

BOLETÍN DE PRENSA

13 DE JUNIO DE 2017

RESUMEN

- *La economía global continúa mostrando señales de fortalecimiento. La tasa de crecimiento del PIB en los Estados Unidos para el primer trimestre del año se revisó al alza, mientras que el PIB en la Eurozona durante 1T17 observó su mayor tasa de crecimiento en los últimos ocho trimestres. Asimismo, los datos más recientes de la economía china continúan reforzando la idea de que no se va a llevar a cabo ningún “aterrizaje forzoso”.*
- *En este sentido, los temas geopolíticos son los que continúan atrayendo la atención de los mercados financieros internacionales. La imposibilidad del presidente de los Estados Unidos de llevar a cabo alguna modificación a la política económica, en conjunción con los escándalos sobre el posible apoyo del gobierno ruso en las elecciones del pasado noviembre y la salida de este país de los Acuerdos de París, se unen a la fuerte derrota electoral que sufrió la Primer Ministra británica en los comicios del pasado 8 de junio y la multiplicidad de ataques terroristas, generando incertidumbre en el entorno global. Por el lado positivo, en Francia no sólo se evitó la posibilidad de instrumentar políticas aislacionistas y populistas con el triunfo de Macron, sino que su flamante partido tuvo un gran debut en la primera vuelta en las elecciones parlamentarias.*
- *En México, continuamos observando mejores perspectivas económicas, tanto en los datos duros de alta frecuencia, como en las proyecciones sobre el crecimiento del PIB para este año. Asimismo, evidencia anecdótica de empresarios a lo largo del país refuerza la idea de que los grandes nubarrones que impuso la llegada de Trump a la presidencia de los Estados Unidos, se han ido disipando, al menos para nuestro país.*
- *El resultado de las elecciones locales del pasado 4 de junio en México, donde el partido que promueve revertir las reformas estructurales no obtuvo ninguna gubernatura, brindó cierta calma a los participantes de los mercados financieros que pudo haber contribuido a la apreciación del peso mexicano.*
- *En cuanto a la inflación, el INPC continúa avanzando a tasa anual, alcanzando su mayor nivel desde 2009, al ubicarse en 6.16% durante la segunda quincena de mayo. En este sentido, la Junta de Gobierno del Banco de México continúa con su ciclo restrictivo de política monetaria sumando ya 375 puntos base (3.75 puntos porcentuales) desde que inició éste en diciembre de 2015, ubicando la tasa de referencia en 6.75%. Es probable que hacia adelante continúe con mayores alzas, siendo el pronóstico del IMEF una tasa de referencia de 7.25% para finales de 2017.*

ECONOMÍA GLOBAL

- La economía global continúa mostrando señales de fortalecimiento. La tasa de crecimiento del PIB en los Estados Unidos durante el primer trimestre del año se revisó al alza de 0.9% a 1.2% a tasa trimestral anualizada (saar) y se espera un crecimiento cercano al 3% en 2T17. Asimismo, a pesar de que se observó una creación de empleos incipiente en abril (en cifras desestacionalizadas), la tasa de desempleo continuó su descenso para alcanzar un nivel de 4.3%, su menor nivel en más de 16 años. Por su parte, el PIB de la Eurozona observó un crecimiento de 0.6% en 1T17, la tasa más alta en los últimos ocho trimestres y los datos más recientes de la economía china –sobre todo la fortaleza que reflejaron tanto las importaciones, como las exportaciones-, continúan reforzando la idea de que no se va a llevar a cabo ningún “aterrizaje forzoso”, en su transición de exportador manufacturero a un país de consumo privado.
- Los temas geopolíticos son los que continúan atrayendo la atención de los mercados financieros internacionales. Las sospechas sobre la posibilidad de que el gobierno ruso haya apoyado a Trump para ganar la elección presidencial, así como las acusaciones no formales sobre obstrucción de justicia en este caso, podrían llevar al presidente #45 de los Estados Unidos a un juicio político. En este sentido, dichas sospechas han continuado evolucionando en el marco del despido del que hasta hace unas semanas fungía como director del Buró Federal de Investigaciones (FBI), James Comey, y sus declaraciones ante el Senado.

Cabe señalar que a pesar de que para algunos expertos en el tema, ya existen pruebas fehacientes de que se ha obstruido la justicia en los Estados Unidos, este tipo de asuntos no se persiguen “de oficio”. El inicio de un juicio político en los Estados Unidos o *impeachment* es un proceso político, no judicial. Así, se ve muy complejo que se pueda someter a Trump a un juicio político, contando con mayoría Republicana en ambas cámaras.

Por su parte, la imposibilidad del presidente de los Estados Unidos de llevar a cabo alguna modificación significativa a la política económica o dar cumplimiento a alguna de sus promesas de campaña, ha hecho que la administración de Trump torne por lo más sencillo, que no necesita aprobación de los legisladores y que no enfrenta restricción de la Suprema Corte. La salida de los Estados Unidos de las negociaciones del Tratado Trans-Pacífico (TPP) y de los “Acuerdos de París”, son sus dos únicos logros hasta el momento.

Hacia adelante, en el IMEF seguimos pendientes de la discusión y posible aprobación de una reforma fiscal en los Estados Unidos, así como de la instrumentación de un programa de infraestructura y de medidas de desregulación en materia financiera y energética, para analizar las posibles repercusiones positivas y negativas que pudiera tener en nuestro país.

- Los temas geopolíticos claramente no acaban con los Estados Unidos. La fuerte derrota electoral que sufrió la Primera Ministra británica, Theresa May, en los comicios parlamentarios del pasado 8 de junio, en conjunción con la multiplicidad de ataques terroristas en el mismo Reino Unido, así como en Irán, Irak, Paquistán, Afganistán, Egipto, Siria, Nigeria, Congo, Mali y Turquía –entre otros-, y la continuación de las pruebas sobre el lanzamiento de misiles en Corea del Norte, no dejan de acaparar la atención del mundo, acrecentando la incertidumbre en el entorno global y de manera irónica, manteniendo niveles bajos de volatilidad en los mercados financieros internacionales, ante la aparente falta de claridad sobre lo que viene hacia delante.
- Por el lado positivo, en Francia no sólo se evitó la posibilidad de instrumentar políticas aislacionistas y populistas con el triunfo de Macron, sino que su partido tuvo un gran debut en la primera vuelta en las elecciones parlamentarias el pasado fin de semana, obteniendo cerca del 35% de los escaños. Abonando al optimismo, analistas políticos auguran que en la segunda vuelta -a llevarse a cabo el próximo 18 de junio-, existe la posibilidad de que esta mayoría relativa pueda convertirse en absoluta. La segunda vuelta tanto en las elecciones presidenciales, como en las legislativas en Francia, así como el orden cronológico en el que se dan estos comicios y el corto tiempo entre el resultado de las elecciones y la toma de protesta del Presidente, son un ejemplo de civilidad y eficiencia política para el mundo y consideramos que México debería analizar la posibilidad de instrumentar estos mecanismos, sobre todo a la luz de los últimos comicios en donde se están obteniendo resultados que apuntan a una democracia minoritaria.

ECONOMÍA MEXICANA

- En México, continuamos observando mejores perspectivas económicas, tanto en los datos duros de alta frecuencia, como en las proyecciones sobre el crecimiento del PIB para este año. En línea con lo anterior, la encuesta que levanta el Comité Nacional de Estudios Económicos (CNEE) del IMEF, aumentó la mediana de 1.7% en mayo, a 1.9% en junio. Asimismo, la evidencia anecdótica de empresarios a lo largo del país refuerza la percepción de que los grandes nubarrones que impuso la llegada de Trump a la presidencia de los Estados Unidos se han ido disipando, al menos para nuestro país, sobre todo ante la expectativa de que las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) lleguen a buen puerto una vez que inicien oficialmente (16 de agosto, cuando termine el periodo de 90 días de consulta entre el Congreso de los Estados Unidos y empresarios, bajo los términos del *Trade Promotion Authority* o TPA).
- Adicionalmente, el resultado de las elecciones locales del pasado 4 de junio en México, donde el partido que promueve revertir las reformas estructurales no obtuvo ninguna gubernatura, brindó cierta calma a los participantes de los mercados financieros que pudo haber contribuido a la apreciación del peso mexicano. En este sentido, la mediana de la encuesta que se levanta entre los miembros del CNEE sobre el tipo de cambio peso-dólar se ha ido ajustando a la baja durante el año, actualmente en 19.60 pesos por dólar para finales de 2017.

- En cuanto a la inflación, el INPC ha continuado avanzando a tasa anual, alcanzando su mayor nivel desde 2009 al ubicarse en 6.16% en la segunda quincena de mayo. De la misma manera, la mediana de la encuesta que levanta el CNEE del IMEF sobre la inflación para fin de 2017, aumentó de 5.6% en mayo a 5.9% en junio. No obstante lo anterior, la mayoría de los miembros del comité comenta que no se han observado efectos de “segundo orden” de manera significativa, por lo que a pesar del alto nivel de la tasa de inflación, parece que continua reflejando “el escalón” que se formó con el fuerte incremento de los precios de las gasolinas que se llevó a cabo a inicios del año, así como un efecto de traspaso del tipo de cambio peso-dólar ante la fuerte depreciación que se observó a finales de 2016 e inicios de 2017.
- En este sentido, la Junta de Gobierno del Banco de México ha continuado con su ciclo restrictivo de política monetaria sumando ya 375 puntos base (3.75 puntos porcentuales) desde que inició éste en diciembre de 2015, ubicando la tasa de referencia en 6.75%. Es probable que hacia adelante continúe con mayores alzas, pero la mayoría de los miembros del CNEE del IMEF consideran que el Banco de México se encuentra cerca de terminar con dicho ciclo alcista. El resultado de la encuesta entre los miembros del CNEE continúa proyectando dos alzas de tasa de 25 puntos base (0.25 puntos porcentuales) de aquí a fin de año, pronosticando una tasa de referencia de 7.25%.

ENCUESTA DE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2017-2018

A continuación se presentan las expectativas macroeconómicas para las principales variables al cierre de 2017 y para 2018, con base en la última encuesta realizada entre los integrantes del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF:

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF 2017

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	1.55	1.70	1.90
Inflación (fin de año, %)	5.50	5.60	5.90
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.60	-2.50	-2.50
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.25	7.25	7.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	595,000	611,500	620,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.50	20.25	19.60
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.85	-2.80	-2.60

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 08 de junio de 2017

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS IMEF 2018

	ABRIL	MAYO	JUNIO
Crecimiento del PIB (%)	2.15	2.20	2.30
Inflación (fin de año, %)	3.90	3.90	3.90
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.50	-2.50	-2.50
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.25	7.25	7.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	650,000	650,000	660,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	20.70	20.00	19.75
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.90	-2.80	-2.75

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 08 de junio de 2017



Presídium

Ing. Adriana Berrocal González
Presidente Nacional

Lic. Francisco Gutiérrez-Zamora Ferreira
Presidente del Consejo Técnico

Dr. Gabriel Casillas Olvera
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos