

# BOLETÍN DE PRENSA

17 DE ABRIL DE 2018

## RESUMEN

- *Como era ampliamente esperado, el Fed en Estados Unidos incrementó el rango objetivo para la tasa de los fondos federales.*
- *Se reducen las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.*
- *Escala el conflicto entre Estados Unidos y Rusia por Siria.*
- *La calificadora Moody's decidió regresar la perspectiva de la calificación crediticia soberana de México de 'negativa' a 'estable'.*
- *En la renegociación del TLCAN, los mercados financieros en México parecen asignar, por el momento, una alta probabilidad a que se alcance un Acuerdo en principio en mayo.*
- *Los primeros indicadores de la actividad económica nacional sugieren cierto dinamismo al inicio del año. Por segundo mes consecutivo, el IMEF mantiene en 2.2% su perspectiva de crecimiento para 2018.*
- *Los niveles de inflación siguen sorprendiendo favorablemente.*
- *Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 7.5% en abril.*

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **Como era ampliamente esperado, el Fed en Estados Unidos incrementó el rango objetivo para la tasa de los fondos federales.** El pasado 21 de marzo, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal en EE.UU. (FOMC) decidió incrementar el rango objetivo para la tasa para los fondos federales en 25pb, para ubicarla en 1.5%-1.75%. La autoridad monetaria se mostró confiada en la perspectiva de crecimiento, así como en que la inflación seguirá una tendencia de alza en los próximos meses y que se estabilizará en su objetivo de 2% en el mediano plazo. En este contexto, los miembros del comité mantuvieron su expectativa de que podrían incrementar el rango objetivo en 0.75% durante 2018 -es decir, probablemente en dos ocasiones más de 25pb cada una en lo que resta del año-, mientras que para el 2019 se acelerará el ritmo de incrementos a 100pb en total (cuatro incrementos de 0.25% cada una).
- **Se reducen las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.** La administración del presidente Trump continúa impulsando una agenda proteccionista. Además de los aranceles que tiene la intención de aplicar sobre las importaciones a Estados Unidos de acero y aluminio, se anunció la intención de imponer aranceles que afectarían las importaciones provenientes de China por un monto de 50mmd, a lo que el gobierno de China respondió con medidas similares afectando importaciones por 3mmd. Los mercados reaccionaron negativamente ante la perspectiva de que estas medidas podían escalar y convertirse en una guerra comercial. No obstante, un discurso del primer ministro Xi Jinping en el foro Bo'ao por Asia en Hainan (una especie de foro de Davos, pero enfocado a la región asiática) disipó las tensiones al mantener un tono conciliador en el que habló de “nueva apertura comercial” y de reformas en materia de barreras al comercio y a la inversión, así como protección a la propiedad intelectual con el fin de responder, al menos en parte, a las exigencias de EE.UU. de reducir el déficit comercial. Adicionalmente, volvió a defender el libre comercio contra el proteccionismo, la lucha a favor de un medioambiental limpio y la globalización contra el cierre de fronteras.
- **Escalamiento del conflicto entre Estados Unidos y Rusia por Siria.** Estados Unidos y sus aliados lanzaron un ataque en la madrugada del sábado 14 de abril sobre objetivos sirios en respuesta al uso de armas químicas en Duma. Tras el ataque militar, Estados Unidos está estudiando ampliar sanciones contra empresas rusas que supuestamente han apoyado el régimen de Bachar El Asad, así como proponer ante el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas una iniciativa para que Siria elimine su arsenal químico. Adicionalmente, se propondrá la creación de una comisión que determine la autoría del ataque de Duma y la petición a la Organización para la Prohibición de Armas Químicas (OPAQ) para que en 30 días determine qué oculta Siria en sus silos.

## ECONOMÍA NACIONAL

- **La calificadora Moody's decidió regresar la perspectiva de la calificación crediticia soberana de 'negativa' a 'estable'.** La calificadora tomó esta decisión tomando en consideración tres factores: (1) la resiliencia en el crecimiento de la economía a pesar de unas difíciles negociaciones del TLCAN; (2) el avance en la implementación de las reformas estructurales y (3) la baja probabilidad de que la siguiente administración tome decisiones que dañen las finanzas públicas. Consideramos que esto es una noticia positiva que da muestra de la importancia de continuar con la disciplina fiscal, la implementación de las reformas estructurales, así como la solidez de los fundamentales macroeconómicos. Cabe mencionar que la calificación de Moody's se encuentra en un nivel superior a las calificaciones crediticias de las otras dos calificadoras globales.

**Avances en la renegociación del TLCAN.** A pesar de las medidas proteccionistas que ha tomado la administración Trump en las últimas semanas, existen avances en la renegociación del TLCAN. A finales de marzo, el Gobierno norteamericano solicitó al Congreso la renovación del llamado *Trade Promotion Authority* (conocido como TPA) por tres años más. El TPA permite al ejecutivo definir los objetivos de negociación y las prioridades de EE.UU. en materia de comercio, lo que le permitirá continuar con la negociación del TLCAN. A esto hay que añadir que, durante la Cumbre de las Américas celebrada en Lima, Perú, el presidente Peña Nieto, el vicepresidente de Estados Unidos, Mike Pence, y el primer Ministro de Canadá, Justin Trudeau, acordaron acelerar los trabajos de negociación, aunque no hablaron de una fecha en específico. Bajo este contexto, Los mercados financieros en México parecen asignar, por el momento, una alta probabilidad a que la renegociación alcance un Acuerdo en principio en mayo.

- **Los primeros indicadores de la actividad económica nacional sugieren cierto dinamismo al inicio del año.** Los indicadores de la economía mexicana al inicio del año muestran un panorama alentador que apoya el estimado del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF (CNEE) de que la economía mexicana crecerá **2.2%**. El IGAE de enero presentó un crecimiento anual de 2.2% luego de una tasa de 1.5% en el último trimestre del año, como resultado de un repunte en la actividad de construcción, que creció 4% anual, mientras que el sector servicios mantuvo su tasa de expansión de alrededor de 2.9%. Por su parte, la balanza comercial apunta a que continuará el dinamismo económico con una expansión de las exportaciones manufactureras de 10.9% anual durante los primeros dos meses del año.

Mientras tanto, las importaciones de bienes intermedios --consideradas como insumos para producción manufacturera-- crecieron 10.7% y las de bienes de consumo no petroleras --asociado al gasto de consumo de las familias-- se expandieron 11.9%. Por último, cabe destacar la expansión de 19.4% anual de las importaciones de bienes de capital, lo cual sugiere mejores niveles de inversión fija bruta hacia adelante.

- **Los niveles de inflación siguen sorprendiendo favorablemente.** El crecimiento anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 5.04% en marzo, 173 puntos base por debajo de la inflación de 6.77% que mostró a finales de 2017. En nuestra opinión, va quedando claro que la mayoría de los choques que afectaron a la inflación el año pasado fueron de carácter ‘no recurrente’ (p. ej., la liberalización de los precios de gasolina y gas LP, el ciclo agropecuario atípico y las presiones rezagadas de tipo de cambio), lo que refuerza la idea que se continuará una tendencia descendente hacia niveles alrededor de 4%. En este sentido, la mediana de los pronósticos de los economistas encuestados por el CNEE continúa en **4.1%**.
- **Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 7.5% en abril.** La autoridad monetaria mexicana decidió no mover la tasa de referencia destacando la apreciación adicional de la divisa mexicana desde la última decisión de política monetaria. En términos de inflación y crecimiento, Banxico consideró que el balance de riesgos para la inflación sigue siendo al alza, aunque reconoció la trayectoria descendente que ha mantenido durante este año. En términos de crecimiento, consideró que la economía enfrenta “factores de riesgo considerables” por lo que el sesgo es a la baja. Cabe mencionar que este nivel de tasa de referencia es congruente con la mediana de estimados de la encuesta de expectativas del IMEF.

### EXPECTATIVAS IMEF 2018

	FEBRERO	MARZO	ABRIL
Crecimiento del PIB (%)	2.30	2.20	2.20
Inflación (fin de año, %)	4.10	4.10	4.10
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.10	-2.10	-2.10
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.40	7.50	7.50
Empleo IMSS (cambio absoluto)	719,223	720,000	<b>720,000</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.00	19.08	<b>19.00</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.10	-2.10	<b>-2.0</b>

*Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 12 DE ABRIL DE 2018*

**EXPECTATIVAS IMEF 2019**

	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>	<b>ABRIL</b>
Crecimiento del PIB (%)	2.40	2.35	<b>2.40</b>
Inflación (fin de año, %)	3.70	3.75	<b>3.70</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.00	-2.00	-2.00
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.75	7.00	<b>6.75</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	710,000	700,000	<b>700,000</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.60	18.00	<b>18.75</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.00	-2.00	-2.00

*Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 12 DE ABRIL DE 2018*



**C.P. Fernando López Macari**  
Presidente Nacional

**Lic. Francisco Gutiérrez-Zamora Ferreira**  
Presidente del Consejo Técnico