

Amenaza tormenta global a la economía mexicana

● Volatilidad financiera internacional y un menor dinamismo en la actividad productiva de EU, principales factores

RUBÉN MIGUELES

—ruben.migueles@eluniversal.com.mx

La volatilidad financiera internacional y el riesgo de un menor dinamismo de la actividad productiva estadounidense y de los mercados emergentes como Brasil y China limitarán el crecimiento económico de México, reconocieron analistas.

De acuerdo con especialistas consultados, el panorama externo adverso va a impedir tasas de crecimiento

del PIB nacional mayores a 3% en los próximos años.

El principal foco de riesgo para la economía mexicana es el débil desempeño del PIB estadounidense, que esperan crezca 1.8% este año, menor a 2.4% que tuvo en 2015.

“Una menor velocidad de EU implica menor demanda para las exportaciones nacionales, lo que limitará el dinamismo”, dijo Alfredo Coutiño, director para AL de Moody’s Analytics.

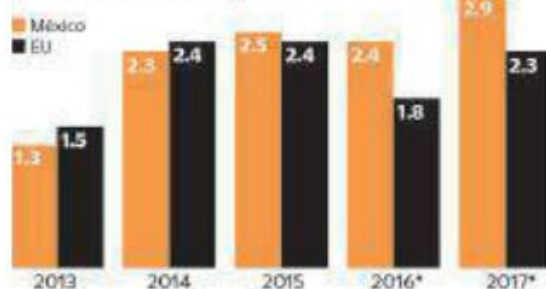
CARTERA B6

Tormenta mundial amaga a economía nacional: expertos

- Preocupa EU por débil actividad y sus elecciones
- Brasil, China y **Brexit**, otros riesgos al **PIB** global

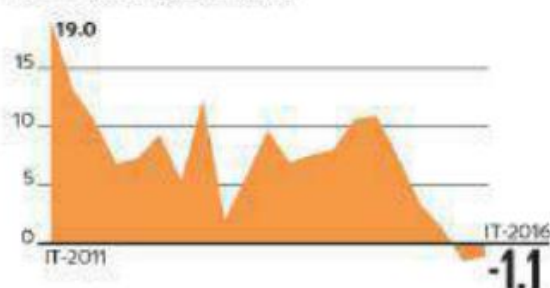
Motores de la economía

Crecimiento económico de México y EU
(Variación % anual del PIB)



*Cifras estimadas para 2016 y 2017

Exportaciones no petroleras de México a EU
(Variación % anual por trimestre)

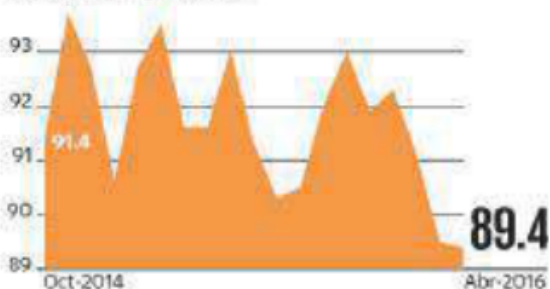


Consumo privado en el mercado interior
(Índice base = 2008)



Fuente: Banxico, Inegi, Reuters

Confianza del consumidor
(Índice base = enero 2003)



RUBÉN MIGUELES TENORIO

—ruben.miguel@eluniversal.com.mx

La volatilidad financiera internacional y el riesgo de un menor dinamismo de la actividad productiva estadounidense, así como de países emergentes como China y Brasil, aplazarán el prometido despegue económico de México, reconocieron analistas.

“México en el *statu quo* actual está condenado a crecer entre 2% y 3% si bien le va, y el gran despegue que se esperaba de entre 4% y 5% de crecimiento anual es difícil que se dé en las condiciones actuales”, dijo Jorge Mariscal, oficial en jefe para inversión en mercados emergentes de UBS.

El principal foco de riesgo para la economía mexicana es el débil desempeño del PIB estadounidense, que esperan crezca 1.8% este año, tasa menor al 2.4% que tuvo en 2015.

“Una menor velocidad de Estados Unidos significa menor demanda para las exportaciones nacionales, lo que va a limitar el dinamismo del país”, dijo Alfredo Coutiño, director para AL de Moody's Analytics.

El complejo entorno económico mundial incluso va a impedir que las reformas estructurales aprobadas en años pasados y puestas en marcha den las tasas de entre 5% o 6% que se anticiparon, un “objetivo prácticamente fuera del panorama a 2018”, añadió el especialista.

“Nosotros nunca vimos crecimientos de 5%, más bien preveíamos algo entre 3.5% y 4% a largo plazo y cree-



“Una menor velocidad de EU significa menor demanda a exportaciones nacionales, lo que limitará el dinamismo del país”

ALFREDO COUTIÑO

Director para AL de Moody's Analytics

mos que todavía es alcanzable, pero llegará más tarde, de aquí a 2020”, dijo Javier Amador Díaz, economista principal de BBVA Bancomer.

Nerviosismo mundial. Al débil desempeño de la economía estadounidense se añaden otros riesgos como el menor dinamismo de mercados emergentes como China, que comienza a disminuir el ritmo de su crecimiento, o los problemas no sólo financieros sino también políticos por los que atraviesa Brasil.

A la endeble economía global se le suma la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea, y que el próximo 23 de junio decide en un referéndum si se mantiene o no.

Por si fuera poco, las elecciones presidenciales en Estados Unidos son otro componente que también ha causado incertidumbre y expectativas en el mercado, ante la posibilidad de que Donald Trump sea el candidato por el partido Republicano. ●

Ven a contexto mundial como limitante para México. **B6**

Tormenta global

Freno a crecimiento mexicano

Los mercados externo e interno, principales motores económicos de México, se debilitan justo en el momento en que el mundo entra a una etapa de fuerte turbulencia, marcada por una mayor volatilidad financiera y un menor dinamismo productivo global.

En este entorno externo adverso, México está condenado a un crecimiento económico de entre 2% y 3%, en el mejor de los casos para los próximos años, con lo que el gran despegue que se esperaba de entre 4% y 5% anual va a ser difícil de alcanzar durante este sexenio, coincidieron especialistas.

El menor dinamismo de la economía mundial y en particular el bajo crecimiento de Estados Unidos, al que van dirigidas más de 80% de las exportaciones mexicanas, han reducido las expectativas del país de manera directa.

Las proyecciones más recientes es que la economía estadounidense cierren con un crecimiento de 1.8% para finalizar este año, lo que contrasta con el 2.4% de 2015. Es un crecimiento menor a los últimos dos años, comentó Mariana Ramírez, analista económica de Ve por Más.

“Eso implica una limitación para el crecimiento económico de México, porque su comercio depende en más de tres cuartas partes del mercado estadounidense, por lo tanto una velocidad menor de Estados Unidos implica menor demanda para las exportaciones nacionales y eso es lo que va a limitar el crecimiento del país”, advirtió Alfredo Coutiño, director para AL de Moody’s Analytics.

El especialista dijo que se observa una tendencia negativa descendente en las manufacturas mexicanas desde el año pasado, pues el valor de las exportaciones no petroleras a Estados Unidos cayeron 1.5% en el último trimestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior, algo que no se veía desde la crisis global de 2008-2009.

A escala nacional, la demanda interna tiende a agotarse. Si bien el dinamismo de las remesas, la formalización del empleo y la baja inflación favorecieron el fortalecimiento del mercado nacional, constituyéndose en un importante soporte del crecimiento económico, su impacto comienza a disminuir.

“Estos factores se pueden estar agotando porque la inflación no va a seguir bajando más, por lo que el ingreso disponible se mantendría prácticamente constante, ya no veríamos estos efectos positivos, entonces es probable que en la segunda mitad del año el dinamismo del mercado interno tienda a moderarse”, opinó James Salazar, analista económico de CI Banco.

“México ha aprobado e implementado un conjunto de reformas que todavía dan la esperanza para atraer inversión extranjera, lo que va a permitir una trayectoria de tasas de crecimiento ligeramente mayor a las de Estados Unidos”, comentó Coutiño.

Sin embargo, las reformas estructurales aún no van a dar las ambiciosas tasas de 5% o 6% que se plantearon al principio de esta administración federal.

En ese sentido, Coutiño dijo que ese objetivo casi está fuera del panorama de aquí a 2018.

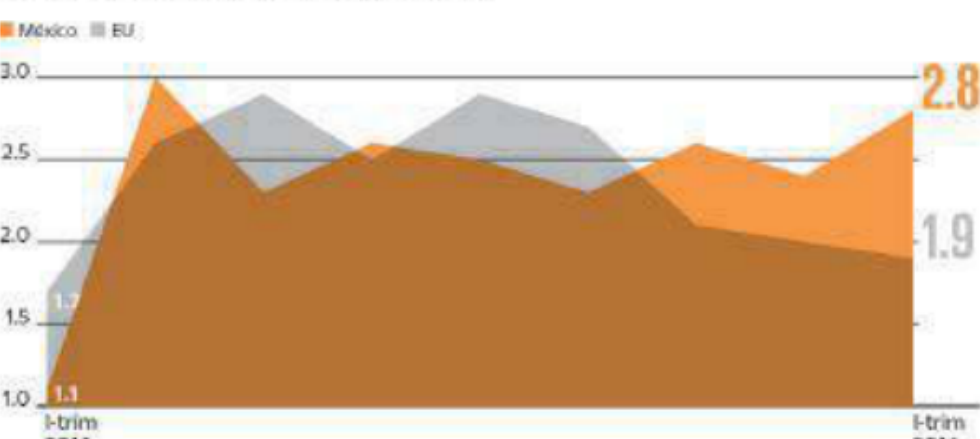
Tensión en la economía mundial

“Lo que ha sucedido es que todo el cambio estructural que se está viendo en el mercado global del petróleo retrasa los efectos más favorables de las reformas en México, que eran los fuertes flujos de inversión que esperaban en el sector energético”, explicó Javier Amador Díaz, Economista principal de BBVA Bancomer.

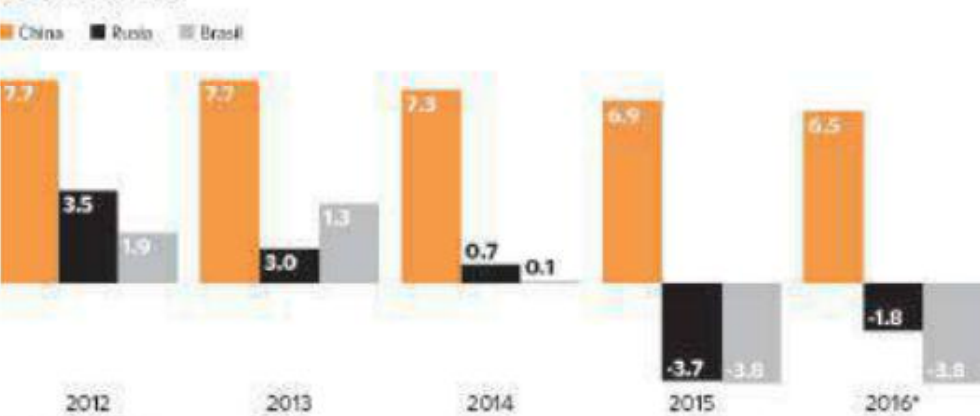
A finales de este año viene la primera licitación de aguas profundas, que es la que requiere mayor inversión, pero sus beneficios van a tar-

Dinámica global

PIB trimestral de México y EU (Variación % anual, cifras ajustadas estacionalmente)



PIB de economías emergentes (Variación % anual)



*Cifras proyectadas Fuente: FMI



El primer ministro británico, David Cameron, aparece junto a promotores del voto a favor de la permanencia de Gran Bretaña en la UE, referéndum que se llevará a cabo el 23 de junio.

dar más o menos cinco años, por lo que el efecto favorable más fuerte de las reforma energética se va a ver en el próximo sexenio, dijo.

“Nosotros nunca vimos crecimientos de 5%, más bien preveíamos entre 3.5% y 4% en el largo plazo y creemos que todavía es alcanzable pero llegará más tarde de aquí a 2020”, enfatizó.

Por otra parte, el contexto internacional no parece que vaya ayudar a la recuperación de la economía mexicana. El proceso de normalización de la política monetaria de la Fed, la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea, la desaceleración de la economía china, así como

las elecciones presidenciales en EU, pondrán en tensión a la economía mundial.

“Nuestro escenario central es relativamente optimista. Pero si hay un escenario de riesgo donde pudiéramos tener una “tormenta perfecta”, si el referéndum de Europa sale mal en junio, gana Donald Trump las elecciones presidenciales en noviembre y China se desacelera, podríamos vivir un otoño complicado, no es el escenario central, pero es uno de riesgo que estamos monitoreando con mucha atención”, coincidió Jorge Mariscal, oficial en jefe para inversión en mercados emergentes de UBS. ●

Debilidad de emergentes limita expansión mundial

●●● El débil crecimiento en las economías emergentes como China, Rusia y Brasil, generado por los bajos precios de las materias primas y la debilidad de la demanda de exportaciones, seguirá actuando como un lastre para el PIB mundial este año, coincidieron especialistas.

“Una desaceleración más pronunciada de lo previsto en la economía de China es en la actualidad uno de los mayores riesgos para la economía mundial. Un crecimiento más lento en China, la segunda economía más importante del mundo, podría tener un importante efecto en cadena en el crecimiento global mediante el aumento de la aversión al riesgo y el aumento gradual de tensión en mercados financieros”, advirtió en un análisis Moody’s Investors.

La economía de China se puede desacelerar gradualmente desde 6.9% en 2015 a alrededor de 6.3% en 2016, guiados por las políticas destinadas a impulsar el crecimiento, según el informe *Global Macro Perspectivas 2016-17: una mayor debilidad en los mercados emergentes en medio de persistentes riesgos a la baja*.

“China está en un reacomodo de su estrategia de crecimiento. A raíz de todas las reformas que hicieron en las últimas décadas que le permitió reducir niveles de pobreza e incorporarse a los mercados globales, busca desgarse más a su mercado interno y servicios y trata de propulsar todavía más el consumo privado”, comentó James Salazar, analista económico de CI Banco.

Jorge Mariscal, jefe para inversión en mercados emergentes de UBS, aseguró que si hubiera de nuevo una desaceleración en la economía china, el problema del tipo de cambio regresaría al centro del debate de los mercados, y si se llegara a dar una devaluación importante del renminbi va a impactar a todos los mercados emergentes, lo que puede generar una volatilidad a escala global.

“Para México en particular es muy importante el renminbi, porque China compite con México en el mercado estadounidense en muchos sectores, en autopartes, en electrónicos, y esto obligaría probablemente a una depreciación adicional del peso mexicano.

Rusia. Este país que depende completamente del petróleo, le ha ido bien recientemente por esa materia prima, pero en términos de reformas estructurales, de mejora de las instituciones, de inclusión social del ciudadano, ahí no ha habido ningún progreso, de hecho ha habido retrocesos, explicó el especialista de UBS.

Putin no ha dado ningún indicio de que quiera modernizar Rusia, es una economía muy dependiente de los *commodities*, del petróleo pero también del cobre y de otros mercados, porque tiene una industria minera muy importante. Es una economía altamente volátil, estuvo en recesión el año pasado, probablemente tenga una pequeña recesión este año, explicó Mariscal



Brasil. Brasil está cerrando un capítulo muy doloroso de su historia con el *impeachment*, la remoción de Dilma Rousseff.

El PIB cayó 4% el año pasado y se espera que se contraiga entre 3.5% y 4% al cierre de 2016, lo que implicaría que su economía se contrajera casi 8% en dos años.

La caída de los precios internacionales de los *commodities* explican una parte de ese menor dinamismo en el país sudamericano, pero la mayor parte de la crisis se debe al mal manejo de la economía durante la administración de Dilma Rousseff, sobre todo el gran endeudamiento y el crecimiento explosivo del déficit, consideró Mariscal. ●

La posible salida del Reino Unido de la UE, las elecciones en EU y China son riesgos para el otoño, predicen analistas

Textos: **Rubén Migueles**
—ruben.migueles@eluniversal.com.mx

Agotamiento de estímulos ralentiza a EU

●●● Para 2016 se espera que la economía de Estados Unidos crezca 1.8%, lo que contrasta con el incremento de 2.4% del año pasado. Este menor dinamismo se debe a que los estímulos aplicados desde la crisis financiera global de 2008-2009 reducen su eficacia.

“Todo parece indicar que hay un agotamiento tanto del estímulo fiscal como del monetario, la economía no está respondiendo o lo hace en menor medida a la prolongación de estos dos estímulos, lo que está haciendo más lento el crecimiento de la economía estadounidense”, explicó Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody’s Analytics.

La economía estadounidense ha dado señales de un nuevo crecimiento que se considera “normal”, que tiene que ver con una reducción de su capacidad productiva potencial. Eso tiene que ver con el hecho de que la gran recesión de 2009 generó una destrucción de capital productivo, el cierre de empresas, corporativos, bancos y eliminó ineficiencias en negocios que no estaban funcionando a su óptimo nivel, apuntó.

La combinación de factores disminuyeron la capacidad productiva y el crecimiento potencial de la economía. La expansión de hace cinco años era de 3%, mientras que las estimaciones actuales rondan 2%.

Las cifras revelan que la gran recesión de 2008-2009 generó una destrucción de planta productiva que ahora se está viendo reflejada en una economía con menor capacidad de crecimiento, detalló Coutiño.

Nueva administración. El reto que va a enfrentar el nuevo gobierno de Estados Unidos es apuntalar su crecimiento económico que ha perdido dinamismo y hay analistas que no descartan que entre en recesión.

Quien gane las elecciones presidenciales debe estar consciente de que la prolongación de los estímulos fiscales y monetarios no van a dar los mismos resultados de aquí para adelante, advirtió Coutiño.

Sobre la posibilidad de que la nueva administración enfrente una recesión, explicó que eso es por el hecho de que el ciclo de expansión que ha tenido la economía de Estados Unidos ha sido el más largo en muchas décadas, basado en eso se hace la conjetura de que a lo mejor es tiempo de que la economía empiece a entrar a un terreno que se aproxime a la recesión.

Los inversionistas confían que la Fed suba las tasas de forma que los mercados lo vayan asimilando paulatinamente. ●

Desenlace de Brexit deja a la UE en suspenso

●●● Los países de la Eurozona avanzan con muchas dificultades en su recuperación económica. Para 2016 se espera un crecimiento de 1.5%, tasa ligeramente inferior a la reportada en 2015, pero la posible salida de Reino Unido pondría más tensa la situación económica de la región y del mundo.

La Eurozona apenas está recuperando el nivel que tenía previo a la crisis de 2008-2009, las políticas expansivas que está implementando el Banco Central Europeo (BCE) no han terminado todavía de aplanar el camino para impulsar el crecimiento, siguen estando muy moderado hasta la primera mitad de 2017, comentó James Salazar, analista económico de CI Banco.

Si a esto se agrega la problemática con Inglaterra, el escenario se complica más. Primero en la parte de los mercados financieros, a través de un reacomodo en los flujos de inversión, y en la parte real en los procesos de comercio en la región.

Si fuera a salir tendría un efecto negativo muy importante sobre el euro y la libra esterlina, pero positivo sobre el dólar, que sería el ganador de esta eventualidad, opinó Jorge Mariscal, jefe para inversión en mercados emergentes de UBS.

La posible salida del Reino Unido va a generar una gran volatilidad y a sentar un precedente para otros movimientos separatistas como España o Escocia. Los mercados hasta ahora no le han dado gran importancia de riesgo, los bonos de Italia, de Francia y de España, principalmente, siguen dando tasas de interés bajas, lo cual indica que el mercado no está tan preocupado, agregó.

El escenario es complicado, el BCE está utilizando todas las herramientas para estimular por la parte de un euro mucho más competitivo, a tratar de depreciarlo aunque no ha funcionado del todo, advirtió.

Por otra parte, hay otros factores de riesgo en la región. El rescate financiero de Grecia tiene pendientes, hay varios tramos que aún no se liberan, lo que genera inestabilidad en los mercados financieros. ●