

BOLETÍN DE PRENSA

16 DE JULIO DE 2013

COMENTARIOS SOBRE EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Perspectivas macroeconómicas globales

En opinión del IMEF, la coyuntura macroeconómica global continúa mostrando elementos de preocupación. En **Estados Unidos** los indicadores de actividad económica han registrado señales mixtas en los últimos meses: a veces muestran avances mayores a lo esperado como por ejemplo en la creación de empleos de los últimos dos meses, pero otras variables ratifican la debilidad como los síntomas en el sector manufacturero y de construcción.

Al parecer el desempleo se ha “atorado” en una tasa alrededor del 7.6 por ciento en los últimos meses. Si bien dicha tasa es una diferencia importante de la registrada de mayor al 10 por ciento en el pico de la crisis hace unos años, es aún una tasa elevada que no es compatible con un acercamiento de la economía a un sendero de crecimiento sostenido. Esta ausencia de contundencia en la recuperación económica de Estados Unidos es una de las principales razones de la desaceleración de la economía mexicana.

La **Eurozona** es otra región que continúa con una perspectiva deprimida de su actividad económica. Alemania no ha podido consolidarse como el motor que impulse a la Eurozona a salir de la recesión. Mientras tanto los problemas en el manejo de la deuda pública y su servicio de países como Grecia, Turquía, España Portugal e Italia siguen sin encontrar una salida viable que aminore el impacto sobre la actividad económica.

Japón y las principales economías emergentes asiáticas ha sido la única región que últimamente ha mostrado indicadores positivos en su recuperación económica. Sobresale Japón, ya que el extraordinario programa de estímulos monetarios instrumentado hace unos meses está rindiendo frutos. Se espera que la economía japonesa crezca en 2013 a una tasa cercana al 2 por ciento, lo cual es la tasa más elevada en décadas de un secular estancamiento. Por otra parte, en China se están manifestando serios problemas en el sistema bancario que pudieran propagarse hacia los mercados globales.

La región de **América Latina** se ha contagiado de las perspectivas más pesimistas en las economías industriales, reduciendo las posibilidades de mejorar los niveles de sus exportaciones, lo que ha afectado al empleo manufacturero e industrial.

México y Brasil, las dos economías más grandes de la región, han visto reducidas sus estimaciones de crecimiento. Además, en Brasil lo anterior se está traduciendo en una problemática política y social que pudiera exacerbar un ciclo de inestabilidad.

Tomando en cuenta las perspectivas anteriores, el IMEF ha estimado que el crecimiento por regiones en 2013 podría ser el siguiente:

	2013: Crecimiento anual PIB (en %)
ESTADOS UNIDOS	1.7
EUROZONA	-0.6
JAPÓN	2.0
CHINA	7.8
INDIA	5.7
EMERGENTES ASIÁTICOS	5.5
AMÉRICA LATINA	2.9
BRASIL	2.3

Un aspecto positivo de la coyuntura global, es que hasta ahora la inflación no aparece como una preocupación. Prácticamente en ninguna región la escalada de precios parecería ser un factor que pudiese manifestarse en el corto plazo. No obstante, la recomendación es que los bancos centrales, tanto de los países industriales como de los emergentes, se mantengan muy vigilantes para que al menor síntoma de una presión inflacionaria, actúen en consecuencia con sus acciones de política monetaria.

La política monetaria en Estados Unidos

Desde mayo las declaraciones del Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ocasionaron un ciclo de volatilidad en los mercados financieros internacionales que aún perdura. Ello, porque implicó que próximamente el FED podría reducir el ritmo de inyecciones de liquidez. Estas declaraciones aumentaron las tasas de interés, particularmente las de largo plazo y causaron vaivenes en los mercados cambiarios y bursátiles del mundo.

En declaraciones posteriores, funcionarios del FED trataron de acotar la incertidumbre sobre el momento de accionar “la estrategia de salida” a los extraordinarios estímulos monetarios adoptados desde 2009. Afirmaron categóricamente que esa acción dependerá esencialmente de los indicadores de actividad económica y de la tasa de desempleo. Mientras éstos no muestren una tendencia vigorosa, no aumentarán las tasas de interés.

Los próximos días 17 y 18 de julio, Bernanke presentará al Congreso el reporte semestral sobre la política monetaria. Ello puede ser una buena oportunidad para ratificar las intenciones del FED de mantener una política monetaria acomodaticia al menos hasta el fin del año.

Este ciclo volátil de mayores tasas de interés ha tenido en todo el mundo un impacto sobre la valuación de los activos financieros bajando su precio. Ello ha afectado principalmente a los fondos y sociedades de inversión al deprimir el valor de los bonos. No obstante, para que el inversionista no convierta esta minusvalía en una pérdida realizada, lo recomendable es mantener la cordura y esperar, en la medida de lo posible, a que este ciclo transcurra. La historia ha demostrado que las volatilidades financieras eventualmente se superan, recuperando su tendencia al alza de largo plazo.

COMENTARIOS SOBRE LA PERSPECTIVA DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Cada mes, el Comité de Estudios Económicos del IMEF levanta una encuesta de expectativas entre sus integrantes, de la cual se utiliza el consenso como las proyecciones oficiales del Instituto. Tal como se anticipaba, en esta ocasión hubo una revisión a la baja en el crecimiento económico esperado para 2013, a 2.7 por ciento del 3.0 por ciento que teníamos el mes pasado y de 3.3 por ciento que teníamos en mayo. Esta revisión resultó primero por las cifras muy débiles del primer trimestre y después por el mal desempeño de la economía en los últimos tres trimestres.

Estimamos que la tasa de crecimiento del segundo trimestre, desestacionalizada respecto al trimestre anterior, será menor a la que observamos en el primer trimestre. En principio, esperamos una recuperación en la segunda mitad del año. Sin embargo, todavía no queda claro que la actividad económica mejorará a partir del tercer trimestre. Necesitamos estar muy pendientes de los indicadores económicos en estos meses para ver si continúa la desaceleración o no. De continuarse, es muy probable que tengamos todavía otra revisión a la baja en la expectativa de crecimiento para el año.

El pasado 12 de julio, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio su tasa de referencia de la política monetaria en 4 por ciento. En su comunicado, el Banco Central fue más enfático que en los anteriores sobre su preocupación de la contracción de la actividad económica y reconoció que la desaceleración de la actividad económica fue importante en el segundo trimestre. Asimismo, mandó el mensaje de que el balance de riesgos de la inflación está disminuyendo. En principio, la combinación de estos dos factores apuntaría a que la Junta de Gobierno estaría dispuesta a efectuar reducciones a su tasa de referencia durante los siguientes meses. Sin embargo, ante la posibilidad de que la Reserva Federal podría modificar pronto su política monetaria, es probable que se mantenga la postura actual para no ir en contra del ciclo monetario internacional.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS IMEF 2013

Principales Variables	JULIO 2013	JUNIO 2013
Crecimiento PIB	2.70%	3.00%
Inflación (fin de período)	3.78%	3.80%
Tasa Política Monetaria (fin de año)	4.00%	4.00%
Empleo IMSS (cambio promedio del año)	610,000	618,950
Tipo de Cambio (fin de año)	12.50	12.40

Fuente: Encuesta Comité Nacional de Estudios Económicos IMEF/Julio 2013

MENSAJE DEL PRESIDENTE

El IMEF da la bienvenida al recién anunciado Plan Sectorial en Infraestructura en Materia de Comunicaciones y Transportes 2013-2018 del Gobierno Federal, el cual contempla recursos públicos y privados por 1.3 billones de pesos.

El IMEF está convencido de que las redes de infraestructura y sus servicios constituyen un elemento fundamental de la estructura productiva de todo país y de sus mercados, así como de la articulación entre las economías nacionales con la economía mundial, lo que hace posible el desarrollo y expansión del comercio y la producción de bienes, razones por las cuales es de suma importancia incrementar los niveles de inversión en la materia, que de acuerdo a especialistas internacionales, en términos del PIB debe ser mayor al 5% anual.

Cabe recordar que en el VI Informe de Gobierno de la administración anterior, para 2012 se estableció como meta una inversión para el desarrollo de la infraestructura de 699.4 miles de millones de pesos, equivalente al 4.6% como proporción del PIB, destacándose que en todos los años de esa administración, el porcentaje fue superior al 4 por ciento. De 2007 a 2012 se habría destinado una inversión de 3,9 billones de pesos, monto superior en 49.2% a lo registrado en el periodo de 2001 a 2006.

Aún con todo ello, el nivel actual de inversiones en infraestructura no es suficiente para sostener el crecimiento a largo plazo y fortalecer el desarrollo de la infraestructura en sectores estratégicos del país, como son: transporte, telecomunicaciones, energía, sector hidráulico, turismo y vivienda.

De ahí la importancia de lograr acuerdos entre gobiernos y empresas para fomentar la inversión y el financiamiento privado y multilateral. El estado no tiene capacidad para afrontar dicho financiamiento por sí solo.

El Programa Nacional de Infraestructura, próximo a conocer, deberá complementarse con proyectos que cada estado diseñe y lleve a efecto, sin perder de vista la filosofía de presupuestos multianuales y visión de largo plazo, integrando equipos de trabajo que no dependan de la administración gubernamental en turno y que se enfoquen a dar seguimiento y cumplimiento a lo comprometido.

Es momento de capitalizar el efecto detonador de la infraestructura, no desaprovechemos que existe voluntad política en los diversos actores de la sociedad para trabajar coordinadamente y promover el desarrollo económico del país.

Presídium

Ing. Víctor Manuel González Olivares
Presidente Nacional

Dr. Jonathan Heath
Vicepresidente Comité Nacional de Estudios Económicos

Lic. Francisco González Gómez
Director General