

MSKAPPA

2019 PRONOSTICO



Consultores Financieros



Importante

Con China y la Eurozona en la mira, es difícil ser optimista sobre el desempeño de la economía mundial este año. Afortunadamente, la persistencia de una baja inflación debería permitir a los principales bancos centrales mantener la política monetaria acomodaticia, mientras que algunos gobiernos, incluido el de China, también tienen espacio para proveer estímulos fiscales que deberían minimizar los riesgos de crecimiento a la baja.

Si bien el cierre del gobierno (EE.UU.) del mes pasado restringirá temporalmente la producción del primer trimestre, estamos dejando nuestro pronóstico para el crecimiento del PIB de EE.UU. Sin cambios en el 2.3%, esperando un rebote posterior. Las preocupaciones sobre una guerra comercial (US-China), la desaceleración del mercado de la vivienda y la posibilidad de una curva de rendimiento invertida deberían mantener a la Reserva Federal en modo de pausa por un tiempo.

La perspectiva económica de Estados Unidos es saludable según los indicadores económicos clave. El indicador más crítico es el producto interno bruto, que mide la producción de la nación. Se espera que la tasa de crecimiento del PIB se mantenga entre el rango ideal del 2% al 3%. Se prevé que el desempleo continuará a la tasa natural. No hay demasiada inflación o deflación. Esa es una economía óptima.

	2018	2019	2020
United States			
PIB	2.90%	2.30%	1.90%
CPI inflation	2.40%	2.10%	2.10%
Fed Fund Target Rate*	2.50%	2.75%	2.75%
Ten-year bond yield*	2.69%	3.34%	2.71%
Canada			
PIB	2.00%	1.80%	1.70%
CPI inflation	2.30%	1.70%	2.10%
Fed Fund Target Rate*	1.75%	2.25%	2.00%
Ten-year bond yield*	1.96%	2.67%	2.65%
* end of period			

ECONOMIA AMERICANA

A la Vista

El crecimiento del PIB de EE. UU. Se reducirá a 2,3 por ciento en 2019 desde 3 por ciento en 2018. Será del 2 por ciento en 2020 y del 1,8 por ciento en 2021. Eso es según el pronóstico más reciente publicado en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto el 19 de diciembre de 2018 La desaceleración proyectada en 2019 y más allá es un efecto secundario de la guerra comercial, un componente clave de las políticas económicas de Trump.

La tasa de desempleo termina el año en 3.7 por ciento en 2018. Caerá a 3.5 por ciento en 2019, y aumentará levemente a 3.6 por ciento en 2020, y 3.8 por ciento en 2021. Eso es más bajo que el objetivo de 6.7 por ciento de la Fed. Pero la ex Presidenta de la Reserva Federal, *Janet Yellen*, observó que muchos trabajadores trabajan a tiempo parcial y preferirían trabajar a tiempo completo. Además, la mayor parte del crecimiento del empleo se da en las industrias minoristas y de servicios alimentarios de bajos salarios. Algunas personas han estado sin trabajo durante tanto tiempo que nunca podrán volver a los trabajos bien remunerados que solían tener.

El desempleo estructural ha aumentado. Estos rasgos son exclusivos de esta recuperación. Yellen admitió que la tasa real de desempleo es más precisa. Es el doble de la tasa ampliamente reportada.

Se pronosticó que la inflación sería de 1.9 por ciento en 2018 y 2019. Aumentará a 2.1 por ciento en 2020 y 2021. La tasa de inflación subyacente elimina los precios del gas y los alimentos volátiles. La Reserva Federal prefiere usar esa tasa al establecer la política monetaria. La tasa de inflación subyacente será de 1.9 por ciento en 2018 y 2019. Se incrementará a 2 por ciento en 2020 y 2021. Afortunadamente, la tasa subyacente está cerca de la tasa de inflación objetivo del 2 por ciento de la Fed. Eso le da espacio a la Fed para elevar las tasas de interés a niveles más normales. El historial y pronóstico de la tasa de inflación de EE. UU. Proporciona una buena base para predecir los niveles de inflación de los próximos años.

PIB MUNDIAL

Destacado

El FMI acaba de rebajar su pronóstico para 2019 para el crecimiento del PIB mundial. Algunos riesgos a la baja:

Brexit, un duro Brexit no sería una buena noticia para una eurozona ya frágil. Es cierto que el área de la moneda común creció un 1,8% el año pasado. Pero el segundo semestre, en el que el PIB real creció menos del 1% anualizado, fue el peor en cinco años.

La eurozona tiene potencial para recuperarse. La débil segunda mitad del año pasado se debió en parte a eventos extraordinarios que impactaron la actividad económica de Alemania, incluyendo estándares de contaminación más estrictos (que afectaron las ventas de automóviles) y una sequía prolongada que afectó a las principales vías fluviales (y por lo tanto al transporte de mercancías), incluido el crucial río Rin.

China: guerra comercial de Estados Unidos, la desaceleración de China también está afectando la confianza de los inversores. Si bien la segunda economía más grande del mundo creció un 6,6% el año pasado, fue la impresión de crecimiento del PIB más baja desde 1990. Sin embargo, la desaceleración no debería sorprender a todos.

World Economic Outlook			
	Forecast		
	2018	2019	2020
Advanced countries	2.3	1.9	1.8
<i>United States</i>	2.9	2.3	1.9
<i>Euroland</i>	1.8	1.6	1.7
<i>Japan</i>	0.9	1.1	0.5
<i>UK</i>	1.4	1.5	1.6
<i>Canada</i>	2.0	1.8	1.7
<i>Australia</i>	3.2	2.7	2.7
<i>New Zealand</i>	3.1	2.7	3.1
<i>Hong Kong</i>	3.8	2.4	3.0
<i>Korea</i>	2.8	2.5	2.8
<i>Taiwan</i>	2.7	2.2	2.3
<i>Singapore</i>	2.9	2.6	2.7
Emerging Asia	6.5	6.3	6.3
<i>China</i>	6.6	6.3	6.2
<i>India</i>	7.3	7.4	7.7
<i>Indonesia</i>	5.1	5.1	5.2
<i>Malaysia</i>	4.7	4.5	4.8
<i>Philippines</i>	6.5	6.3	6.6
<i>Thailand</i>	4.6	3.8	3.7
Latin America	1.1	1.8	2.0
<i>Mexico</i>	2.1	1.9	2.2
<i>Brazil</i>	1.3	2.4	2.2
<i>Argentina</i>	-2.6	-1.1	2.2
<i>Venezuela</i>	-18.0	-12.8	-2.0
<i>Colombia</i>	2.8	3.4	3.7
Eastern Europe and CIS	3.0	2.0	2.1
<i>Russia</i>	1.7	1.5	1.7
<i>Czech Rep.</i>	3.1	2.9	2.5
<i>Poland</i>	4.4	3.7	3.0
<i>Turkey</i>	3.5	-0.2	2.6
Middle East and N. Africa	2.1	2.5	3.0
Sub-Saharan Africa	3.1	3.7	3.9
Advanced economies	2.3	1.9	1.8
Emerging economies	4.6	4.6	4.7
World	3.7	3.5	3.5

Source: NBF Economics and Strategy

PRECIO PETROLEO Y GAS

En el Horizonte

La Administración de Información de Energía de EE. UU. (EIA) Ofrece una perspectiva de 2019 a 2050. Predice que los precios del petróleo crudo promediarán \$ 61 / barril en 2019. Eso es para Brent global. West Texas Crude tendrá un promedio de alrededor de \$ 7 / barril menos. La EIA advirtió que todavía hay cierta volatilidad en el precio. Informó que los comerciantes de productos básicos creen que los precios del WTI podrían oscilar entre \$ 36 / b y \$ 77 / b para marzo de 2019.

Dado que los contratos petroleros tienen un precio en dólares, un dólar fuerte deprime los precios del petróleo (Commodity). Las petroleras están despidiendo trabajadores. Algunos pueden incumplir con su deuda. Los fondos de bonos de alto rendimiento no han tenido un buen resultado.

El mercado del petróleo sigue respondiendo al impacto de la producción de petróleo de esquisto de EE. UU. Eso redujo los precios del petróleo en un 25 por ciento en 2014 y 2015. La buena noticia para la economía es que también redujo el costo del transporte, los alimentos y las materias primas para las empresas. Eso elevó los márgenes de ganancia. También dio a los consumidores más ingresos disponibles para gastar. La leve desaceleración se debe a que tanto las empresas como las familias están ahorrando en lugar de gastar.

La perspectiva energética de la EIA hasta el 2050 predice el aumento de los precios del petróleo. Para el año 2025, el precio promedio del petróleo Brent aumentará a \$ 86 / b. Esta es una cotización en dólares de 2017, que elimina el efecto de la inflación. Después de eso, la demanda mundial hará que los precios del petróleo alcancen el equivalente a \$ 114 / b en 2050. **Para entonces, las fuentes baratas de petróleo se habrán agotado, haciendo que la producción de crudo sea más cara.**



CONCLUSIÓN

2019 experimentará un crecimiento económico moderado, aunque una recesión es poco probable. Los efectos de los recortes de impuestos del presidente Trump han llevado a un aumento en la re-compra de acciones, no a los empleos que prometió. Además, las empresas están preocupadas por la incertidumbre resultante de la guerra comercial. Como resultado, la curva de rendimiento en las notas del Tesoro creó una inversión durante aproximadamente una semana en diciembre. Señaló que los inversores creían que otra recesión es probablemente de dos a tres años.

El mercado de valores alcanzó varios máximos en 2018. Eso indicaba el pico del ciclo económico. Pero también se redujo significativamente, despertando los temores de una recesión. Probablemente se moverá de lado en 2019 mientras los inversores esperan para ver cómo se resuelve la guerra comercial.

Los precios de las materias primas, incluidos el oro, el petróleo y el café, volverán a la media. Con todo, es un excelente momento para reducir las deudas, aumentar sus ahorros y aumentar las ganancias.

“Un objetivo sin un plan es simplemente un deseo”
— **Antoine de Saint-Exupéry**

Jose Borges | Director | Mount Shasta Inc.

2775 NE 187Th St, Suite 622, Miami, FL, 33180 USA

P: +1 786-302-2908 / email: joseborges@mshkappa.com

