



## **CI Análisis**

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)  
Nota Informativa, 31 de Julio 2019

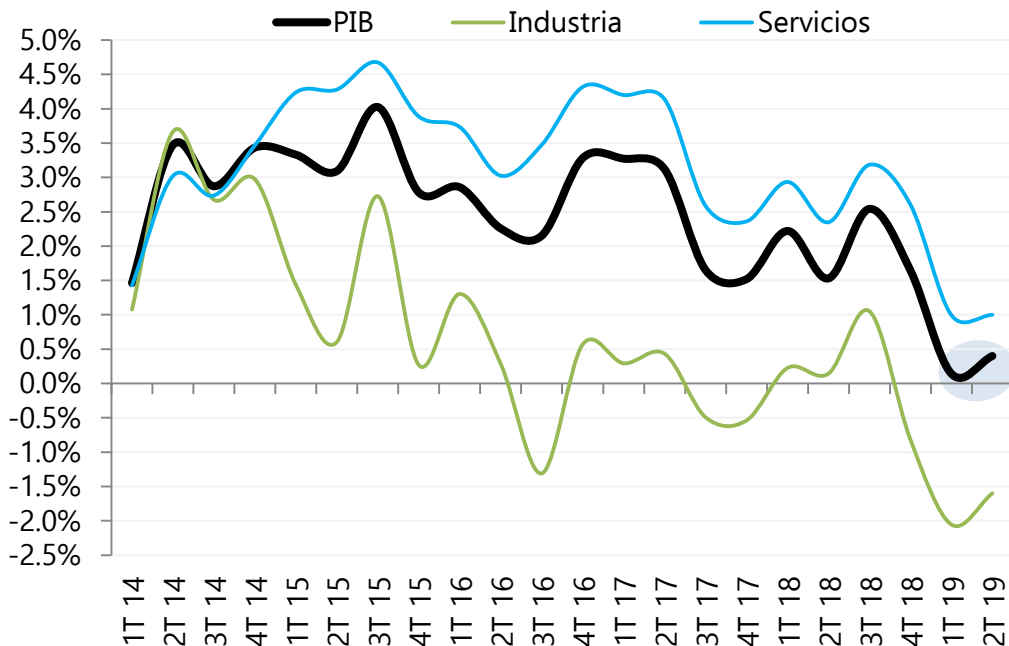
Economía mexicana estancada en la primera mitad del año, con riesgo de un mayor deterioro.



La economía mexicana se muestra estancada en la primera mitad del año. Esperamos una ligera mejora para la segunda mitad, pero se mantiene el riesgo de un mayor deterioro.

- En México, de acuerdo a la estimación oportuna del INEGI, el PIB durante el segundo trimestre del año registró un crecimiento de 0.4% a tasa anual desestacionalizada (0.14% en el primer trimestre). En todo el semestre el crecimiento anual fue de sólo 0.3%, el menor desde 2009. Nuestra expectativa para todo 2019 es un incremento de 0.6%, lo que implica un ligero rebote en la segunda mitad del año (de 0.9%). La cifra fue ligeramente mejor a la esperada por los analistas y mercado financiero, lo que es buena noticia porque los últimos 4 trimestres había decepcionando a las expectativas.
- En su comparación trimestral, también registró una expansión real mejor a la esperada (de 0.1% vs. -0.2%). Esta comparación generó mucha expectativa, porque concretarse otra caída como la observada en el primer trimestre significaría lo que para algunos sería una recesión técnica. Esto no sucedió, pero habrá que esperar la cifra final de este indicador que se dará a conocer el 23 de agosto, ya que generalmente hay diferencias con la estimación oportuna, por lo que en sentido estricto la tasa todavía no se salva de ser negativa.

**PIB variación anual, %**  
(cifras desestacionalizadas)



- Esto no significa que si el deterioro económico se intensifica, el país no pueda entrar en una recesión. Aunque las cifras superaron las expectativas del mercado, sí demuestran una clara desaceleración de la economía mexicana hacia un estancamiento económico.
- Nuestra estimación de crecimiento del PIB para todo 2019 de 0.6% está sustentada en que se registrará un ligero rebote en la actividad económica durante la segunda mitad del año. Consideramos que se reducirá el subejercicio del gobierno federal y los recursos financieros para algunos de los proyectos prioritarios de la actual administración, como el aeropuerto en Santa Lucía y la refinería de Dos Bocas, comenzarán a fluir. Medidas contracíclicas como las anunciadas por la SHCP de apoyos a la economía por cerca de 500 mil millones de dólares, envían el mensaje de que al gobierno le preocupa el bajo crecimiento y quieren sentar bases para empezar a cambiar el sentimiento pesimista entre los inversionistas.
- Para evitar un deterioro adicional en México también se requiere que la economía estadounidense mantenga crecimientos como hasta ahora, con crecimientos alrededor de 2.0%, para impulsar las exportaciones mexicanas al vecino del Norte. Adicionalmente, es necesario que las agencias calificadoras le sigan dando el beneficio de la duda al Plan de Negocios de Pemex y eviten ajustes a la baja en la calificación de la deuda de la petrolera o soberana del país, por lo menos para lo que resta del 2019.
- Más allá de la discusión semántica de que si el país está o no en recesión económica, lo que resulta de mayor preocupación es el prolongado debilitamiento de la economía mexicana, acentuado recientemente de forma significativa. Para lograr un crecimiento de 2.0% para todo el 2019 como lo plantea el presidente López Obrador, sería necesario que en la segunda mitad la economía se expanda en 3.7%, algo que a estas alturas luce casi imposible.
- Por consiguiente es imperativo que la Administración Pública actual sea más empática en reconocer algunos desaciertos e ideas que no terminaron funcionando y contribuyeron en gran medida a esta pérdida de dinamismo, para así buscar corregir lo necesario en la búsqueda de reactivar los canales de la economía.
- En este sentido sobresale la necesidad de generar un ambiente propicio para las inversiones y este se lograría enviando señales continuas de confianza a los agentes económicos.

# 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".