

¿Cómo se ve el panorama de mediano plazo?

La semana pasada conocimos varios indicadores de nuestra economía, que nos dan pie a prever un panorama muy complicado para el mediano plazo, por los escenarios externos de política monetaria y los problemas geopolíticos.

1. Inversión Extranjera Directa (primer trimestre). México captó 19,427 millones de dólares de IED en el primer trimestre. De ese importe 6 mm corresponden a operaciones especiales, 4 mm de inyección de capital a Aeroméxico en su proceso de reestructura, y 2 mm en la fusión de Univisión y Televisa: los 12 mil millones que son también la cifra más alta de la historia. De esta el 55% corresponde a reinversión de utilidades y cuentas intercompañías, y el 45% restante corresponde a nuevos flujos de inversión.

2. Inversión Extranjera de Cartera (primer trimestre). En el primer trimestre de este año, la Inversión Extranjera de Cartera adquirió 3,524 millones de dólares, rompiendo con una secuencia de cuatro trimestres consecutivos de salida neta. Sin embargo, residentes locales sacaron del país 5,105 mm En la cuenta de capitales de la balanza de pagos

PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA

Ernesto O' Farrill

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrillS59



se tendrá por este renglón un déficit de 1,581 mm. El *spread* de las tasas en pesos juega un papel medular en este comportamiento para los inversionistas residentes del exterior. La desconfianza en contraparte explica la salida neta

de inversión de cartera.

3. Inflación al consumidor (1a quincena de mayo). La inflación al consumidor bajó ligeramente de 7.68% anual al cierre de abril, a 7.58% anual. Por dentro, la inflación subyacente, que es la muestra a la que se le eliminan los elementos más volátiles como gasolinas, gas, energía eléctrica y precios de los perecederos siguió subiendo de 7.22 a 7.24% anual, y no para de aumentar desde junio del 2020, mientras que la no subyacente bajó de 9.07% a 8.60% anual.

4. IGAE de marzo. El IGAE de marzo presentó una contracción del 0.3% anual, como resultado de un incremento del 5.3% anual en el sector primario, un crecimiento del 2.4% en el sector Industrial, y una contracción de 1.5% anual. En marzo, las exportaciones manufactureras aumentaron 19.9% anual, las remesas familiares ascendieron a más de 4,600 millones de dólares, las ventas de las cadenas comerciales afiliadas a la ANTAD, bajo tiendas comparables crecieron 1.3% real anual, los empleos en el IMSS subieron en 4.89% anual, así que resulta extraño que el conjunto de la economía

presente una contracción. Por otra parte se ve claro que el crecimiento viene totalmente del exterior, tanto por exportaciones como por remesas que anualmente representan 5.6% del PIB 5. PIB al primer trimestre. Con este dato del IGAE negativo el PIB creció 1.8% anual en el primer trimestre. Al interior el campo crece 2.1% anual, la industria aumenta en 3.0% y el sector servicios sube 0.9% anual. Es aquí donde se refleja la caída de la inversión fija bruta. La economía interna sufre de anemia crónica aguda.

Hay que comentar que también vimos que la calificadora Moody's Investor's Services aumentó su pronóstico de la economía al 1.8% anual, desde el 1.1% anual que tenía previamente. Los que habían exagerado empiezan a corregir.

Para abril tenemos mejores datos: Las ventas de la ANTAD bajo tiendas comparables aumentaron 6% real anual, por la Semana Santa. Las exportaciones automotrices aumentaron 2.9% anual. El Índice Mexicano de Confianza Económica mejoró en sus dos componentes, tanto la percepción sobre la situación actual como la de la situación a futuro. El indicador IMEF de manufactura mejoró también ligeramente. Los empleos en el IMSS siguieron subiendo al 4.7% anual. Con nuestro Indicador oportuno IBEM pronosticamos

un incremento del 2.0% anual y el INEGI estima +1.8% anual.

Pero en el exterior las cosas no pintan nada bien. Hemos visto una caída en los índices de los mercados accionarios americanos de entre el 15 al 10% en lo que va del año. Los mercados internacionales están descontando una recesión. Es factible que la Reserva Federal no tenga otra alternativa que seguir persiguiendo la curva de rendimientos hasta llevar al objetivo de la Tasa de Fondos Federales a un nivel de hasta el 3.5% anual o más, dado que las cifras de empleo son muy fuertes, similares a las previas a la pandemia, con lo que las probabilidades de una recesión para finales del año entrante van en aumento. Bursamétrica contempla esto en nuestro escenario base con una probabilidad del 60%.

Gozamos de un muy buen nivel de blindaje en nuestros flujos de divisas. Hoy tenemos unas reservas Internacionales situadas por arriba de los 200 mil millones de dólares. Sin embargo, la vulnerabilidad de la economía mexicana es ahora más elevada que en el pasado por la ausencia de la inversión interna, y si se apagan los motores de las exportaciones y de las remesas familiares, la economía mexicana pudiera caer más fuerte que la de los Estados Unidos. El escenario de un sexenio perdido se está confirmando tristemente.