

EN EL 2017, NO SE CRECERÍA MÁS DE 2%

Triunfo de Trump resta puntos al PIB de México: especialistas

El Banxico se reúne esta semana; podría ajustar su intervalo de expansión entre 1.5 y 2.5%, desde 2 a 3%, actual



Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EN MENOS de dos semanas, desde que se confirmó el triunfo de Donald Trump en la elección presidencial de Estados Unidos, 10 corredurías han recortado sus previsiones de crecimiento para México hacia el año entrante.

Se trata de HSBC, Santander, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF); Citibanamex, JPMorgan, CIBanco, Monex, Moody's y el propio Goldman Sachs.

El Banco de México (Banxico) podría reflejar este nuevo contexto económico al re-

cortar el miércoles el rango estimado de crecimiento para el año entrante, prevé Alberto Ramos, economista para América Latina en Goldman Sachs.

En el informe trimestral que divulgará el banco central el miércoles indicarían, según el experto, que el nuevo intervalo esperado de expansión se encontrará entre 1.5 y 2.5% desde el intervalo previo de 2 a 3 por ciento.

El ajuste a la baja tomaría en cuenta los riesgos e incertidumbres del nuevo contexto externo, encabezado por las medidas que asumirá Estados Unidos tras las elecciones que dieron por ganador a Donald Trump, las cuales son vistas como "obstáculos y fricciones a la inversión extranjera y el comercio" de México.

De confirmarse la previsión de Goldman Sachs, el Banxico continuará la tendencia de

METEN TIJERA

La incertidumbre que ha traído, para los inversionistas, el efecto que tendrán las políticas de Trump en México ha motivado el recorte de previsiones de crecimiento para 10 grupos financieros y corredurías. Banxico recortará esta misma semana.

ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO 2017 (VAR %, ANUAL)

	ANTERIOR	ACTUAL	DIFERENCIA	FECHA DE CAMBIO
HSBC	2.3	1.7	6 décimas	14-nov
Santander	2.2	1.7	5 décimas	14-nov
IMEF	2.3	1.1 Y 1.7	-	14-nov
Banorte	2.3	1.1	7 décimas	10-nov
Citibanamex	2.3	1.8	5 décimas	10-nov
JPMorgan	2.2	1.8	4 décimas	10-nov
CIBanco	2.3	1.5	7 décimas	11-nov
Monex	No había	1.5 y 2	-	11-nov
Moody's	2.5	1.9	6 décimas	14-nov
Goldman Sachs	2.2	2	2 décimas	15-nov

ELABORACIÓN PROPIA CON INFORMACIÓN DE CADA INSTITUCIÓN

recortes en la expectativa para México que han traído 10 corredurías y consultorías financieras desde que triunfó Trump.

De acertar con la estimación del nuevo rango de previsión de crecimiento de Banxico, el intervalo incorporará las nuevas proyecciones ajustadas de los citados grupos que van desde 1.8% que tienen JPMorgan y Citibanamex hasta 1.1% que estima Grupo Financiero Banorte.

Nur Cristiani, economista para JPMorgan, considera que las preocupaciones de corto plazo que está generando México por su neo comercio con Estados Unidos profundizarán la fase del ciclo económico que de por sí venía deteriorándose.

Ahora, el punto de mayor presión se encuentra en el sentimiento de desconfianza de largo plazo que está invadiendo a los inversionistas ante el deterioro del escenario político, enfatiza.

Además, explica que para el 2017, por tratarse de un año preelectoral en México, "existe el riesgo de un movimiento hacia la izquierda que genere mayor volatilidad e incertidumbre para los activos locales".

LOS EXTREMOS

En el detalle de la información que sustenta los recortes en las previsiones de crecimiento, son GFBanorte y CIBanco los que propinaron los mayores recortes a las previsiones de crecimiento.

Esto, al incorporar un ajuste de siete décimas de punto con respecto al dato previo. En el extremo, el que menos recorte realizó fue Goldman Sachs, quien restó dos décimas de punto a su pronóstico de crecimiento.

La práctica de realizar proyecciones, tal como lo ha explicado el Analista Soberano de Moody's, Mauro Leos, se ha ido convirtiendo cada vez más en un acto de adivinación, sobre todo tras la crisis del 2008.

Desde su punto de vista, más allá de la seriedad que incorpora el modelo de cálculos econométricos para llegar a las previsiones, el contexto de volatilidad e incertidumbre prevaleciente es el que dificulta una mayor certidumbre en las estimaciones.

Fue a fines del 2014 cuando el gobernador del Banxico, Agustín Carstens, advirtió que el mismo Fondo Monetario Internacional ha tenido que ejecutar hasta cuatro revisiones al año en sus pronósticos mundiales de crecimiento, después de la crisis mundial.

3.2%

ES EL CRECIMIENTO

promedio que ha inicio de año esperaban los especialistas, para el 2017; ahora la estimación está sobre 2.3 por ciento.

De acuerdo con una revisión al detalle de las previsiones que integra FocusEconomics para identificar el consenso del mercado acerca del PIB, esta media estimada de crecimiento ha bajado nueve décimas de punto desde enero.

Esto significa que al iniciar el año había más optimismo sobre el desempeño de la economía en el 2017, una previsión que fue deteriorándose desde 3.2% promedio que estimaban crecería el PIB el año entrante, a los 2.3 puntos que estiman incrementará ahora el Producto.

INTERVALOS DONDE CABE TODO

Por primera vez en al menos ocho años, dos grupos financieros del sector privado prefieren generar una previsión de crecimiento para México en un rango: Monex y el IMEF.

El primero dejó su nueva previsión de crecimiento entre 1.5 y 2% para el 2017, mientras que el instituto lo cifra entre 1.1 y 1.7 por ciento. El Banco de México se queda como el originador de las expectativas de crecimiento en intervalos.

Después de la crisis del 2008 y la recesión del 2009, el banco central optó por hacer sus estimaciones sobre la expansión del PIB en rangos mínimos y máximos, con lo que aprovecha la experiencia de otro indicador de amplio seguimiento y objetivo para ellos: la inflación. Desde el año pasado, Banxico asumió la tarea de ir cerrando el intervalo de crecimiento estimado conforme se aproxima el cierre del año.

La medida de poner un techo y un piso a las previsiones ha sido utilizada también por la Secretaría de Hacienda desde finales del 2014, no obstante que la dependencia utiliza este indicador como una guía para el cálculo de sus ingresos fiscales, y que para efectos prácticos sí utiliza una previsión puntual.

Actualmente, el rango expectativa del gobierno para el PIB del año entrante se encuentra en 2 a 3%, pero podría ser revisado esta misma semana.