

# BOLETÍN DE PRENSA

18 DE FEBRERO DE 2014

## I. Entorno económico internacional

- La economía de Estados Unidos ha continuado mostrando signos graduales en la ruta de la recuperación. Los principales indicadores apuntan a que la tasa de desempleo - ya en un nivel de 6.6 por ciento- continuará descendiendo, por lo que la recuperación es congruente con una tasa de expansión en 2014 en un rango de 2.8 a 3 por ciento.
- Ante esta perspectiva, es de esperarse que la Reserva Federal (FED) pueda adoptar en los próximos meses una política monetaria de retiro de liquidez más agresiva. El FED ha reducido hasta ahora en dos ocasiones - 10 mil millones de dólares cada una-, las compras mensuales de activos, para un *tapering* actual de 65 mil millones de dólares al mes.
- Durante las últimas semanas se ha observado un aumento en la volatilidad cambiaria de varias monedas de países emergentes debido a diversas circunstancias asociadas a problemas financieros y políticos en esas economías. Es de destacar que entre las principales monedas de países emergentes, el peso mexicano ha mostrado la menor variabilidad.
- Las inestabilidades financieras y políticas aludidas, están perfilando fuertes divergencias entre mercados emergentes, aunado a los impactos diferenciados del ajuste de las políticas monetarias en las economías desarrolladas. Los más afectados hasta ahora son: Brasil, India, Indonesia, Turquía, Sudáfrica, Argentina y Ucrania.
- México en cambio, claramente se está despegando de ese grupo de economías mostrando una mejor perspectiva en lo relativo a estabilidad y solidez interna para enfrentar la posibilidad de choques externos. Ello podrá capitalizarse en mayores flujos de capitales e inversión hacia nuestro país.

## II. México: Perspectivas macroeconómicas

### a. Crecimiento , inflación y reformas

- No obstante lo anteriormente señalado, persisten algunos cuestionamientos que deberán ser superados si queremos un entorno macroeconómico con mayor crecimiento y menos inflación en 2014.
- Con base en los escasos indicadores de coyuntura que se han dado a conocer en este inicio de año, el IMEF señala que la actividad económica ha procedido a un ritmo preliminar que pareciera ser congruente con una expansión del PIB anual de entre 3.4 y 3.5 por ciento. Es decir, en estos momentos la estimación oficial de la SHCP de 3.9 por ciento de crecimiento para el año pareciera estar fuera de sintonía con las tendencias actuales. De persistir esta trayectoria, las autoridades no tendrán otra opción más que revisar a la baja su proyección.
- El sector privado productivo ha comenzado el año resintiendo los impactos negativos de las medidas fiscales aprobadas el año pasado. Pasarán todavía algunos meses en que la actividad productiva realice el ajuste y la absorción completa a dichas medidas. Ello contribuirá a un primer semestre de evolución del PIB lento; ya para el segundo semestre se esperaría una aceleración tanto en la inversión como en el consumo.
- El IMEF reitera su preocupación por el incremento marcado que muestra la inflación por encima de 4 por ciento anual en estos primeros meses de 2014. Si bien entendemos que esta presión sobre los precios se atribuye en gran medida a las medidas fiscales y al entorno de volatilidad en los mercados internacionales, preocupa la aceleración de la inflación subyacente. El Banco de México deberá mantenerse particularmente atento en las próximas semanas para, en su caso, ajustar sin titubeos su postura de política monetaria. El consenso de las expectativas de que la inflación en 2014 sería de 3.9 a 4 por ciento debe representar una importante señal de alerta para el Banco Central, pues consideramos que es una tasa incongruente y que complica la convergencia hacia la meta de estabilidad de precios del 3 por ciento. Sin embargo, reconocemos que en 2015 el comportamiento de la inflación descenderá “un escalón” debido al menor incremento anunciado en el precio de las gasolinas.
- Ha iniciado ya en el Congreso el proceso para la redacción y discusión de las leyes secundarias de las reformas aprobadas. De particular relevancia son las correspondientes a la reforma en telecomunicaciones y la energética. El IMEF espera que para abril se tenga un avance sustantivo en estas leyes secundarias, toda vez que ello contribuiría a no perder el *momentum* favorable que la aprobación de las reformas ha tenido sobre las expectativas.

**b. Reciente aumento en la calificación crediticia por Moody's**

- Una noticia reciente muy relevante fue el aumento de Moody's en la calificación de bonos soberanos del gobierno de México de Baa1 a A3, con perspectiva estable.
- Este aumento de la calificación de México estuvo apoyado por cuatro factores específicos que están estrechamente vinculados con el proceso de reformas estructurales:
  - Aprobación de una agenda integral de reformas que demuestra capacidad política para enfrentar problemas estructurales.
  - Mejoras en las perspectivas económicas de mediano plazo asociadas a un mayor crecimiento potencial.
  - Fortalecimiento de finanzas públicas a partir de mayores ahorros gubernamentales y creación de reservas fiscales para enfrentar contingencias.
  - Un perfil crediticio soberano que ahora está alineado con el de países en la categoría "A".
- La perspectiva estable refleja la expectativa de Moody's de que la implementación de las reformas conducirá a una mejora que se estima sea gradual en los indicadores económicos, fiscales y financieros. Por lo que no se espera que la calificación soberana registre cambios importantes dentro de los próximos dos a tres años.
- **La decisión de Moody's amerita algunos comentarios**, sobre todo porque al parecer es poco probable que las otras calificadoras importantes, Standard & Poor's y Fitch, hagan lo mismo:

Más que un análisis profundo de la situación económica del país, Moody's le está apostando al impulso de las reformas y a la estrategia del gobierno. No es la primera vez que Moody's arriesga su reputación con una calificación adelantada, ya que hizo algo similar en el 2000 cuando le dio al país su primera calificación de "grado de inversión" varios meses antes de las elecciones.
- Prevalecía entonces la incertidumbre en torno a los posibles resultados, el futuro del PRI y la fragilidad del estado de derecho ante el primer cambio de régimen. Al final de cuentas fue un acierto, ya que durante ese sexenio hubo un manejo responsable de las finanzas públicas y énfasis en la estabilidad macroeconómica, dos factores fundamentales para una calificación que no fuera "especulativa".

- El aumento en el grado de inversión de Moody’s debe considerarse en su justo marco de acción y no querer extraerle una interpretación que va más allá de su objetivo. La calificación no es un juicio sobre nuestro estado de derecho, nuestra capacidad de crecer o la calidad de las reformas *per se*. Aunque son factores que influyen, lo que realmente está examinando Moody’s es nuestra capacidad de cumplir cabalmente con nuestros compromisos crediticios, sobre todo ante posibles escenarios de cambios coyunturales y condiciones económicas adversas. Lo que está reconociendo la agencia es nuestra entrega a la estabilidad macroeconómica y a un manejo comprometido de mantener finanzas públicas sanas.
- La decisión de Moody’s hace reflexionar sobre las dos visiones opuestas que hay sobre México en el exterior y en el interior del país. Afuera ven el “momento México”, el esfuerzo sin precedente de aprobar tantas reformas a la vez, una reforma fiscal que generará más recursos para el estado y un gobierno más enfocado y capaz de obtener los resultados necesarios para crecer y crear empleos.
- En cambio, al interior vemos un gobierno con una política fiscal insuficiente, serios problemas de seguridad pública en todo el país, un estado de derecho débil y la falta de competencia en muchos mercados relevantes, así como una creciente informalidad laboral. Todo ello se refleja en una deficiente productividad y competitividad que nos impide alcanzar una tasa de crecimiento económico más elevada y sostenible en el tiempo.

**PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2014 - 2015**

Encuesta IMEF FEBRERO 2014	2014	2015
Crecimiento PIB	3.30%	3.85%
Inflación (fin de período)	4.00%	3.55%
Balance Público Tradicional (% PIB)	3.50%	-3.0
Tasa Política Monetaria (fin de año)	3.50%	4.0%
Empleo IMSS (cambio diciembre a diciembre)	595,000	633,925
Tipo de Cambio (fin de año)	12.94	12.90
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.60	-1.55%

Fuente: Encuesta mensual del Comité Nacional de Estudios Económicos IMEF/13 de febrero de 2014

## UN MÉXICO DE EMPRENDEDORES

Para el IMEF es importante profundizar en todo lo que implica el concepto de emprendimiento, mismo que en la última década ha adquirido relevancia ante la necesidad de superar constantes y crecientes problemas económicos y que se concibe ahora como una oportunidad de desarrollo para nuestro país, el cual deberá cimentarse en una nueva generación de empresarios con la capacidad de innovar y crear valor.

En México, lograr un aumento significativo en el número y calidad de las empresas, conlleva la creación de empleos y en consecuencia, la ampliación de la clase media, dando con ello un paso firme hacia un país más incluyente, justo y equitativo.

Lograr lo anterior requiere de la coordinación de muchas voluntades, de vincular a los sectores académico, de ciencia y tecnología y empresarial, así como políticas públicas y acciones facilitadoras por parte del gobierno y, por supuesto, implica contar con actores dispuestos a arriesgar, financiar e invertir en nuevos proyectos.

Bajo este contexto y con la presencia de funcionarios públicos, empresarios, emprendedores y analistas, el 27 de febrero, en el Auditorio NAFIN, ubicado en Plaza Inn, se llevará a cabo el Foro IMEF Nacional: “Un México de Emprendedores”, donde esperamos su participación, convencidos de que el emprendimiento es el mejor camino para crecer económicamente y para tener un patrimonio acorde a las expectativas de cada individuo. (Se adjunta programa)

### PRESÍDIUM

**Lic. Daniel Calleja Pinedo**  
Presidente Nacional

**Lic. Jesús Bush**  
Presidente del Comité Técnico Nacional  
de Emprendimiento

**C.P.C. Arturo Carvajal Trillo**  
Presidente del Comité Técnico Nacional  
de Estudios Fiscales

**Ing. José Domingo Figueroa Palacios**  
Presidente del Consejo Técnico

**Lic. Francisco González Gómez**  
Director General

## AGENDA DEL EVENTO

<b>7:30hs</b>	<b>1er Break   Petit Dejeuner</b>	<b>Recepción y registro de asistentes</b>	
<b>8:30hs</b>	Auditorio	<b>Inauguración</b> - Video Introducción	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Maria del Sol Rumayor   Representante del Secretario de Economía</li> <li>- José Elias Sahab   Representante de Director General de NAFIN</li> <li>- Enrique Jacob Rocha   Presidente INADEM *</li> <li>- Mónica Villela   Representante del Director General del IMPI*</li> <li>- Daniel Calleja   Presidente IMEF</li> <li>- Jose Antonio Quesada, PwC</li> <li>- Jesús A. Bush   Presidente CTN Emprendimiento</li> </ul>
<b>9:00hs</b>	Auditorio	<b>Ponencia IMEF</b> “Un México de Emprendedores”	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Introducción / Modelo de Ecosistema de Emprendimiento   Federico Casas-Alatriste</li> <li>- Los Emprendedores Parte I   Jorge Soto Moreno</li> <li>- Los Emprendedores Parte II   Ana Victoria García</li> <li>- El Reto de la Educación   Pablo Vidales</li> <li>- La Importancia de la Ciencia, la Tecnología y la Innovación   Pablo Vidales</li> <li>- El Gobierno   Federico Casas-Alatriste</li> <li>- Grandes Empresas   Ana Victoria García</li> <li>- El Reto del Financiamiento y Capital   José E. Tellaache</li> <li>- Conclusiones   Federico Casas-Alatriste</li> </ul>
<b>11:00hs</b>	<b>2do Break   Sweet &amp; Coffee</b>	<b>Networking, Q&amp;A, Mentoring</b>	
<b>11:25hs</b>	Auditorio	<b>Testimonio Emprendedor   Probionics</b> Luis Armando Bravo	
<b>11:30hs</b>	Auditorio	<b>El INADEM y la Red de Apoyo al Emprendedor</b> Maria del Sol Rumayor	
<b>12:00hs</b>	Auditorio	<b>Capital Emprendedor, la mejor apuesta de NAFIN</b> Javier Pardo Pardo	
<b>12:30hs</b>	Auditorio	<b>IMPI, protegiendo tu Innovación</b> Por definir   IMPI	
<b>13:00hs</b>	<b>3er Break   Soup &amp; Salad</b>	<b>Networking, Q&amp;A, Mentoring</b>	
<b>13:25hs</b>	Auditorio	<b>Testimonio Emprendedor   SkyAlert</b> Alejandro Cantú	
<b>13:30hs</b>	Auditorio	<b>Capital Privado ¿En realidad tengo acceso a este recurso?</b> María Ariza   AMEXCAP	
<b>14:00hs</b>	Auditorio	<b>¿La Bolsa Mexicana de Valores como opción de Financiamiento?</b> Francisco Valle M.   BMV	
<b>14:30hs</b>	Auditorio	<b>El rol de la Banca de Desarrollo en la creación de la Industria de Capital Emprendedor</b> Roberto Charvel	
<b>14:50hs</b>	<b>4to Break   Mar y Tierra</b>	<b>Networking, Q&amp;A, Mentoring</b>	
<b>15:15hs</b>	Auditorio	<b>Testimonio Emprendedor   Cono-C</b> Felipe Lara	
<b>15:20hs</b>	Auditorio	<b>El inversionista Angel, factor fundamental del Desarrollo Emprendedor</b> Hernán Fernández   AVM	
<b>15:50hs</b>	Auditorio	<b>Emprendimiento Tecnológico</b> Marcus Dantus   StartUp Labs.	
<b>16:10hs</b>	Auditorio	<b>Ética en los Negocios, la semilla del éxito emprendedor</b> Luis F. Ortiz	
<b>16:35hs</b>	Auditorio	<b>Recursos Bibliográficos y Digitales en México para los Emprendedores</b> Rubén Romero   Riskmathics	
<b>16:50hs</b>	<b>5to Break   Sweet &amp; Sour</b>	<b>Networking, Q&amp;A, Mentoring</b>	
<b>17:15hs</b>	Auditorio	<b>Testimonio Emprendedor   Flor de Mayo</b> Jose Antonio Nuño	
<b>17:20hs</b>	Auditorio	<b>El Gran Reto del Emprendimiento Social</b> Juan Carlos Domenzain   Promotora Social México*	
<b>17:40hs</b>	Auditorio	<b>Construyendo Ecosistemas de Alto Impacto</b> Luis Aguirre-Torres   GreenMomentun	
<b>18:10hs</b>	Auditorio	<b>Los 10 Secretos para ser un gran emprendedor</b> Pablo Hernández O' Hagan   Ingenia Digital Agency	
<b>18:40hs</b>	Auditorio	<b>Cierre y Conclusiones</b> Rodrigo Villar   New Ventures México	
<b>18:50hs</b>	Auditorio	<b>Desfile de Emprendedores</b>	
<b>19:00hs</b>	Terraza	<b>Vino de Honor y Networking</b>	