

Perspectivas Económicas

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las perspectivas de crecimiento económico para el 2019 se han deteriorado ante un entorno más complicado e incierto, tanto en la parte internacional como en la doméstica.
- Anticipamos en México un ritmo de actividad económica más modesto con una contracción importante en la inversión y una desaceleración en el consumo privado. También se anticipan mayores niveles de tipo de cambio y tasas de interés.
- Una vez que se conozca el paquete económico del nuevo gobierno, los analistas estaremos en mejores posibilidades de evaluar las perspectivas macroeconómicas para los próximos años.

Vuelve a crecer la incertidumbre de forma marcada

En el entorno global hemos visto una gran volatilidad en los mercados financieros, especialmente en los accionarios, como reflejo a la creciente incertidumbre que se genera por diversos factores. Por un lado, la economía estadounidense mantiene un fuerte ritmo de expansión, con los niveles de desempleo más bajos en casi cinco décadas y con incrementos salariales que no se habían visto en varios años, lo que conlleva el riesgo de un repunte en la inflación que pudiera propiciar que la Reserva Federal suba sus tasas de interés más rápido y a niveles más elevados a los anticipados. Por otro lado, sigue la escalada proteccionista de EUA con China, y aunque hay señales recientes de que las tensiones podrían aminorar, aún no hay nada claro respecto a este tema. Aunado a ello, el proceso de Brexit continúa a tropezones al interior del Reino Unido, creciendo la probabilidad de tener una salida desordenada de efectos negativos sobre la Gran Bretaña, la Unión Europea y los mercados financieros; aunque también parece crecer la probabilidad de que como única salida viable al problema, el gobierno británico termine convocando a un nuevo referéndum en el que podría ganar la opción de mantenerse dentro del bloque económico europeo. Finalmente, continúan los procesos de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal y otros bancos centrales relevantes en el mundo.

En el entorno doméstico, la decisión del nuevo gobierno de cancelar el proyecto del nuevo aeropuerto de la ciudad de México en Texcoco generó un impacto muy significativo sobre la percepción de riesgo país; aumentando en más de 100 puntos base la tasa de interés de los bonos M de 10 años. El proceso de negociación con los tenedores de bonos del proyecto ha resultado sumamente complejo, y el riesgo de que se detonen pérdidas cuantiosas para el erario federal es significativo. La decisión también ha mandado una señal muy negativa para las perspectivas de inversión del país, tanto de participantes extranjeros como nacionales; y muy probablemente generará una actitud de mucho mayor cautela entre los consumidores.

Escenario macroeconómico menos favorable

Aún falta por conocerse la propuesta económica del nuevo gobierno, lo que ocurrirá este sábado 15, la cual permitirá a los analistas el realizar una evaluación más completa de las perspectivas macroeconómicas para los próximos años. Por lo pronto, nuestro escenario macroeconómico se ajusta para incorporar esta exacerbada incertidumbre, que tiene como resultado un menor crecimiento esperado en la actividad económica y en el empleo, así como mayores tasas de interés y un tipo de cambio un poco más presionado. Para la inversión se anticipa una contracción significativa, mientras que para el consumo privado se espera una desaceleración bastante perceptible.

CONTACTO

Mario A. Correa Martínez, Director

55.5123.2683

Estudios Económicos

mcorra@scotiab.com.mx

Marco Macroeconómico

	2017	2018	2019
PIB	2.07	2.03	1.64
Sec. Primario	3.17	2.21	2.52
Industrial	-0.33	0.54	0.79
Servicios	3.07	2.77	2.23
Consumo	2.59	2.53	2.14
Privado	3.03	2.65	1.98
Sec. Público	0.11	1.86	3.10
Inversión Total	-1.51	1.74	-3.21
Inflación General	6.77	4.80	4.34
Subyacente	4.87	3.61	3.79
Tipo de Cambio fp (MXN/USD)	19.74	20.49	21.90
Promedio	18.94	19.26	21.17
Tasa Fondeo Bancario Prom	6.71	7.70	8.46
TIIE 28 Prom	7.05	8.03	8.89
Cuenta Corriente (md)	-19,041	-24,685	-28,360
(% del PIB)	-1.64	-2.19	-2.51
Balanza Comercial (md)	-10,968	-16,356	-20,885
Balanza Fiscal (% del PIB)	-1.09	-1.89	-2.19
EUA - PIB	2.22	2.86	2.38
Libor 3M promedio	1.26	2.33	3.09
Petróleo, Mezcla Mexicana	46.33	61.42	58.00
Última Actualización	14/12/2018		

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).