

## CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 22 de Abril 2019

Esta semana datos de actividad económica en EUA podrían moderar la percepción de desaceleración económica global.



A diferencia de 2018, el cual comenzó con el mejor ritmo de expansión económica de la última década, para los inversionistas el 2019 se perfilaba como un año complicado, con múltiples frentes riesgosos abiertos y con un nivel de crecimiento económico mundial que podría ubicarse como el menor de por lo menos los últimos tres años.

El riesgo de una recesión estadounidense es un tema recurrente en los mercados financieros y foros internacionales, con una alta preocupación de que el ciclo expansivo de más de 8 años pueda empezar a romperse este año.

En estos casi cuatro meses del 2019, se han acrecentado las voces de que el período de expansión más largo de la historia de la economía estadounidense pronto llegará a su fin. Un debilitamiento del impacto de los estímulos fiscales implementados por la Administración del Presidente Trump, la parálisis del Congreso por la mayoría de los demócratas en la Cámara de Representantes (incluido el cierre parcial de oficinas que hubo a finales de 2018 y los primeros días de enero de 2019), el incremento del proteccionismo comercial y la política monetaria restrictiva (de los últimos años) son elementos de riesgo para la economía norteamericana.

El otro gran polo de actividad y foco de atención económica es China. La evolución del gigante asiático se ha caracterizado por una rápida restructura de su economía. Sus niveles de deuda comercial y de sus gobiernos locales, aunado a una excesiva capacidad instalada le impiden registrar los mismos crecimientos económicos de años anteriores (hace diez años China registraba crecimientos reales de su PIB mayores al 10.0% y en la actualidad registra un crecimiento cercano al 6.0%). El gobierno chino ha hecho grandes esfuerzos para estabilizar el crecimiento por encima del 6.0%, pero en ocasiones éstos parecen ser insuficientes. Para sumarle a la preocupación, la perspectiva económica se ha condicionado en los últimos meses al grado de tensión comercial con EUA.

Estas dudas sobre la evolución económica de las principales potencias del orbe generaron que los bancos centrales de estas economías dieran un viraje en el tono de sus declaraciones y comunicados. Las autoridades monetarias se encontraban en un proceso de endurecimiento de su política monetaria, pero el pesimismo sobre un menor dinamismo económico global provocó que estos volvieran a plantear la necesidad de continuar con los apoyos monetarios o incrementarlos si la situación económica empeorara.

Además, a mediados de marzo, saltaron las alarmas en EUA cuando por primera vez desde el 2007, año de la antesala de la gran crisis económica mundial de 2008-2009, la curva de rendimientos para ciertos niveles de plazo se revirtió (se volvió negativa), esto es, el rendimiento de corto plazo superó la rentabilidad de los bonos de largo plazo. Toda crisis económica viene precedida de una "inversión" de la curva de tasas.

Sin embargo, después de un comienzo incierto con cifras mixtas durante enero y febrero, EUA y China han dado señales de relativa fortaleza en sus recientes indicadores de marzo.

En el caso de la economía norteamericana, el mercado laboral se mantiene sólido, el consumo retomó fuerza con el crecimiento más alto en 18 meses (ventas al menudeo), la actividad manufacturera dejó de contraerse y se redujo el déficit comercial.

Con ello, de unas semanas para acá mejoraron la expectativas de crecimiento del PIB estadounidense para el 1er trimestre de 2019, el cual se dará a conocer este próximo viernes 26 de abril (de 1.8% hace dos semanas a 2.2% anualizado). El crecimiento esperado es menor al registrado en los últimos tres trimestres, pero sería considerado como el mayor incremento para un 1er trimestre desde 2015 (igualando lo registrado en 2018). Este cambio en perspectiva ha empezado a provocar correcciones al alza en las tasas de interés de largo plazo, tanto en EUA como en México. Así, un dato igual o superior al 2.3% restaría considerablemente la preocupación de que la economía de EUA se encuentra en una sostenida senda de pérdida de dinamismo.

En cuanto a China, en días pasados registraron alentadores datos de su sector externo y actividad industrial, lo que se tradujo en un crecimiento del PIB durante el primer trimestre del año mayor a lo esperado (6.4%). Lo anterior brinda una visión que confirma el proceso de "aterrizaje suave" en el que se encuentra su economía desde hace unos años.

Los inversionistas han estado buscando señales que moderen su percepción de que el mundo se encuentra en una fase desaceleración económica global; parece que las cifras registradas en los últimos días y las que están por venir en esta semana ayudarían a reducir esa percepción.

## Comentario final

Un dato muy positivo del PIB de EUA podría provocar una apreciación generalizada del dólar, corrigiendo o depreciando varias monedas emergentes (incluido el peso mexicano). Sin embargo, hacia adelante también podría provocar una menor aversión global al riesgo, por mejores perspectiva económicas. La reacción final del tipo de cambio (pesos mexicanos por dólar) dependerá de cuál de los dos resultados domine: si el miedo a que la Reserva Federal (FED) vuelva a su postura de continuar subiendo sus tasas de interés de fondeo por mejores expectativas económicas, o si mejores expectativas den cabida a un ciclo económico positivo más largo que estimule la actividad económica de países emergentes, permitiendo la apreciación de su moneda.

# Contacto.



Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis Económico y Bursátil  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693



James Salazar Salinas  
Subdirector de Análisis Económico  
[jasalazar@cibanco.com](mailto:jasalazar@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5699



Jesús Antonio Díaz Garduño  
Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5609



A Benjamín Álvarez Juárez  
Analista Bursátil  
[aalvarez@cibolsa.com](mailto:aalvarez@cibolsa.com)  
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino  
Analista Junior  
[occontreras@cibanco.com](mailto:occontreras@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5607



Dirección de Análisis Económico y Bursátil  
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,  
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.  
11000 CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

## Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".