

22 de agosto de 2017

PIB: ajustamos al alza estimado 2017 a 2.2% y esperamos una desaceleración a 1.8% en 2018

El día de hoy el INEGI dio a conocer el reporte del PIB del segundo trimestre con un avance de 1.8% en el trimestre y de 2.3% en el primer semestre respecto al mismo periodo del año anterior. El reporte no fue una sorpresa para el mercado ya que salió en línea con el reporte del PIB oportuno dado a conocer el pasado 31 de julio. La variación respecto al trimestre previo utilizando cifras desestacionalizadas quedó en 0.6%, ligeramente por debajo del 0.7% observado en el primer trimestre de este año.

El crecimiento trimestral podría desacelerarse a 0.5% y 0.4% en los siguientes dos trimestres de este año. A nuestro juicio, el consumo privado ha comenzado a mostrar señales de agotamiento, en particular por las altas tasas de interés reales que prevalecen hoy día en la economía. La tasa de interés real de un año, en 3.4% está muy por encima del nivel que Banxico considera neutral de corto plazo de 1.0%. Es decir, la tasa real es restrictiva, y está bien para atacar las presiones inflacionarias. La tasa real se define como la tasa nominal de un año 7.2% menos la inflación esperada para los próximos 12 meses de 3.8%. Con base en estas consideraciones, el crecimiento del PIB para todo el año quedaría en 2.2% respecto al mismo periodo del año pasado.

La incertidumbre del proceso electoral en 2018 pudiera retrasar la baja de la tasa de referencia dejando las tasas de interés reales muy altas afectando al consumo privado. Las condiciones para bajar la tasa de referencia estarían ahí tan pronto como para la reunión de febrero de 2018, una vez que la inflación de los últimos doce meses caiga de 6% en diciembre de este año a 4.9% en enero de 2018. Sin embargo, la incertidumbre electoral y la posible depreciación del peso en dicho periodo pudieran hacer oportuno retrasar el comienzo del ciclo de bajas hasta que culmine el proceso electoral. En este contexto, la tasa real alta estaría frenando al consumo privado.

La incertidumbre del TLCAN que ha afectado a la inversión privada desde 2016 y pudiera extenderse todavía al primer semestre de 2018, se le sumaría la incertidumbre electoral y las altas tasas reales. Por su parte, la SHCP realizará un doble recorte adicional a la inversión pública en 2018: para

22 de agosto de 2017

acomodar el mayor gasto de pensiones del sector público y como parte de la consolidación fiscal. Vale la pena recordar que la prudencia en el manejo de las finanzas públicas logró recuperar la confianza de las calificadoras de crédito. Con base en las consideraciones planteadas, esperamos que la economía crezca 1.8% en 2018, por debajo el crecimiento esperado para este año de 2.2%.

Guillermo J. Aboumrad

22 de agosto de 2017

Dirección de Estrategias de Mercado

Dr. Guillermo J. Aboumrad
Director
gaboumrad@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2056

Nancy Mirel Juárez Negrete
Analista Sr. Macroeconomía
njuarez@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2149

José Arnulfo Quintero Campas
Analista Sr. Renta Fija & Variable
jquintero@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2141

Anexo de Declaraciones

El contenido de este documento es de carácter estrictamente informativo y no constituye una oferta o recomendación de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores, o bien para la realización de operaciones específicas.

Se hace saber a la audiencia que el documento presente puede ser elaborado por una persona perteneciente a una unidad de negocio distinta a la Dirección de Estrategias de Mercado dentro de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no se hace responsable de la interpretación que se le dé a la información y/o el contenido de este documento.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no acepta, ni aceptará, responsabilidad alguna por las pérdidas, daños o minusvalías que se deriven de decisiones de inversión que se hubiesen basado en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte certifican que las opiniones mencionadas reflejan su propio y exclusivo punto de vista, y no representan la opinión de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. ni de sus funcionarios.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no reciben compensación alguna por expresar su opinión en algún sentido en particular sobre los temas mencionados en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no percibieron compensación alguna de personas distintas a Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

Este documento se realiza con base en información pública disponible, incluidas la BMV, Bloomberg, SIBolsa y otra información publicada en internet, que se consideran fuentes fidedignas, sin embargo no existe garantía de su confiabilidad, por lo que Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.