



CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 29 de Abril 2019

En contraste al buen reporte en EUA de crecimiento económico del 1er trimestre, en México lo esperamos bajo (cercano al 1.0%)



Este martes 30 de abril, el INEGI dará a conocer el crecimiento del PIB de México durante el primer trimestre del año. Nuestra expectativa es que muy probablemente el crecimiento económico anual real sea cercano al 1.0% con cifras ajustadas por estacionalidad (sin ajuste estacional el crecimiento será un poco mayor, debido a que le beneficiarán más días trabajados en marzo, ya que este año la semana santa se dio en abril y el año pasado en marzo).

Este débil crecimiento contrastaría con los mejores resultados reportados en economías desarrolladas como los recientes datos de EUA y China.

Pero un ritmo bajo de crecimiento de México no sorprende. Desde el inicio de la nueva administración sabíamos que habría dos aspectos que serían difíciles de sortear y desligarse: 1) históricamente se crece poco durante el primer año de gobierno (al menos existe un patrón en los últimos tres inicios de sexenio) y; 2) pérdida de confianza y aumento de la incertidumbre entre los inversionistas por decisiones durante el periodo de transición y en los primeros días de gobierno.

Respecto al punto número uno, la desaceleración en el primer año de un sexenio es explicada principalmente por subejercicios del gasto público ante la curva de aprendizaje de los nuevos funcionarios y una menor inversión privada, en espera de conocer las nuevas reglas del juego del gobierno entrante.

Adicionalmente, internamente hubo factores que, aunque con impacto negativo limitado, le jugaron en contra al desempeño de la economía mexicana. En particular, la huelga en las maquiladoras en el Norte del país, los bloqueos a las vías férreas en Michoacán, el desabasto de combustibles por el combate al huachicoleo y retrasos en los cruces fronterizos de mercancías con EUA por las amenazas de Trump.

Las débiles cifras del IGAE durante enero y febrero corroboran esta expectativa. Aunque hay datos alentadores en algunos rubros de este indicador, como lo son las actividades primarias (agricultura y ganadería crecieron +6.0%), la realidad es que se mantienen los números rojos en la industria (la minería cayendo; construcción con disminuciones de -0.7% y; manufacturas creciendo sólo 1.3%) y el sector servicios (el de mayor peso en la economía total) con crecimientos menores al 2.0%.

Asimismo, las cifras de marzo conocidas hasta ahora también muestran debilidad. En particular, las ventas de la ANTAD registraron un crecimiento real negativo y las exportaciones tuvieron su primera caída (a tasa anual) desde octubre de 2016.

Los mercados financieros ya descuentan un crecimiento débil del PIB de México para el primer cuarto del año. Incluso parece existir mayor margen a que la cifra sea más negativa de lo anticipado (esto es, crecimientos por debajo del 1.0% anual). De confirmarse este escenario del PIB, la reacción del peso mexicano podría ser negativa, pero limitada y temporal.

En donde si podríamos esperar alguna variación más pronunciada en el tipo de cambio, sería en el escenario de que el crecimiento del PIB sorprenda y se expanda por arriba de 1.4%. Bajo este escenario, la moneda mexicana podría reaccionar de forma positiva apreciándose por lo menos en 10 centavos.

Conviene recordar que a pesar de que continuamos observando (desde finales del año pasado) una actividad económica débil, no existen señales contundentes de que se podría convertir en una recesión económica. Para todo 2019 nuestra expectativa de crecimiento del PIB es de 1.6%.

Quizá el factor más relevante que le podría dar un respiro al PIB de México en el corto y mediano plazo es el crecimiento económico de EUA. Los recientes datos de la economía estadounidense son notables si se considera el pesimismo que rodeaba la perspectiva en meses previos sobre una próxima posible recesión. Y dado el requerimiento que tiene Trump por temas electorales de que la población siga viendo mejoras en su bienestar, difícilmente observaríamos al menos hasta mediados de 2020 pérdidas significativas en el desempeño económico de EUA.

Evolución del tipo de cambio en la semana

Además del PIB de México, la moneda mexicana estará muy atenta a lo que suceda en la reunión de política monetaria de la FED. El reciente desempeño positivo de la economía estadounidense ha generado cierta especulación de que el banco central estadounidense modifique un poco sus mensajes sobre sus futuros pasos. Esto es, que si bien sigue sin contemplar alzas en tasas de interés para el resto del 2019, el escenario económico ahora es menos pesimista que en su encuentro previo. Si esto llega a suceder, la caída de los activos más riesgosos, entre ellos el peso mexicano, podría intensificarse. Por el contrario, si el tono del comunicado y de la conferencia de prensa de Powell son similares a los de sus últimas reuniones, podría registrarse una renovada apuesta por activos de economías emergentes, incluido el peso.

Asimismo, las cifras económicas internacionales que se publicarán en la semana, desde los índices ISMs y el informe de empleo en EUA, hasta los PMIs de China y el crecimiento del PIB de la Eurozona, servirán para continuar evaluando la situación económica global. Adicionalmente, los inversionistas estarán atentos a noticias sobre las negociaciones comerciales entre EUA y China, donde lo más probable es que sigan hablando de avances hacia un acuerdo bilateral.

Todos estos elementos, junto con los movimientos en el precio internacional del petróleo, seguirán generando volatilidad en el mercado cambiario mexicano durante la semana, pero en un rango relativamente acotado, con un rango entre los \$18.80 - \$19.20 spot.

Contacto.



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



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



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



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



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



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



Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".