

# Mal arranque del tercer trimestre

**PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA**

**Ernesto O'Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:  
eofarrills@bursametrica.com

@EOfarrills59



La Junta de Gobierno del **Banco de México** decidió reducir la tasa de referencia del 8.25% al 8.00%, apoyándose en la trayectoria descendente de la inflación y en la holgura de la economía. Sin embargo, el comunicado advierte que aún prevalecen varios riesgos para la inflación y para el crecimiento futuro de la economía, provenientes tanto de factores externos, como el proteccionismo creciente del presidente Trump, que está ocasionando un riesgo de recesión internacional, como de factores internos, en donde claramente enfatiza la necesidad de fortalecer el esquema fiscal, evitar una degradación de las calificaciones de la deuda soberana y de Pemex, atacar la inseguridad y la corrupción, y tratar de restablecer la confianza de los inversionistas.

Es dentro de este difícil contexto que conviene ir siguiendo con antelación la evolución de la actividad económica de nuestro país.

El Índice Bursamétrica de la Economía de México / (IBEM) para el mes de julio se ubicó en base a cifras originales, (no desestacionalizadas) en 128.92 unidades vs. 134.70 puntos de junio, con una caída del 4.30% mensual, equivalente a una variación negativa del 4.05% anual, mientras que en junio la variación fue del -6.73% anual respecto a igual mes del 2018.

- Favorecieron al indicador los siguientes factores:
  - La producción automotriz observó en julio un decremento del 1.03% real anual, mientras que un mes antes bajó en 4.44% anual.
  - Las exportaciones automotrices subieron en 9.52% anual.
  - Las ventas de automóviles en el mercado interno volvieron a caer pero en una menor fuerza en 7.94% anual.
  - El indicador IMEF del sector manufacturero muestra contracción por segundo mes consecutivo, pero con menor fuerza pasando de 48.7 a 49.6 puntos en julio.
  - El precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en pesos subió 6.0% anual.
- Los factores que afectaron al indicador fueron:
  - El Índice ISM del sector manufacturero de Estados Unidos marcó mayor desaceleración al bajar de 51.7 puntos de junio a 51.2 unidades en Julio.
  - Las ventas de la cadena Walmart de México a tiendas y semanas comparables que presentaron una variación negativa en términos reales de 0.37% real anual.

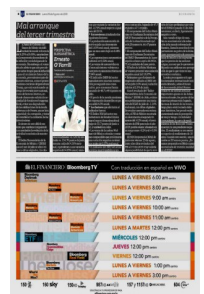
Continúa en siguiente hoja

- El Indicador del IMEF del sector servicios marcó también su tercera contracción, bajando de 47.7 en junio a 47.1 en julio.
- El componente del Índice Mexicano de Confianza Económica del IMCP/Bursamétrica de la Percepción de la situación actual cayó a 64.29 puntos vs. 66.47 puntos previos.
- El componente del Índice Mexicano de Confianza Económica del IMCP/Bursamétrica de la percepción a futuro cayó a 68.98 vs. 71.61 unidades del mes previo.
- El Índice de la **Bolsa Mexicana de Valores** presentó una variación negativa anual del 18.07%.
- Estimamos que el número de empleados afiliados al IMSS creció en julio 2.0% anual, variación inferior al 2.5% de junio.

Con el resultado del "Índice Bursamétrica de la Economía de México" (IBEM) de Julio, estimamos preliminarmente una variación del IGAE de julio de -1.14% real anual, con cifras originales. De resultar acertada esta estimación, el PIB de México mostraría un decremento al segundo trimestre del -0.2% anual; el crecimiento del PIB para todo el año 2019 podría estar ubicando en un rango entre -0.2% y el +0.3% anual.

El INEGI reportará el IGAE de junio este viernes 23 de agosto, junto a las cifras revisadas del PIB al II Trim 2019. Hay todavía alguna posibilidad de que la revisión del dato preliminar que emitió el INEGI el pasado 31 de Julio sea menor, es decir, ligeramente negativo o cero.

Aún cuando el tipo de cambio no reaccionó mal a la reducción de la tasa de referencia de **Banxico**, llama la atención el comportamiento negativo de la Bolsa. Ante una expectativa de menores



Fecha <b>19.08.2019</b>	Sección <b>Economía</b>	Página <b>8</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

tasas de interés es incongruente que los precios de las acciones caigan, a no ser que lo que este reflejando esa caída sea una percepción de que lo que viene es una recesión económica.

Lo más preocupante es lo que los mercados internacionales nos están diciendo, sobre el futuro de la economía global. Hemos

tenido en las últimas jornadas importantes ajustes en las bolsas internacionales, los precios de las materias primas están bajando, las tasas de interés de los bonos a largo plazo están tocando mínimos históricos, los *spreads* están aumentando ante la percepción de mayor riesgo. Un indicador contundente, la curva de rendi-

mientos de los Bonos del Tesoro muestra ya una pendiente negativa. El rendimiento a tres meses es superior al rendimiento de 10 años. Cuando esto sucede, una recesión en EU esta en puerta. ¿Estamos preparados en México para un escenario de recesión mundial en el 2020?