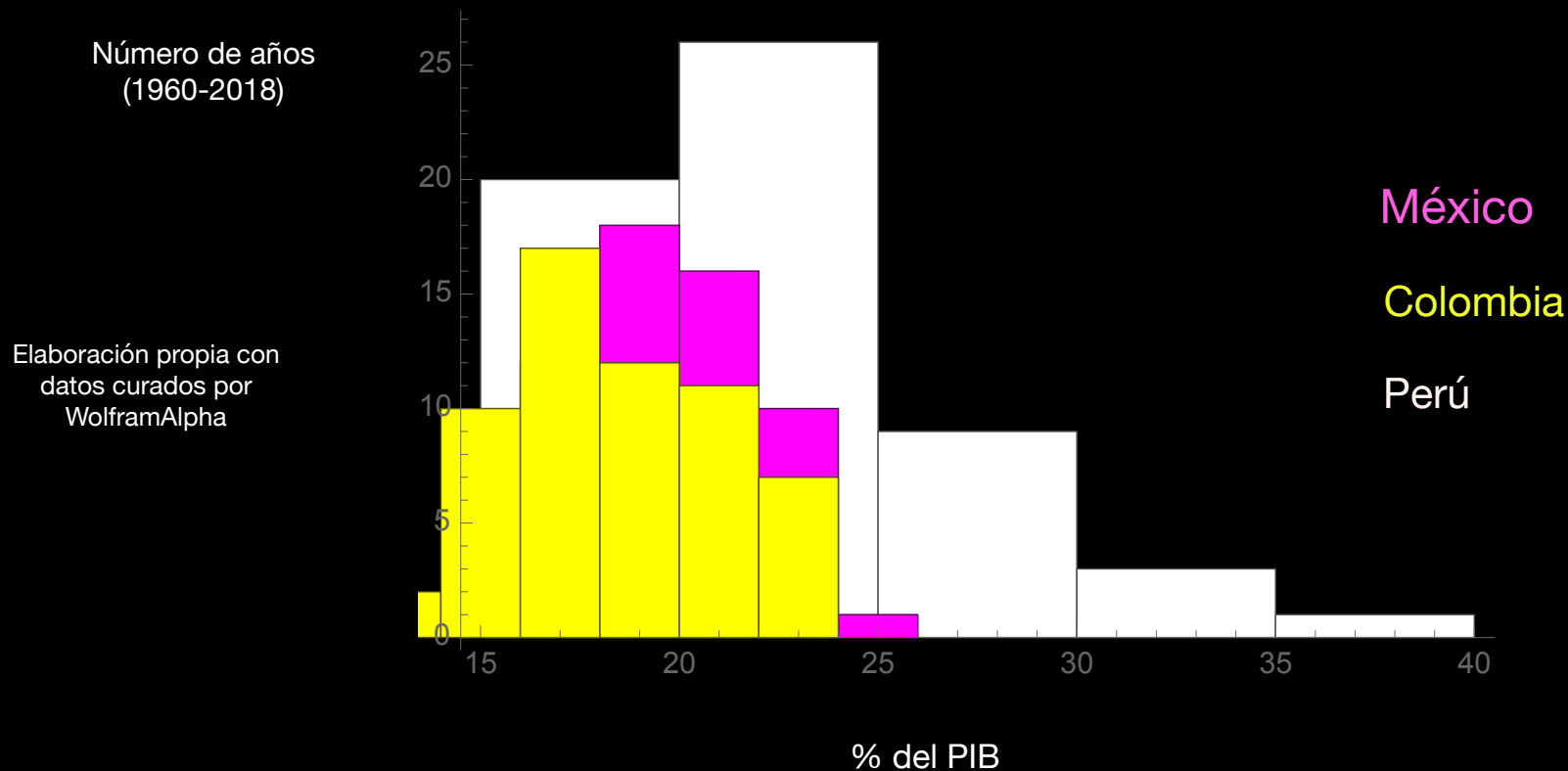
- Tenemos que analizar el auge, no la caída, de las economías en problemas
- Las crisis se generan por inversiones que no generaron los retornos esperados
- No aumentaron el stock de factores productivos, no elevaron la productividad, no cambiaron los incentivos de los agentes económicos
- México en las crisis tiene problemas de *cantidad* y *calidad* de inversión

# Es posible que las diferencias sean sutiles...

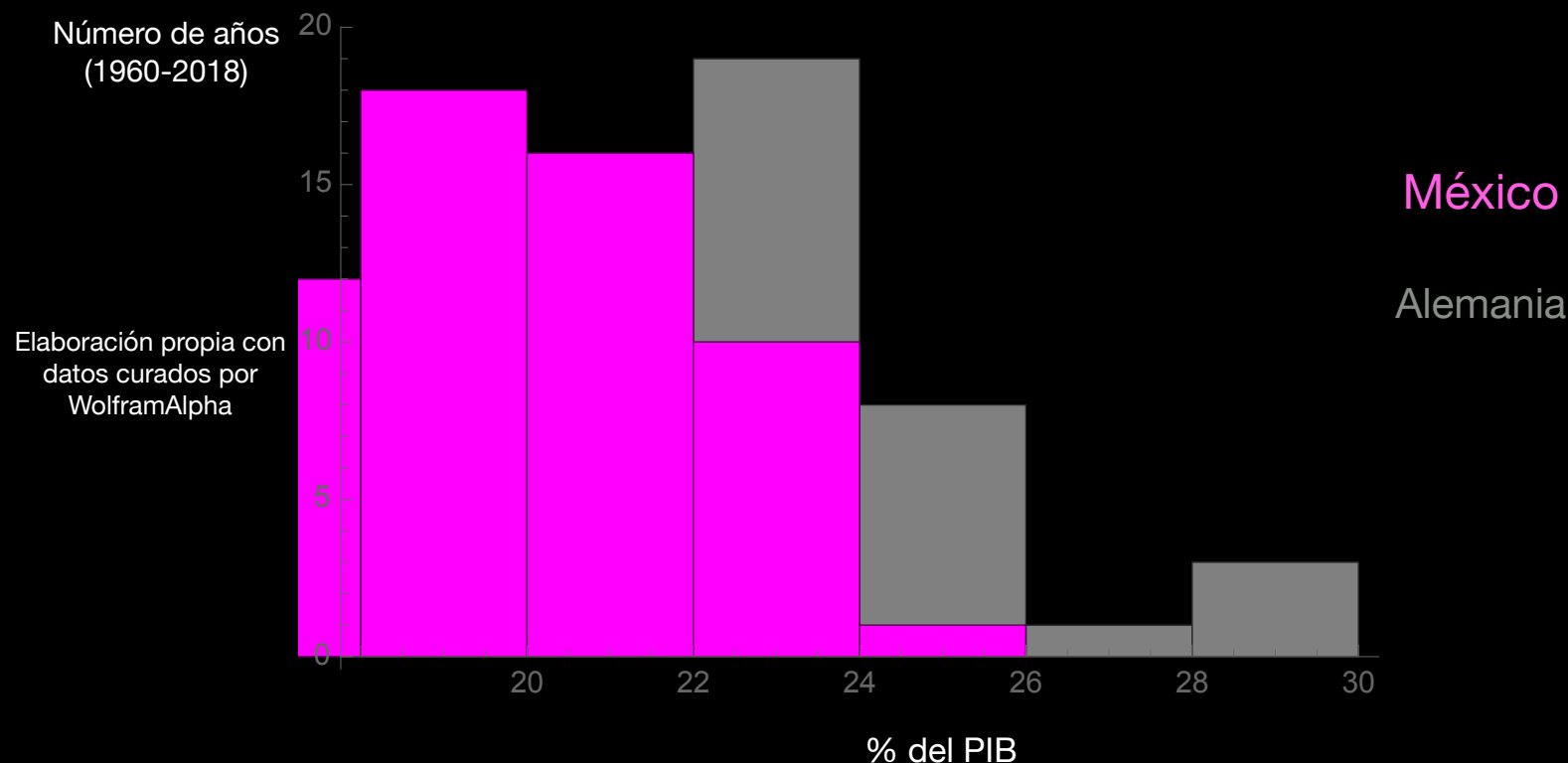
Inversión fija bruta, 1960-2018, como % del PIB



# Es posible que en economías más pequeñas sea más fácil encontrar rendimientos altos

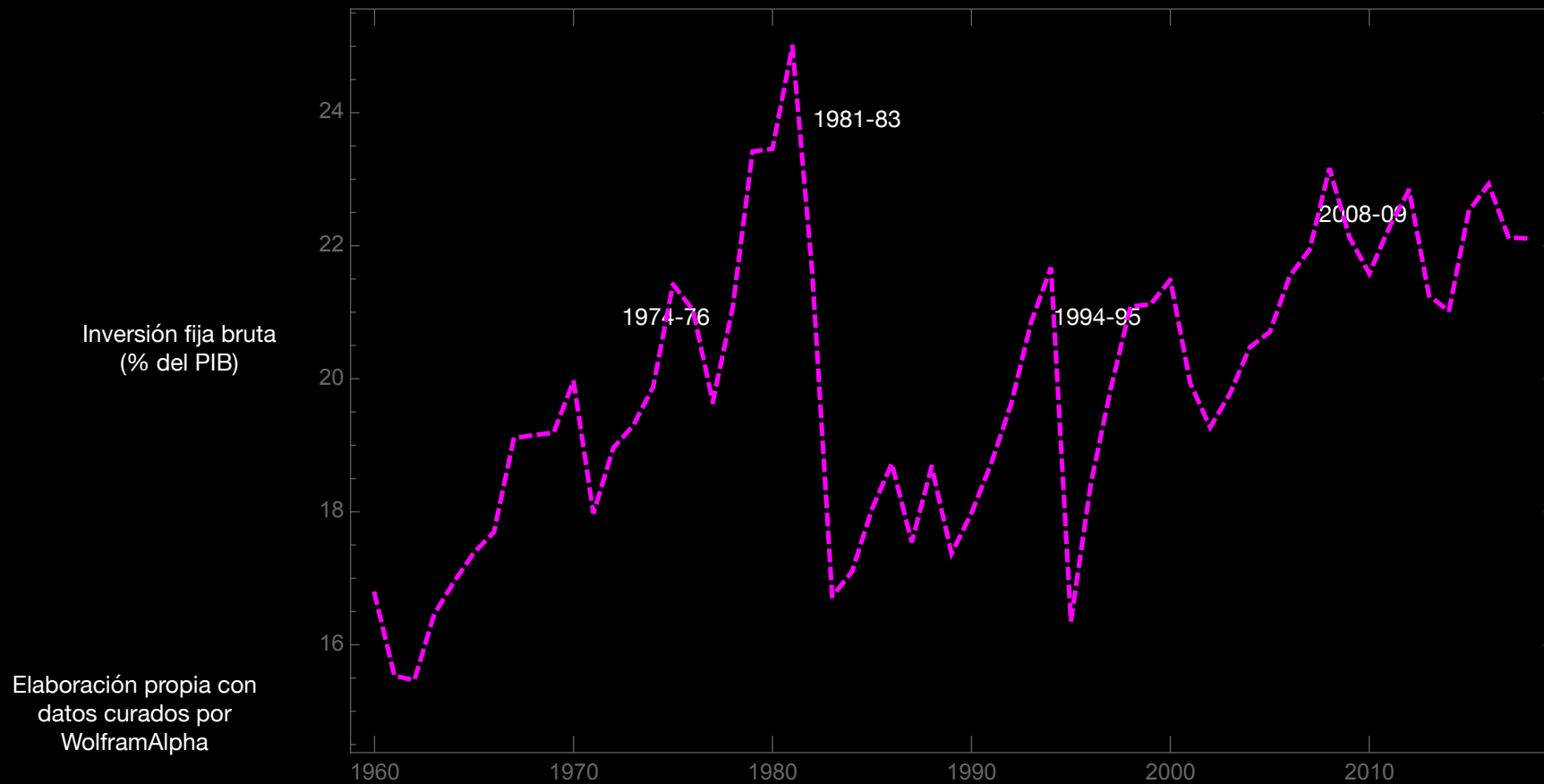


# Es posible que la confianza de los inversionistas sea lo único que importe, por encima del rendimiento

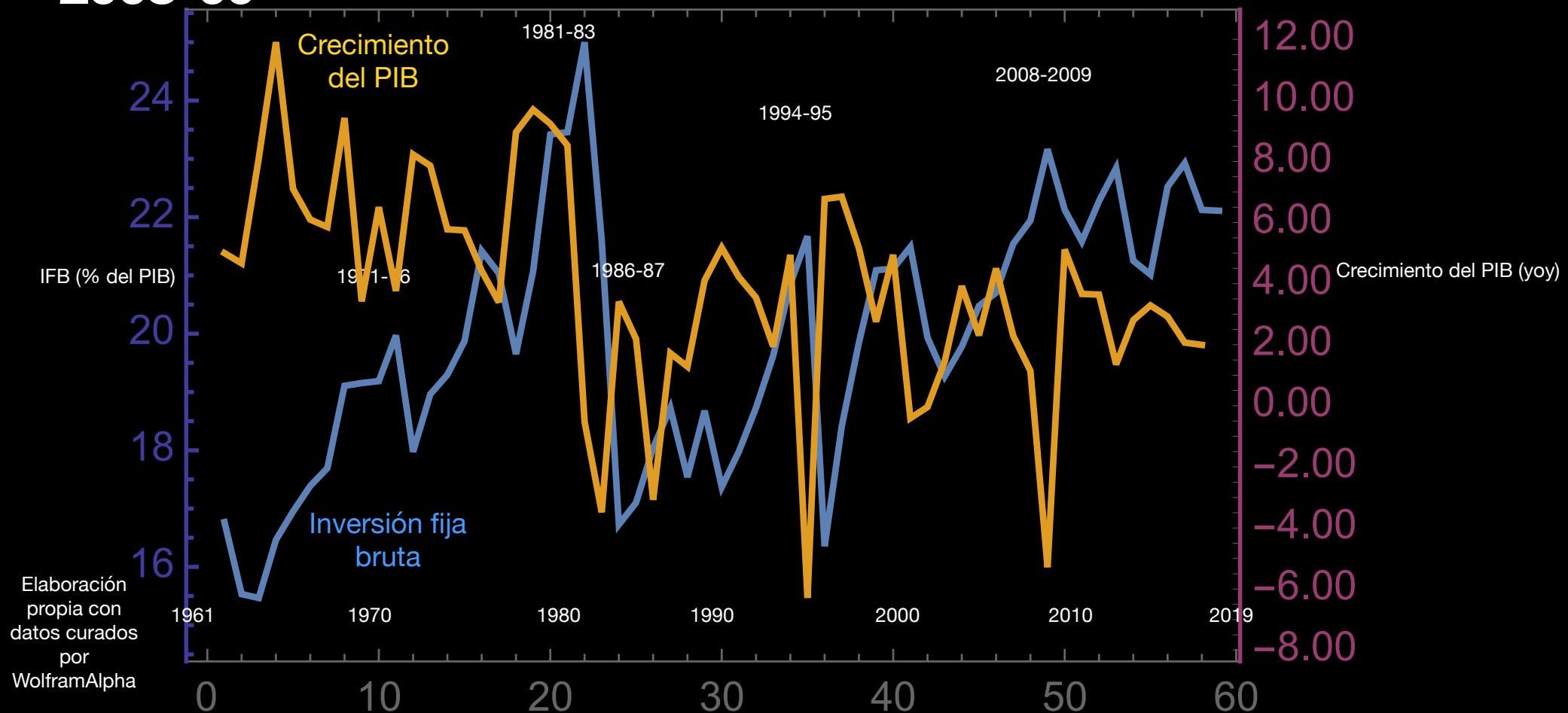




# Justo antes de las grandes crisis de la economía hubo “booms” de inversión



# Durante el período “neoliberal”, la IFB estaba alineada con el crecimiento del PIB, hasta que llegó la crisis de 2008-09

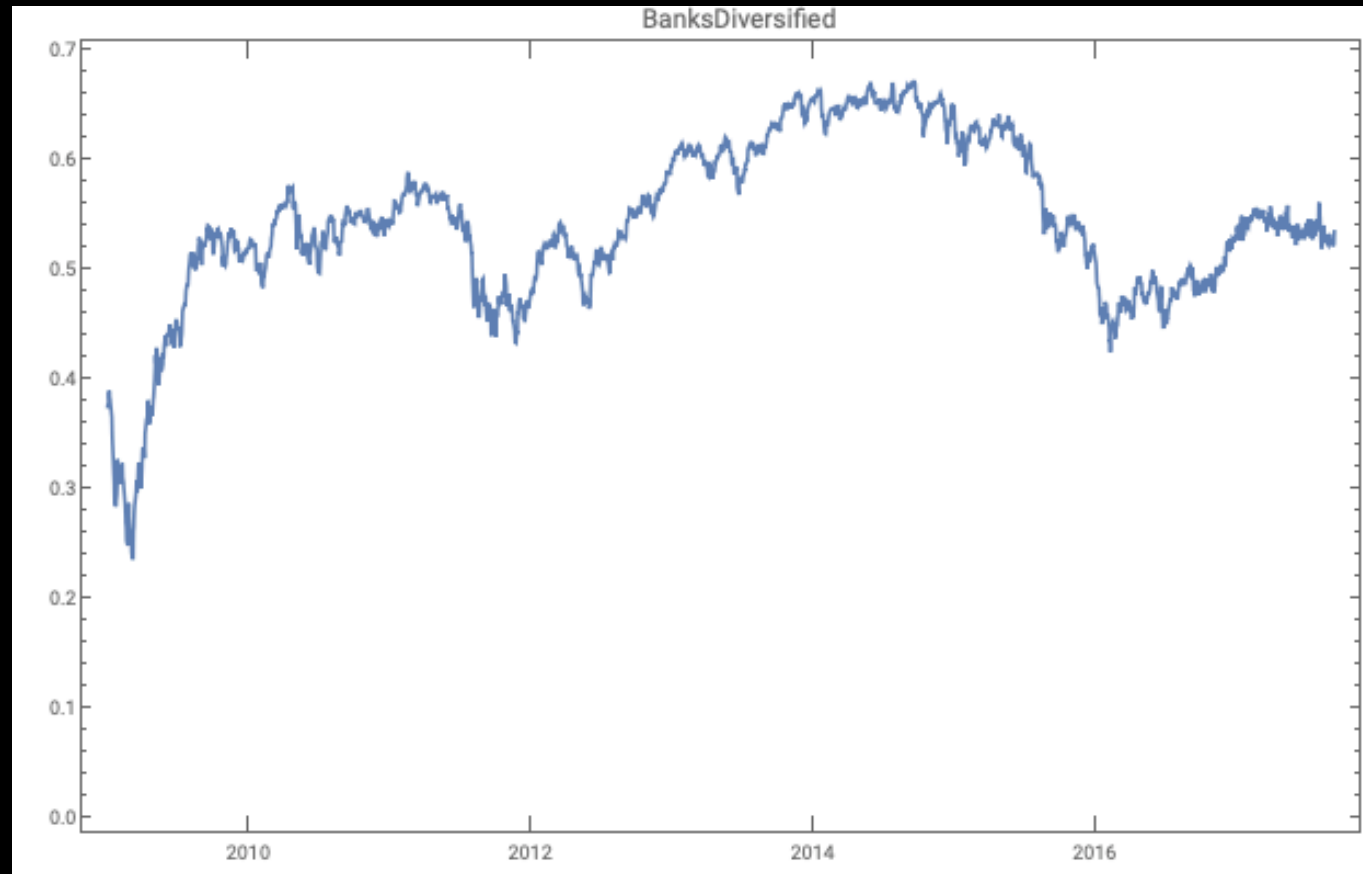


## **Cuáles son las perspectivas para la industria farmacéutica veterinaria**

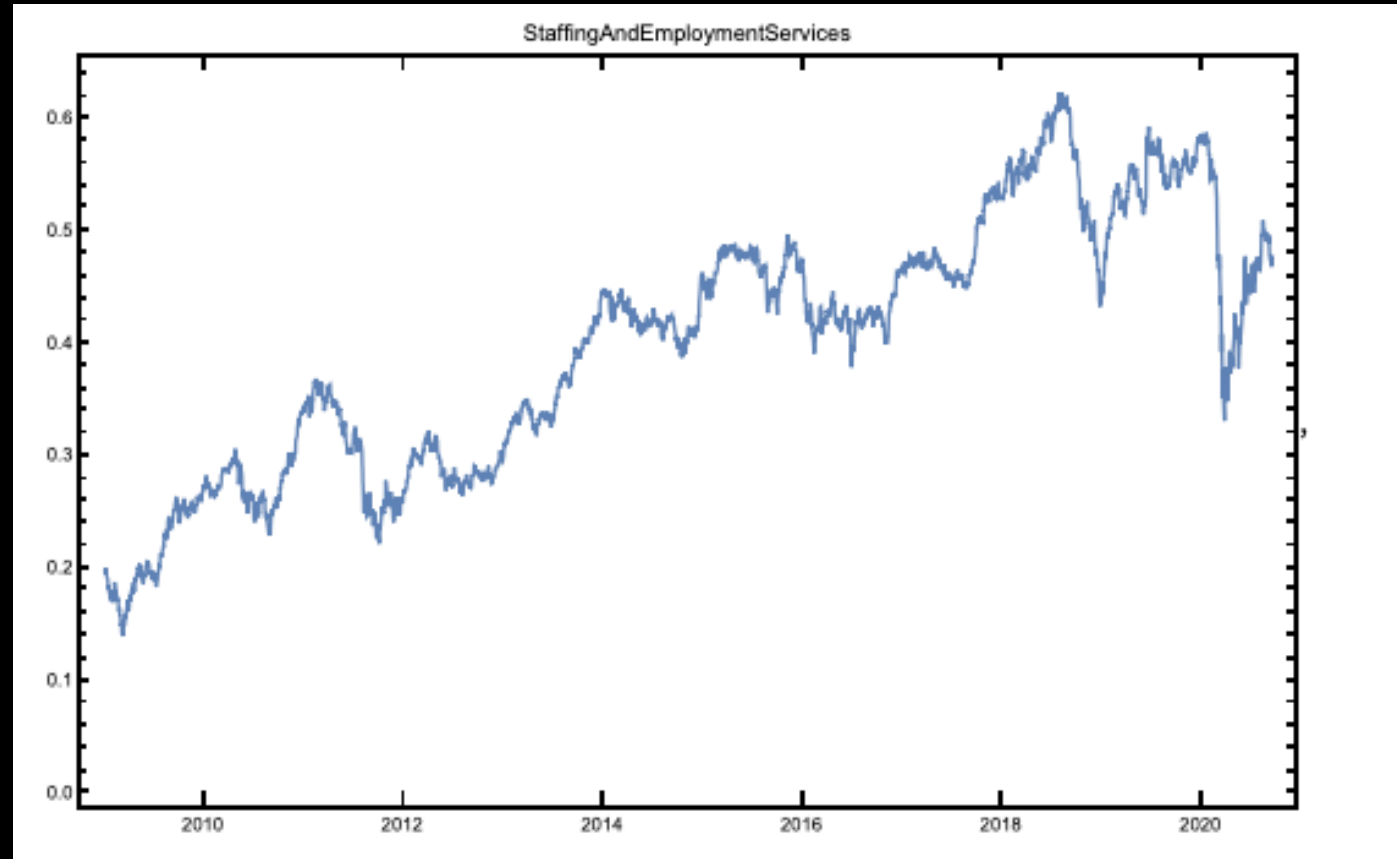
Podemos aproximarnos via la  
demanda por capital en mercados  
globales de sectores relacionados, de  
lo más general a lo más particular

**El contagio no  
ha llegado  
(gravemente)  
al sector  
financiero**

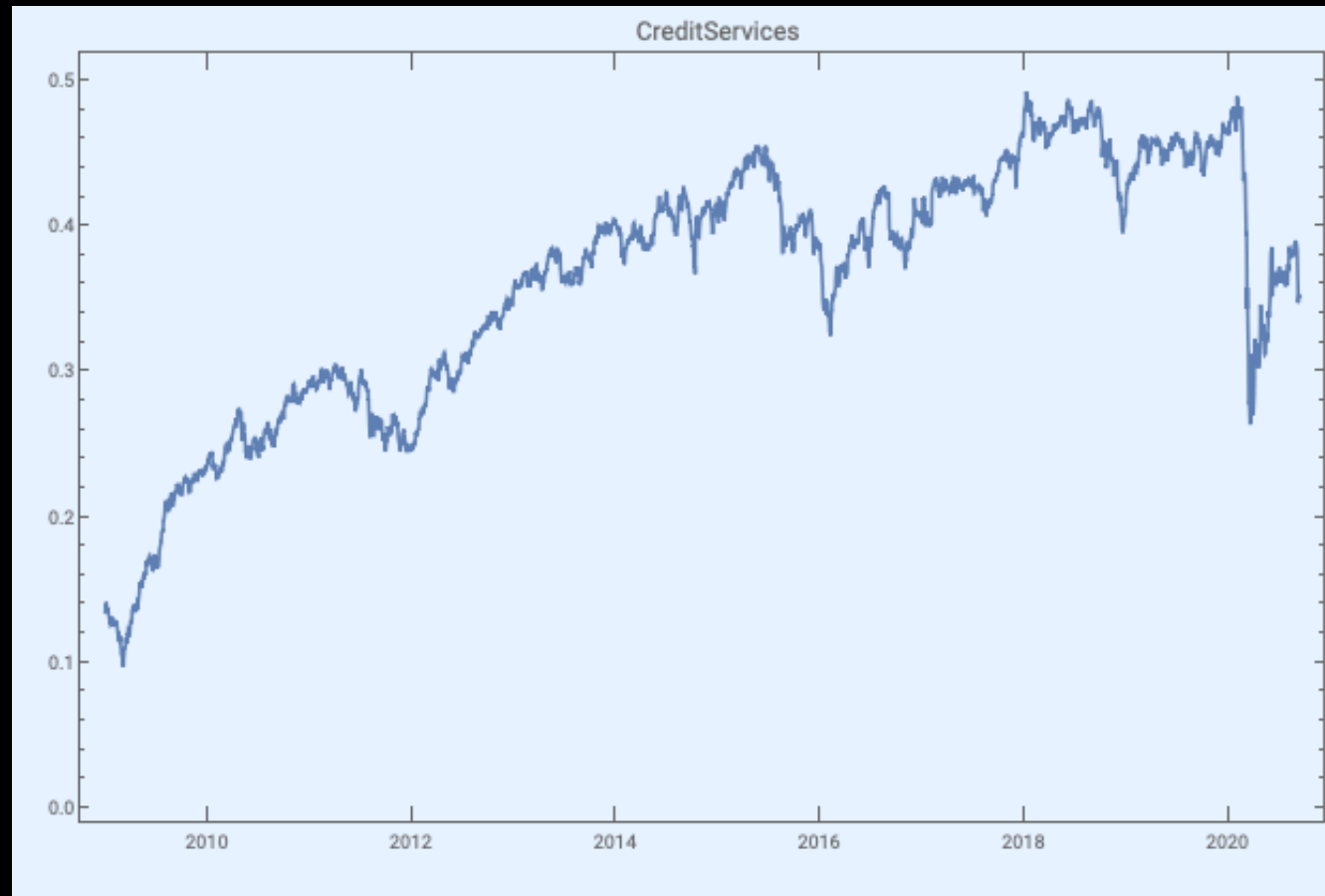
IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)



**La demanda  
de servicios  
de personal  
da signos de  
una  
recuperación  
global débil**

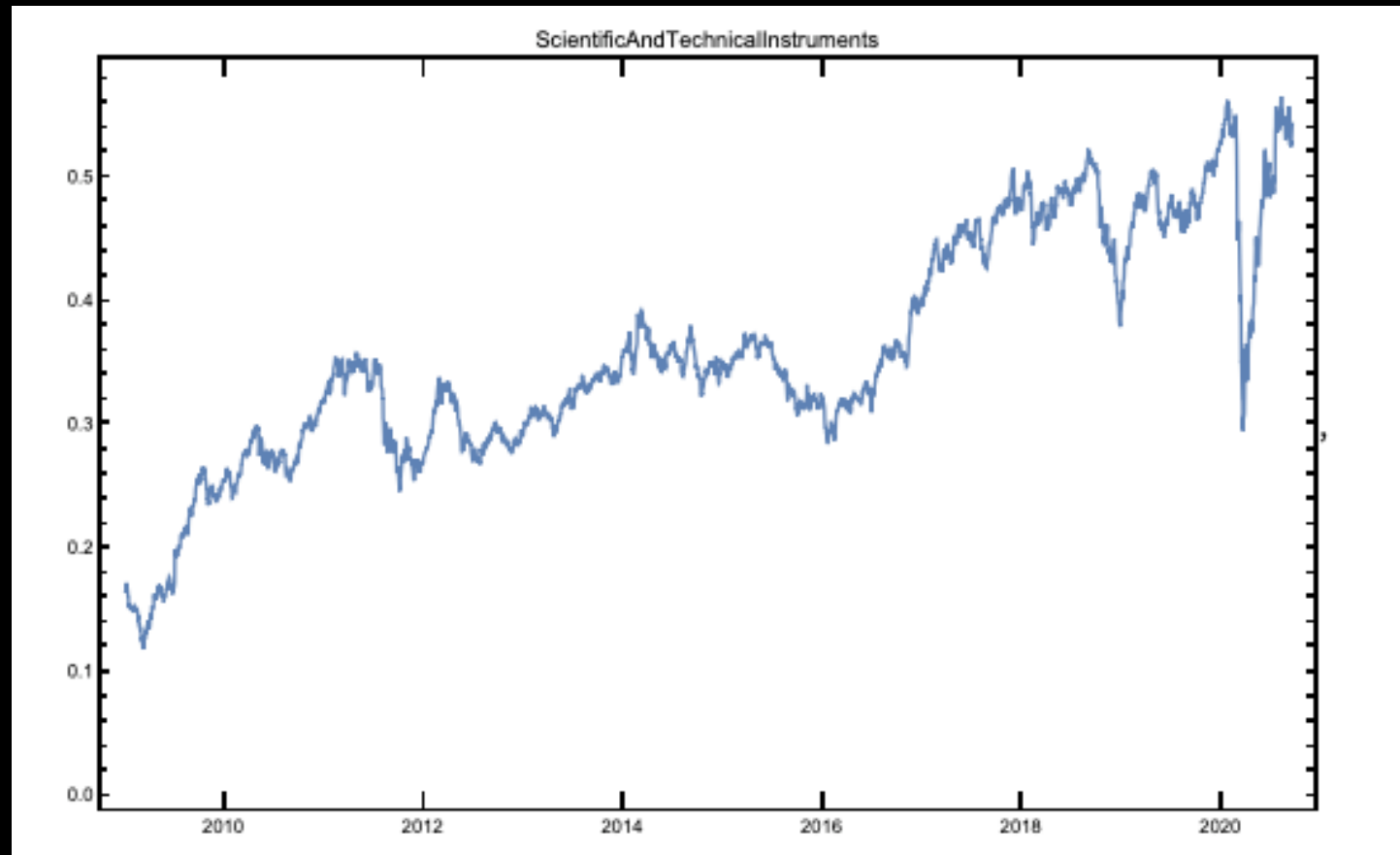


**Aunque la banca múltiple no está afectada, las instituciones especializadas en crédito sí**



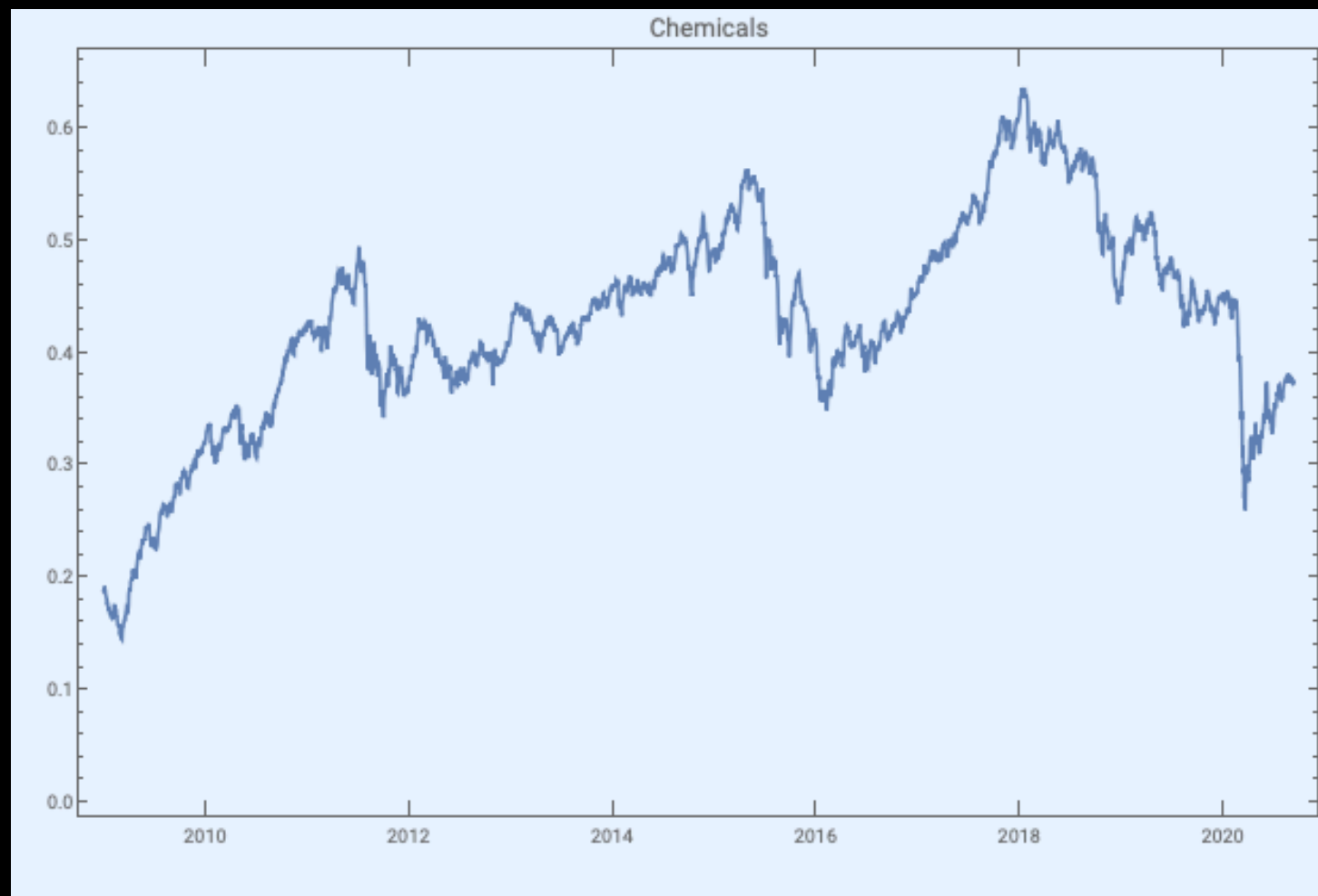
IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)

**COVID ha  
significado un  
renovado  
interés por la  
investigación  
científica**



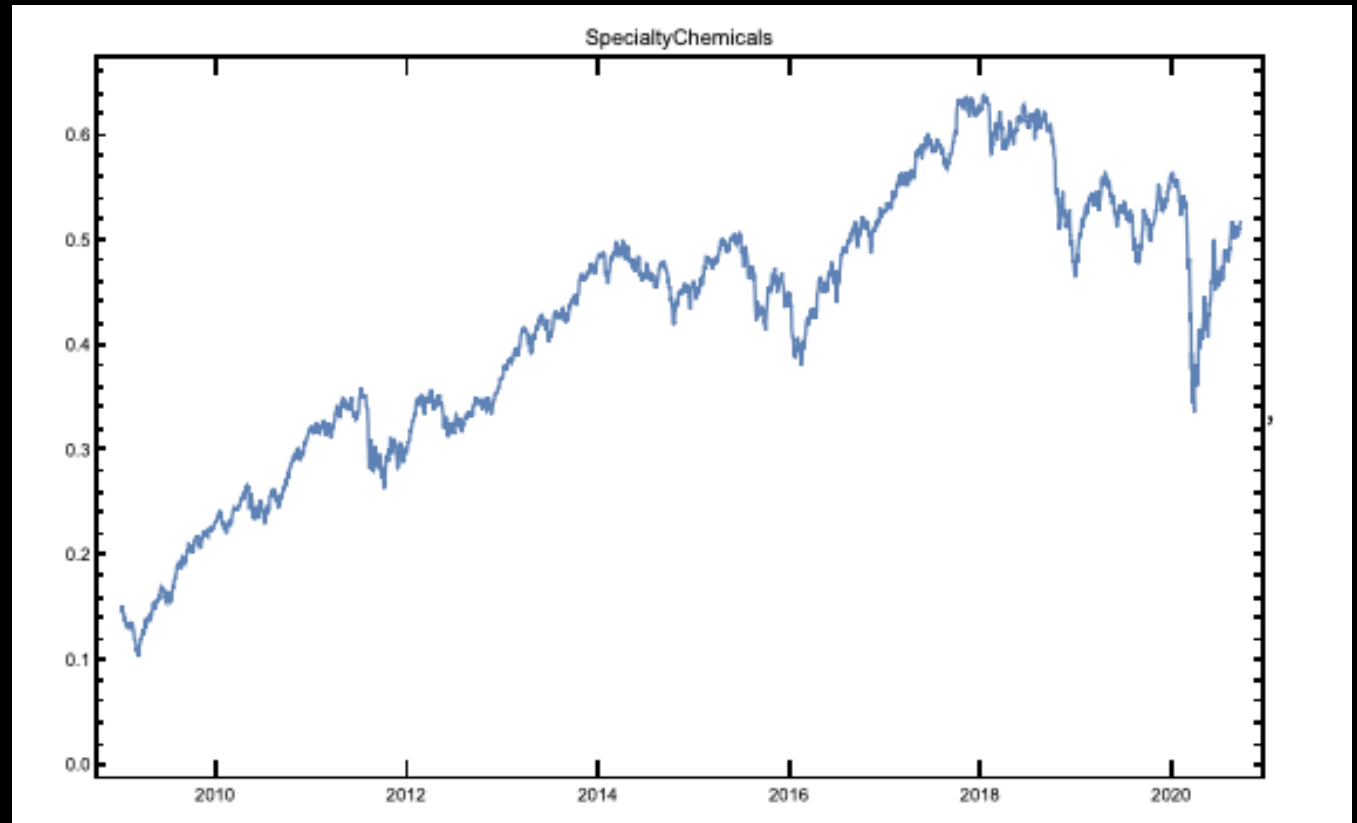
**La rama  
química  
se  
recupera  
lento...**

IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)

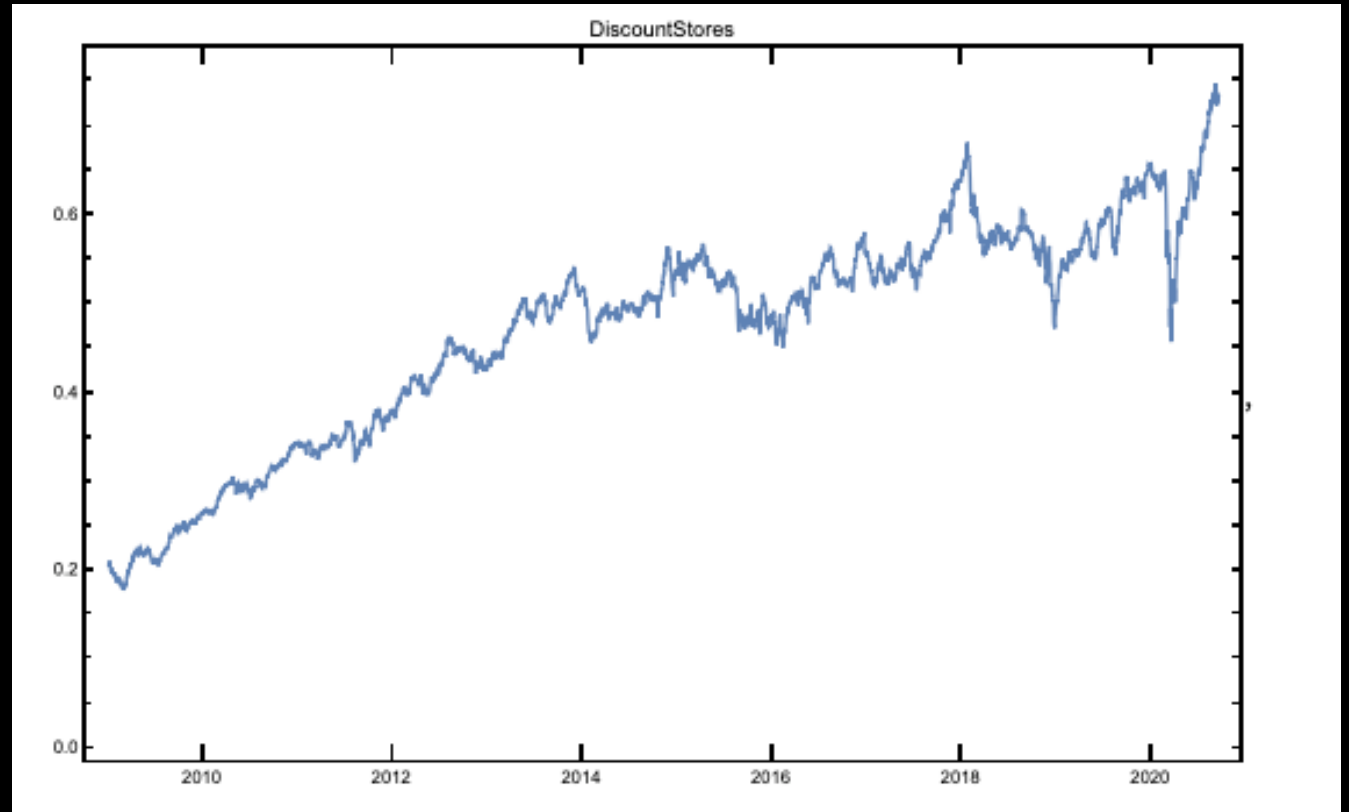




**El mercado de capital muestra entusiasmo por química de especialidad, pero la recuperación sigue siendo débil**

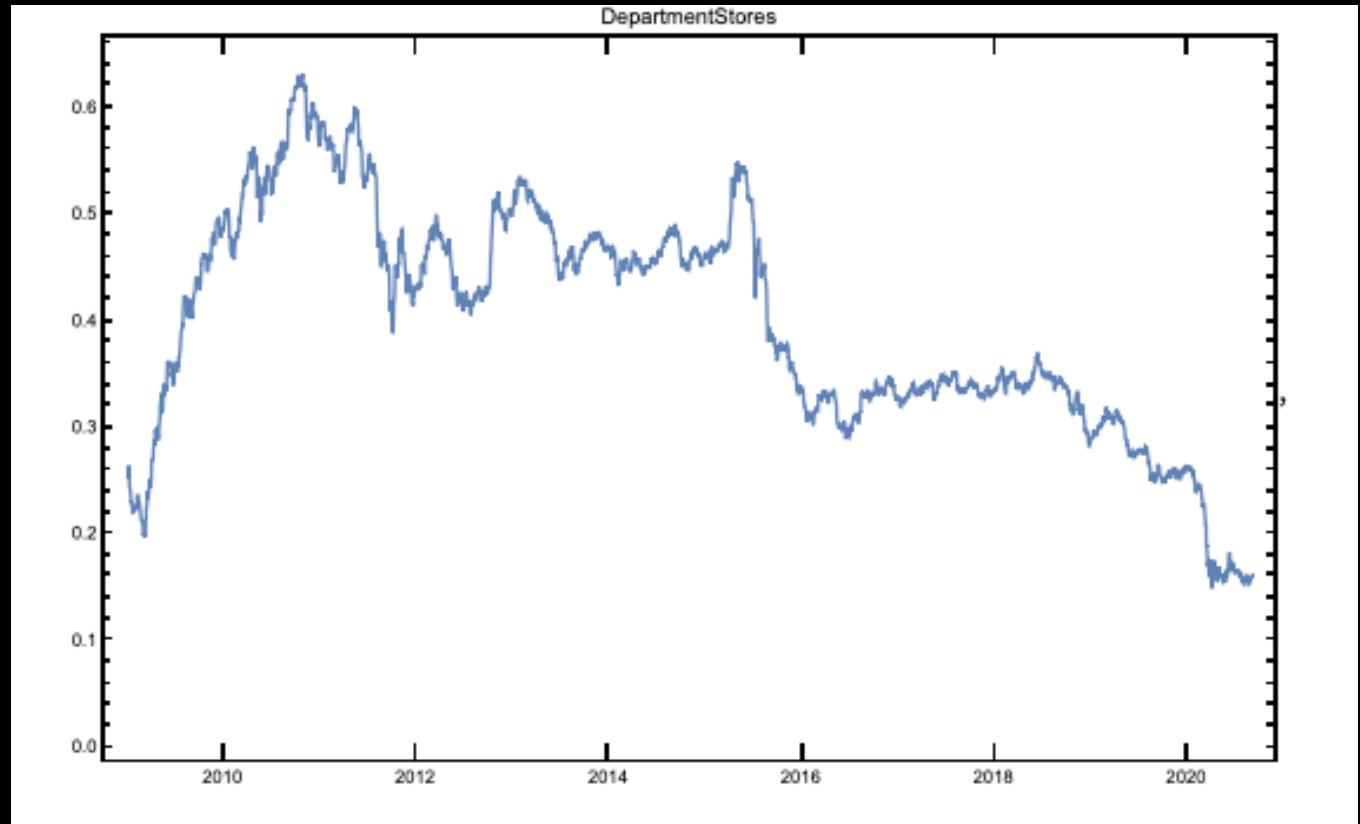


**Los sectores  
de venta al  
menudeo  
revelan que  
el  
consumidor  
buscará  
mejores  
precios**



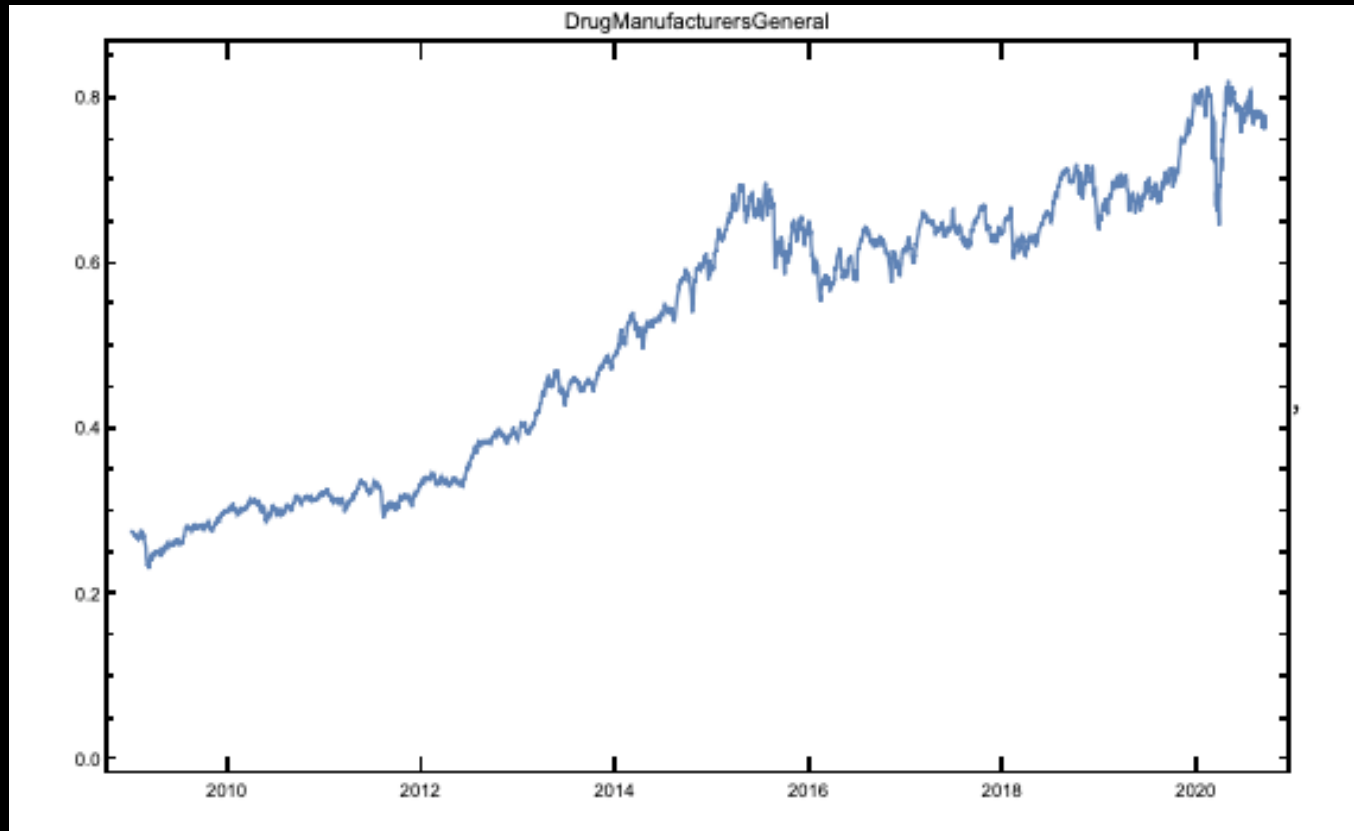
IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)

**Los sectores  
de venta al  
menudeo  
revelan que el  
consumidor  
buscará  
mejores  
precios**



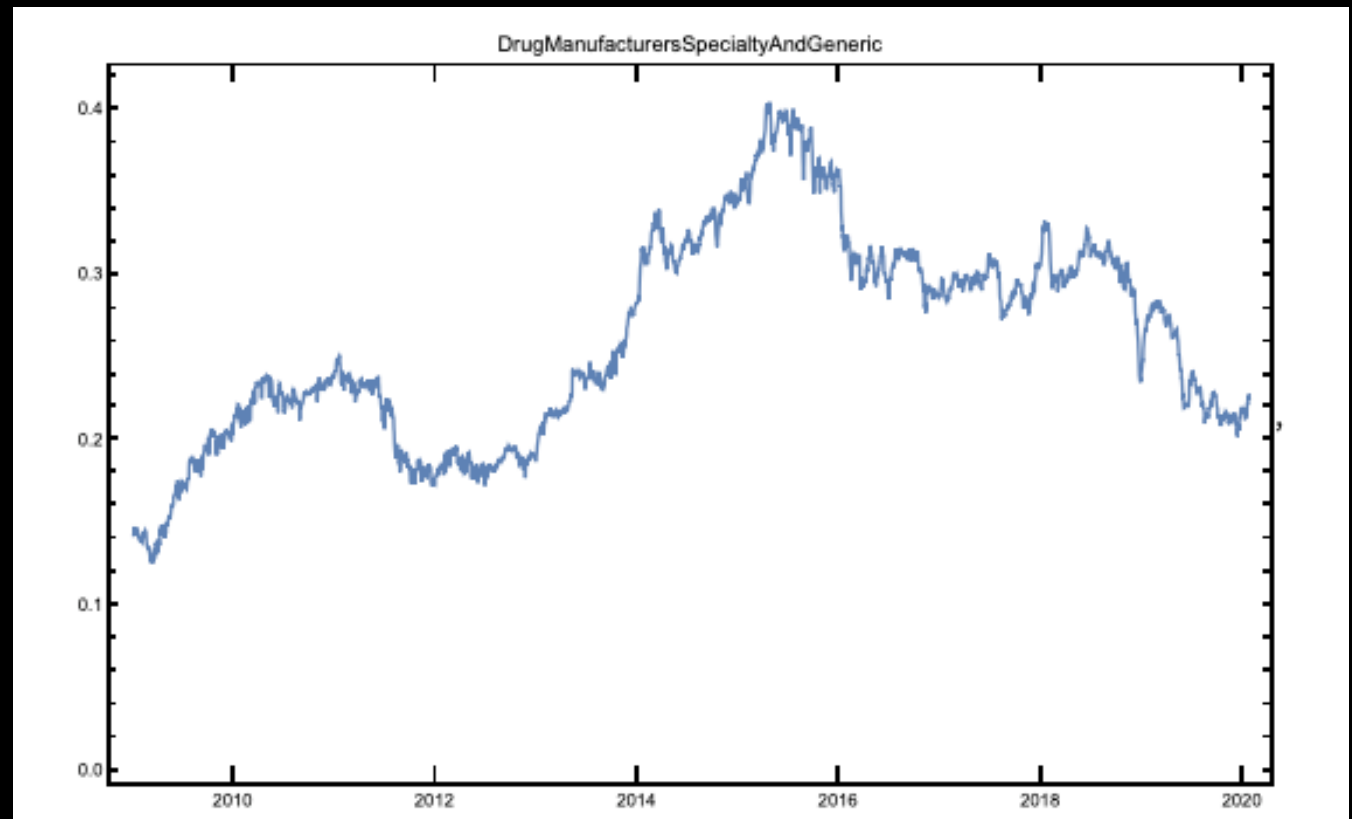
IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)

**Los  
fabricantes de  
medicamento  
s que están  
diversificados  
experimentan  
una  
recuperación  
fuerte...**



IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)

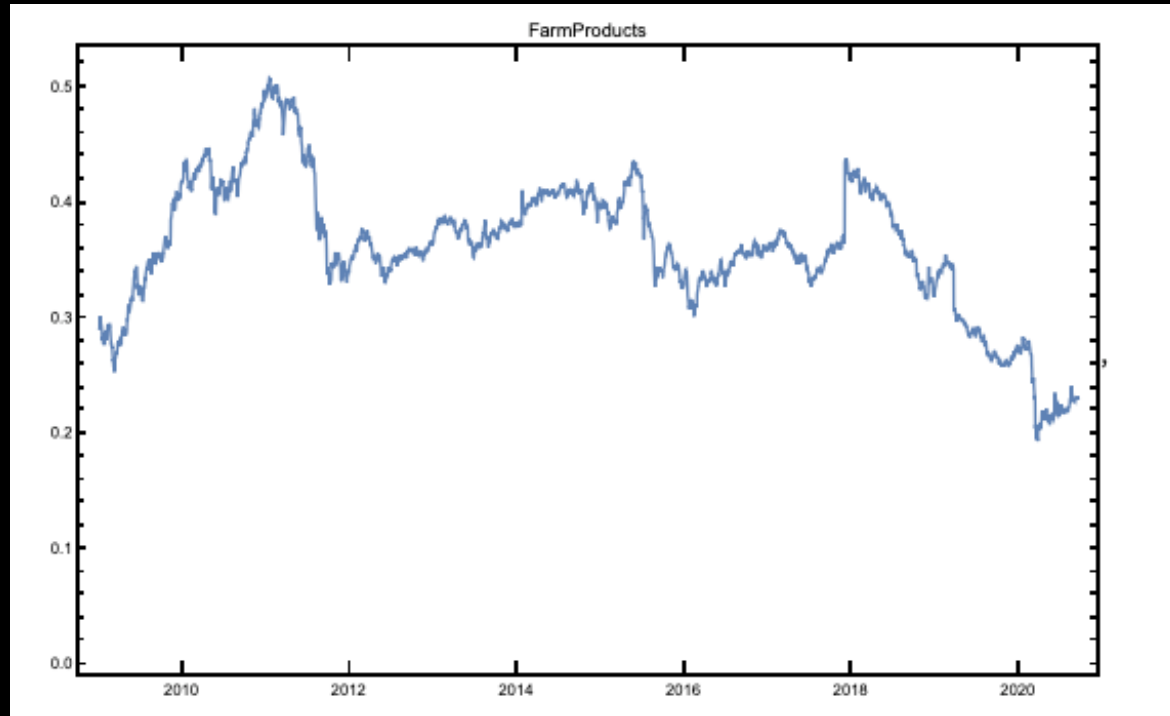
**No ocurre lo mismo en medicamentos especializados o genéricos**



IMCO-ISI (Indicador  
Sectorial Global)

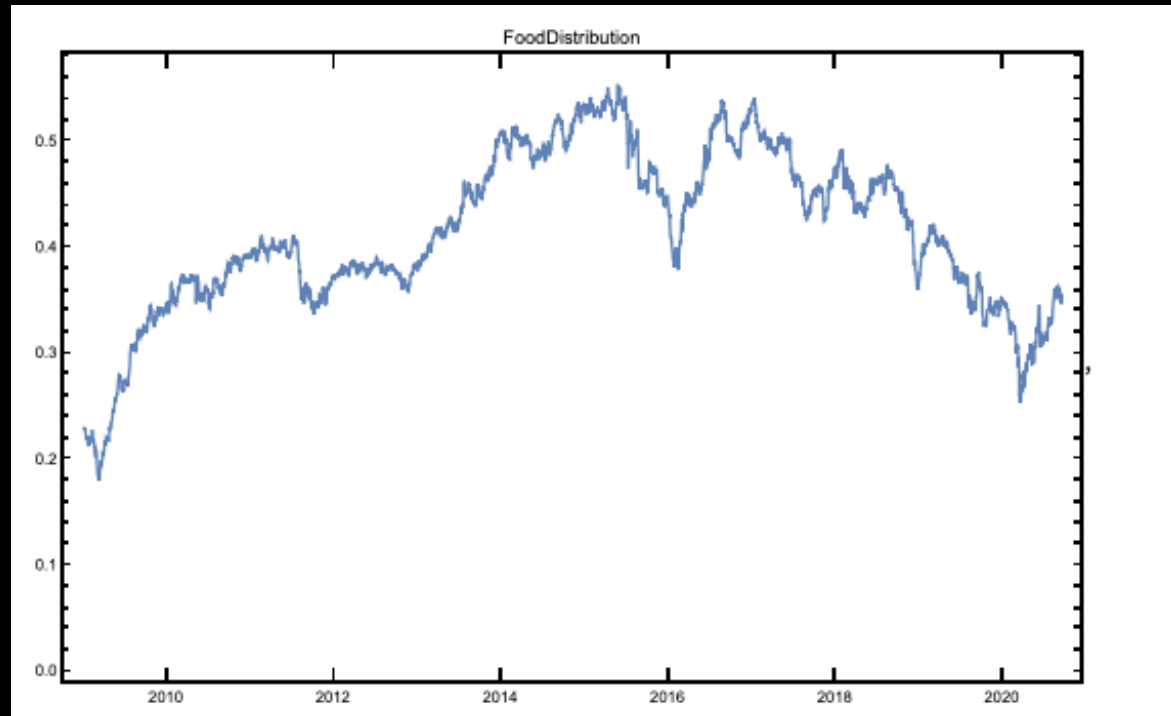
# La demanda por capital del sector primario global ha disminuido

IMCO-ISI (Indicador Sectorial Global)



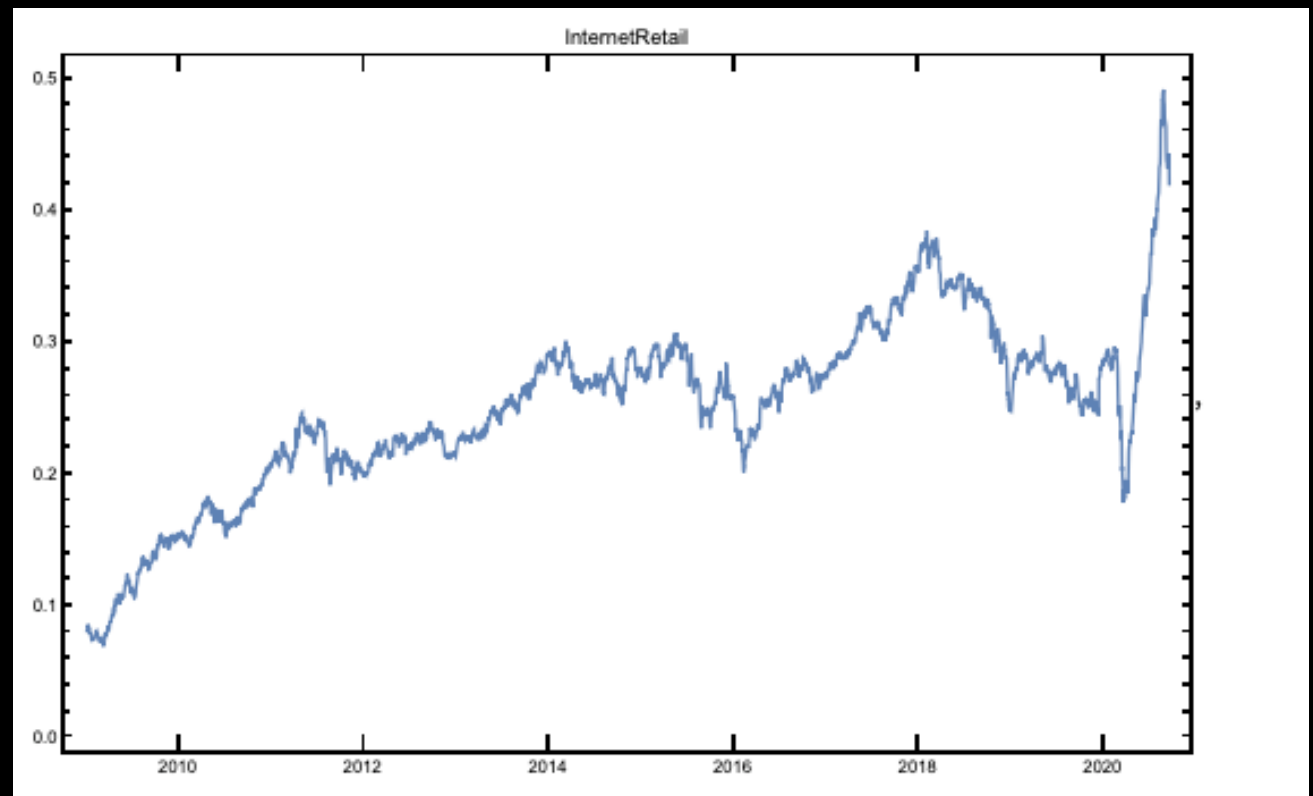
**Sin embargo, este es un fenómeno pre-COVID**

**Pasa lo mismo  
con los clientes  
mayoristas de los  
clientes de la  
industria**



**Se aprecia una recuperación  
débil.**

# Tendremos que ser ingeniosos en los canales de distribución...





# Qué puede hacer Infarvet con todo esto

Pensar, planear, reaccionar, sobrevivir

- Empobrecimiento global, de consumidores y empresas
- Gobierno mexicano no dispuesto a dar apoyos contracíclicos
- Muy probable reducción de la demanda por proteína animal
- Muy probable reducción de hatos ganaderos
- Movimiento de consumidores hacia alimentos baratos con contenido proteico (huevo, pollo, leguminosas)
- Oportunidades para innovación, reducción de costos, manejo inteligente de inventarios, reasignación de activos...

# Algunos elementos para reaccionar

Aunque cada caso es particular

- Si vamos a tomar deuda, recordemos que la demanda estará deprimida 4-6 años
- Si vamos a invitar socios, asegurémonos que aporten valor en los puntos flacos de la época (investigación, distribución)
- Esta es una época en la que habrá grandes quiebras, y grandes pescadores del río revuelto - mejor enterarse pronto en qué lado de la ecuación estamos
- Sin presente no hay futuro - son tiempos de ser cauto y conservador

# Gracias

## Manuel Molano

m.j.molano@mac.com

5543669691

@mjmolano