

# En Primer Plano



SE ENFRIÓ LA EUFORIA HACIA MÉXICO

# Menor gasto y bajo PIB afectaron el *momentum*

Las circunstancias económicas y políticas eran sensacionales al arranque del gobierno, pero no se aprovecharon: analistas

Leonor Flores y Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

EL MENOR gasto ejercido y los ajustes a la baja en las expectativas de crecimiento son dos de los factores que destacan en el manejo de las finanzas públicas de cara al primer Informe de Gobierno del presidente Enrique Peña Nieto, los cuales incidieron en una menor euforia por el *momentum* económico de México.

Esto ha sido interpretado como un desacierto por la mayoría de los analistas, pero para otros se explica porque se mantiene el equilibrio fiscal para evitar una salida de capitales en un entorno externo de alta volatilidad.

Para el director de CAPEM en México, Antonio Castro, el *momentum* de México no fue otra cosa que un espejismo y el efecto de una política equivocada para tratar de corregir el déficit fiscal.

“El momento económico y político era sensacional, tenían un equipo económico dinámico, enjundioso y contaban con un momento de ligera recuperación económica que no aprovecharon. Metieron un freno fiscal estroñoso para corregir el déficit y se les fue de las manos”, aseveró Castro.

Para Patricia Rodríguez, del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, sorprende que el gobierno se haya equivocado en el cálculo de crecimiento económico para este año, pues revela que no tenían una visión completa del ámbito mundial. “Y luego sale la Iniciativa Privada a pedir que por favor ya suelten el gasto público. Ha sido un mal manejo. No han sabido cómo gastar”.

El director de la carrera de Economía de la Universidad Panamericana, Gabriel Pérez del Peral, coincide en que asombra la ineficiencia que se ha dado en el inicio del gobierno con el tema del gasto público y por la incertidumbre en torno de las reformas estructurales que faltan por presentar, lo que se juntó con la volatilidad desatada por el momento en que la Re-

serva Federal de Estados Unidos comience a retirar el estímulo monetario. Refiere que el gobierno asegura que el gasto ya se ejerció, pero, de acuerdo con los momentos contables, el último paso, que es el pago, no se ha concluido. “Por eso tenemos esas tasas de crecimiento mediocres”, dijo el catedrático de la UP.

## DÍNAMO ENTRE LOS EMERGENTES

Raúl Feliz, especialista del Centro de Investigación y Docencia Económica, aseguró que hubo una “falta de rigor de análisis que hicieron algunos bancos de inversión para vender el *mexican momentum*”, que alimentó la euforia del mercado.

Aparte, desde Filadelfia, el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, consideró que la mayor debilidad de la actividad económica en el primer semestre del año se debió al lento avance de los acuerdos para sacar adelante las leyes secundarias que impulsarán la puesta en marcha de reformas como la educativa y de telecomunicaciones.

Así, resultado de la mayor desaceleración económica, los analistas financieros han tenido que revisar a la baja sus previsiones de crecimiento para México, desde niveles de 3.5%, en los que ubicaban al PIB cuando arrancó el gobierno, hasta el más pesimista, de 0.5%, que estima Monex.

De acuerdo con el directivo de Moody's Analytics, la realidad de la economía mexicana muestra que no hay elementos para esperar un segundo semestre dinámico en su desempeño, con tal ímpetu que pueda revertir el mal dato de la primera parte del año, que fue de 1 por ciento.

En tanto, analistas financieros continúan confiando en que, en el último tramo del año, el crecimiento repuntará de la mano del mejor desempeño de Estados Unidos y la promesa de que el gobierno aceleraría el gasto público.

valores@eleconomista.com.mx

## RESERVAS EN ASCENSO

Al octavo mes de este año, el saldo de las reservas internacionales fue de 169,160 millones de dólares, es decir, 2.4 veces más que en el mismo periodo del pasado gobierno panista.

### Reservas internacionales

(MILLONES DE DÓLARES AL OCTAVO MES DE CADA GOBIERNO)

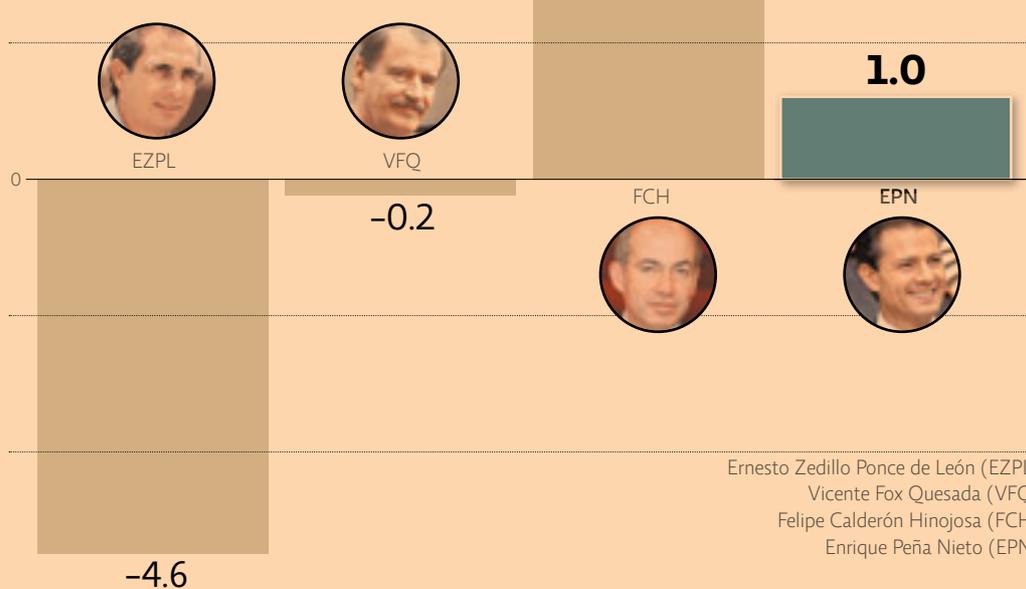


## BAJAS EXPECTATIVAS

Durante los primeros seis meses de la actual administración, el PIB creció en promedio 1.0%; mientras que en el mismo periodo del gobierno de Felipe Calderón aumentó, en promedio, 2.8 por ciento.

### Producto Interno Bruto

(CRECIMIENTO PORCENTUAL PROMEDIO EN EL PRIMER SEMESTRE DE CADA GOBIERNO)



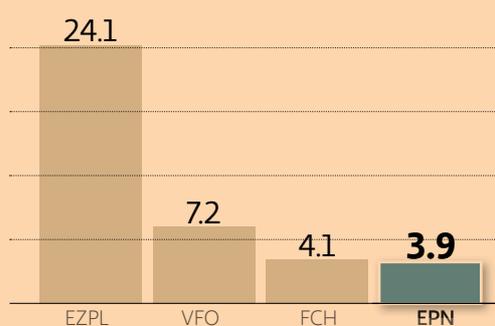
Ernesto Zedillo Ponce de León (EZPL)  
Vicente Fox Quesada (VFQ)  
Felipe Calderón Hinojosa (FCH)  
Enrique Peña Nieto (EPN)

## META DE INFLACIÓN, EN LÍNEA

El promedio de la inflación general en los primeros siete meses del año fue de 3.9%; en el mismo lapso del primer año de mandato de Ernesto Zedillo alcanzó 24.1 por ciento.

### Inflación general

(CRECIMIENTO PORCENTUAL PROMEDIO ENERO-JULIO PRIMER AÑO DE CADA GOBIERNO)



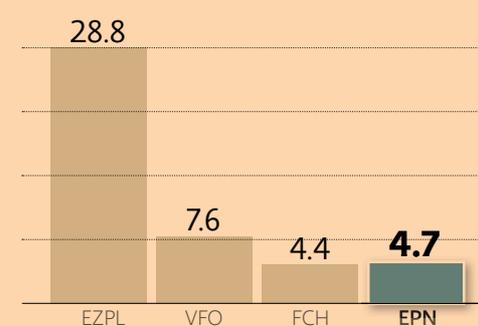
FUENTE: INEGI

## LA CANASTA A LA ALZA

El incremento promedio de la inflación de la canasta básica entre enero-julio del 2013 fue de 4.7%; 0.3 puntos porcentuales mayor que el registrado en igual periodo del 2007.

### Inflación de la canasta básica

(CRECIMIENTO PORCENTUAL PROMEDIO ENERO-JULIO DURANTE EL PRIMER AÑO DE CADA GOBIERNO)

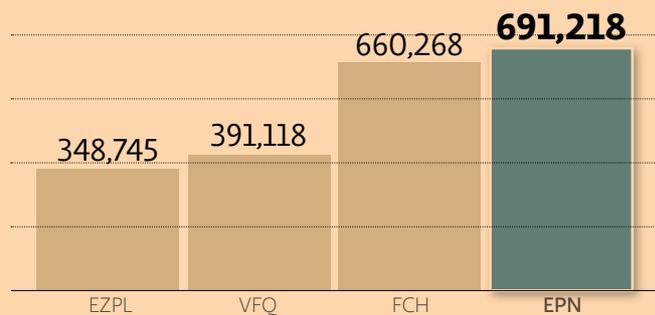


## DEPENDENCIA PETROLERA

En los primeros siete meses de la administración de Enrique Peña Nieto (diciembre-junio), los ingresos provenientes de la actividad petrolera fueron de 691,218 millones de pesos.

### Ingresos petroleros

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES, DICIEMBRE-JUNIO DEL PRIMER AÑO DE CADA GOBIERNO)

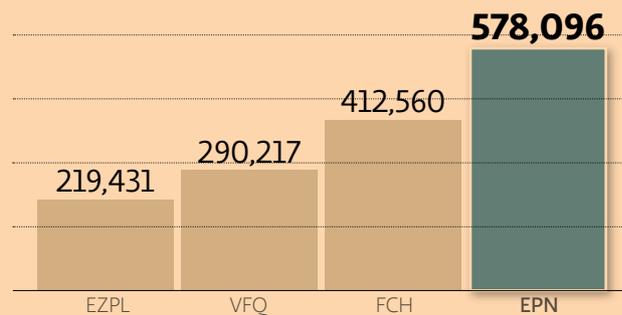


## MÁS RECURSOS POR ISR

Las ganancias por ISR entre diciembre y junio sumaron 578,096 millones de pesos, monto que supera por 165,536 millones de pesos el mismo periodo del anterior gobierno.

### Ingresos por ISR

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES, DICIEMBRE-JUNIO DEL PRIMER AÑO DE CADA GOBIERNO)

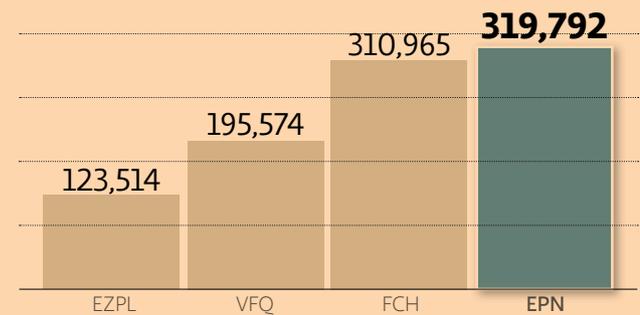


## IVA NO DA MUCHO MÁS

Los ingresos por IVA crecieron 2.8% en los primeros siete meses del actual régimen, en relación con el mismo lapso del primer año de mandato de Felipe Calderón.

### Ingresos por IVA

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES, DICIEMBRE-JUNIO DEL PRIMER AÑO DE CADA GOBIERNO)

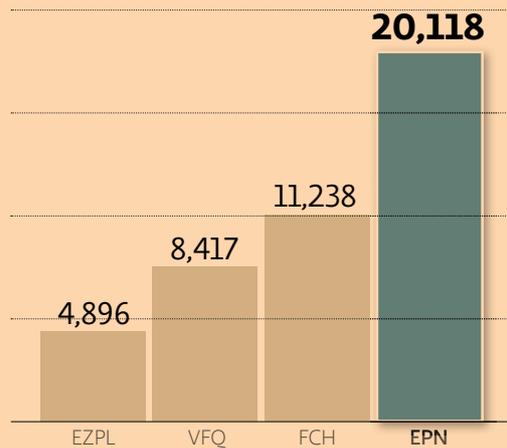


## ATRAE A INVERSIONISTAS

De los últimos cuatro mandatarios, la actual administración es la que ha acumulado más flujos de capital (20,118 millones de dólares), con respecto al primer semestre de cada gobierno.

### Inversión Extranjera Directa

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE DÓLARES, PRIMER SEMESTRE DE CADA GOBIERNO)

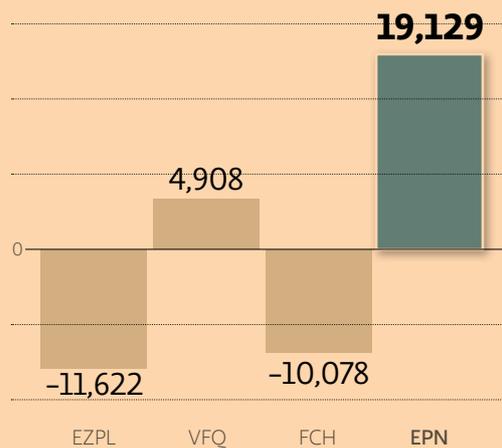


## APUESTAN POR CARTERA

En los primeros seis meses del gobierno de Peña Nieto, la inversión de cartera llegó a 19,129 millones de dólares, cifra mucho mayor (por 14,221 millones) que con Fox en el mismo comparativo.

### Inversión de cartera

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE DÓLARES, PRIMER SEMESTRE DE CADA GOBIERNO)



## LAS REFORMAS FISCAL Y ENERGÉTICA, EL RETO

# México seguirá de moda, dicen analistas

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

EL MOMENTUM de México entre los inversionistas ha entrado en un *impasse*, en un ajuste sobre la euforia que se desperdó por el cambio de la administración. Sin embargo, una vez que se calme el mercado y se confirmen cambios determinantes en el sector energético y fiscal, volverá el apetito por México, coincidieron analistas internacionales.

“No ha pasado el interés por México. Estamos en un *impasse*, una etapa del ciclo del ajuste natural por la situación global (...). Mucha gente pensó que era muy automático, que el Pacto por México y la presentación de reformas lo harían más ágil, pero es parte del proceso de reformas”, reconoce en conversación el economista en jefe para México de JP Morgan, Gabriel Lozano.

En su opinión, se crearon “expectativas desbordadas con el cambio de gobierno, de administración y de partido político. Sin embargo, las expectativas se han ido ajustando conforme los tiempos, necesidades del país y del panorama político”.

Por su parte, el economista en jefe para México de Bank of America Merrill Lynch, Carlos Capistrán, reconoce que ha habido un poco de preocupación ante la propuesta del gobierno de la reforma energética, sobre todo, y la serie de reacciones que ha generado entre los actores sociales y políticos.

No obstante, matiza que los inversionistas han tenido claro desde un principio que los cambios constitucionales que requieren las reformas no son fáciles y tomarán tiempo.

“De alguna forma, los inversionistas tenían en mente que un país que busca hacer tantos cambios constitucionales no enfren-

ta un proceso fácil, que motiva volatilidad por las manifestaciones en contra de los cambios, pero también se sigue esperando que no tenga un impacto mayor”, dice.

### EUFORIA REAL

Desde Filadelfia, el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, refiere que esta “euforia real” por México que había en los mercados hace algunos meses podría regresar si las reformas energética y fiscal modifican la trayectoria del país.

“Para que las reformas sean suficientes para cambiar el rumbo histórico de la economía, se necesita que lo aprobado genere cambios estructurales significativos, que realmente atraiga montos de inversión nacional y extranjera, que genere más de un punto porcentual del PIB al año, lo que implica más de 5,000 millones de dólares al año”, refiere.

México tiene aún una gran oportunidad, esa no se ha perdido. Pero la prueba de fuego está por verse con las iniciativas fiscal y energética, matiza.

### CERO AVANCE

Al solicitarle una evaluación sobre el desempeño de la economía mexicana en este primer año de gobierno, el analista de Moody's Analytics expresa que “no pasó absolutamente nada”.

“La economía siguió mostrando las mismas debilidades estructurales, lo único que se ha producido son propuestas de reforma. Algunas ya se aprobaron, pero no hemos visto que el contenido integre lo que realmente el país necesita”, opina.

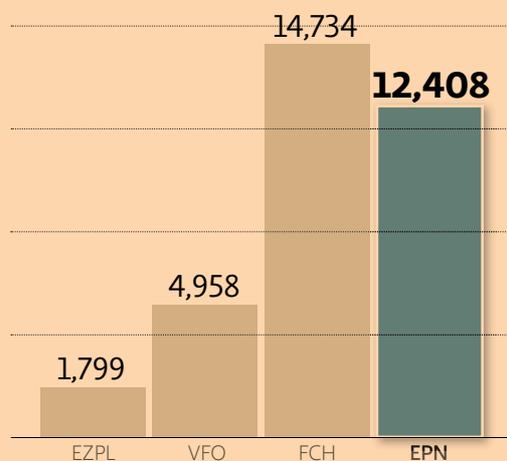
Es más de lo mismo: nada ha cambiado. Pese a las propuestas de reforma, no se ha sentido un efecto sobre la economía, lamentó el analista.

## REZAGO EN EL EXTERIOR

Durante el primer semestre del gobierno de Calderón, el ingreso por remesas sumó 14,734 millones de dólares; en el actual mandato fue de apenas 12,408 millones de dólares.

### Ingresos por remesas

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE DÓLARES, PRIMER SEMESTRE DE CADA GOBIERNO)



## TURISTAS GASTAN MÁS

Los ingresos que acumuló el sector turismo en el primer semestre del actual Ejecutivo priísta fueron de 8,550 millones de dólares, los más altos en los últimos cuatro gobiernos.

### Ingresos por turismo

(FLUJOS ACUMULADOS EN MILLONES DE DÓLARES, PRIMER SEMESTRE DE CADA GOBIERNO)

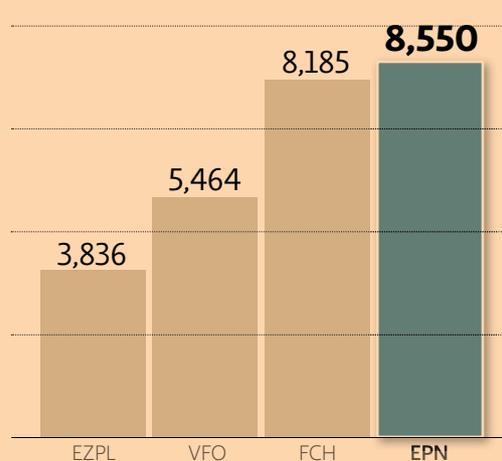


GRÁFICO EE: EDGAR ZÚÑIGA