



CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 27 de Mayo 2019

Difícil primer trimestre en materia económica para México, pero con señales de ligera mejoría en el segundo trimestre del año



La semana pasada se publicó la cifra del PIB de México durante el primer trimestre del año. El dato confirmó lo que ya se había adelantado con la estimación oportuna, que la economía mexicana se estancó en los primeros tres meses de este año. El crecimiento fue de sólo 0.1% a tasa anual desestacionalizada y una caída de -0.2% respecto al trimestre inmediato anterior.

Los sectores más afectados fueron petróleo, minería, construcción, actividades gubernamentales, corporativos y esparcimiento. En contraste, se observan buen inicio de año en los servicios de: financieros, apoyo de negocios, medios masivos, profesionales e inmobiliarios.

No resultó sorpresivo el que la actividad económica estuviera a la baja, incluso la debilidad viene registrándose con mayor fuerza desde la segunda mitad del año pasado. Sin embargo, esta se agudizó porque la nueva Administración no logró desligarse de dos grandes aspectos: 1) históricamente se crece poco durante el primer año de gobierno 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 (por ejemplo la cancelación del nuevo aeropuerto de Texcoco mediante una consulta ciudadana).

Los agentes económicos asumen que ante cualquier arranque de sexenio, los procesos serán más lentos y complicados. Esto es independiente de cualquier partido político. Asimismo, es natural que conforme se dé la curva de aprendizaje las circunstancias empiecen a normalizarse.

En este sentido en CIBanco consideramos que se presentará una ligera mejora en los siguientes trimestres, que por el momento le permitirían al país alejarse de una eventual recesión técnica. Sin embargo, este repunte no será lo suficiente como para que México alcance crecimientos como los que anticipa el presidente López Obrador, de 2.0% para todo el 2019. El 0.1% de los primeros tres meses del año implica una losa fuerte que dificulta el alcanzar un aumento significativo en todo el periodo enero-diciembre.

Con ello, nuestra expectativa de crecimiento del PIB para el 2019 es de 1.3%, lo que representa el menor incremento desde la gran crisis económica mundial de 2008-2009.

Entre las señales positivas que nos hacen pensar en un mejor desempeño económico en los siguientes trimestres del año se destacan diez:

1. Confianza del consumidor cerca de máximos históricos.
2. Reversión en abril a la tendencia de muy bajo crecimiento en el consumo del primer trimestre (ventas al menudeo). En particular, las ventas de la ANTAD se aceleraron en el cuarto mes del año a su mayor ritmo desde noviembre pasado.
3. Se ha logrado enviar un mensaje de estricto orden en Finanzas Públicas (no gastar más de lo que se recibe de ingresos). En este sentido, la deuda pública como % del PIB bajó en el 1T19 a 43.6% (desde 46.0% de cierre de 2018). Esto es relevante para los siguientes pronunciamientos de las agencias calificadoras.
4. Inflación controlada, con un tipo de cambio en mayor medida impactado por eventos externos (aún no se notan impactos negativos al fuerte aumento del salario mínimo). En este sentido, el peso mexicano se ha apreciado 6.5% desde finales de noviembre de 2018.
5. Mediciones sobre el riesgo país en niveles bajos, similares a los registradas en 2013.
6. México se mantiene mejor posicionado y con perspectiva más favorable para los inversionistas que otras economías emergentes (Brasil, Argentina, Turquía, Sudáfrica).
7. Divisas turísticas durante el 1T19 en máximos desde mismo período de 2014.
8. Crecimiento del PIB de EUA sólido y todavía lejos de una recesión económica. Aunque se especula que la economía estadounidense registraría un freno, difícilmente este se presentaría en 2019.
9. Posibilidad de que se ratifique el T-MEC en los siguientes meses (principalmente en el congreso estadounidense), lo que podría detonar fuertes inversiones.
10. El sector externo se reactivó en abril, sobre todo el rubro manufacturero, lo que parece implicar que se sobrepuso al freno de la primera parte del año que se vio afectado por el retraso del comercio en la frontera y los bloqueos ferroviarios.

El escenario sigue presentando importantes riesgos (internos y externos) y limitantes que pudieran afectar las condiciones macroeconómicas del país. En este sentido, es imperativo que se impulse la adopción de medidas que propicien un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión (nacional y extranjera) y que al mismo tiempo se mantenga el proceso de consolidación (sin tregua) de las finanzas públicas. Sólo así se garantizará sortear escenarios de pérdidas significativas en el dinamismo económico.

Contacto.



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



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



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



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



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



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

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".