

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

eFactor network



eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

Company News and Highlights

Supply Chain Finance Solutions for Cash Requirement.



Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.



EL CRECIMIENTO DE MÉXICO EN RIESGO: SE ENSOMBRECE EL PANORAMA ECONÓMICO DE CORTO PLAZO.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis.

Revisamos la estimación del crecimiento del PIB durante 2019 a la luz de los principales indicadores de coyuntura de abril y mayo:

- La actividad industrial mostró una inusual caída de 3.3% anual en mayo.
- La debacle es especialmente fuerte en el sector construcción que cayó casi 10%.
- La inversión se deteriora rápidamente a ritmos superiores al 3% al año.
- En un escenario inercial la economía crecería 0.6%. Si se contiene más el gasto de las empresas, el PIB podría caerse casi medio punto porcentual en 2019.

Análisis.

Se prende la alerta sobre la evolución de la economía mexicana. A la renuncia de Carlos Urzúa a la secretaría de hacienda siguió una inesperada caída de -3.3% en términos anuales en el indicador de actividad industrial para mayo. La reducción en la actividad industrial es explicada por una caída de 9% en la actividad minera y de casi 10% en la construcción. Las manufacturas crecieron apenas 0.7% en comparación con el índice de mayo del 2018.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322

De acuerdo con la encuesta a los analistas privados que levanta Banco de México, el promedio del crecimiento esperado para 2019 es de 1.13 y la mediana de 1.1 en junio, sin embargo, la incorporación de la información más reciente, la incertidumbre causada por los cambios en el gabinete y el próximo plan de rescate de PEMEX, hacen necesaria revisar a la baja el crecimiento en este año.

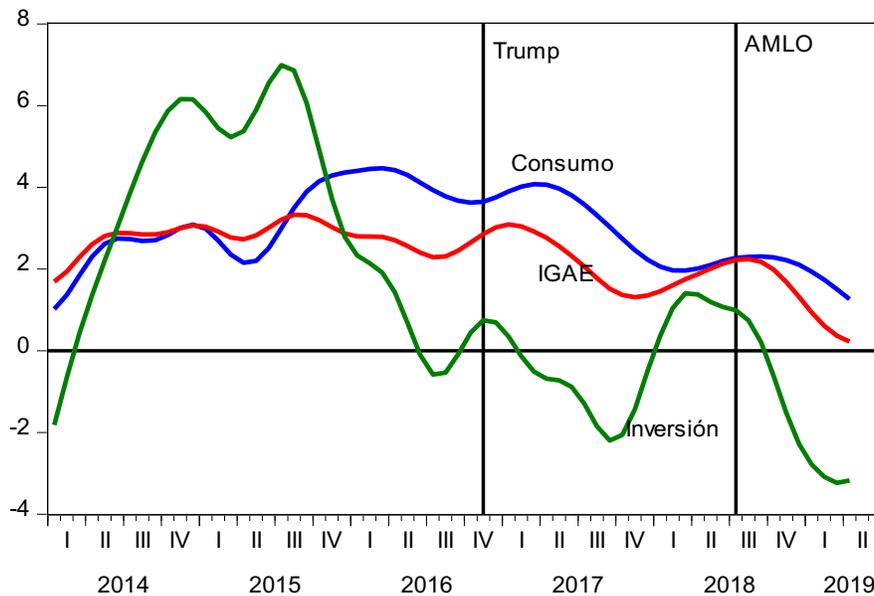
¿Qué implicaciones tiene la caída del índice de actividad industrial? Un componente importante del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) es este índice de actividad industrial. Mediante un modelo econométrico que explica el 80% de la variación del IGAE como función de la actividad industrial, estimamos que entonces la tasa de crecimiento anual del IGAE se debe de contraer en 1.23% en el segundo trimestre, lo que implica una contracción del PIB de cerca de un punto porcentual en este trimestre.

La contracción de la actividad económica se centra en el desplome en la inversión fija bruta. En la gráfica 1 presentamos los índices de tendencia del IGAE, el consumo privado y la inversión. Como puede apreciarse,

el crecimiento del consumo privado, que representa dos terceras partes del PIB, continúa creciendo, pero a tasas menores. En abril del 2019, el crecimiento en la tendencia del consumo fue ya sólo de 1.3%. En cambio, la inversión privada, que representa una quinta parte del PIB, presenta contracciones importantes del orden de poco más de 3%.

La inversión ha sufrido a consecuencia de diversos factores, pero principalmente debido a expectativas menos optimistas sobre el desempeño de la economía y el ajuste al alza de la tasa de interés real debido al repunte de la inflación de principios del 2017. Ilustramos en la gráfica que el crecimiento de la inversión se tornó negativo primero a causa de la elección de Donald Trump en noviembre del 2016, seguramente por la incertidumbre sobre el tratado de libre comercio. A finales del 2017 se empieza a recuperar, pero ya a tasas muy pequeñas, que apenas rebasaban el 1%. Pero de finales del 2018, empieza una reducción bastante rápida en la inversión privada, misma que coincide con la cancelación del aeropuerto y de las subastas petroleras y eléctricas.

Gráfica 1
Evolución reciente de las tasas de crecimiento anual en el IGAE, consumo e inversión de tendencia en México



Fuente: INEGI

¿Hacia donde apunta el crecimiento del PIB para 2019? Podemos hacer un ejercicio tomando como base los supuestos de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) del 2019, pero ajustando los crecimientos esperados de los componentes del PIB. En los CGPE se asumía un crecimiento del consumo de 2%, que tanto la inversión como el gasto del gobierno se mantenían constantes, las exportaciones crecían 4% y las importaciones 2%. La evidencia actual solo es consistente con las variables externas, así bajo un escenario conservador, podríamos pensar que el consumo privado crece, pero solo al 1.3% y la inversión mantiene el decrecimiento del 3.2%, y el consumo del gobierno se contrae 2%. Bajo estas circunstancias, el crecimiento del PIB sería de 0.6% durante 2019, todavía positivo pero minúsculo.

Ahora bien, en un escenario más negativo, pero probable, es que la inversión siga deteriorándose, dadas las amenazas de posibles aranceles de Estados Unidos, pero sobre todo por la incertidumbre que causa la regresión de la política energética, la crisis financiera de PEMEX y la falta de un gabinete de calidad y estable. Una contracción del orden de 5 al 6% es factible en estas condiciones, lo que aunado a una mayor contracción del gasto público podría hacer que el PIB terminará decreciendo 0.3% durante el año.

El problema es que las señales que manda el gobierno actual hacen más razonable posponer planes de inversión de las empresas, hasta esperar a que se aclare el panorama. Pero el freno en la inversión produce precisamente que las cosas empeoren, lo que retroalimenta el escepticismo. Para detener este círculo vicioso, el gobierno debería de dar un golpe de timón, medidas en la dirección correcta podrían ser la de elaborar un plan de rescate creíble para PEMEX (e.g. utilizar fondo de estabilización, remover prohibición al *fracking*), renovar la dirección de la secretaría de energía y las empresas productivas del estado, repensar un esquema para aprovechar el aeropuerto internacional hoy cancelado (e.g. concesionarlo), entre otras.

Implicaciones para el Sector Fintech. Hasta ahora el sector financiero en general ha estado blindado a la desaceleración de la economía. El problema es que, sin un crecimiento sólido, entonces la economía se vuelve muy vulnerable. En un escenario donde el crecimiento sea muy lento por dos años consecutivos, como puede suceder, sería factible que la demanda de crédito tenga a crecer más lentamente. Esto, aunado a que no se prevén bajas pronunciadas en la tasa de interés objetivo de Banco de México, hacen pensar en que la rentabilidad del sector financiero pueda verse afectada, al menos marginalmente.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322