MEDIO: EL UNIVERSAL
SECCION: CARTERA
PAGINA: B1-7
FECHA: 31/MARZO/2014

PERSPECTIVAS

El diferencial entre las estimaciones del crecimiento económico de México para este año es amplio

Proyecciones del crecimiento económico de México para 2014
(var.% anual del PIB)

* Promedio de los especialistas consultados por Banamex Fuente: Banamex

Analistas reducen expectativa de PIB

Mario Alberto Verdusco
mario.verdusco@eluniversal.com.mx

Será hasta el segundo semestre de 2014 cuando la economía mexicana muestre una clara recuperación. Mientras tanto, el desencanto por la expectativa de no lograr un mayor crecimiento se ha hecho sentir entre analistas, quienes esperan que el Producto Interno Bruto (PIB) finalice el presente año con una expansión de apenas 3.1% en promedio.

En este entorno de menor crecimiento, hoy la Secretaría de Hacienda dará a conocer los PreCriterios de Política Económica, documento en el cual basa la proyección de la economía mexicana y las finanzas públicas para 2014 y 2015.

Algunos economistas prevén que este será el momento en el cual la Secretaría revisará su estimado de crecimiento del PIB, que es de 3.9%, aunque otros afirman que esto sucederá hasta que el Instituto Nacional de estadística y Geografía dé a conocer el dato al primer trimestre de 2014.

Quien fuera subsecretario de Hacienda, durante el último año de la pasada administración, Gerardo Rodríguez, dijo que desde 2013 la economía de México ha experimentado una desaceleración cíclica, por lo que aún no es claro si en 2014 se tendrá un crecimiento vigoroso como el que se esperaba.

El ahora director de mercados emergentes de BlackRock añadió que el gran optimismo generado sobre la economía mexicana hasta el momento no ha sido acompañado por un repunte en la actividad comercial, factor que también ha influido, en gran medida, en la dinámica del PIB.

Gerardo Rodríguez, dijo que desde 2013 la economía de México ha experimentado una desaceleración cíclica

Para Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, "las correcciones a la baja que se dan en estimados y pronósticos de crecimiento, tanto oficiales como del mercado, tienen que ver con dos cosas. Uno, porque el mercado estuvo eufórico y sobreestimó proyecciones.

"Dos, porque la realidad siempre tiene razón. No es una sorpresa que dada la debilidad con la que terminó la economía en 2013, el mercado regrese a la realidad tras la gran euforia que generaron las reformas".

GOLPE DE REALIDAD B7

El débil cierre de la economía en 2013, pega a las proyecciones de Hacienda

ANALISTAS BAJAN PRONÓSTICOS

SE ENFRÍAN EXPECTATIVAS DE PIB

TEXTO MARIO ALBERTO VERDUSCO mario.verdusco@eluniversal.com.mx

ARCHIVO EL UNIVERSAL

RESPALDO. Aún no hay un repunte vigoroso de la actividad comercial que impulse a la economía, indican analistas

> "Las correcciones a la baja que se dan en estimados y pronósticos de crecimiento, tanto oficiales como del mercado, tienen que ver con dos cosas: uno, porque el mercado estuvo eufórico y sobreestimó. Dos, porque la realidad siempre tiene razón"
>
> **Alfredo Coutiño**, director para AL de Moody's Analytics

> "No podemos crecer sostenidamente si no hay un mercado interno que crezca continuamente, y si el nuestro no lo hace es porque es muy grande y muy pobre"
>
> **Rolando Cordera**, académico de la UNAM

La debilidad con la que cerró la economía mexicana el año pasado arrastró el ánimo y la percepción sobre una mejor perspectiva para el Producto Interno Bruto (PIB) en 2014, lo que ha ocasionado una oleada de recortes a los pronósticos.

La decepcionante evolución económica del cuarto trimestre de 2013, la entrada en vigor de la Reforma Hacendaria y sus afectaciones al consumo y a la inversión, así como otros factores externos como el clima en Estados Unidos y la aún incierta recuperación global, han sido componentes que han pegado en las estimaciones de los analistas.

Lejos de las perspectivas que apuntaban a un crecimiento de casi 4% para 2014, esos factores han propiciado que el consenso de analistas revise sus números a tasas cercanas a 3% o incluso debajo de esa cifra.

La más reciente encuesta económica de Banamex prevé un promedio de crecimiento del PIB de 3.1%. Entre los participantes más optimistas están BNP-Paribas, con 4.1%; CI Banco, con 4%; Bank of America y Old Mutual, con 3.5%, cada una. Mientras los más pesimistas son Vector, con 2.4%, así como Scotiabank y Banorte-Ixe, con 2.7%, cada una.

Aún así, el gobierno, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) se mantiene en una expectativa de 3.9%, argumentando que es prematuro hacer una modificación.

Este día SHCP emitirá el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, mejor conocida como los *Pre-Criterios de política Económica*, en el que especialistas prevén que se revise el estimado de crecimiento del PIB, aunque otros afirman que sucederá hasta que el Inegi dé a conocer el dato al primer trimestre de 2014.

El año pasado, la SHCP realizó cuatro correcciones a lo largo del año. En un principio estimó que la economía crecería 3.5%; sin embargo, vino un primer recorte que dejó en 3.1% la perspectiva. Dada la debilidad económica, el gobierno realizó una segunda revisión para ubicar la proyección en 1.8%.

Debido a las afectaciones de las tormentas *Ingrid* y *Manuel*, Hacienda hizo una tercera revisión hacia 1.7%. Días más adelante realizó el cuarto recorte, dejando la previsión en 1.3%.

Al final, el dato oficial mostró una expansión de apenas 1.1% en 2013.

2014, euforia y enfriamiento

Al principio del año, las perspectivas de México eran cercanas a 4%, tiempo en que desde el exterior se elogiaba la política económica del país y cuando se dio por primera vez en la historia una revisión a la nueva medida fiscales, las cuales han sido parte de los factores que han provocado el recorte en pronósticos del PIB de este año.

El Banco de México informó en su más reciente *Anuncio de Política monetaria* que no aún no se ve una clara recuperación de la economía.

Alfredo Coutiño dijo que los datos recientes de actividad indican un comienzo del año bastante débil, que hace prever que tomará varios meses para empezar a ver señales claras de una recuperación más definida, lo cual no se descarta para la segunda mitad del año.

"Pero aún con ello, la economía podría alcanzar un crecimiento de alrededor de 3% este año. Esperar un crecimiento de 3.9% resulta muy optimista", añadió.

El director de mercados emergentes de BlackRock, Gerardo Rodríguez Regordosa, agregó que la economía de México ha experimentado una desaceleración cíclica, por lo que aún no es claro si se tendrá en este 2014 un crecimiento vigoroso.

Añadió que el gran optimismo que se ha generado sobre la economía mexicana hasta el momento no ha sido acompañada por un repunte en la actividad comercial.

El académico de la UNAM, Rolando Cordera, resaltó que el crecimiento económico es el gran pendiente del país y reconoció que no se puede expandir de una manera sostenida si no hay mayor inversión pública, "porque la privada solo va despertar si sigue a la pública".

"No podemos crecer sostenidamente si no hay un mercado interno que crezca continuamente, y si el nuestro no lo hace es porque es muy grande y muy pobre, porque el empleo está muy mal remunerado, hay mucha informalidad", explicó.

El rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), Arturo Fernández, dijo que la economía internacional tampoco ha ayudado mucho al país, pues el crecimiento de Estados Unidos y Europa, principalmente, "ha sido pequeño".

"Esto no ayuda a la economía mexicana, y aquí con todo el cúmulo de reformas también hay cierta parálización de los agentes económicos que están esperando a entender cómo funcionará este paquete de reformas.

"Son una serie de cosas que hacen que el crecimiento no sea elevado, pero la apuesta es que estas reformas permitan un crecimiento alto a largo plazo", indicó.

El economista en jefe para México de Barclays, Marco Oviedo, explicó que el pronóstico de 3.9% que tiene la Secretaría de Hacienda será difícil de alcanzar porque implicaría un repunte fuerte en la segunda mitad del año, lo cual "se antoja muy difícil".

Mencionó que otro factor en contra es el retraso en los planes de inversión del sector privado "que quizá esperan un mejor momento para hacer algún tipo de apuesta".

Reconoció que tanto el crecimiento económico de 2013, como el que se espera para 2014, son insuficientes "esto más que nada porque en los últimos tres años crecimos a una tasa promedio de 4.3%, lo que quiere decir que la economía metió el freno en los últimos dos años y habrá que ver qué elementos han afectado esto para que el gobierno pueda corregir.

Mejoría en la segunda parte

A pesar de este mal inicio de la economía mexicana en los primeros días del año, analistas prevén que la segunda mitad de 2014 se dará la recuperación con más claridad.

El economista en jefe para México de Bank of America, Carlos Capistrán, afirmó que la economía mexicana crecerá 3.5% al cierre de 2014.

"A pesar de lo que hemos observado como la desaceleración económica del año pasado, o las afectaciones del exterior por el clima en Estados Unidos, creemos que esta nación en particular tendrá un importante rebote que empujará a México.

"Por otro lado vemos que el gasto de gobierno va compensar la caída ocasionada por los nuevos impuestos. Esto en conjunto llevará a que la economía crezca por arriba de 3%, aunque lo vamos a ver más hacia la segunda mitad del año.

Respecto a la incertidumbre económica asociada a los eventuales ajustes en la política monetaria de Estados Unidos, el economista en jefe de México para HSBC, Sergio Martín, reconoció que el país se ha destacado como uno de los que mejor han aguantado esta situación dentro de los mercados emergentes.