

Crecimiento económico medurado

» Razones Financieras | Por Víctor Manuel González Olivares*

presidentenacionalimef@imef.org.mx

Al finalizar el primer trimestre del año, en el IMEF observamos que el complejo entorno económico internacional continúa siendo un factor de riesgo para el crecimiento económico del país. Los riesgos en Europa prevalecen y las expectativas de crecimiento de la zona euro para este año siguen siendo poco optimistas.

Aunado a ello, en Estados Unidos se mantiene la incertidumbre sobre el impacto económico que tendrán los distintos recortes automáticos en el gasto público durante 2013, además de que se registra un moderado crecimiento de su economía, razón por la cual será importante observar en los siguientes meses al sector manufacturero, estrechamente relacionado con la economía mexicana.

UN NUEVO aspecto a considerar será el clima de negocios que se genere ante los últimos y lamentables sucesos de nuestro principal socio comercial. Sin duda alguna, las medidas de seguridad se incrementarán debido a los acontecimientos en la ciudad de Boston, desconociéndose hasta este momento el impacto y las repercusiones que habrá a nivel país para que ingresen las exportaciones. Bajo este contexto, será importante ana-

	2013	2014
Crecimiento PIB	3.40%	3.80%
Inflación (fin de periodo)	3.80%	3.60%
Balance Público Tradicional (% del PIB)	-2.00%	-2.00%
Balance Fiscal Primario	-0.01%	-0.06%
Tasa Política Monetaria (fin de año)	4.00%	4.00%
Empleo IMSS (cambio promedio del año)	630,000	675,000
Tipo de cambio (fin de periodo)	12.50	12.55
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.05%	-1.30%

Fuente: IMEF

lizar el comportamiento de las variables económicas de los próximos meses, lo cual determinará la continuidad de nuestras previsiones de crecimiento para nuestro país, y que de acuerdo con los últimos resultados del Indicador IMEF, se ha registrado un ritmo de crecimiento más moderado durante el primer trimestre del año, respecto al mismo periodo de 2012.

De esta forma, nuestra estimación de crecimiento del PIB para el cierre de 2013, se mantiene durante marzo y abril en 3.4 por ciento, con un tipo de cambio de 12.50 al cierre de 2013, frente a los 12.67 que se habían pronosticado el mes anterior. La perspectiva de generación de empleos se mantuvo en ambos meses en 630 mil plazas.

Respecto a la inflación, nuestra estimación se eleva de 3.60 calculada en marzo, a 3.80 pronosticada en abril, aunque bien sabemos que los datos oficiales indican que en marzo pasado la inflación anual medida

por el INPC repuntó 0.70 puntos porcentuales para ubicarse en 4.25 por ciento, este incremento lo explica prácticamente en su totalidad el índice no subyacente, cuya tasa de variación anual pasó de 5.47 a 8.29 por ciento de febrero a marzo.

Con base en ello, el IMEF opina que el Banco de México deberá mantener una actitud muy vigilante sobre la evolución inflacionaria para, de ser necesario, actuar oportunamente con ajustes de la política monetaria y reencauzar el anclaje de los precios hacia el nivel base de su meta establecida.

Si bien las estimaciones reflejan un moderado crecimiento, la buena noticia es que se prevé el inicio de una recuperación, a partir del segundo trimestre del año, lo cual llevaría a nuestra economía a cerrar 2013 con un crecimiento de por lo menos 3.5 por ciento, manteniéndose así la estabilidad económica que ha prevalecido en los últimos años.

* Presidente Nacional del IMEF



+ Indicadores Económicos

PRODUCCIÓN

	NOV-12	DIC-12	ENE-12
IGAE (Var. % anual)	3.9	1.4	3.2
Agropecuario	9.9	11.5	13.4
Industria	2.9	-1.1	1.7
Servicios	4.1	1.9	3.5
	2010	2011	2012
PIB (Var. % anual)	5.5	3.9	3.9
Agropecuario	3.1	-2.6	6.7
Industria	5.9	4.0	3.6
Servicios	4.8	4.8	4.1

EMPLEO Y DESEMPLEO

	DIC-12	FEB-13	MAR-13
Asegurados IMSS ¹	16,062	16,227	16,281
Permanentes	13,848	13,934	13,976
Eventuales	2,214	2,293	2,304
	DIC-12	FEB-13	MAR-13
Tasa de desocupación ²	4.5	4.9	4.5
Tasa de subocupación ³	7.6	8.2	7.8
	2011	2011-IV	2012-IV
Tasa de desocupación ²	4.8	4.8	4.9
Tasa de subocupación ³	9.0	9.0	8.0

INFLACIÓN (%)

	DIC-12	FEB-13	MAR-13
Mensual	0.23	0.49	0.73
Acumulada	3.57	0.90	1.64
Anual	3.57	3.55	4.25

1/ Miles de trabajadores

2/ Porcentajes de la PEA

3/ Porcentajes de la población ocupada

FINANZAS PÚBLICAS

	2010	2011	2012
Balance público ⁴	-371	-354	-404
Ingresos públicos	2,960	3,271	3,518
Petroleros	973	1,102	1,190
No petroleros	1,987	2,169	2,328
Tributarios	1,314	1,437	1,517
No tributarios	178	177	215
Gasto público	3,334	3,631	3,923
Programable	2,619	2,861	3,105
No programable	715	770	818
Deuda neta ⁵	4,214	4,848	5,353
Interna	2,920	3,259	3,770
Externa	1,294	1,590	1,583
Deuda externa bruta ⁶	110	116	126

4/ Flujos acumulados en miles de millones de pesos

5/ Saldos en miles de millones de pesos

6/ Saldos en miles de millones de dólares

Comercio interno

(Var. % anual, enero-febrero)



BALANZA DE PAGOS⁷

	2010	2011	2012
Cuenta Corriente	-1,949	-9,671	-9,249
Bienes y servicios	-13,035	-15,400	-12,781
Renta	-10,451	-17,244	-19,034
Transferencias	21,537	22,974	22,566
Cuenta Financiera	42,417	49,159	43,680
Inversión directa	6,327	9,365	-12,937
Inversión de cartera	31,432	45,946	73,379
Otras inversiones	4,657	-6,151	-16,762
Errores y omisiones	-19,853	-11,308	-16,960
Reserva bruta	20,615	28,180	17,471

RESERVAS INTERNACIONALES⁸

	DIC-12	12-ABR	19-ABR
Reserva bruta	167,050	169,936	170,046
Pasivos hasta 6 meses	3,535	3,593	4,419
Reserva neta	163,515	166,344	165,627

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

	DIC-12	FEB-13	MAR-13
Crecimiento 2013	3.45%	3.54%	3.46%
Crecimiento 2014	3.96%	3.97%	3.95%
Empleo 2013 ⁹	604	646	629
Empleo 2014 ⁹	637	696	685
Inflación 2013	3.69%	3.66%	3.75%
Inflación 2014	3.52%	3.62%	3.73%
Dólar 2013	\$12.69	\$12.55	\$12.44
Dólar 2014	\$12.72	\$12.56	\$12.56

7/ Flujos acumulados en millones de dólares

8/ Saldos en millones de dólares

9/ Miles de trabajadores asegurados en el IMSS