

BOLETÍN DE PRENSA

22 DE ABRIL DE 2014

PANORAMA MACROECONÓMICO

La economía internacional

La economía global continúa en fase de recuperación. No obstante lo anterior, dicha recuperación se está llevando a cabo de manera asimétrica entre países desarrollados y emergentes, en donde los primeros están observando mayores tasas de crecimiento. La mayor parte de las asimetrías se explica por tres fenómenos importantes:

(1) El mayor crecimiento económico que están observando algunas economías desarrolladas están propiciando que se inicie el retiro de estímulo monetario, presente por un largo periodo de tiempo y que en muchas ocasiones se tradujo en flujos de capital hacia países emergentes. Es por ello que, así como varias economías emergentes se beneficiaron de dichos flujos de capital, ahora estén enfrentando salidas de capital, creando volatilidad e incertidumbre, que a su vez, deja que emerjan algunas vulnerabilidades que se ocultaban en el velo de los fuertes flujos de capital;

(2) la desaceleración del crecimiento en China. La economía de este país oriental está enfrentando los costos propiciados por los cambios profundos que están llevando a cabo para reorientar sus fuentes de crecimiento de inversión y exportación hacia consumo interno. Adicionalmente, el alto nivel de endeudamiento no está permitiendo que estos cambios se lleven a cabo de manera “suave”. Pero más importante aún, los países que desde el inicio de este siglo se beneficiaron del crecimiento chino, en particular los llamados *BRIC's* (Brasil, Rusia, India y China), ahora están padeciendo las menores tasas de crecimiento de China, lo que se agrega a la salida de flujos de capital; y

(3) una de las vulnerabilidades que se está dejando ver en varias economías emergentes es la falta de reformas estructurales, que ahora necesitarán hacer “a marchas forzadas” para poder salir adelante sin un sacrificio mayor en términos de crecimiento económico y pérdida de empleos.

El cuadro siguiente presenta un resumen de las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (Reporte WEO de abril de 2014) para este año y para 2015. Destaca que Europa saldrá de la recesión de 2013 en este año, y como ya se apuntó, la desaceleración de la economía china.

Fondo Monetario Internacional					
PIB (crecimiento % real)					
	2013*	2014**	Diferencia con respecto a 2013	2015**	Diferencia con respecto a 2014
Estados Unidos	1.9	2.8	0.9	3.0	0.2
Zona Euro	-0.5	1.2	1.7	1.5	0.3
Japón	1.5	1.4	-0.2	1.0	-0.4
China	7.7	7.5	-0.2	7.3	-0.3
India	4.4	5.4	1.1	6.4	0.9
Rusia	1.3	1.3	0.0	2.3	1.0
Sudáfrica	2.1	2.3	0.2	2.7	0.3
México	1.1	3.0	1.9	3.5	0.5
Brasil	2.3	1.8	-0.5	2.7	0.8

En conclusión, el IMEF coincide con los principales analistas internacionales de que lo siguiente constituye los focos de atención para la evolución de la economía global:

Focos de atención:

- En muchas economías avanzadas el crecimiento potencial es muy bajo; mientras que en algunas economías de mercados emergentes la actividad ha estado por debajo de lo esperado.
- La actitud de los inversionistas es ahora menos favorable con respecto a los riesgos vinculados a los mercados emergentes. Ante la posibilidad de que los flujos de capitales cambien de dirección, los riesgos relacionados con necesidades sustanciales de financiamiento externo y depreciaciones monetarias desordenadas constituyen un motivo de inquietud.
- El costo del capital ha aumentado, lo cual afectará la inversión y se prevé que le reste ímpetu al crecimiento.

La economía mexicana

En México, la fuerte desaceleración económica que enfrentó nuestro país en 2013 se ha extendido al primer trimestre de este año. Los datos de demanda interna confirman esta tendencia.

Afortunadamente, por el lado de demanda externa –particularmente en EE.UU.-, hemos observado una recuperación más vigorosa, sobre todo ahora que ya no se están observando los embates del clima extremo que afectó gran parte de la unión americana en enero y febrero y esto tendrá repercusiones positivas en el crecimiento de México.

En el mediano plazo, el panorama económico para México es todavía más promisorio. En este sentido, el esfuerzo reformador que comenzó en noviembre de 2012 con la aprobación de la reforma laboral y que se aceleró a raíz de la toma de posesión del Presidente Enrique Peña Nieto, con más de nueve reformas estructurales -incluyendo las del sector energético, la de contabilidad gubernamental y la financiera, entre otras-, no tiene precedente.

En nuestra opinión, la mayoría de estas reformas van a incrementar la tasa de crecimiento potencial de México en el mediano plazo. Desafortunadamente, hoy por hoy la economía mexicana está siendo impactada por las reformas que en nuestra opinión, tienen un impacto negativo en el corto plazo -aunque en el largo plazo pueda llegar a ser positivo-, como la de telecomunicaciones. Mientras que va a tomar más tiempo ver los beneficios de las reformas que tendrán impacto positivo desde el inicio de su instrumentación, como la energética y la financiera.

Como se puede observar en la tabla de la evolución mensual de los pronósticos de las principales variables macroeconómicas de nuestro país, realmente no se observaron cambios relevantes para el escenario 2014, destacándose la revisión a la baja de la proyección de crecimiento de 3.1% a 3%, más por un tema de continuación de la tendencia a la baja, que por la revisión *per se*. Para 2015, el incremento en la tasa de crecimiento proyectada de 3.85% a 3.9%, va en línea con las mejores perspectivas económicas para el mediano plazo, particularmente una vez que la economía empiece a “sentir” los efectos positivos de las reformas estructurales aprobadas.

También se revisaron las medianas de las proyecciones del empleo formal, de 640 mil a 631 mil plazas y el aumento en el déficit de cuenta corriente, denota estabilidad de la demanda interna, así como probablemente una mayor importación de bienes de capital, para aprovechar la reforma energética. Se mantiene la confianza en el gobierno, sobre todo en el déficit público tradicional, ubicado en 3% y en la inflación, ubicada en 3.6%, que en nuestra opinión obedece a la credibilidad en que el gobierno modificará el desliz mensual de los precios de las gasolinas para ser congruente con las expectativas de inflación.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2014

Encuesta IMEF ABRIL 2014	ABRIL	MARZO
Crecimiento PIB	3.00%	3.10%
Inflación (fin de período)	3.90%	3.90%
Balance Público Tradicional (% PIB)	-3.50%	-3.50%
Tasa Política Monetaria (fin de año)	3.50%	3.50%
Empleo IMSS (cambio diciembre a diciembre)	580,000	585,000
Tipo de Cambio (fin de año)	13.00	13.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.80	-1.80

Fuente: Encuesta mensual del Comité Nacional de Estudios Económicos IMEF/10 de abril, 2014

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2015

Encuesta IMEF MARZO 2014	ABRIL	MARZO
Crecimiento PIB	3.90	3.85
Inflación (fin de período)	3.60	3.60
Balance Público Tradicional (% PIB)	-3.00	-3.00
Tasa Política Monetaria (fin de año)	4.00	4.00
Empleo IMSS (cambio dic. a dic.)	631,000	640,000
Tipo de Cambio (fin de año)	13.00	12.88
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.90	-1.90

Fuente: Encuesta mensual del Comité Nacional de Estudios Económicos IMEF/10 de abril, 2014

PRESÍDIUM

Lic. Daniel Calleja Pinedo
Presidente Nacional

Ing. José Domingo Figueroa Palacios
Presidente del Consejo Técnico

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

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

Lic. Francisco González Gómez
Director General