

BOLETÍN DE PRENSA

16 DE OCTUBRE DE 2018

RESUMEN

- *Crecimiento global sólido, pero a una tasa menor y con menor sincronización*
- *Riesgos geopolíticos están yendo más allá de la retórica populista*
- *Proteccionismo significa desaceleración global*
- *El mundo podría no estar preparado para una crisis*
- *Populismo está distraendo a los líderes globales de temas más relevantes*
- *Disminución de incertidumbre en torno a relación comercial con EE.UU.*
- *En México prevalece incertidumbre proveniente de las acciones que el nuevo gobierno pudiera instrumentar a partir del 1º de diciembre.*
- *La economía mexicana se desaceleró en 2T18, pero se anticipa mejor perspectiva para 3T18*

ECONOMÍA GLOBAL

Crecimiento sólido, pero a una tasa menor y con menor sincronización. La semana pasada se llevó a cabo la reunión anual de otoño del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) en Bali, Indonesia. En la publicación de la actualización del documento titulado 'Panorama Económico Global' (*World Economic Outlook* o *WEO*), el *staff* del FMI revisó sus proyecciones de crecimiento económico global para 2018 y 2019 a la baja de 3.9% anteriormente, a 3.7%, para ambos años. El ajuste más importante de los pronósticos para ambos años se llevó a cabo en las economías emergentes, mientras que las proyecciones para economías avanzadas se revisaron marginalmente. En este sentido, con las revisiones a los pronósticos, ahora el número de países que enfrentan o enfrentarán una recesión se incrementó de seis a siete, debido a que la economía de Sudáfrica se incorporó recientemente a la lista de países en donde ya se observan dos trimestres consecutivos con tasas de crecimiento (trimestrales) negativas. En resumen, si bien los ajustes a los pronósticos a nivel global no fueron realmente significativos (20 puntos base), si vemos esto a la luz de las fuertes caídas que hemos observado recientemente en los mercados accionarios y de bonos, consideramos que éstas pueden ser señales importantes que nos están advirtiendo que el impulso que observó la economía global en los últimos años podría estar empezando a perder fuerza, máxime en el complicado entorno global.

Riesgos geopolíticos están yendo más allá de la retórica populista. El presidente de los Estados Unidos, Trump, ha pasado de amenazar constantemente con instrumentar medidas proteccionistas a efectivamente imponer aranceles. Si bien primero comenzó con un arancel generalizado al aluminio y al acero, recientemente se ha abocado a imponer aranceles a una plétora de bienes que actualmente importa Estados Unidos de China. Si bien la reciente conclusión de las negociaciones del nuevo acuerdo comercial de norteamérica (*i.e.* *USMCA*) brindó un respiro a las tensiones comerciales a nivel global, la incertidumbre que han generado tanto las amenazas, como las acciones proteccionistas, así como los muy desafortunados comentarios de Trump sobre el ciclo de alza de tasas del Banco de la Reserva Federal en EE.UU. (Fed), han ido minando el sentimiento de inversión a nivel global. Del otro lado del Atlántico, la salida del Reino Unido de la Comunidad Económica Europea (o *Brexit*) se está convirtiendo en una realidad, desacelerando la economía del Reino Unido. Por su parte, el nuevo gobierno de corte populista en Italia no ha podido convencer a los participantes de los mercados de que sus planes fiscales son sostenibles en el largo plazo. Así, el ascenso del populismo está haciendo que el mundo cuestione los pilares que soportaron los fundamentos de cómo funcionó la economía global por muchos años. Desafortunadamente, esto no está exento de consecuencias negativas y lo que está ocurriendo es que a empresarios e inversionistas les está costando mucho trabajo decidir en qué y dónde asignar su capital, lo que a su vez provoca menores perspectivas de crecimiento global hacia adelante.

Proteccionismo significa desaceleración. La nueva ola de proteccionismo propiciada por el presidente Trump podría crear una ‘profecía autocumplida’ debido a que está ocurriendo al mismo tiempo que el el Banco de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) se encuentra normalizando su política monetaria. Este ‘círculo vicioso’ inicia con la imposición de aranceles e instrumentando políticas antimigratorias, que no permiten que las empresas con sede en los Estados Unidos beneficiarse del talento global, ocurriendo en un momento en el que la economía de este país se encuentra en ‘pleno empleo’ (*i.e.* hay muy poco desempleo y es cada vez más difícil para las empresas llenar una vacante). Asimismo, el incremento de los precios de varias materias primas (o *commodities*), particularmente en el caso del petróleo -debido en parte a otro tema geopolítico: La salida de EE.UU. del ‘Pacto nuclear con Irán-, están creando presiones inflacionarias desde varios frentes, lo que podría provocar que el Fed tenga que subir tasas mucho más y mucho más rápido.

El mundo podría no estar preparado para una crisis. Cuando inició la crisis económico-financiera de 2008-2009, claramente el mundo no estaba preparado para enfrentarla. En este sentido nos referimos a las instituciones multilaterales, particularmente a las encargadas de ser los proveedores de liquidez global -en su papel de prestamista de última instancia-, como es el caso del FMI. La limitada capacidad que tenía en ese momento el FMI tanto de brindar los montos necesarios en préstamo, así como la falta de capacidad para poderlos otorgar de manera rápida y por los canales adecuados, caracterizaron al FMI en ese momento. Desafortunadamente esto no ha cambiado mucho. Si bien el FMI ha intentado en varias ocasiones llevar a cabo reformas importantes al respecto, los principales países miembros no las han secundado. Por si fuera poco, un problema mayor es que varios de estos países han cambiado su enfoque hacia el interior de sus países, en nuestra opinión, con nacionalismos malentendidos, limitando la esperanza en que esto pueda cambiar en el corto plazo y que puedan responder de manera tan contundente y coordinada, como lo hicieron en la crisis pasada.

Populismo está distrayendo a los líderes globales de temas más relevantes. Se pensaba que el proteccionismo era una ideología que había quedado atrás, por no solo no generar mayor crecimiento económico, sino por causar recesiones. Pues ya sabemos que está de vuelta a nivel global. Desafortunadamente, además de lo negativo que puede causar, la atención en este y otros temas engendrados en la ola de populismo que vive el mundo hoy, está haciendo que se pierda el enfoque hacia temas mucho más relevantes para la misma supervivencia del ser humano, como el cambio climático. Asimismo, también se ha desviado la atención de los principales actores de política económica hacia otros temas, que no contemplan realmente la disminución de la desigualdad socioeconómica, ni la manera en que los países vamos a afrontar la revolución tecnológica. Es más, en el caso particular de los Estados Unidos, el gobierno no solo le ha dado la espalda a varios de estos temas, como su salida de los ‘Acuerdos de París’, sino que además ha emprendido acciones en contra, como haber quitado las restricciones ambientales a varios proyectos de construcción de infraestructura en EE.UU. (*e.g.* el muro fronterizo).

ECONOMÍA NACIONAL

Disminución de incertidumbre en torno a relación comercial con EE.UU. Ha disminuido significativamente la incertidumbre sobre la relación comercial entre los EE. UU. y México, luego del anuncio del avance bilateral logrado dentro del proceso de renegociación del TLCAN, máxime con la incorporación de Canadá antes de la culminación de las negociaciones del ahora llamado *USMCA*. Sin embargo, en el IMEF nos encontramos al pendiente de las aprobaciones legislativas que tienen que ocurrir para que entre en vigor el nuevo acuerdo, así como respecto a los detalles definitivos del *USMCA*.

Prevalece incertidumbre proveniente de las acciones que el nuevo gobierno pudiera instrumentar a partir del 1º de diciembre. Consideramos como un factor positivo que los mercados financieros locales hayan seguido mostrando fortaleza. En este sentido, estimamos que la solidez de los pilares macroeconómicos de México, así como el hecho de que otras economías emergentes se encuentren en crisis, ha propiciado un buen ambiente en los mercados locales. Asimismo, consideramos también que uno de los aspectos en el que los inversionistas extranjeros han puesto gran atención es en la consistencia en torno a la responsabilidad fiscal que ha manifestado el presidente electo en diferentes momentos y ante diferentes audiencias.

Desaceleración en 2T18, pero mejor perspectiva para 3T18. Finalmente, mencionaron que la economía mexicana había registrado una desaceleración generalizada en el segundo trimestre del año, en congruencia con el comportamiento que sugirió el Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM) algunos meses atrás. Sin embargo, destacamos que datos de más alta frecuencia y más recientes apuntaban hacia una ligera mejoría en el segundo semestre del año, en donde el propio indicador IMEF de septiembre parece respaldar esta percepción. De hecho, se ha observado una creación de empleo formal relevante y una recuperación de los salarios reales, conforme la inflación ha ido cediendo -aunque a un paso más lento de lo anticipado-, y las negociaciones salariales han mantenido una buena dinámica de crecimiento.

EXPECTATIVAS IMEF 2018

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Crecimiento del PIB (%)	2.15	2.10	2.10
Inflación (fin de año, %)	4.30	4.45	4.50
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.10	-2.10	-2.10
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.75	7.75	7.75
Empleo IMSS (cambio absoluto)	720,000	720,000	720,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.20	19.18	19.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.00	-2.00	-2.00

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 11 de octubre de 2018

EXPECTATIVAS IMEF 2019

	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Crecimiento del PIB (%)	2.05	2.00	2.00
Inflación (fin de año, %)	3.85	3.80	3.90
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.20	-2.20	-2.20
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00	7.00	7.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	700,000	692,500	685,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.45	19.18	19.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.00	-2.00	-2.00

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 11 de octubre de 2018



C.P. Fernando López Macari
Presidente Nacional

Lic. Francisco Gutiérrez-Zamora Ferreira
Presidente del Consejo Técnico