

Estima HR Ratings crecimiento de 1.85% para México en 2017

Ciudad de México, enero 25 (UIEM)



La agencia HR Ratings comenta que el entorno actual para México indica que para 2017 el crecimiento podría experimentar una desaceleración, llevándolo por debajo de 2.0%, quizás hasta 1.85%.

Los factores de riesgo que podrían mitigar el desempeño de la economía mexicana incluyen: que la inversión se demore debido a la incertidumbre alrededor de la renegociación del TLCAN; algún efecto rezagado de la depreciación del peso; el incremento de la tasa de referencia de Banxico y la aceleración de la inflación.

Este último factor ha cobrado particular importancia debido al reporte del INEGI de la primera quincena de enero. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) general creció anualmente 4.78%, esto es 1.3 puntos porcentuales por arriba del crecimiento anual de la primera quincena de diciembre 2016.

A pesar de estos riesgos, el reporte del IGAE a noviembre sugiere que la economía cerró el año con un desempeño favorable. Considerando el promedio de los últimos tres meses (UTM) a noviembre, la

actividad económica avanzó 3.08% de forma anualizada ante los UTM al mes de agosto. Esto es 34 puntos base (pb) por arriba del crecimiento trimestral anualizado en los UTM a octubre. Como muestra la Tabla 1, el crecimiento de esta métrica se debe en mayor parte al desempeño del sector servicios en los UTM, el cual creció 4.95% anualizado.

Por su parte, el sector primario y el industrial no mostraron señales de crecimiento significativo. El crecimiento anual del IGAE, considerando el promedio de los últimos doce me-

ses (UDM) y la información ajustada, llegó a 2.12% anual en noviembre. Esto implica que para que la economía mexicana crezca 2.0% en 2016, de acuerdo con el IGAE, el dato de diciembre, descartando posibles revisiones a la información, debería crecer 1.02% anual.

Este crecimiento mensual sería el menor desde marzo 2016 e implicaría un crecimiento trimestral anualizado de 1.33% entre el 4T16 y el 3T16. Este sería el crecimiento trimestral anualizado más bajo desde junio de 2016.

La actividad económica se encuentra en un periodo de desaceleración ligera; no obstante, en los últimos meses ha mostrado señales de revertirse. La proyección de HR Ratings para el crecimiento en 2017 se encuentra de momento en un rango entre 2.0% y 2.5%. Existen diversos riesgos que podrían bajar esta proyección. Por ejemplo, la política monetaria del Banco de México, que ha subido su tasa de referencia 2.75 puntos porcentuales en los últimos trece meses, eventualmente limitará la capacidad de consumo, por lo que el sector servicios podría mostrar cierta desaceleración.

La inflación anual mostró una aceleración considerable durante la primera quincena de enero 2017. Esta

se debe al incremento de los precios de la gasolina, con sus consecuencias sobre el precio de otros bienes y a la revaluación del dólar de los Estados Unidos ante el peso.

Estos factores restan poder adquisitivo a los consumidores y podrían procurar presiones al Banco de México para continuar subiendo su tasa de referencia. Además, la economía enfrentará el reto de niveles de inversión menores debido a la incertidumbre provocada por la renegociación del TLCAN.

Por otro lado, la política fiscal que propone la administración del nuevo presidente de los Estados Unidos podría estimular fuertemente el consumo en dicho país. El comercio entre México y los Estados Unidos es el mecanismo que permite que las exportaciones manufactureras mexicanas y su actividad industrial se beneficien de un incremento de la demanda de bienes duraderos en Estados Unidos. A pesar de que las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos podrían cambiar, y potencialmente dañar este mecanismo, la renegociación del TLCAN podría tardar lo suficiente como para permitirle a México beneficiarse de la política fiscal expansiva de los Estados Unidos durante 2017.