

SE AFIANZAN SIGNOS DE RECUPERACIÓN ECONÓMICA EN MÉXICO



Aumentan señales de recuperación económica

José Luis Caballero y Rodrigo A. Rosales •

EL ECONOMISTA

AL CIERRE del 2013 y durante el primer tercio del 2014, la economía mexicana exhibió un débil desempeño. Para el segundo trimestre, presentó ya un repunte en sus principales indicadores, especialmente de la demanda externa, aunque algunas variables continúan con debilidad, particularmente las asociadas con el mercado interno.

Para este periodo el PIB nacional creció 1.6% a tasa anual, cifra menor en 0.3% respecto del primer trimestre, aunque en este comportamiento se reflejó el efecto de la Semana Santa, que restó días laborables, al ocurrir en el periodo abril-junio.

Pese a esta desaceleración, la actividad económica del país manifestó una notable mejora en el segundo trimestre del año, al expandirse 1.0% en términos ajustados por estacionalidad, refirió Joan Enric Domene, especialista del Grupo Financiero INVEX, quien agregó que esto refuerza la noción de una recuperación, aunque lenta, de la economía.

Con los últimos datos disponibles, el

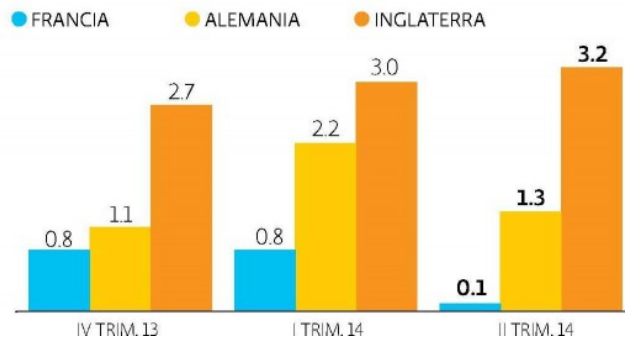
comportamiento del comercio exterior muestra que las exportaciones manufactureras exhibieron una mejoría en su ritmo de crecimiento, gracias al repunte de la actividad económica de Estados Unidos en el periodo abril-junio, con una tasa trimestral anualizada de 4.6%, en la que la industria manufacturera de México ha dibujado una tendencia robusta.

En este tenor, Alejandro Cervantes, especialista de Banorte, destacó que las últimas inversiones realizadas por empresas como Nissan-Renault, Honda, Mazda, Audi, Mercedes Benz y BMW definen una nueva historia dentro del sector automotriz, ya que México pasará de operar 12 plantas en el 2012 a 19 en el 2019, perfilándose como un productor de automóviles de alto rango.

En cuanto a las importaciones, las de consumo evidencian un cambio de trayectoria en la demanda interna. Para Alberto Gómez Alcalá, analista del Grupo Financiero Banamex, el contraste lo trazó la cuenta de importaciones de bienes de capital, que permanecieron rezagadas, denotando debilidad y sugiriendo la vigencia de los retos en la recuperación de la inversión a nivel local.

En Europa, dos de las economías más grandes arrojan señales de recuperación. El Reino Unido, con un crecimiento de 3.2% lidera en avance. Por su parte Alemania —el motor de la economía europea— aunque crece, lo hace en forma errática.

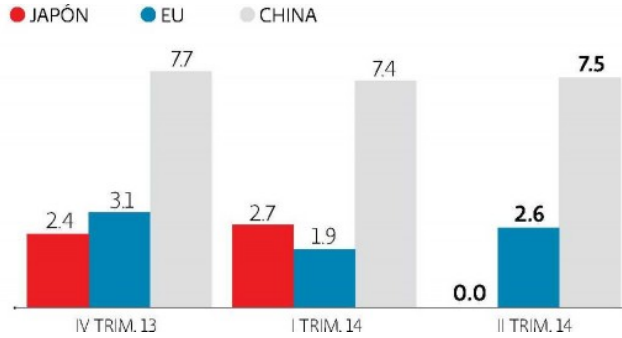
PIB (PORCENTAJE DE CAMBIO TRIMESTRAL A TASA ANUAL)



Continúa en siguiente hoja

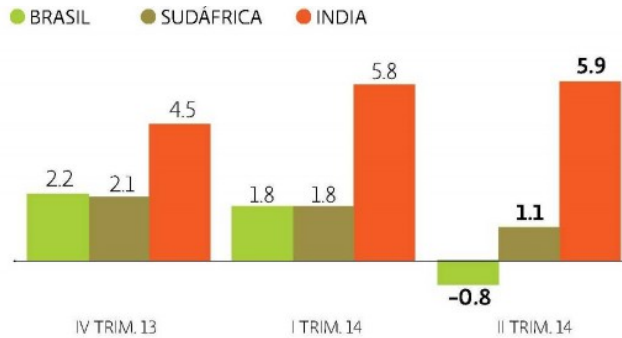
China se mantiene como el taller del planeta. Si bien a un ritmo menor, el 75% del segundo trimestre denota una ligera mejora en su actividad económica. Por su parte, Estados Unidos avanza ya con mayor firmeza.

PIB (PORCENTAJE DE CAMBIO TRIMESTRAL A TASA ANUAL)



En el grupo de los BRICS, India mantiene su ritmo de crecimiento en los últimos nueve meses; Sudáfrica, aún en terreno positivo, sigue creciendo; pero Brasil empieza a profundizar la caída en su actividad económica.

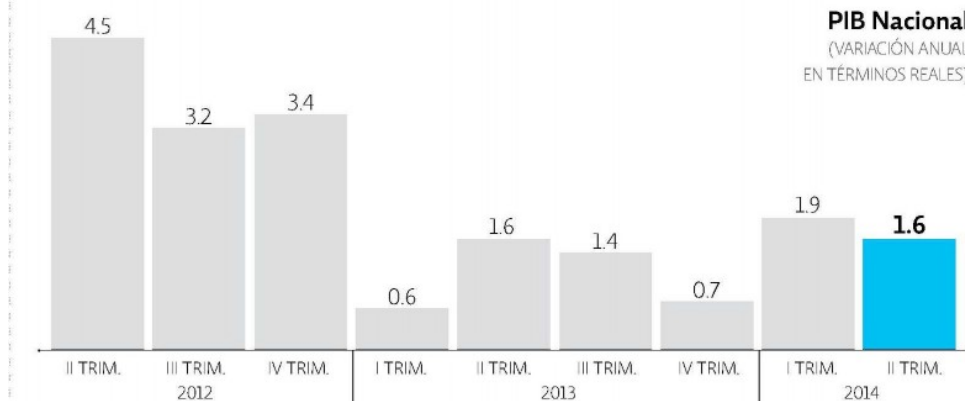
PIB (PORCENTAJE DE CAMBIO TRIMESTRAL A TASA ANUAL)



FUENTE: INEGI, SHCP, AMIA Y BANXICO.

Expansión económica débil, pero con mejor expectativa

Tras un difícil 2013, la economía empieza a retomar la senda de la recuperación, a pesar de que en el segundo trimestre del 2014 se redujo el ritmo de la actividad económica. Se ve un mejor segundo semestre.



Mercado laboral mexicano se mantiene en expansión

El mercado laboral acusa una recuperación sostenida, hecho que explica la mejora en el consumo en otros sectores, como en las ventas minoristas. La inversión que atraerán las reformas crecerá el empleo formal.

Empleos registrados en el IMSS

(VARIACIÓN MENSUAL A TASA ANUAL)

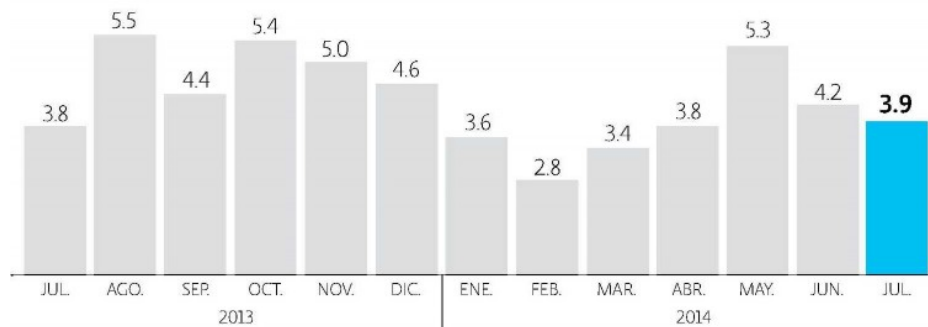


Crédito de la banca a empresas fluye poco

El financiamiento a las empresas y personas físicas con actividad empresarial, aunque a tasas de crecimiento modestas, se mantiene constante. Se explica por la debilidad del crecimiento desde el 2013.

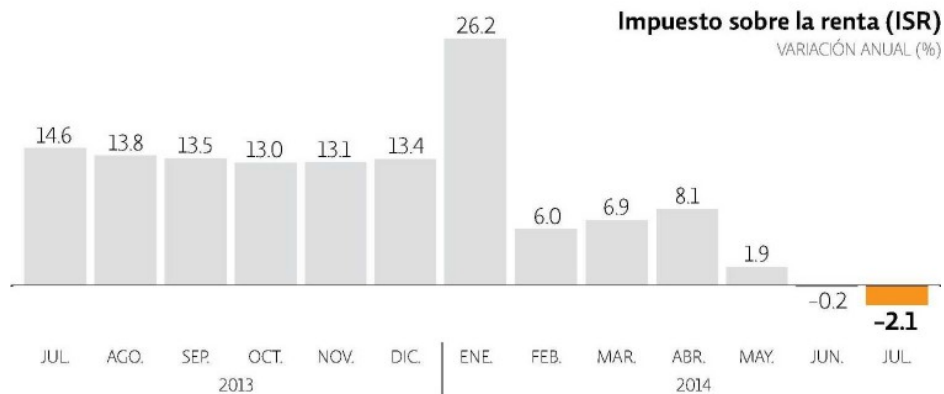
Financiamiento a las empresas

(VARIACIÓN MENSUAL REAL A TASA ANUAL)



Reforma fiscal tira captación de ISR

Con la reforma fiscal, la recaudación del ISR resintió los efectos de la contracción.

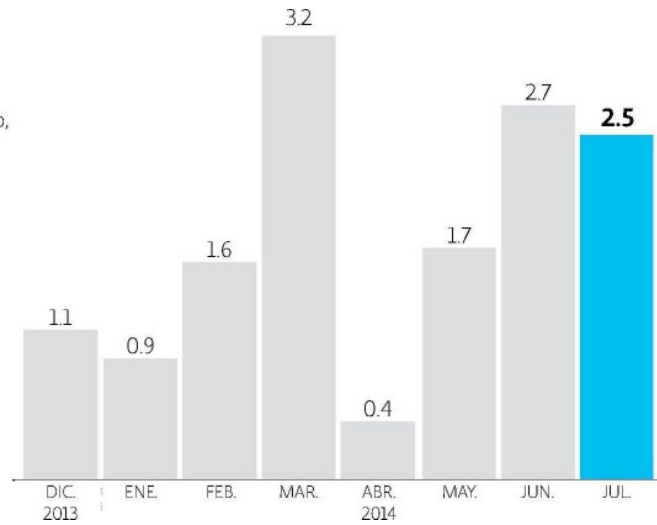


Continúa en siguiente hoja

Indicador Global de la Actividad Económica

En el Indicador Global de la Actividad económica para julio, sus tres sectores registraron tasas mensuales positivas. Sobre todo el agropecuario, el industrial y de servicios subieron ligeramente, y hacen mantener cierto optimismo hacia el cierre del año

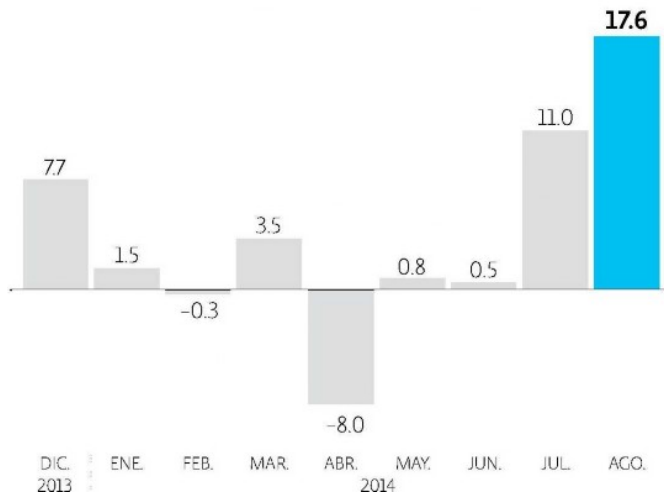
(VARIACIÓN MENSUAL A TASA ANUAL)



Venta de vehículos al público en México

La recuperación del empleo, el control de la inflación y los cambios ambientales en la zona metropolitana de la ciudad de México impulsaron la compra de autos nuevos a un ritmo de dos dígitos.

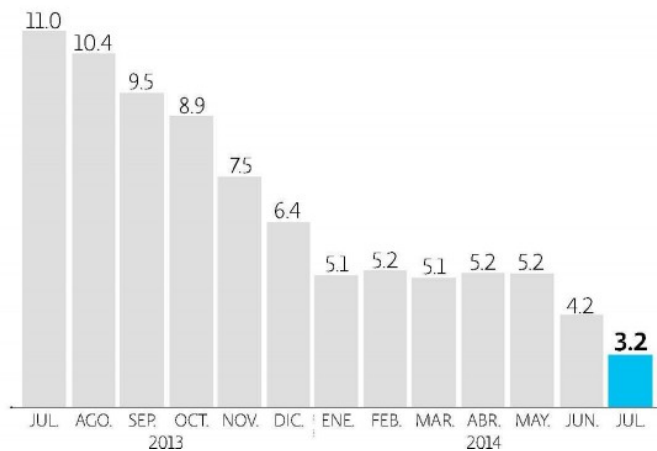
VARIACIÓN ANUAL (%)



Financiamiento al consumo

El elevado endeudamiento de las familias y el aumento de la cartera vencida en la banca comercial configuran un escenario poco promisorio para el consumo. El crédito hasta ahora se mantiene como una de las asignaturas pendientes en el crecimiento económico.

(VARIACIÓN ANUAL %)

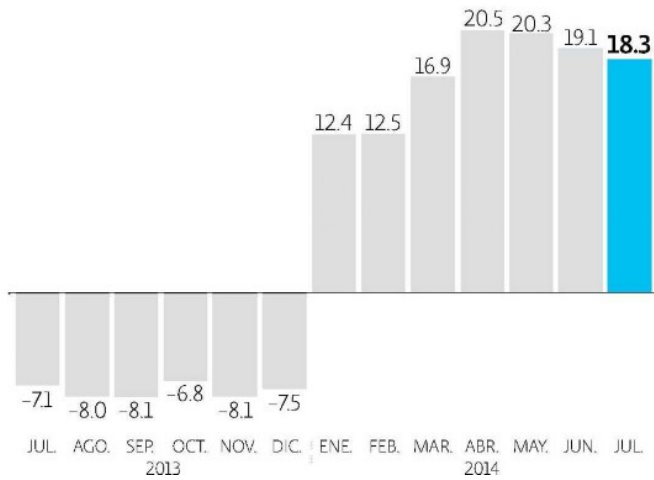


Continúa en siguiente hoja

Impuesto al valor agregado (IVA)

Si bien por el lado de la recaudación de ISR el gobierno recibió menos dinero de los contribuyentes, por el lado del Impuesto al Valor Agregado las modificaciones a la reforma significaron crecimientos anuales de dos dígitos.

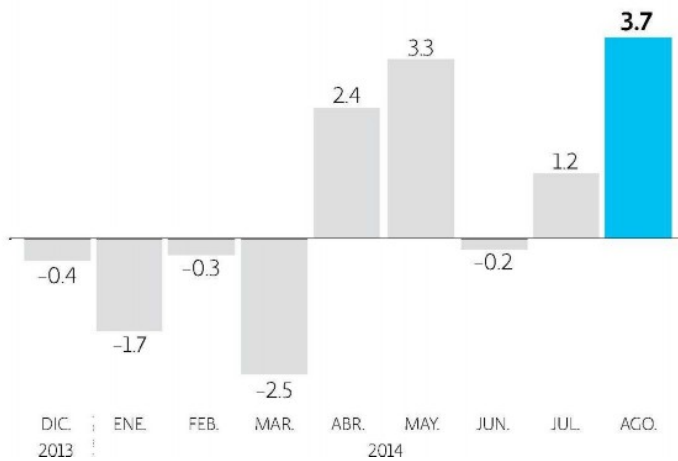
VARIACIÓN ANUAL (%)



Índice General de Ventas a mismas tiendas ANTAD

Luego de empezar con un comportamiento marcadamente negativo y resintiendo el efecto de la reforma fiscal, el mercado interno mexicano brinda mejores señales de recuperación, las cuales muy probablemente se extenderán en la última parte del año.

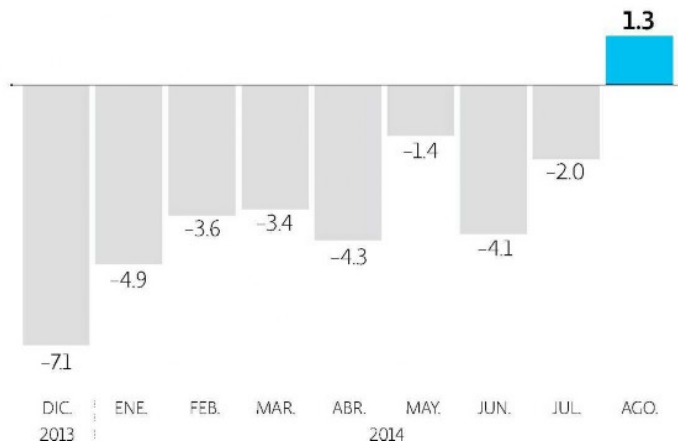
(VARIACIÓN MENSUAL A TASA ANUAL)



Inversión Fija Bruta en Construcción

Luego de un largo periodo de números en rojo, la inversión en el sector de la construcción en julio del 2014 registró su primer avance, que fue de 1.3 por ciento. La recomposición del sector de vivienda y el impulso de las obras de infraestructura impulsan su crecimiento.

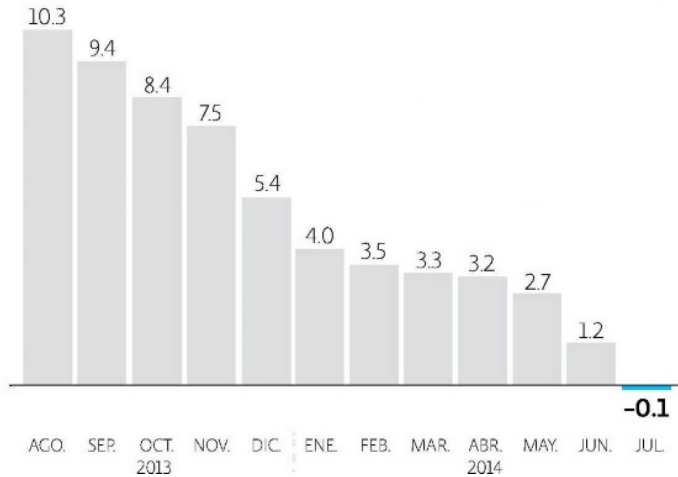
(VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL)



Financiamiento vía tarjeta de crédito

Entre los mecanismos de financiamiento al consumo, el realizado vía tarjeta de crédito es uno de los que más ha resentido la debilidad del mercado interno y para julio registra su primera cifra negativa, variación que podría profundizarse en el resto del año.

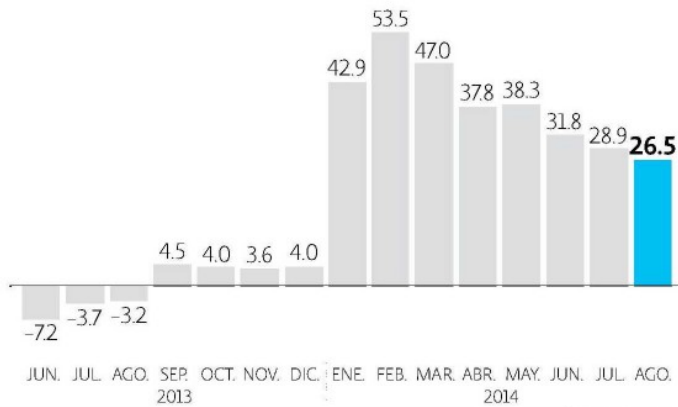
(VARIACIÓN MENSUAL REAL A TASA ANUAL)



Inversión física presupuestaria

Luego de un 2013 bastante flojo en gasto de inversión del gobierno, desde el arranque del 2014 se nota un ejercicio más activo del gasto. Aunque se parte de una base inferior, las tasas de crecimiento de este año denotan un uso más amplio de los recursos públicos.

VARIACIÓN ANUAL (%)



CRÁFICO EE: STAFF