

# BOLETÍN DE PRENSA

13 DE NOVIEMBRE DE 2018

boletín de prensa

- *Riesgos geopolíticos continúan siendo foco de atención*
- *Triunfo de Demócratas brinda un respiro al mundo*
- *Sólido crecimiento en EE.UU. congruente con la visión de pleno empleo*
- *El Fed refuerza continuidad de su ciclo de alza de tasas de interés*
- *Ultraderecha llega al poder en Brasil*
- *Crecimiento sólido en México durante el tercer trimestre*
- *Pérdidas en los mercados locales y depreciación cambiaria*
- *Resultará más oneroso y menos eficiente cancelar la construcción del NAIM que concluirlo*
- *Iniciativa sobre comisiones de la banca abre la puerta a fijación de precios*

## ECONOMÍA GLOBAL

**Riesgos geopolíticos continúan siendo foco de atención.** El proteccionismo tanto comercial, como migratorio continúa siendo un tema muy relevante en la discusión a nivel global. Por un lado, si bien el presidente de Estados Unidos, Donald, Trump, comentó recientemente que se encuentran cerca de un acuerdo comercial con China, la imposición de aranceles ha continuado. Cabe destacar que en los resultados de las empresas que cotizan en el índice S&P500 durante el tercer trimestre, varias empresas reportaron menores utilidades, en parte por el aumento en el costo de sus insumos, producto de los aranceles impuestos por el Gobierno estadounidense. Por otro lado, el tono de los comentarios que ha hecho el mismo presidente Trump respecto a la caravana migrante procedente de Honduras ha sido muy agresivo, inclusive llegando a insinuar que el ejército podría dispararles si es que los migrante lanzan piedras a los soldados. Asimismo, en las últimas semanas se tensaron las relaciones diplomáticas entre los Estados Unidos, Turquía y Arabia Saudita debido al muy desafortunado asesinato del columnista del *Washington Post*, Kashoggi, en el Consulado Saudi en Estambul. Hacia adelante, continuamos previendo que los riesgos geopolíticos continuarán siendo el centro de la discusión global. No obstante lo anterior, consideramos que el hecho de haber transitado por las elecciones intermedias en los Estados Unidos, podría disminuir el tono de las declaraciones, así como de las acciones del presidente Trump en este sentido.

**Triunfo de Demócratas brinda un respiro al mundo.** El incremento de la serie de declaraciones y acciones proteccionistas y anti-migratorias del presidente Trump, así como la promesa de una nueva reforma tributaria para familias con ingreso medio, ayudó al Partido Republicano a mantener el liderazgo en el Senado, en las elecciones del pasado 6 de noviembre, en donde se eligió poco más de un tercio de la cámara alta. Sin embargo, la campaña no fue suficiente para mantener la mayoría de la Cámara de Representantes, en donde el Partido Demócrata tomó las riendas. Los mercados financiero globales tomaron con beneplácito esta noticia debido a que podría representar un contrapeso importante en las decisiones del presidente de Estados Unidos sobre todo en cuanto al proteccionismo, disminuyendo la probabilidad de que una guerra comercial -sobre todo con China-, pueda ser la causa de la próxima recesión global.

**Sólido crecimiento en EE.UU. congruente con la visión de pleno empleo.** La economía estadounidense continuó creciendo vigorosamente en el tercer trimestre, observando una tasa de crecimiento anualizada de 3.5% con respecto al trimestre anterior. Si bien es una tasa ligeramente menor a la del segundo trimestre, ésta fue mayor que el promedio de 2017 (2.5%). Por su parte, se generaron 250 mil empleos en octubre, no solo por arriba de lo anticipado por el consenso de analistas, sino que la tasa de desempleo continuó ubicándose en su menor nivel en los últimos 50 años. Asimismo, el número de días promedio que les toma a las empresas ubicadas en Estados Unidos llenar una vacante continuó alrededor de 31 días, nivel máximo histórico. Así, no queda duda de que el mercado laboral en EE.UU. continúa muy sólido y resulta congruente con una situación de pleno empleo.

**El Fed refuerza continuidad de su ciclo de alza de tasas de interés.** En la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) de la semana pasada, el Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) decidió dejar las tasas de interés de referencia sin cambio. No obstante lo anterior, el tono del mensaje que enviaron en el comunicado que acompaña la decisión fue interpretado por la mayoría de los participantes de los mercados como una ratificación de que el FOMC continuará con el ciclo de alza de tasas hacia delante. En este sentido, tanto el consenso de analistas, como los futuros de la tasa de fondos federales anticipan un incremento de 25 puntos base (0.25 puntos porcentuales) antes de que termine el año y al menos dos aumentos más de la misma magnitud durante el 2019.

**Ultraderecha llega al poder en Brasil.** Los ciudadanos brasileños decidieron escoger al candidato Jair Bolsonaro en la segunda vuelta de los comicios presidenciales del pasado 28 de octubre. Con una campaña llena de comentarios xenófobos, homófobos y misóginos, el ahora presidente electo, Bolsonaro, propone instrumentar una política de tolerancia cero con los criminales, incorporando pena de muerte sobre una gran variedad de delitos, así como mayor libertad en el uso de armas. Sin embargo, lo que más han destacado los participantes de los mercados financieros globales es la posibilidad de que Bolsonaro pueda reducir el déficit fiscal mediante la muy esperada reforma de pensiones. Con este hecho se refrenda la tendencia global de preferencia de los votantes por un gobernante con características populistas, ya sea de derecha o de izquierda, tal como ha ocurrido en Filipinas, Hungría, Estados Unidos, e Italia, entre muchos otros.

## ECONOMÍA NACIONAL

**Crecimiento sólido en el tercer trimestre.** La economía mexicana creció 0.9 % en el tercer trimestre del año, con respecto al trimestre anterior, que representó un crecimiento anual de 2.6 %. Sin duda, esta fue una buena noticia para nuestro país después de la desaceleración que observamos en el segundo trimestre del año. Cabe destacar que, por el lado de la oferta, el crecimiento se observó en todos los rubros: 0.8 % en el componente agropecuario, 0.5% en el industrial y 0.83 % en el de servicios. Este resultado estuvo en línea con el Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM), que observó un incremento de 0.3 unidades en tercer trimestre. No obstante lo anterior, el IIAEE no manufacturero no confirmó la tendencia ligeramente positiva que observó en octubre, en donde observó una caída de 1.1. En este sentido, de hecho se prevé un escenario retador para el crecimiento de nuestro país en el 2019. La mediana entre los economistas que participan en la encuesta del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF sobre la tasa de crecimiento del PIB de México para 2019 disminuyó de 2.0 % en octubre, a 1.8 % en la encuesta más reciente de noviembre.

**Pérdidas en los mercados locales y depreciación cambiaria.** La cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM), así como la presentación de iniciativas como de cambio de mandato del Banco de México, utilización de las reservas internacionales y eliminación de las comisiones bancarias provocaron una pérdida muy relevante en el valor de capitalización de las emisoras que cotizan en las bolsas en México.

El índice S&P/BMV IPC que incorpora las principales empresas que cotizan en las bolsas de valores en México ha caído 10.2% desde que se anunció formalmente la instrumentación de la consulta hasta la fecha. Por su parte, el peso mexicano ha sufrido una caída de 8.2 por ciento frente al dólar de EE.UU. y durante el mismo periodo los rendimientos de los bonos del gobierno federal mexicano denominados en pesos a tasa fija, con vencimiento a 10 años, aumentaron 81.4 puntos base.

**Resultará más oneroso y menos eficiente cancelar la construcción del NAIM que concluirla.** Se estima que parar la construcción del NAIM, dejará pérdidas directas e indirectas de por al menos 200 mil millones de pesos, sin contabilizar el tiempo perdido, ni las oportunidades de crecimiento que el NAIM podría haber generado. Por su parte, ninguno de los reportes que se solicitaron a consultores expertos en el tema aeronáutico concluyó que la mejor opción tanto técnica, como económica para solucionar el problema de saturación del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), sea la opción propuesta por el nuevo gobierno.

**Plantear la utilización de las reservas internacionales atenta a la estabilidad macroeconómica.** Hace dos semanas, la Cámara de Diputados estuvo a punto de discutir una iniciativa del Partido del Trabajo (PT) para que el gobierno federal pudiese hacer uso de una parte del acervo de reservas internacionales del Banco de México. Las reservas internacionales actúan como un fondo precautorio para suavizar una crisis, en caso de presentarse. Adicionalmente a este argumento, aprobar una iniciativa así tendría tres efectos muy perjudiciales para la estabilidad macroeconómica de nuestro país: (1) Implicaría la remoción de la Línea de Crédito Flexible (LCF) del Fondo Monetario Internacional (FMI), que dota a la Comisión de Cambios con cerca de 90 mil millones de dólares adicionales en caso de emergencia; (2) es muy probable que la pérdida de la LCF detone una degradación de la calificación crediticia de la deuda soberana de nuestro país; y (3) problemas con la firma del nuevo tratado de libre comercio (T-MEC), que incluye un capítulo de política cambiaria en donde los países miembros se comprometen a mantener un régimen de tipo de cambio flexible y total transparencia en torno al monto y a la inversión de las reservas internacionales. Esta serie de eventos podrían provocar una espiral donde se observe depreciación del peso frente al dólar de EE.UU., caída en los precios de las emisoras que cotizan en las bolsas de valores del país y un aumento de las tasas de rendimiento de los bonos del gobierno federal. Así, el IMEF considera que la iniciativa del diputado Robles atenta contra la estabilidad macroeconómica de nuestro país.

**Iniciativa sobre comisiones de la banca abre la puerta a fijación de precios.** La semana pasada el Senador Ricardo Monreal presentó una iniciativa para eliminar las comisiones que cobran las instituciones financieras a sus clientes. Cabe señalar que la repercusión que tuvo el anuncio de esta iniciativa en los mercados financieros locales fue muy significativa y desafortunada.

En este sentido, el IMEF desea destacar tres aspectos sobre la banca en México: (1) La falta de fortalecimiento del estado de derecho en el tema de recuperación de créditos o de colateral cuando los empréstitos se tornan impagables, provoca que los costos de operación aumenten considerablemente; (2) México fue el primer país que cumplió oficialmente con los requerimientos de capital y de liquidez de Basilea III -en donde la mayoría de los países, incluyendo a los Estados Unidos no los cumplen-, haciendo más costoso operar este negocio en nuestro país; y (3) el haber dicho que no se llevarán a cabo cambios en la legislación bancaria en los próximos tres años no disminuyó la mala percepción que dejó el anuncio sobre la iniciativa *per se*. Desafortunadamente queda vigente el problema potencial de liquidez y hasta la potencial generación de una crisis financiera. Al haber Incertidumbre sobre la claridad en la regulación, los costos de capital pueden llegar a incrementarse de manera exacerbada. Esto puede engendrar una reducción en las posibilidades de fondeo y transitar hacia problemas de liquidez. Asimismo, estos cuestionamientos pueden extenderse a otras industrias en términos de posibilidad de fijación de precios, que se encuentra alejado del pragmatismo con el que los participantes del mercado han visto al presidente electo.

#### EXPECTATIVAS IMEF 2018

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	2.10	2.10	2.10
Inflación (fin de año, %)	4.45	4.50	<b>4.60</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.10	-2.10	-2.10
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.75	7.75	<b>8.00</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	720,000	720,000	720,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.18	19.10	<b>20.00</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.00	-2.00	-2.00

*Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 08 de noviembre de 2018*

#### EXPECTATIVAS IMEF 2019

	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Crecimiento del PIB (%)	2.00	2.00	<b>1.80</b>
Inflación (fin de año, %)	3.80	3.90	<b>4.00</b>
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.20	-2.20	<b>-2.30</b>
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00	7.25	<b>7.75</b>
Empleo IMSS (cambio absoluto)	692,500	685,000	<b>670,000</b>
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	19.18	19.20	<b>20.00</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.00	-2.00	-2.00

*Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 08 de noviembre de 2018*



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

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