

Reactivación del sector externo mexicano

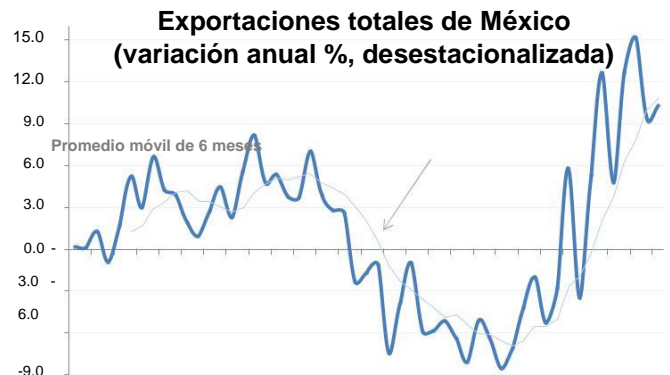
En México, las cifras de mayo muestran que el sector externo sigue dando señales de reactivación, con lo que casi después de un año, las ventas al exterior se están convirtiendo de nueva cuenta en el principal motor de crecimiento de nuestro país. En el año (enero-mayo), las exportaciones de bienes en dólares acumulan un crecimiento anual ligeramente superior al 10.0%.

Una reactivación en las exportaciones es una buena noticia para la industria mexicana, ya que el 90% las exportaciones son manufactureras (industriales). Impulso para la industria es buena noticia para la economía del país, ya que tiende a encabezar sus ciclos económicos. En épocas en que las ventas al exterior crecen a buen ritmo, se generan efectos multiplicadores en la economía interna, ayudando a un mejor desempeño económico del país.

Sin duda, el desempeño actual de las exportaciones de México llega en buen momento, ya que el consumo interno del país comienza a dar señales de pérdida de dinamismo. El privado en comparación al ritmo registrado en los dos años anteriores, en gran parte por el avance en la inflación, y el público en etapa de reducción buscando consolidar las finanzas públicas del gobierno federal.

Esta recuperación del motor externo sustenta en gran parte las mejoras en las perspectivas económicas para este año, en particular la revisión a la alza en las expectativas de crecimiento del PIB. De acuerdo a la última encuesta de especialistas del sector privado elaborada por Banxico, en promedio se espera un crecimiento cercano al 2.0% (1.5% a inicios del año).

Estos aumentos en 2017 se dan a pesar del escenario de incertidumbre por las políticas comerciales que podría implementar el actual presidente de EUA, Donald Trump (aranceles a las exportaciones mexicanas, impuesto de ajuste fronterizo y en su momento posible rompimiento del TLCAN) y de un bajo crecimiento del PIB de EUA durante el primer trimestre de 2017 (1.40%).



Fuente: INEGI

Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB de México

	Exportaciones de Bienes y servicios	Consumo Privado
4T 14	3.3	1.8
1T 15	3.7	2.1
2T 15	3.0	2.0
3T 15	3.3	2.0
4T 15	1.8	2.4
1T 16	0.5	2.2
2T 16	0.2	1.7
3T 16	0.0	2.3
4T 16	0.8	1.9
1T 17	3.0	2.0

Fuente: INEGI

Por otro lado, se espera que la economía norteamericana observe un rebote en el segundo trimestre del año y registre tasas de crecimiento mayores por lo que resta del 2017 (el bajo dinamismo en el primer cuarto se atribuye a factores estacionales y coyunturales), lo que da confianza en que continúe el dinamismo de las exportaciones mexicanas a EUA para los próximos meses, previo al inicio de la renegociación del TLCAN (mediados de agosto).

Los peores temores sobre la relación comercial de México con EUA se han mitigado, pero el buen camino de ésta es indispensable para mantener el ciclo alcista en el comercio exterior, y por tanto mejores expectativas económicas para el país.

El principal activo con que podría contar el sector externo mexicano para mantenerse como el gran motor de crecimiento económico de México es la certeza del marco operacional de las transacciones.

En este sentido cobra relevancia la reunión bilateral de esta semana entre los presidentes Peña Nieto y Trump en el marco del encuentro del G-20, en Alemania. Es muy probable que el tema central del encuentro sea el TLCAN, por lo que es necesario que el gobierno mexicano transmita su postura de que busca una modernización ambiciosa del acuerdo comercial trilateral. Para ello requiere cambiar su “estado defensivo” a uno propositivo para las medidas que le gustaría incorporar al acuerdo comercial.

Después de esta reunión, resta que EUA notifique, quizá a mediados de julio, los objetivos que buscará alcanzar en la renegociación del TLCAN. Una vez que se conozcan, se irá especulando sobre los tiempos y alcances para terminar con una renegociación exitosa del tratado comercial.

Para el equipo de Trump disminuir el déficit comercial con sus socios actuales es muy importante, tema que será muy difícil de manejar en una negociación. Así, el reciente aumento en el déficit comercial de EUA con México y Canadá acumula presión previa al inicio de la renegociación.



04 Julio, 2017

Dirección de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Analistas Responsables:

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico
dcandano@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5691

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 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 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".