

China – La economía creció 6.1% en el 2019

17 de enero 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

- La economía de China creció 6.0% en 4T19, con lo que el crecimiento en todo el 2019 fue de 6.1%, por abajo del 6.6% observado en el 2018
- Las ventas al menudeo acumularon un crecimiento de 8.0% a/a el año pasado, por abajo del 9.0% del 2018, pero aceleraron su avance hacia el cierre del año
- La inversión fija mostró un crecimiento de 5.4% en el 2019, por abajo del 5.9% reportado el año previo
- La producción industrial acumuló un avance de 5.7% en el 2019, acelerándose de forma importante hacia el cierre del año
- Las exportaciones aceleraron su ritmo de avance hacia finales del 2019
- Consideramos que la firma de la fase 1 del acuerdo comercial entre China y EE.UU. es un gran paso, pero aún faltan avances que permitan una mejoría en la cifras de comercio de ambos países
- Esperamos un crecimiento del PIB en el 2020 de 6.0%, pero vemos riesgos a la baja. En este contexto, esperamos que las autoridades sigan implementando medidas moderadas de estímulo monetario

La economía de China creció 6.1% en el 2019, lo que significa una desaceleración importante respecto al avance de 6.6% observado en el 2018. A pesar de lo anterior, los últimos reportes sugieren un mejor desempeño de la actividad económica hacia el cierre del año. Por un lado, las ventas al menudeo acumularon un crecimiento de 8.0% a/a en el 2019, por abajo del 9.0% del 2018, pero aceleraron su avance hacia el cierre del año, con un crecimiento de 8.0% a/a en diciembre, impulsadas por las ventas de autos. Por su parte, la inversión fija acumuló un crecimiento de 5.4% en el 2019, por abajo del 5.9% reportado el año previo. Hacia el cierre del año se vio una aceleración en la inversión enfocada al sector manufacturero, mientras que la destinada tanto a bienes raíces como a infraestructura se moderó ligeramente. Finalmente, la producción industrial acumuló un avance de 5.7% en el 2019, acelerándose de forma importante hacia el cierre del año. Si bien la producción industrial se vio apoyada por algunos efectos calendario, su desempeño superó las estimaciones, mostrando fortaleza en los rubros del sector automotriz y tecnología, entre otros. Por su parte, en lo que tiene que ver con la demanda externa, las exportaciones aceleraron su ritmo de avance en diciembre, reportando un crecimiento de 7.6%, después de una contracción en noviembre de 1.3% a/a. Si bien el incremento se vio favorecido por una baja base de comparación, el reporte resultó positivo superando las expectativas. Por regiones, destaca que las exportaciones a EE.UU. cayeron a un menor ritmo, mostrando una contracción de 14.6% a/a después de una caída de 23% a/a en el onceavo mes de año.

Documento destinado al público en general

La fase 1 del acuerdo comercial firmada el 15 de enero fue un gran paso, pero no es suficiente. Los temas importantes que incluye el acuerdo son: (1) El compromiso de China de aumentar sus compras de productos provenientes de EE.UU. de manufacturas, agropecuarios y energía, entre otros, en un periodo de dos años; (2) el arreglo de que ambas partes deben asegurar una adecuada, justa y efectiva protección de los derechos de la propiedad intelectual; (3) acuerdos sobre los temas de transferencia tecnológica y servicios financieros; (4) EE.UU. se comprometió a retirar parcialmente los aranceles que ha impuesto a las compras provenientes de China, pero no se dieron mayores detalles. Lo que se sabe es que los aranceles que impuso EE.UU. a los bienes provenientes de China en el 2018 a un monto que suma 250 mil millones de dólares permanecerán, mientras que el arancel de 15% que se aplica desde septiembre del 2019 a un monto de bienes por 120 mil millones se reducirá a 7.5%, en tanto la amenaza de que se gravarían los alrededor de 180 mil millones de bienes restantes de compras a China a partir de diciembre del año pasado, se ha pospuesto indefinidamente. Si bien este es un paso importante, especialmente porque pone en relieve las intenciones de ambas partes de terminar con las tensiones comerciales, todavía falta un largo camino por recorrer y no se dieron detalles de cómo podrían reducirse los aranceles que se mantienen, por lo que el impacto sobre el comercio entre ambos países es limitado.

No se ven presiones inflacionarias. Por su parte, en lo que tiene que ver con la inflación, el índice de precios al consumidor cerró el 2019 con un variación anual de 4.5%, mientras que la inflación promedio en el año fue de 2.9%, por abajo del objetivo del banco central de 3.0%. Cabe destacar que la inflación fue mostrando una clara tendencia de alza a lo largo del año pasado, impulsada por los precios de los alimentos y en específico por el costo de la carne de cerdo, pero la inflación subyacente y la contracción de los precios al productor durante el 2019 muestran que no hay presiones inflacionarias.

Esperamos estabilidad en el crecimiento económico este año y una respuesta moderada de estímulo monetario. Para este 2020, estimamos un crecimiento del PIB 6.0%, pero con riesgos a la baja y no descartamos que el avance sea ligeramente menor a este nivel. En este contexto, esperamos que el banco central siga implementando medidas de estímulo, pero como lo ha hecho hasta ahora, de manera relativamente limitada. El banco central ha dicho que implementará medidas contra-cíclicas, que mantendrá elevados los niveles de liquidez mediante instrumentos como los requerimientos de reservas, entre otros, y generará los incentivos para que se aumente el crédito a las pequeñas empresas.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato, Eridani Ruibal Ortega y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454