

BOLETÍN DE PRENSA

16 DE ENERO DE 2018

RESUMEN

- *El 2018 presenta de manera más sincronizada, un panorama optimista en términos de crecimiento económico global.*
- *No obstante, la economía global enfrentará retos relevantes, particularmente el retiro de los estímulos monetarios en economías avanzadas y riesgos geopolíticos importantes.*
- *En México anticipamos un año con un alto grado de incertidumbre, particularmente por el proceso de renegociación del TLCAN, los efectos de la reforma tributaria de EE.UU. y los comicios de julio.*
- *Estimamos que el tipo de cambio será la variable financiera que absorba mayormente la incertidumbre y es probable que se observen altos niveles de volatilidad.*
- *En el IMEF pronosticamos para 2018 y por segundo mes consecutivo, un crecimiento económico nacional de 2.30% y una inflación de 4.10%, menor al 6.77% registrado al finalizar 2017.*
- *El IMEF reitera el exhorto que ha hecho a las autoridades para impulsar una reforma fiscal integral que fortalezca a las finanzas públicas, pero que a la vez promueva la inversión. El caso se ha vuelto todavía más urgente con la reciente aprobación de la reforma tributaria en Estados Unidos.*
- *Y para contrarrestar los efectos de la reforma tributaria de EU, el IMEF propone tres medidas de aplicación inmediata: incluir una depreciación acelerada general que apoye a disminuir las tasas efectivas del ISR en los primeros ejercicios; aprobar una tasa de ISR menor que aplique a las utilidades fiscales que se reinviertan en las empresas y permitir la deducibilidad total de las prestaciones de previsión social.*

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mayor crecimiento global este año. El 2018 presenta de manera más sincronizada un panorama optimista en términos de crecimiento económico global. El Fondo Monetario Internacional (FMI) anticipa un crecimiento de la economía global de 3.7% en 2018, ligeramente mayor del 3.6% que probablemente haya crecido la economía en el 2017 y mayor que el 3.2% de 2016. Asimismo, es muy probable que en 2018 solo se encuentren tres países –miembros del FMI–, en recesión, resultado muy por debajo del promedio histórico de 20-25 en los últimos treinta años. De acuerdo con los economistas del FMI, el crecimiento de 3.7% en 2018 estará explicado por un crecimiento de 2% en economías avanzadas y de 4.9% en economías emergentes.

Reversión del exceso de liquidez en economías avanzadas. El año pasado fue el séptimo en el que la economía global observó tasas de crecimiento positivas de manera consistente. Algunos bancos centrales ya han iniciado la reducción o la eliminación paulatina de los estímulos monetarios que han instrumentado a raíz de la crisis económico-financiera global de 2008-2009. El retiro del exceso de liquidez se ha llevado a cabo de manera muy gradual debido a las bajas, y en algunos casos prácticamente inexistentes, presiones inflacionarias. Esta gradualidad ha permitido que los agentes económicos puedan ajustarse y disminuye la probabilidad de entrar en una recesión.

No obstante, se ha ido acumulado evidencia de que varias de las economías avanzadas, particularmente Estados Unidos, se encuentran ya en “pleno empleo”, y pueden acelerarse las presiones inflacionarias ante un inminente aumento de sueldos y salarios para atraer talento en un mercado laboral que luce “apretado”. Si bien el escenario base es que la gradualidad en la reversión de estímulos monetarios podrá continuar, el gran riesgo de carácter económico es que los bancos centrales de Estados Unidos, Inglaterra, Europa e inclusive Japón, tengan que incrementar la velocidad de retiro del exceso de liquidez, aumentando la probabilidad de una recesión global.

Riesgos geopolíticos acotados, pero en donde no se pensaban observar. Continúan acumulándose los riesgos geopolíticos. En Estados Unidos se mantiene el alto nivel de incertidumbre relacionado con las políticas que el presidente Trump prometió en campaña llevar a cabo y la gran discrepancia que existe con respecto a lo que realmente ha podido hacer. Sin embargo, ya se materializó la reforma tributaria que quería aprobar, la cual incorporó una disminución significativa de las tasas impositivas (para los contribuyentes de mayores ingresos) a costa de un mayor déficit y un crecimiento importante de la deuda gubernamental.

Por otro lado, aunque se percibe que las tensiones bélicas con Corea del Norte han disminuido, siguen vigentes. Asimismo, del otro lado del Atlántico, el *Brexit* continúa teniendo importantes consecuencias negativas para el Reino Unido, tanto en el terreno económico como en el político. También en Europa, este año se llevarán a cabo comicios parlamentarios en Italia, que debido al terreno que han ganado los partidos anti euro, podría ser una fuente de riesgo importante, al menos para los mercados financieros globales.

Por su parte, en América Latina también se realizarán procesos electorales relevantes: México, Brasil, Colombia y Venezuela. Por último, pero sin duda no menos importante, Estados Unidos sostendrá elecciones intermedias en noviembre para renovar por completo el congreso y un tercio del Senado. Si bien los riesgos se perciben contenidos por el momento, un cambio importante en este aspecto podría detonar una desaceleración o inclusive recesión económica regional o global.

ECONOMÍA NACIONAL

Incertidumbre, pero con ligeramente mayor crecimiento y menor inflación. En México anticipamos un año con un alto grado de incertidumbre para la economía nacional, particularmente por el proceso de renegociación del TLCAN, el impacto de la reforma tributaria en Estados Unidos, así como los comicios de julio.

En este sentido, estimamos que el tipo de cambio será la variable financiera que absorba mayormente los choques y es probable que se observen altos niveles de volatilidad. De acuerdo a la encuesta que lleva a cabo el Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF (CNEE) pronosticamos por segundo mes consecutivo un crecimiento de 2.30% para 2018.

Por su parte, en dicha encuesta, los economistas pronostican que la inflación bajará del 6.77% que cerró en 2017 a 4.10 % a finales del 2018. Un componente muy relevante en la reducción de la inflación anual tiene que ver con el efecto aritmético que causan “aumentos (casi) de una sola vez”, que terminan siendo “escalones” que duran 12 meses. Asimismo, no se anticipan presiones inflacionarias relevantes, salvo las que pudieran emerger en unos meses más si el tipo de cambio peso-dólar observara una depreciación importante mientras se acerca el día de la elección (1 de julio), y siempre y cuando no se desaten exigencias de aumentos salariales injustificados, para tratar de “compensar” la inflación de 2017.

Ahora, si bien la mediana de la expectativa del tipo de cambio para fin de año se encuentra en **19.10**, no significa que no podamos ver una elevación de la volatilidad, sobre todo hacia mediados de año. En otras palabras, es probable que el peso se deprecie en la primera mitad del año y que se aprecie en el segundo semestre al haber pasado el “evento de riesgo”. Esa trayectoria para el tipo de cambio sería la esperada siempre y cuando no haya conflictos postelectorales.

La Reforma tributaria en Estados Unidos puede ser una oportunidad para México. El IMEF reitera el exhorto que ha hecho desde hace muchos años a las autoridades para llevar a cabo una reforma fiscal integral que fortalezca las finanzas públicas, pero que a la vez impulse la inversión a través de mayor competitividad fiscal a nivel internacional.

Para no perder competitividad ante la captación de inversión extranjera, México requiere de una reforma fiscal integral que aumente la base de contribuyentes y permita disminuir la tasa del Impuesto sobre la Renta (ISR), la cual se complemente con reglas que optimicen, transparenten y hagan más eficiente el gasto público.

En opinión del IMEF, los tiempos electorales no deben interponerse al realizar los cambios que requiere el país. De acuerdo con nuestros estudios existe espacio para disminuir las tasas de ISR e IVA siempre y cuando éste último sea generalizado, con una canasta exenta de algunos productos estrictamente básicos para no afectar la economía de los más necesitados; lo cual permitiría recaudar recursos adicionales que solo incidirían en los contribuyentes que más consumen.

La reciente aprobación de la reforma tributaria en Estados Unidos agrega un sentido de urgencia para llevar a cabo una reforma fiscal en México, sobre todo por la pérdida de ventajas competitivas de carácter fiscal en el corto y mediano plazo y la posibilidad de que, en la ausencia de cambios, empresas transnacionales decidan posponer inversiones o redirigirlas a otras latitudes.

Somos conscientes de que las decisiones en materia de política fiscal no deben apresurarse y de que también requieren de un proceso de cabildeo y conciliación política, por lo que proponemos algunas alternativas de aplicación inmediata, para tratar de contrarrestar los efectos de la reforma tributaria de Estados Unidos e incentivar la inversión en nuestro país:

- i) Incluir una depreciación acelerada general que apoye a disminuir las tasas efectivas de ISR en los primeros ejercicios y fomente la inversión.
- ii) Aprobar una tasa de ISR menor que aplique a las utilidades fiscales que se reinviertan en las empresas.
- iii) Permitir la deducibilidad total de las prestaciones de previsión social, ya que la parcialidad de su deducibilidad actualmente implican una mayor tasa efectiva de ISR en México.

EXPECTATIVAS IMEF 2017

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO
Crecimiento del PIB (%)	2.10	2.10	2.10
Inflación (fin de año, %)	6.30	6.30	6.77
Balance público tradicional (% del PIB)	-1.50	-1.50	-1.50
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.00	7.00	7.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	710,000	710,000	801,831
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.90	18.90	19.66
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.40	-2.40	-2.0

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 12 DE ENERO DE 2018

EXPECTATIVAS IMEF 2018

	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO
Crecimiento del PIB (%)	2.30	2.30	2.30
Inflación (fin de año, %)	3.80	3.80	4.10
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.20	-2.20	-2.10
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	7.0	7.00	7.28
Empleo IMSS (cambio absoluto)	705,000	705,000	715,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.75	18.75	19.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.40	-2.40	-2.15

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 12 DE ENERO DE 2018

EXPECTATIVAS IMEF 2019

	ENERO
Crecimiento del PIB (%)	2.40
Inflación (fin de año, %)	3.70
Balance público tradicional (% del PIB)	-2.00
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	6.75
Empleo IMSS (cambio absoluto)	710,000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US\$)	18.80
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.15

Fuente: Mediana de la Encuesta Mensual de Estudios Económicos IMEF/ 12 DE ENERO DE 2018



C.P. Fernando López Macari
Presidente Nacional

Lic. Francisco Gutiérrez-Zamora Ferreira
Presidente del Consejo Técnico

Dr. Gabriel Casillas Olvera
Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos