

TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA



27 de Noviembre, 2017

Banxico reconoce economía en franca desaceleración; podría darse una serie de revisiones

Hace algunas semanas conocimos que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) reportó que la economía mexicana había presentado una contracción de la economía en el tercer trimestre de 2017 de 0.2%. Y aunque si existió cierto efecto de los sismos que se registraron en septiembre, la realidad es que la economía ya venía mostrando una clara desaceleración.

El Banco de México (Banxico) fue la primera institución en reconocer esta debilidad de la economía; pues en su más reciente informe trimestral de inflación, presentado el 22 de noviembre, redujo su expectativa de crecimiento para el presente año.

Lo que es de reconocer es que el Banco Central indicó que el recorte en sus expectativas, acepta que la debilidad va más allá de los efectos transitorios, puesto que se han desacelerado algunos componentes de la demanda agregada y del consumo, el crecimiento del crédito se ha moderado, la inversión se ha mantenido débil, y la producción petrolera ha mostrado una importante baja.

Habría que decir también que la autoridad monetaria asentó que el balance de riesgos tendría un sesgo a la baja, principalmente si la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) resulta no ser favorable, o que este proceso se extienda y genere que las empresas posterguen sus decisiones de inversión. Todavía cabe señalar que añadió nerviosismo por el proceso electoral de 2018 en nuestro país.

Por lo anterior, Banxico estima que la economía mexicana crecerá este año entre 2.3 y 1.8%, un estimado menor al dato anterior, cuando pensaba la economía crecería entre el 2.5 y 2.0%.

Con el recorte en el rango, el Banco Central prácticamente se pone en línea con las expectativas del mercado: la encuesta del mismo banco apunta que el PIB de 2017 será de 2.2%, la Encuesta Citibanamex de 2.1% y nuestro esperado de 2.0%.

Tras la revisión de Banxico, es posible que otros organismos sigan sus pasos y decidan reducir su estimado de crecimiento.

Así, por ejemplo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) aunque está esperando a que el Inegi reporte los datos revisados del PIB (se publicarán en las siguientes semanas), es posible que también decida reducir su expectativa de crecimiento, que actualmente está entre 2.0 y 2.6%.

De igual modo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ve un PIB de 2.1%.

En general debe reconocerse la idea de una economía que viene enfriándose de manera pronunciada, y el riesgo es que esta debilidad se extienda a lo largo de 2018.

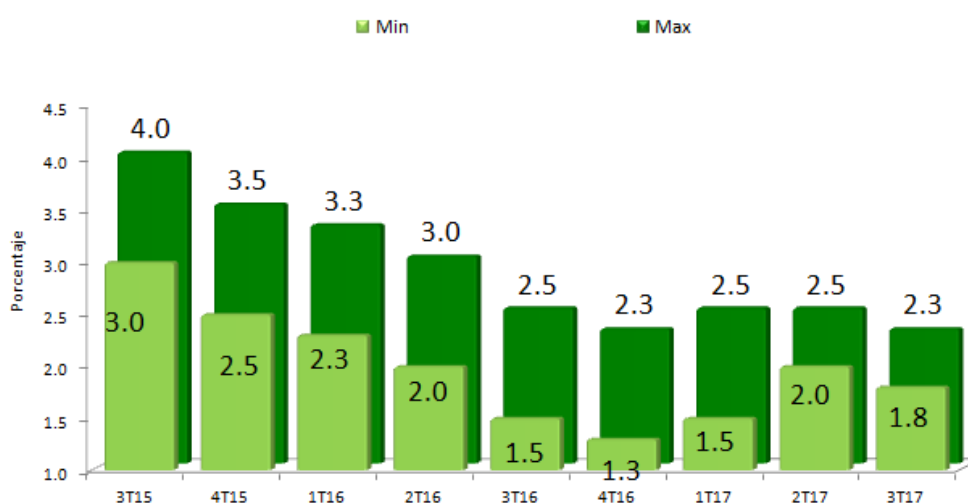
Por todo esto, las expectativas apuntan a que la economía seguirá mostrando un crecimiento moderado, pues Banxico espera que crezca en un rango de entre 2.0 y 3.0%, mientras que las encuestas apuntan a un 2.2%.

Dicho lo anterior, es claro que la economía de nuestro país seguirá enfrentando un periodo de crecimiento moderado y con varios riesgos que afrontar: el más importante podría ser un fin del TLCAN o la Reforma Fiscal de Estados Unidos que aleje las inversiones.

Pero en la parte interna también existe una gran debilidad: el sector industrial por la crisis del sector minero, la debilidad de la construcción debido a los recortes en el gasto en inversión y un sector manufacturero que se ha mantenido mixto.

En suma, creemos que el índice de la Bolsa Mexicana de Valores claramente mantendrá un comportamiento bajista, reflejando la debilidad de la economía, y que hacia adelante será difícil ver un repunte pronunciado de la actividad económica.

Banxico: Expectativa de crecimiento para 2017



Informe trimestral de inflación

Fuente: Elaboración propia con datos de la Banxico.