

## Claros oscuros en el horizonte macroeconómico de México para 2017

La economía mexicana intenta retomar la normalidad tras soportar una dura turbulencia, provocada por la fuerte depreciación del peso frente al dólar en las primeras semanas del año y el elevado pesimismo que se avecinaba ante la incertidumbre por la postura proteccionista de Estados Unidos y la inevitable renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Durante febrero, Banxico anunció una reducción de su expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mexicano en la que estima un avance de entre 1.3% y 2.3%, cuando el pronóstico anterior se ubicaba en un rango de 1.5% a 2.5 por ciento. El recorte respondió al clima de incertidumbre sobre la futura relación con el principal socio comercial, que es Estados Unidos.

Mientras tanto, el titular de la SHCP, José Antonio Meade, señaló que el crecimiento del México para 2017 se ubicaría en un rango entre 1.5 y 1.7%, nivel inferior al pronóstico contemplado en el presupuesto para este año, que es de 2.5 por ciento.

A esta tendencia se sumaron las agencias de calificación crediticia Moody's y Fitch. La primera recortó sus expectativas de crecimiento del PIB mexicano a 1.4% en 2017 y 2.0% en 2018. En tanto que la calificadora Fitch Ratings anticipó que México crecerá apenas 1.7%, durante 2017, desde el 2.6% que pronosticaba en noviembre del año pasado.

Por otra parte, México registró el déficit comercial más alto en la historia, para un inicio de año, y en enero el balance fue negativo en 3,294 millones de dólares. El saldo fue consecuencia de importaciones por un valor de 30,787 millones de dólares que aumentaron 10.04%, mientras que el ritmo exportador subió 11.36% al sumar 27,492 millones de dólares. Las exportaciones no petroleras (en especial manufactura) sumaron 26,618.5 millones de dólares, que representaron el 93% del total, de esa cifra el 81.68 % fueron ventas a Estados Unidos y sólo el 18.32% al resto del mundo.

También en enero el empleo registró una ligera mejoría, la tasa de desocupación en cifras ajustadas a nivel nacional se ubicó en 3.6%, proporción inferior a la de 3.7% de diciembre de 2016.

En febrero la inflación registró una variación de 4.86%, la más alta para un mes desde abril de 2010. Este resultado se aleja de la meta de inflación de Banxico que se ubica entre 3.0% y 4.0 por ciento. El avance se explica por el aumento que tuvieron los precios de productos con alta ponderación en el índice de precios como automóviles, gas LP, tortilla, vivienda y transporte público. La inflación se ha venido ajustando al alza principalmente por el avance en la cotización del dólar y el efecto "Pass Through", por el contenido de mercancías importadas necesarias para producir, además del incremento que se registró durante enero en los precios de la gasolina.

Para frenar las expectativas de inflación y contar con un precio del dólar más estable, sin necesidad de hacer uso de las reservas internacionales, la Comisión de Cambios que integran el Banxico y la SHCP, anunciaron un novedoso programa de subasta de coberturas cambiarias en dólares tipo forward (equivalente hasta por 1,000 millones de dólares diarios) liquidables al vencimiento, pero pagable en moneda local. Con ello se brinda certidumbre en el mercado cambiario y se reduce la especulación sobre el peso, así como la volatilidad del dólar. La medida fue bien recibida por el mercado cambiario y las presiones para el peso disminuyeron.

Por lo anterior, el dólar cerró el segundo mes del año en un nivel de 19.99 pesos por unidad, que significó una apreciación de la moneda mexicana por 3.82% mensual y fue de las divisas emergentes que mayor ganancia registraron en su paridad con el dólar durante el mes referido.

Con estas acciones y la suspensión del incremento en los precios de las gasolinas que se tenía programado en febrero, los consumidores retomaron la confianza presente y futura de la economía del país y de los hogares. De esta forma, en febrero el Índice de Confianza del Consumidor registró un incremento mensual de 11.1 por ciento. Todos sus componentes aumentaron y destacó el avance de 18.9% de la expectativa de los hogares para la compra de bienes duraderos.

México se mantiene a la expectativa de la próxima reunión de la FED (el 15 de marzo de 2017) para definir su política monetaria y, de esta forma, definir si el Banxico considera pertinente realizar un nuevo incremento en la tasa objetivo que actualmente se ubica en 6.25 por ciento. ■

### Principales proyecciones 2016 y 2017

México	2015	2016	2017	2018
Crecimiento del PIB (var %)	2,6	2,3	1,5	1,6
Consumo privado (%)	3,2	3,6	3,0	2,5
Inversión privada (%)	6,3	6,0	5,8	6,0
Tasa de desempleo (%)	4,4	3,9	3,9	4,1
Tasa de Inflación (%)	2,1	3,4	5,6	5,4
Cetes 28 días (promedio del periodo, %)	3,0	4,2	6,5	7,0
Tipo de cambio pesos por USD (fin de período)	17,07	20,62	21,90	22,80
Cuenta corriente (% de PIB)	-1,3	-3,1	-2,7	-2,7
Balance del sector público (% del PIB)	-3,5	-3,0	-3,0	-2,4

Fuente: *Consultores Internacionales S.C*