

Reseña Económica
2 de mayo de 2019

Tiempos Inciertos para la Segunda Economía Más Grande de América Latina

México se ha beneficiado de un entorno económico favorable en Estados Unidos, así como de una fuerte demanda interna, pero enfrenta una serie de obstáculos potenciales para su crecimiento

El crecimiento económico en México se mantuvo durante 2018, a pesar de la incertidumbre política y económica. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento del PIB del 2.0% en 2018 y proyecta un crecimiento del PIB de 1.6% en 2019 y 1.9% en 2020. México se ha beneficiado de un entorno económico favorable en Estados Unidos, su principal socio comercial, así como de una fuerte demanda interna. Sin embargo, el país enfrenta una serie de obstáculos potenciales para su crecimiento (**Anexo 1**).

Andrés Manuel López Obrador (AMLO) ganó las elecciones presidenciales de México en julio de 2018, con la firme intención de abordar algunos de los problemas del país, incluyendo la corrupción endémica y los niveles altos de delincuencia, que han obstaculizado su desarrollo. AMLO y su partido político, Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA), ganaron ambas cámaras del congreso, lo que permite que las iniciativas de ley propuestas se aprueben fácilmente.

Sin embargo, antes de que comenzara su mandato, López Obrador desconcertó a los mercados financieros y de divisas cuando convocó un referéndum público (“consulta ciudadana”) con respecto a la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, que resultó en la cancelación del proyecto y, en consecuencia, de los contratos del sector privado asociados a éste. Desde que AMLO asumió el cargo en diciembre de 2018, ha instituido políticas que han

Anexo 1
México: PIB y Tasas de Inflación



Fuente: International Monetary Fund

Contacto de Análisis:

Ann Modica, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5209
Ann.Modica@ambest.com

2019-059



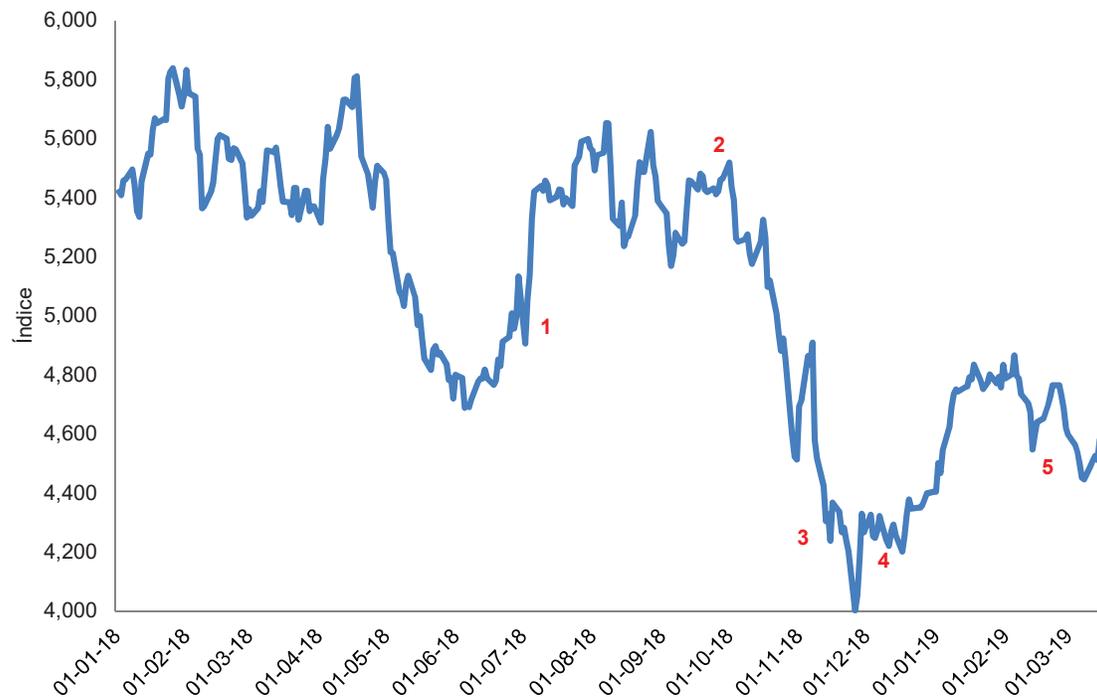
recibido respuestas mixtas. El presupuesto para 2019 fue, bien recibido en su mayoría; sus planes para llevar a cabo más consultas ciudadanas, no tanto. La incertidumbre que rodea a sus políticas, y lo que éstas implican para los negocios, tiene el potencial de frenar la confianza de los productores y consumidores y dar lugar a una disminución de la inversión extranjera directa, que podría entorpecer el crecimiento futuro. Es probable que los mercados financieros y de divisas continúen experimentando mayores niveles de volatilidad a lo largo del año, debido a las preocupaciones de crecimiento global en curso, y las políticas gubernamentales impredecibles, que podrían mermar la confianza de los inversionistas (**Anexos 2 y 3**)

Las condiciones monetarias también se han endurecido en los últimos años, debido en gran medida a la depreciación de la moneda, tasas de interés más altas en Estados Unidos y a niveles de inflación superiores al objetivo del banco central, del 3% (con un margen de más o menos 1%). El Banco de México ha elevado su tasa en 500 puntos base desde principios de 2016, cuando las tasas de interés se situaban en 3.25%. Las tasas de interés actuales se encuentran en 8.25%, después del último aumento de tasa en diciembre de 2018. Otras preocupaciones de crecimiento incluyen los planes del gobierno para reducir la participación de la inversión privada en el sector petrolero y aumentar los pasivos contingentes del gobierno, lo que podría debilitar su posición financiera y comprometer gasto fiscal (**Anexo 4**).

Las preocupaciones en torno a las relaciones comerciales con Estados Unidos y Canadá disminuyeron considerablemente en septiembre de 2018, ya que las partes acordaron renegociar el Tratado de Libre Comercio (NAFTA, por sus siglas en inglés), renombrado

Anexo 2

Índice MSCI de México

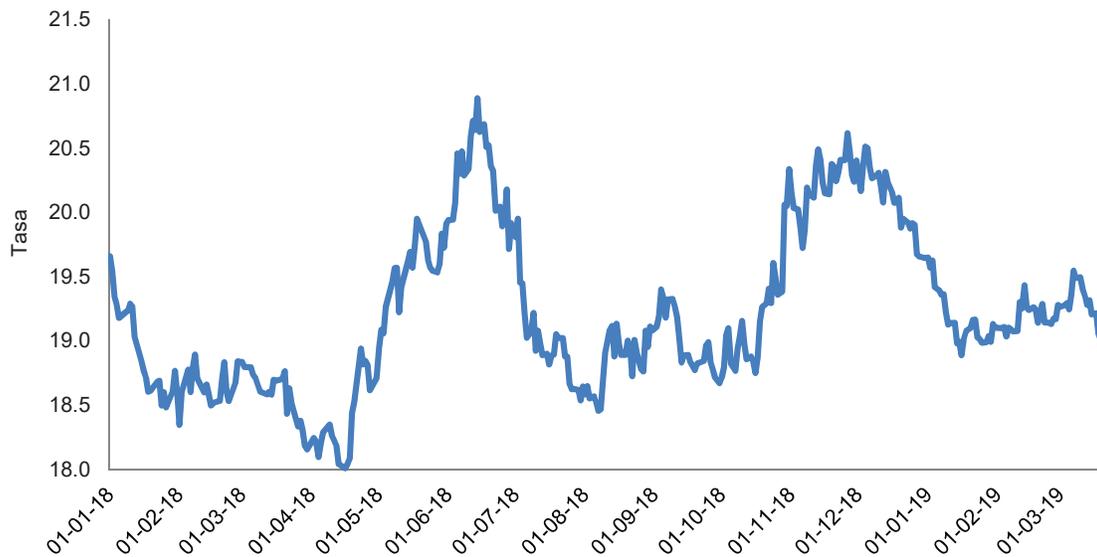


Eventos Notables

1. AMLO es elegido presidente, 01/07/2018.
2. Se alcanza el Tratado Comercial (USMCA) con Canadá y Estados Unidos, 30/09/2018.
3. Consulta Ciudadana para el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, 29/10/2018.
4. AMLO comienza su mandato, 01/12/2018.
5. El gobierno anuncia sus planes para incrementar la inversión en PEMEX.

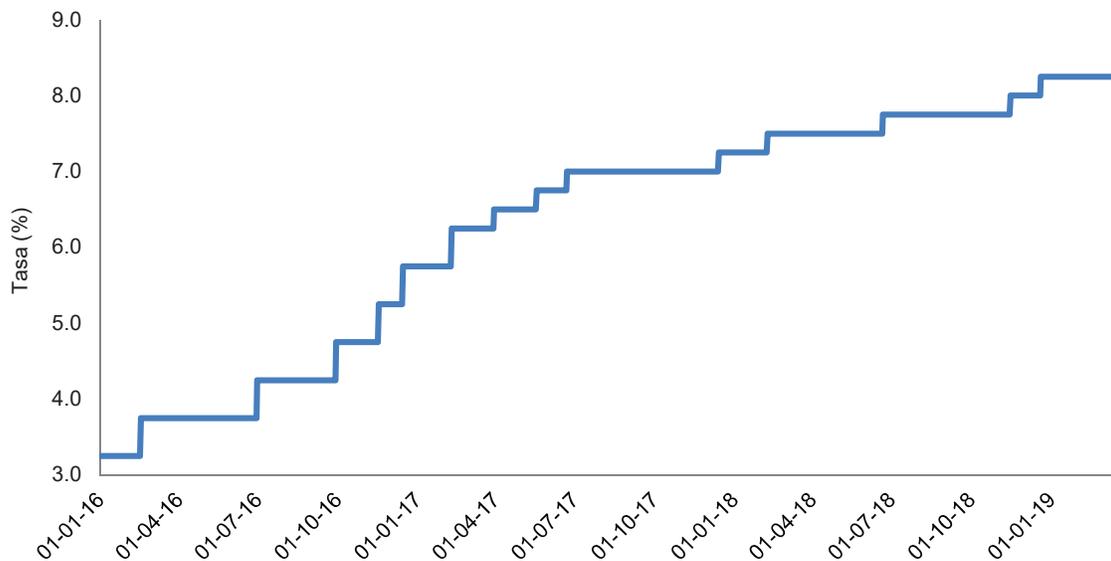
Fuentes: Investing.com Datos e Investigación de AM Best

Anexo 3 Tipo de Cambio Dólar/Peso



Fuente: Investing.com

Anexo 4 Tasa de Referencia del Banco de México



Fuente: Banco de México

Tratado – México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). La incertidumbre sobre este acuerdo comenzó en 2016 debido al cambio de administración en el gobierno de Estados Unidos, así como al creciente llamado al proteccionismo comercial. Aunque la incertidumbre que rodea al T-MEC ha quedado atrás, casi por completo, aún existen preocupaciones con respecto a los altos niveles de polarización en el Congreso de los Estados Unidos, con un año electoral próximo, que podrían obstaculizar la ratificación del acuerdo.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

INFORME ESPECIAL

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CONSEJERO, CEO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**

VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

DIRECTOR EJECUTIVO **Douglas A. Collett, Edward H. Easop,**

James Gillard, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee

WORLD HEADQUARTERS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

APAC REGION – HONG KONG OFFICE

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Phone: +852 2827 3400

APAC REGION – SINGAPORE OFFICE

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000

EMEA REGION – AMSTERDAM OFFICE

NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212

1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

EMEA REGION – LONDON OFFICE

12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB

Phone: +44 20 7626 6264

LATAM REGION – MEXICO CITY OFFICE

Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico

Phone: +52 55 1102 2720

MENA REGION – DUBAI OFFICE*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Phone: +971 4375 2780

*Regulated by the DFSA as a Representative Office



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.

Version 020419