



México: Buen Inicio de Año

Elaborado por: Janneth Quiroz

- **El IGAE creció 3.0% anual en enero, con cifras originales.** La evolución de la economía fue notablemente mejor a la estimada.
- **Las exportaciones continúan impulsando el crecimiento económico del país,** durante febrero aumentaron 7.9%.
- **La incertidumbre sobre la relación entre México y EE.UU. impactará la economía mexicana.** Según Banxico, el PIB crecerá entre 1.3 - 2.3% en 2017 y entre 1.7 - 2.7% en 2018.

La economía mexicana creció 3.0% anual en enero, con cifras originales

El INEGI dio a conocer que Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 3.0% durante enero, con cifras originales, en comparación con el mismo mes de 2016. Con ello, la evolución de la economía durante el primer mes del año fue notablemente mejor a la estimada por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que preveía un avance de únicamente 1.9%. Este buen resultado se explica por el incremento de las actividades agropecuarias de 12.8% (representa el 3.1% del IGAE), el aumento de los servicios de 4.1% (representa el 59.4%) y la caída marginal del sector industrial de 0.1% (representa el 37.5%). Al interior de las actividades terciarias, asociadas al desempeño local de la economía, destacó el avance de los servicios de transporte e información en medios masivos (+6.3%), de los servicios financieros (+5.4%) y del comercio (+3.6%). En cuanto al sector industrial, la minería se contrajo 9.8%, la construcción lo hizo 1.0%, mientras que sobresale el incremento de la producción manufacturera de 4.3%, asociada al desempeño de la demanda externa.

Las exportaciones continúan impulsando el crecimiento económico del país

De acuerdo con el INEGI, la balanza comercial presentó un superávit de 684.4 millones de dólares (mdd) en febrero, lo que redujo el déficit acumulado en el año a 2,609.9 mdd. El superávit registrado en febrero es resultado de un incremento anual de 7.9% de las exportaciones y un avance de 2.8% en las importaciones. Al interior de las primeras se observa que las petroleras aumentaron 69.0% y las manufactureras, que representan el 88.0% del total, lo hicieron en 5.5%. Este último incremento es resultado del avance de 4.9% de las automotrices y de 5.7% de las no automotrices. Por país de destino, las exportaciones manufactureras enviadas a EE.UU. se incrementaron en 4.8% (83.7% del total) y al resto del mundo aumentaron 8.8%. Al interior de las importaciones destaca el avance de las petroleras de 65.0%; sin embargo, las no petroleras, que representa el 90% del total, disminuyeron 1.3%. Estos resultados son consecuencia de: i) en el periodo reportado, el peso presentó una depreciación promedio de 9.7% respecto a febrero de 2016, lo que abarató los productos mexicanos en comparación a los de otros países; ii) la recuperación más acelerada de la economía mundial, en especial la de Estados Unidos, ha generado un mayor flujo de comercio internacional; y iii) la incertidumbre sobre el futuro de la relación comercial entre México y EE.UU. propició un mayor envío de mercancías hacia este último previendo la posibilidad de mayores aranceles.

La incertidumbre sobre la relación entre México y EE.UU. impactará la economía mexicana

A pesar del buen avance de la economía en lo que va del año, estimamos un menor dinamismo para los próximos meses; prevemos que el PIB aumentará 2.2% durante el primer trimestre del año y 1.8% en todo 2017. Consideramos que aún prevalece la incertidumbre sobre las medidas concretas sobre política económica que seguirá la administración de Trump, cuándo se empezarán a implementar y cuál será su impacto sobre México. Independientemente de ello, de acuerdo con el último Informe Trimestral de Banco de México, la posibilidad de que se implementen acciones en cierto grado proteccionistas en EE.UU. que obstaculicen las relaciones entre los dos países, ya ha tenido un impacto en la economía mexicana. Por el lado negativo: i) la confianza de los consumidores cayó 20.4% anual en el primer bimestre del año, lo que podría traducirse en un menor consumo en los próximos meses; ii) la confianza de las empresas también se redujo recientemente, lo que podría generar una caída en los factores de producción; y, iii) se han cancelado o pospuesto proyectos de inversión en el país, lo que generará mermas en la inversión extranjera directa. Por el lado positivo: i) el flujo de remesas se ha incrementado considerablemente en los últimos meses, lo que podría reducir la posible caída del consumo; y, ii) la incertidumbre sobre el futuro de la relación bilateral entre México y EE.UU. ha generado un mayor flujo de exportaciones en el primer bimestre del año. En el balance, Banxico revisó a la baja sus expectativas sobre el panorama económico, estima que el PIB crecerá entre 1.3 - 2.3% (informe previo: 1.5 - 2.5%) en 2017 y entre 1.7 - 2.7% (informe previo: 2.2 - 3.2%) en 2018, por lo que el empleo aumentará entre 580 - 680 mil puestos de trabajo afiliados al IMSS (informe previo: 600 - 700 mil).



El efecto en la entrada y salida de dólares al país será paralelo

En cuanto a las cuentas externas, Banxico estima que, a pesar de que habrá cierto deterioro en el flujo comercial esperado entre México y Estados Unidos, el efecto en la entrada y salida de dólares al país será paralelo toda vez que estima que se reducirá el déficit de la balanza comercial y el de la cuenta corriente en 2017 y 2018. Para el primero, estima que el déficit de la balanza comercial será de 10.1 miles de millones de dólares (mmd), es decir 1.0% del PIB, y el de la cuenta corriente de 26.5 mmd, 2.7% del PIB, (informe previo: 12.6 y 30.9 mmd respectivamente); mientras que para 2018, el déficit de la balanza comercial será de 9.0 mmd, 0.9% del PIB, y el de la cuenta corriente de 27.8 mmd, 2.7% del PIB (informe previo: 12.3 y 33.9 mmd respectivamente).

En 2016, estos déficits disminuyeron y fueron de 13.1 (2015: 14.5 mmd) y 27.9 mmd (2015: 33.3 mmd) en el mismo orden por: i) se redujo el déficit de la balanza de bienes debido a una mayor caída de las importaciones (-8.2 mmd) respecto a la de las exportaciones (-6.7 mmd); ii) un déficit menor de la balanza de servicios explicado principalmente por un incremento de 10.4% del gasto de visitantes extranjeros en México; y, iii) un superávit de la balanza de transferencias por un aumento de los ingresos por remesas de 8.8%. Por ello, para que el déficit de la balanza comercial y el de la cuenta corriente en 2017 y 2018 se reduzcan, deberán darse condiciones similares a las observadas durante 2016.

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.