



MAGAZINE

ENRIQUE OLVERA

LA COMIDA MEXICANA MIGRÓ, EN 20 AÑOS, DE UNA COCINA DE CALLE A UNA SOFISTICADA.

PÁGS. 20 Y 21

TRANQUILO Nosotros lo resolvemos

INTERCAM Banco

Ejecutivo Personal • Banca por Teléfono
Servicio a domicilio* • Banca en Línea • Banca Móvil
Consulta SMS • Red de Cajeros y más...

*Disponible solo en algunas plazas
Más de lo que piensas intercam.com.mx



EL FINANCIERO

AÑO XXXVIII N°10386 • CIUDAD DE MÉXICO • JUEVES 4 DE JULIO DE 2019 • \$10 M.N. • elfinanciero.com.mx

EN ECONOMÍA, MERCADOS Y NEGOCIOS
ALIANZA CON **Bloomberg**

Ven economía débil y presión fiscal en 2020

GASTO. Frente a sexenios anteriores la desaceleración es más profunda

La Secretaría de Hacienda enfrentará en 2020 un dilema.

Deberá elegir entre recortar más el gasto para cumplir las metas de balance público o relajar su postura fiscal para impulsar el crecimiento.

Alonso Cervera, economista en jefe de Credit Suisse para América Latina, consideró que es factible sacrificar un poco el superávit primario, estimado en el equivalente a 1.3 por ciento del PIB en 2020.

Daniel Kerner, director de Eura-

sia Group, advirtió que el limitado espacio fiscal hará complicada la negociación del presupuesto 2020.

En comparación con sexenios anteriores, dijo Kerner, la desaceleración del gasto es más profunda, pero se recuperaría en el segundo año de AMLO.

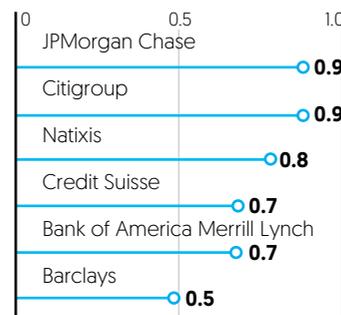
Credit Suisse pronostica un crecimiento de 0.7 por ciento en 2019 y sólo una modesta recuperación económica en 2020.

— *Jassiel Valdelamar* / PÁG. 4

Las expectativas más moderadas para 2019

De validarse los pronósticos de crecimiento para este año, sería el peor avance del PIB desde 2009.

■ Variación % anual del PIB



Fuente: Bloomberg.



REBELIÓN. Desde las 3 de la madrugada se concentraron en la corporación.

Reclamos de la PF por Guardia; ofrece Durazo diálogo

Ayer se hizo público el descontento de la Policía Federal en el Valle de México y la protesta salió a la calle.

Policías tomaron las instalaciones de la corporación, cerraron vialidades e hicieron protestas, demandando respeto a sus derechos laborales. Se hizo una mesa de trabajo, pero, al cierre de la edición, no había acuerdos.

Alfonso Durazo, titular de Seguridad, dijo que respetarán derechos, sueldos, prestaciones y antigüedad. Lo reafirmó AMLO.

— *D. S. Vela* / PÁGS. 30 Y 31



CANCELAN BONO. No hay razón para mantener el pago, dijo Durazo.

“Hay mano negra en este asunto. Esto se manejaba antes desde Bucareli...”

ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR
Presidente de México

CONTINÚA EN UN 'BACHE' LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

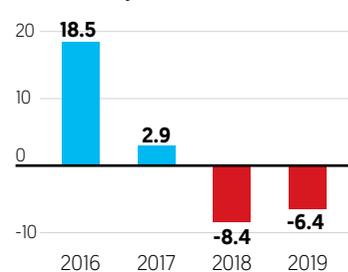
La venta al público de autos nuevos tuvo su peor primer semestre desde 2015.

■ Miles de unidades vendidas de enero a junio de cada año



Fuente: INEGI.

■ Var. % anual de la venta de autos en enero-junio de cada año



GASODUCTOS

PREVIERON IENOVAY TC ENERGY ARBITRAJE DESDE ABRIL

Recientemente, las dos empresas involucradas en la construcción del gasoducto marino anticiparon un arbitraje como el de la CFE. IEnova y TC Energy promovieron el 16 de abril una medida cautelar en un juzgado de la CDMX, lo que para la CFE fue una señal de que buscarían un arbitraje. — *J. Ruiz* ECONOMÍA / PÁG. 7

TECNOLOGÍA

FALLAN FACEBOOK, WHATSAPP E INSTAGRAM AL MENOS 7 HORAS.

PÁG. 22

ESCRIBEN

LEONARDO KOURCHENKO
LA ALDEA / 26

EDUARDO GUERRERO
EL PLAN ERA QUEBRARNOS / 37

JAVIER RISCO
LA NOTADURA / 35

ECONOMÍA

MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$19.3000	▼	-0.05
Interbancario (spot)	\$19.0310	▼	-0.04
Euro (BCE)	\$21.4816	▼	-0.31%

BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	8.29	=	0.000
Bono a 10 años	7.337	▼	-0.085

ACCIONARIO

IPC (puntos)	43,483.23	▲	0.1%
FTSE BIVA	886.48	▲	0.12%
Dow Jones (puntos)	26,966.00	▲	0.67%

METALES

Onza oro NY (venta, Dls)	\$1,420.90	▲	0.92%
Onza plata NY (venta)	\$15.34	▲	0.64%

PETRÓLEO

WTI - NYMEX	57.34	▲	1.94%
Brent - ICE	63.82	▲	2.28%
Mezcla Mexicana (Pemex)	59.33	▲	1.09%

INFLACIÓN

Mensual	-0.290	▼	-0.34
Anual	4.28	▼	-0.13

Editor de Economía: Baude Barrientos Productora de contenido económico: Nallely Ortigoza
Coeditores: Eduardo Jardón y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez, Eduardo Mendoza

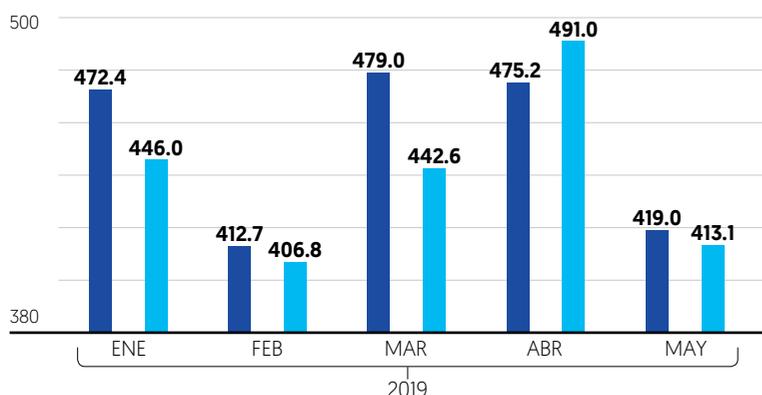
Balance bajo presión

Las expectativas de un menor crecimiento ponen en riesgo los ingresos esperados tanto para 2019, como para 2020, lo que anticipa mayores recortes al gasto.

Ingresos del sector público

■ Cifras mensuales, en miles de millones de pesos

■ Programados ■ Observados



Fuente: Elaborada con información de la SHCP

Balance público primario

■ Cifras mensuales, en miles de millones de pesos

Superávit primario [Acumulado enero-mayo]: 0.9% del PIB



FOCOS

Credit Suisse estima que la economía mexicana crecerá 1.9% en 2020, lo que representaría su nivel más alto desde 2018, cuando avanzó 2.0%.

Expertos advirtieron la falta de inversión privada, así como un crecimiento basado en el consumo, pues es transitorio y genera presiones inflacionarias.

El reto para el siguiente año será impulsar el gasto social o mantener el orden fiscal, a costa del crecimiento, señaló Alfredo Coutiño, de Moody's Analytics.

CRECIMIENTO

Advierten una débil economía y presión fiscal hacia el 2020

El bajo desempeño de la economía impactará la confianza del consumidor, así como de las empresas, que aún esperan mayor claridad del gobierno, señalan

Hacia septiembre, algunas voces pedirán una postura fiscal más flexible, prevén

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

Si bien parte del mercado anticipa que la economía mexicana no crecerá más de 1 por ciento este 2019, el 2020 pinta para ser un año de continua debilidad económica y riesgos fiscales, coincidieron expertos.

Alonso Cervera, economista en jefe de Credit Suisse, revisó su pronóstico de crecimiento del PIB para 2019 a 0.7 por ciento, desde 0.9 por ciento, lo que sería la tasa más baja desde 2009. Para 2020 espera solo 1.9 por ciento, es decir, de concretarse este pronóstico sería el nivel más alto desde 2018, cuando

la economía creció 2.0 por ciento.

“El crecimiento débil probablemente afectará aún más la confianza de los consumidores y las empresas, lo que podría impactar la todavía alta popularidad del presidente”, indicó Cervera, señalando que la inversión podría seguir deprimida, dadas las preocupaciones sobre los proyectos insignia del gobierno, incluido el aeropuerto de Santa Lucía, la refinería de Dos Bocas y el Tren Maya.

“La inversión privada parece estar todavía en un estado de crisis, ya que las empresas esperan una mayor claridad y coherencia de las acciones gubernamentales”, agregó.

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, aseguró que el año que viene tiene muchos retos y uno de ellos es el crecimiento, pues si bien los programas sociales han apoya-

1.3%

ES LA META

De Hacienda para el superávit primario en 2020, desde un 1.1% estimado inicialmente.

do el consumo, la inversión sigue estancada y el crecimiento del país sufrirá por ello.

“El 2020 se ve con bastante incertidumbre en materia de crecimiento, ya que hasta ahora se ha mantenido gracias al consumo estimulado por los programas sociales, lo cual no es lo recomendable”, dijo.

El especialista explicó que el problema es que un crecimiento basado en el consumo resulta transitorio, además genera presiones inflacionarias y abre el déficit externo.

1.7%

SE ESPERA

Que sea el crecimiento el próximo año, de acuerdo con analistas encuestados por Banxico.

Por otra parte, Gabriela Siller, directora de análisis económico y financiero de Banco Base, recortó los estimados de crecimiento del país para este año y el 2020, colocándolos en 1.0 y 1.6 por ciento respectivamente, afectado por el subejercicio del gasto del gobierno y la contracción de la inversión pública y privada.

“El crecimiento previsto es menor al promedio de los últimos 20 años. Es importante que el gasto del gobierno tenga una estrategia

contracíclica y se destine a la inversión física, los proyectos de infraestructura generalmente tienden a generar empleo y avivar la confianza de los inversionistas privados”, dijo durante la presentación de sus expectativas económicas para el cierre del año.

EL DILEMA DE HACIENDA

Los economistas también señalaron que la Secretaría de Hacienda se enfrentará a un dilema en el futuro, derivado de un bajo crecimiento económico, pues tendrá que elegir entre recortar aún más el gasto para cumplir con las metas fiscales o relajar su postura fiscal para apoyar el crecimiento.

“Un bajo crecimiento económico es probable que ejerza una presión a la baja sobre los ingresos fiscales, lo que obligará a la Secretaría de Finanzas a elegir entre recortar aún más el gasto o aflojar sus objetivos fiscales”, indicó Cervera.

“Para 2019, creemos que el gobierno alcanzará un superávit primario de 0.9 por ciento del PIB, incluso si algunos de sus críticos continúan llamando a sus esfuerzos de austeridad como un ‘austericidio’”, agregó.

Daniel Kerner, director gerente de Eurasia Group, indicó que las negociaciones del presupuesto para 2020 serán polémicas dado el limitado espacio fiscal, sin embargo prevé que el gasto del gobierno se reactivará en ese periodo.

“Es probable que el gasto se recupere en el segundo año de López Obrador, probablemente siguiendo el ciclo de las administraciones anteriores y con presiones crecientes de una agenda ambiciosa (y errática)”, indicó Kerner.