



Editora: Isabel Mayoral. Coordinador: Roberto Jiménez
 carter@eluniversal.com.mx
 Tel. (5700) 1313 Ext. 4311
 eluniversal.com.mx/cartera
 @ElDato: Cartera
 El Universal Cartera
 Premio de Periodistas Económicos Iberoamericanos IB Business School 2014

CARTERA

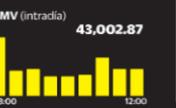
TIPO DE CAMBIO

A la venta

Dólar Venetianilla	15.00
Dólar Spot	14.7250
Peso Mex CMB (pb. 1b.)	13.1881
Euro	18.7177

BOLSAS

BMV	43,002.87	-0.28%
Dow Jones	19,030.21	+0.03%
Nasdaq	4,773.90	+0.16%
RUS	6,022.11	+0.07%
Bovespa	50,886.61	+1.58%



MERCANCÍAS

WTI (día/barrel)	95.84	-2.24%
Merced (día/barrel)	49.48	+2.00%
Oro (día/oz)	1,171.30	-0.20%
Petró (día/oz)	1.30	-0.15%
Cobalt (día/oz)	6.302	-0.41%

TASAS

Cetes 28 días	2.78%
TIE 28 días	3.9000
Bonos a 10 años	5.72%
Bonos del tesoro a 10 años	2.64
UDI 28 días	5.265527

2014 AÑO DE CONTRASTES

La baja en la producción petrolera, la reforma fiscal y los problemas sociales derivados de la inseguridad mermaron el crecimiento, opinan

Texto: **Alberto Verduusco**
 marioverduusco@eluniversal.com.mx

Gobierno quedó a deber en el PIB

Por segundo año consecutivo, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México quedó por debajo de las expectativas originales y se consolidó como el gran pendiente económico... una vez más.

El 1 de enero, las perspectivas económicas apuntaban a una expansión de 3.9% para el cierre de 2014, una tasa inusual considerando que el crecimiento promedio anual de los últimos 30 años fue de 2.4%, constataron analistas.

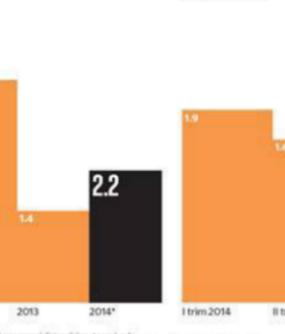
Sin embargo, a unos días de que concluya el año, ni el más optimista de los economistas estima una expansión del PIB mayor a 2.2%.

Dinámica productiva

Crecimiento económico de México (Variación % anual del PIB)



PIB trimestral 2014 (Variación % anual)



*Cifras estimadas para el IV trimestre y cierre de 2014 por especialistas del sector privado. Fuente: Inegi y Encuesta sobre Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre 2014. Banxico

Aunque las autoridades concentraron sus explicaciones en factores externos, también hubo elementos de índole interna que mermaron la actividad económica del país durante el año.

La caída en la producción petrolera, la entrada en vigor de la reforma energética y, además, los acontecimientos sociales derivados de hechos de violencia e inseguridad, tuvieron una incidencia negativa sobre el PIB nacional.

El subdirector de análisis económico de Vector, el analista Adrián Muñiz, destaca que la reforma hacendaria le restó 0.2 puntos al crecimiento del PIB en los primeros meses de 2014.

Debido a las nuevas disposiciones fiscales, el consumo y la inversión fueron dos variables que resultaron afectadas y que el mismo Banco de México (Banxico) ha reconocido, a unos días de que concluya el año, que no muestran señales claras de reactivación.

versionistas, por lo que es necesario que las autoridades esclarezcan el tema.

Por su parte, la calificadora Standard and Poor's reconoció que las acusaciones de corrupción, así como las persistentes preocupaciones en torno a la seguridad serán un desafío para las capacidades de liderazgo del presidente Peña Nieto, aunque aseguró que no afectarán de manera importante la implementación de la política económica.

Incluso, aseguró que estos cambios profundos eran de una magnitud como la que en su momento llegó a ser el Tratado de Libre Comercio de 1994.

0.2% la baja en las estimaciones del PIB

por el efecto de los acontecimientos sociales, reconoce el economista en jefe de Bank of America Merrill Lynch, Carlos Capistrán.

en una calificación de BBB+, con perspectiva estable, pero al menos en sus mensajes, dejan claro que faltará más tiempo para asumir una posición más favorable para el país.

Incluso, el gasto público, uno de los instrumentos con los que cuenta la política fiscal para el apuntalamiento de la actividad, tampoco parece manifestarse plenamente en la última minuta de política monetaria.

Ciaraucos.

El 5 de febrero, cuando los mexicanos celebraban el 97 Aniversario de la Constitución Política, recibieron una noticia que generaba un nuevo aliento de nuevas expectativas positivas: México formaba parte de los países con categoría A en el grado crediticio.

De hecho, el principal mensaje de ambas firmas ha sido que no habrá ninguna noticia hasta no que las tasas de crecimiento económico sean mayores a las observadas en los últimos años.

3.9% de expansión para 2014

eran las expectativas económicas, una tasa inusual si se considera que el crecimiento promedio anual de los últimos 30 años fue de 2.4%, opinan

Urgen cambios

Para el director general de Inteligencia Pública, Marco Garcino, lo que la economía mexicana requiere es fortalecer su mercado interno, para depender menos de las fluctuaciones internacionales.

En la última minuta de política monetaria, la mayoría de los miembros del banco central del país.

Es decir, la calificadora estadounidense Moody's Investors Service otorgó esa nota a la deuda soberana mexicana, y por primera vez en su historia, México recibía esa calificación; esto fue debido a la concreción de las reformas estructurales que, en consecuencia, darían un mayor crecimiento económico.

Primeramente Fitch, en voz de la directora de deuda soberana para América Latina, Sheila Shetty, dijo que para un mayor grado, primero es necesario tener tasas de crecimiento mayores y sostenidas, un mejor desempeño fiscal y un Estado de Derecho que mejore los indicadores de gobernanza y de confianza a los inversionistas.

0.2 puntos restó al crecimiento la reforma hacendaria

en los primeros meses, según el subdirector de análisis de Vector Casa de Bolsa, Luis Adrián Muñiz

“Si no tenemos instituciones sólidas desde el punto de vista económico y tampoco tenemos un mercado interno fuerte, entonces estaremos condenados a seguir expuestos a lo que sucede en el exterior.”

Aunque la inseguridad pública figura dentro de los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de México, a partir de enero de 2014, la primera posición entre los analistas del sector privado que encuesta el Banxico.

En su parte, Standard and Poor's, el pasado 18 de diciembre, tampoco dio muestras de hacer un ajuste a la calificación de México, ya que consideró que la limitada flexibilidad fiscal y el bajo crecimiento aún constituyen debilidades crediticias.

“Los países soberanos con calificaciones de 'A', no sólo son los más desarrollados ni los de mayores ingresos, también tienen índices de gobernanza e instituciones más fuertes”, explicó.

“La economía y la inflación estuvieron lejos de los propósitos de las autoridades, mientras que el empleo mostró un buen nivel en el año”

LETICIA ARMENTA directora del Centro de Análisis Económico del ITESM

“Vamos a seguir viendo el tema de las proyecciones económicas como si fueran quinielas de ver a la tina o no. Y esto, lo que nos dice es que no basta sólo con aprobar reformas, sino también que comencen a operar y genere la confianza a los dos agentes involucrados”, explicó.

Desde entonces, esa tema se ha mantenido y atenuado conforme ocurrieron algunos hechos más graves, como la desaparición de los 43 estudiantes normalistas en Iguala, Guerrero.

En América Latina sólo la economía chilena se destaca por tal categoría y ahora México se sumaba como el segundo país en entrar, a lo que los directivos definen como las “Grandes Ligas”.

Por lo tanto, el crecimiento aún constituyen debilidades crediticias. Ambas agencias mantienen a México

“El director general del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico, José Luis de la Cruz, comentó que el resultado de la economía mexicana en 2014 no fue el esperado, en gran medida por falta de políticas públicas que apoyen la reactivación del país.”

Este acontecimiento llevó a que los integrantes del Banco Central mexicano se manifestaran por primera vez sobre el tema en un anuncio de política monetaria, al advertir que este fenómeno podría afectar la confianza de los consumidores e inversionistas, un elemento de riesgo para el crecimiento.

El argumento de la Agencia Internacional Moody's es que el conjunto de las reformas aprobadas tenían la capacidad de elevar el crecimiento potencial del país.

“Estábamos ante una situación que hace imperativo generar un marco local más fuerte, porque con la caída del petróleo las finanzas públicas se debilitarán en 2016 y si no se hacen los cambios de próximo año no vamos a contar con los elementos para enfrentar la incertidumbre financiera y la gran volatilidad que se va generar”, destacó.

Expectativas de inflación para 2014

(Variación % anual del INPC)



Recientemente, el economista en jefe de Bank of America Merrill Lynch, Carlos Capistrán, también reconoció un recorte a las estimaciones del PIB en torno a 0.2 puntos porcentuales, por el efecto de los acontecimientos sociales.

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

apreciaron también presuntos acontecimientos de corrupción y conflictos de intereses al interior del gobierno federal, que a decir de especialistas, merman la confianza de la comunidad inversionista.

Hace dos semanas, el diario estadounidense *The Wall Street Journal*, dio a conocer que el secretario de Hacienda y Crédito Público, Luis Videgaray, adquirió una casa con Juan Armando Hinojosa, el mismo contrastista que financió la casa familiar de Angélica Rivera, esposa del presidente Enrique Peña Nieto.

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

El presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, Daniel Calleja, aseguró que este acontecimiento sí merma la confianza de los in-

El director general del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico, José Luis de la Cruz, comentó que el resultado de la economía mexicana en 2014 no fue el esperado, en gran medida por falta de políticas públicas que apoyen la reactivación del país.

Coincidió en que es necesario robustecer el mercado interno, porque se depende mucho de la evolución del sector externo.

“Estábamos ante una situación que hace imperativo generar un marco local más fuerte, porque con la caída del petróleo las finanzas públicas se debilitarán en 2016 y si no se hacen los cambios de próximo año no vamos a contar con los elementos para enfrentar la incertidumbre financiera y la gran volatilidad que se va generar”, destacó.

La directora del Centro de Análisis Económico del Tecnológico de Monterrey (ITESM), Campus Ciudad de México, Leticia Armenta, consideró que el empleo fue uno de los indicadores que mostraron un buen nivel de creación, aunque también fueron insuficientes contra las necesidades del país.