

Débil inicio de año obliga recorte de SHCP al PIB

Se expande la economía 0.4% durante el primer trimestre: Inegi
Hacienda reduce intervalo de crecimiento de 2.2% a 3.2% para 2015

RUBEN MIGUELES, IVETTE SALDAÑA Y TLALOC PUGA

—carteraeluniversal.com.mx

La economía mexicana registró su menor dinamismo en los últimos cinco trimestres al crecer, en términos desestacionalizados, 0.4% entre enero y marzo de 2015, informó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

En términos anuales, el Producto Interno Bruto (PIB) avanzó a una tasa anual de 2.5%. De acuerdo con el Inegi, la debilidad económica se derivó de la contracción de actividades mineras y petroleras, así como por un menor dinamismo en la industria manufacturera y de la construcción.

Otro dato negativo fue el relativo al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que durante marzo se contrajo 0.6% en términos desestacionalizados, lo que significó su mayor caída desde abril de 2013.

Luego de que la institución presentara el reporte oficial de la dinámica económica, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público recortó su pronóstico de crecimiento al producto interno bruto (PIB) de 2.2% a 3.2%, desde el anterior, de 3.2% a 4.2%.

El subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Fernando Aportela, dijo que a pesar del ajuste a la baja en la proyección muestra un dinamismo balanceado tanto por parte del mercado interno como de las exportaciones.

Por separado, el titular de la Secretaría de Economía, Ildefonso Guajardo, afirmó que aunque 2015 será mejor que el año pasado el crecimiento económico no es como se quisiera.

El sector empresarial reconoció que, aunque hay indicadores que muestran recuperación en el consumo, se debe reactivar el mercado interno, de lo contrario no se crecerá a más de 3%.

El PIB per cápita de México se ubicó en 9 mil 652 dólares entre enero y mar-

zo, su menor cifra en cuatro años y medios. Respecto al trimestre previo registró un desplome de 10.2%. La baja se debió a la depreciación del peso y el menor dinamismo económico. ●

ZOOM

Realidad y expectativas

2.5%

AVANCE DE LA ECONOMÍA

El crecimiento en términos anuales que reportó el Inegi.

10.2%

LA BAJA EN EL PIB PER CÁPITA

A consecuencia de la depreciación del peso y el menor dinamismo.

“Las autoridades plantean un escenario económico más consistente con lo que la mayor parte de los análisis plantea, es decir que la economía se está desacelerando”

JOSÉ LUIS DE LA CRUZ

Director del IDIC

“En 2015, la economía reportará su tercer año consecutivo de crecimiento bajo, a pesar de tener en marcha la mayoría de las 11 reformas estructurales aprobadas”

ALFREDO COUTIÑO

Director para AL de Moody's Analytics

“Si bien la actividad industrial de EU sufrió una desaceleración al arranque del año por el clima adverso, ésta se prolongará derivado de la apreciación del dólar”

DANIELA RUIZ

Analista de Monex

“Habrá otro débil desempeño para el segundo trimestre por una contracción adicional en la extracción de petróleo y un lento avance de la demanda interna”

EDUARDO GONZÁLEZ

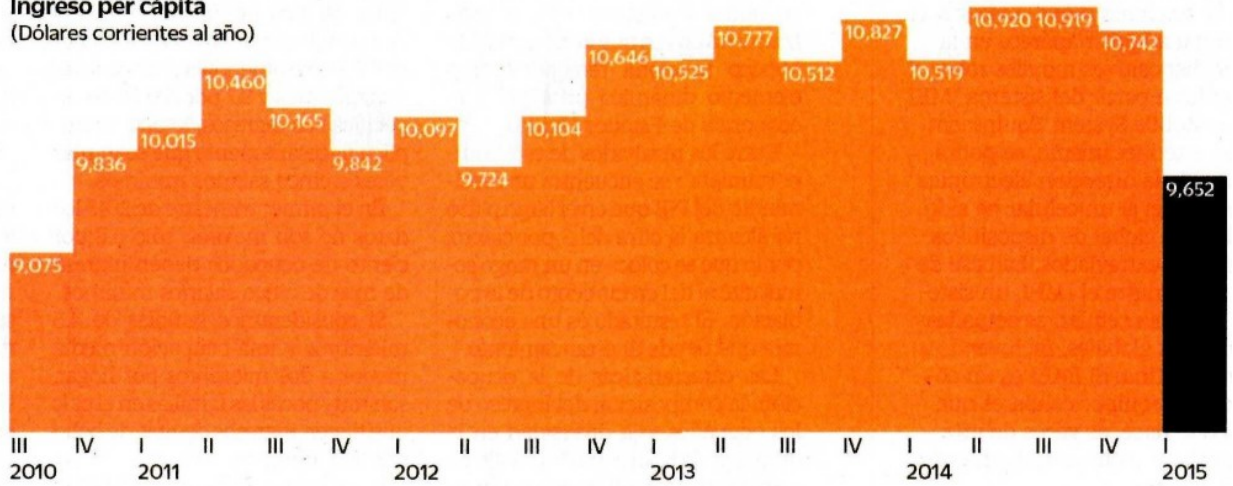
Analista macroeconómico de Banamex



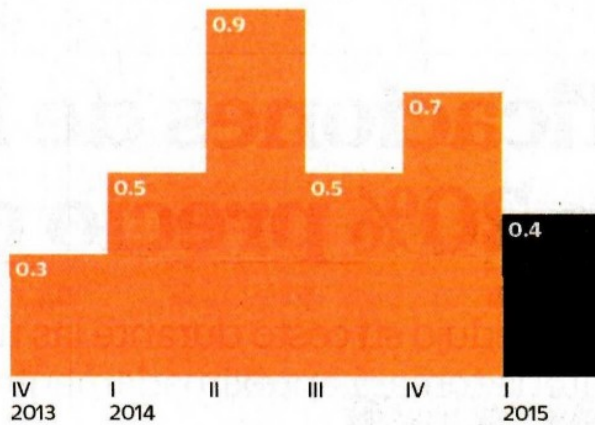
Fecha 22.05.2015	Sección Cartera	Página 1-4-5
----------------------------	---------------------------	------------------------

Evolución del escenario económico

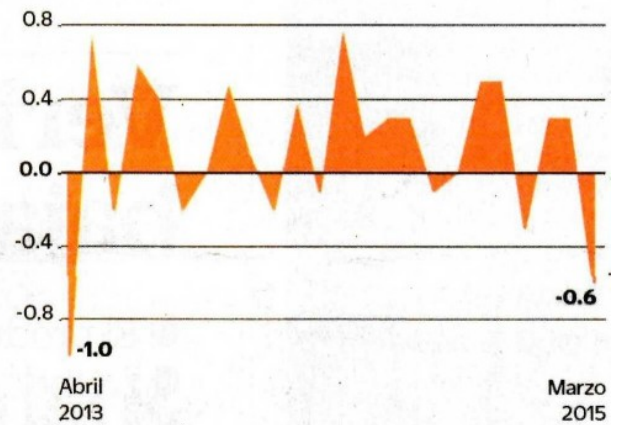
Ingreso per cápita
(Dólares corrientes al año)



Producto Interno Bruto
(Var. % trimestral con datos ajustados por estacionalidad)



IGAE
(Var. % mensual con datos ajustados por estacionalidad)



Fuente: INEGI y Banxico

Mientras las autoridades hacendarias aseguran que la economía crece a pesar de un complejo y volátil entorno externo, el sector empresarial pidió fortalecer el mercado nacional. A los analistas privados les preocupa que la debilidad se extienda hacia el segundo trimestre del año.

Lento arranque económico

SHCP recorta intervalo de PIB a 2.2%-3.2% para 2015

Petróleo y rezago en economía de EU, factores de revisión, afirma Hacienda

RUBÉN MIGUELES TENORIO Y TLALOC PUGA

—cartera@eluniversal.com.mx

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ajustó a la baja en un punto porcentual sus proyecciones de crecimiento económico para este año al pasar de un rango de 3.2%-4.2% a uno nuevo de 2.2%-3.2%.

La revisión se dio luego de que el Inegi dio a conocer el dato del PIB al primer trimestre del año.

En conferencia de prensa, el subsecretario de Hacienda, Fernando Aportela, indicó que hay un "entorno complejo" de menor dinamismo económico en Estados Unidos y una caída de la producción petrolera en México, pero señaló que incluso así el crecimiento ha sido superior a las expectativas de los analistas.

Un factor que siguió limitando el crecimiento durante el primer trimestre del año fue la contracción de la producción petrolera, que en los primeros cuatro meses del año registra una reducción de 5.2% con respecto a la producción estimada en el presupuesto de 2015.

"Tenemos un crecimiento económico que lleva, en términos desestacionalizados, siete trimestres con una tasa positiva", comentó Aportela Rodríguez,

quien agregó que este crecimiento se da en un entorno externo complejo y volátil.

En este sentido, el subsecretario destacó lo complejo que también fue la evolución económica de los Estados Unidos, el principal socio comercial de México, en los primeros tres meses del año. Fue complicado porque se registró un invierno más severo de lo que se pronosticaba, como sucedió el año pasado, además del efecto de las huelgas en los puertos de la costa oeste del vecino país del norte, así como la apreciación del dólar contra otras monedas, que también tuvo un impacto negativo sobre el crecimiento de dicha nación.

Esto implicó que la cifra de crecimiento del PIB de los Estados Unidos durante el primer trimestre del año, fuera de tan solo 0.2%, cifra muy inferior al 2.8% estimado en septiembre del año pasado y menor al 1% previsto antes de que se diera a conocer la cifra preliminar.

El funcionario explicó que a pesar de este difícil entorno, el crecimiento alcanzado por el país fue superior al observado en los primeros tres meses de 2014 y balanceado en sus fuentes tanto externas como internas. En la parte externa, las exportaciones no petroleras de México durante el primer trimestre

del año tuvieron un crecimiento de 6.2% anual.

En su exposición, Aportela llamó la atención sobre el comportamiento de la industria automotriz, cuyas exportaciones crecieron en marzo 13.8% a tasa anual.

En los primeros cuatro meses del año la producción de automóviles creció 10.7%, mientras que las ventas de vehículos en el mercado interno crecieron 22.2% en el periodo de este primer trimestre.

Advirtió que las ventas internas de autos no son un dato aislado sobre el mejor comportamiento del mercado interno. La demanda interna muestra un mayor dinamismo que está asociado a factores que sustentan el consumo de manera ordenada.

Primero, la tasa de desocupación durante el primer trimestre fue de 4.2% de la población económicamente activa, y se compara favorablemente con un 4.8% durante el primer trimestre de 2014, mientras que el empleo formal está creciendo a tasas anuales de 4.5%, indicó el funcionario.

Menos inflación. Por otra parte, el subsecretario de Hacienda Fernando Aportela indicó que hay un menor nivel de inflación que está favoreciendo el poder adquisitivo de los salarios. Por ejemplo, los salarios contractuales durante los primeros cuatro meses de este año tuvieron un incremento de 1.2% en términos reales, lo que soporta una expansión del consumo.

Otros factores que contribuyeron a...

Continúa en siguiente hoja

Fecha 22.05.2015	Sección Cartera	Página 1-4-5
----------------------------	---------------------------	------------------------

al fortalecimiento del mercado interno fueron el crecimiento del crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial tuvo un crecimiento de 9% real en marzo, así como la recuperación de las remesas, que en marzo reportaron un crecimiento de 7.6%. ●

NUMERALIA

298,611

NUEVAS PLAZAS FORMALES Fue la creación de empleos durante los tres primeros meses del año, según el Instituto Mexicano del Seguro Social.

5,727

MILLONES DE DÓLARES Ingresaron por remesas a México durante el primer trimestre de 2015, de acuerdo con datos del Banco de México.

0.0%

EL DATO SOBRE MINERÍA No avanzó el sector de enero a marzo de este año, de acuerdo con datos oficiales.

0.4%

CRECIÓ EL COMERCIO Fue el dato sobre el sector comercio en el primer trimestre del año, de acuerdo con el Inegi.

Registra actividad menor dinamismo de 5 trimestres

Afecta contracción en minería, crudo, construcción y en las manufacturas

RUBÉN MIGUELES TENORIO Y TLALOC PUGA

—*cartera@eluniversal.com.mx*

La economía mexicana registró un débil crecimiento en el primer trimestre del año, al avanzar 0.4% entre enero y marzo de 2015, informó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

En términos anuales, el Producto Interno Bruto (PIB) reportó una expansión de 2.5%.

Ambas tasas fueron inferiores al 0.7% anual y 2.6% trimestral reportados durante el último cuarto del año pasado.

El resultado se derivó del menor dinamismo de la industria manufacturera, de la construcción y de la actividad minera, según el reporte del

instituto.

Por componentes, las actividades primarias se incrementaron 3.0% y las terciarias 0.5%, en tanto que las actividades secundarias disminuyeron 0.2% frente al trimestre anterior, su peor desempeño desde el segundo trimestre de 2013.

Llama la atención el estancamiento de la actividad minera y la contracción de la industria de la construcción de 0.3% respecto al último trimestre del año pasado, actividad que se venía recuperando del estancamiento registrado desde mediados de 2012.

Por su parte, la industria manufacturera reportó un crecimiento en el trimestre de apenas 0.6%, contra el 1.1% alcanzado en el último cuarto del año pasado. Por su parte, el sector comercio registró una alza de 0.4% respecto al trimestre inmediato anterior, tasa inferior al reportado al cierre de 2014 que fue de 1.5%.

Entre las actividades manufactureras que registraron un menor dina-

mismo en el periodo señalado, se encuentran: la fabricación de insumos textiles y acabado de textiles; la producción de prendas de vestir; la creación de productos derivados del petróleo y del carbón; la industria química; y metálicas básicas.

En contrapunto, las actividades manufactureras más dinámicas en el trimestre fueron: la industria automotriz, la fabricación de equipo de computación y comunicación, así como la elaboración de maquinaria y equipo, actividades todas ellas más ligadas al mercado exterior

Otras actividades que mostraron un desempeño positivo durante los primeros tres meses del año fue el sector agropecuario con una expansión trimestral de 3.0%. Asimismo, el sector servicios se mantuvo en expansión (0.48%), debido al crecimiento del sector comercial y un mejor dinamismo del transporte, información en medios masivos y servicios **inmobiliarios**.

Continúa en siguiente hoja

Marzo negro. Por otra parte, el Inegi informó que el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), considerado un PIB mensual, reportó una caída en marzo de -0.6% respecto a febrero, luego de haber registrado tasas positivas en los primeros dos meses del año. Lo anterior es de llamar la atención, pues revela el virtual estancamiento que registró la economía mexicana durante el tercer mes del año.

Por grandes grupos de actividades, las primarias cayeron 4.4% y las terciarias 0.2%; en tanto que las actividades secundarias no presentaron variación en el tercer mes de este año respecto a febrero pasado.

En términos anuales, el IGAE se incrementó 2.2% para marzo de 2015 con relación a igual mes de un año antes. Por grandes grupos de actividades, las terciarias avanzaron 2.7% y las secundarias 1.4%; mientras que las primarias no reportaron cambio frente a igual mes del año pasado.

Tomando en cuenta los resultados generales de este indicador, la actividad productiva reportó un avance moderado al cierre de del primer trimestre de 2015, lapso en donde los mejores desempeños en consumo privado y generación de empleo se contrarrestaron por menores exportaciones manufactureras, inversión fija bruta y niveles de confianza. ●

EXPERTOS

VECTOR CB

Retroceso del IGAE preocupa

Rodolfo Navarrete, analista en jefe, consideró que el retroceso del IGAE en marzo es un mal dato. "Nosotros creemos que si bien la cifra del PIB al primer trimestre salió ligeramente por arriba de las expectativas, en realidad el último mes del primer trimestre es preocupante y anticipa la posibilidad de que el segundo trimestre vayamos a tener comportamiento un tanto más débil.

"Estamos preocupados por lo que pueda suceder en el segundo semestre porque el gasto público en el primer trimestre creció 12% en términos reales, se supone que ten-

dría que reducirse o en todo caso no crecer o crecer muy poco. Esto implica que en los tres siguientes trimestres vaya haber un ajuste importante en el gasto, y eso podría llevar a que el crecimiento sea menor incluso estimado".

MOODY'S ANALYTICS

Estímulos, inefectivos

Según Alfredo Coutiño, director para AL, a pesar de que la política fiscal continúa siendo flexible y la monetaria expansiva, la economía no ha logrado despegar por el simple hecho de que los estímulos expansivos resultan inefectivos para aliviar la debilidad estructural.

"En 2015 la economía reportará su tercer año consecutivo de crecimiento bajo, a pesar de tener en marcha la mayoría de las 11 reformas estructurales aprobadas. Apenas han pasado cuatro meses del año y los estimados de crecimiento ya se han recortado desde 3.7% oficial a 2.5% a la fecha. No se descarta que en los próximos meses continúen a la baja. La realidad demuestra que el beneficio no está ni en la euforia generada ni en la cantidad de reformas aprobadas, sino en la calidad de los cambios estructurales".

IDIC

Recuperación insuficiente

Para el director José Luis de la Cruz, "lo que refleja la contracción del IGAE de marzo es una desaceleración de la economía, es decir, que la recuperación del sector servicios y el sector primario son insuficientes para compensar el menor dinamismo de la actividad industrial, por lo que en el segundo trimestre del año es probable que el crecimiento económico del país siga siendo débil.

"El recorte a las proyecciones de Hacienda confirma lo que ya se esperaba. Pero me parece que las autoridades hacendarias plantean un escenario económico más consistente con lo que la mayor parte de los análisis plantean, es decir, que la economía se está desacelerando y que no va a tener el vigor de creci-

miento que se requiere. Pero además sugiere que se habría sobreestimado el efecto del gasto de gobierno".

MONEX

Afectará la baja demanda de EU

Daniela Ruiz, analista de Monex, opinó que "si bien la actividad industrial de Estados Unidos sufrió una desaceleración al arranque del año por el clima adverso, ésta se prolongará derivado de la apreciación del dólar, lo cual afectará negativamente la demanda de productos hechos en México, particularmente los manufacturados.

"La debilidad de la industria mexicana implicará menor ingreso disponible, afectando con ello las actividades de servicios, pero con rezago. La producción petrolera nacional repuntará hasta que se vean los efectos importantes de la reforma energética, que podrían ser opacados de continuar bajos los precios del crudo.

"El mercado interno seguirá siendo el motor de la economía mexicana", aseguró la experta.

BANAMEX

Prevé mejora hacia medio año

Eduardo González, coordinador de análisis macroeconómico, anticipa "otro débil desempeño de la economía mexicana para el segundo trimestre, en parte por una contracción adicional en la extracción de petróleo, así como por un lento avance de la demanda interna.

"La recuperación llegará hasta la segunda mitad del año, de la mano de una mejoría en la demanda tanto externa como interna.

"Actualmente no es muy claro que se esté revirtiendo la desaceleración de la actividad manufacturera de Estados Unidos, lo cual de no materializarse representaría uno de los principales riesgos a la baja para la economía mexicana.

"Otros importantes riesgos son el descenso en la producción de **crudo, así como los altibajos del sector de la construcción**".

BBVA BANCOMER

Gasto público ayuda al avance

Carlos Serrano, economista en jefe para México, estimó que “un mayor gasto público ligado a las elecciones, aunque atemperado para la segunda parte del año por el anuncio del recorte, contribuirá a que la economía mexicana avance moderadamente en el segundo trimestre.

“Eso se verá apoyado también por una mejora de la economía de Estados Unidos, impactando la demanda de manufacturas mexicanas.

“La debilidad del mercado interno se ha materializado en un consumo modesto y en bajos niveles de inversión, influidos ambos por la lenta recuperación de la construcción y el retraso en la instrumentación de la reforma energética ante los bajos precios internacionales de los energéticos”.

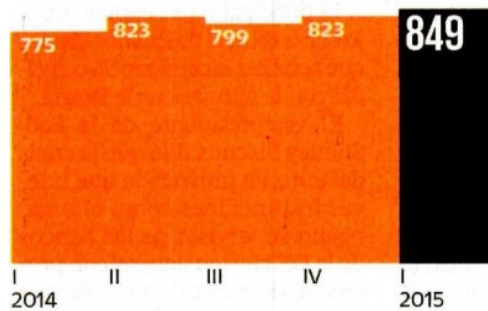


Entre enero y marzo de este año, la industria de la construcción reportó una contracción de 0.3% respecto al último trimestre de 2014.

Los claroscuros de la actividad productiva

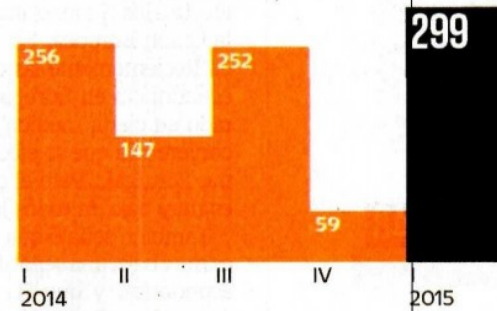
Lo positivo

Fabricación automotriz
(Miles de vehículos)



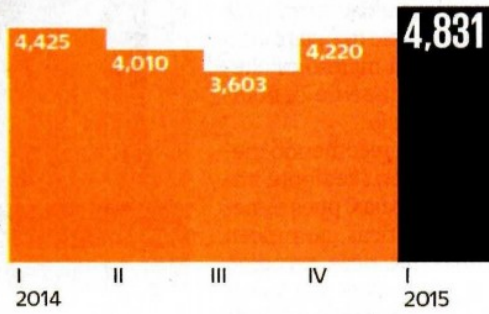
Fuente: AMIA

Empleo formal
(Miles de nuevos trabajadores asegurados en el IMSS)



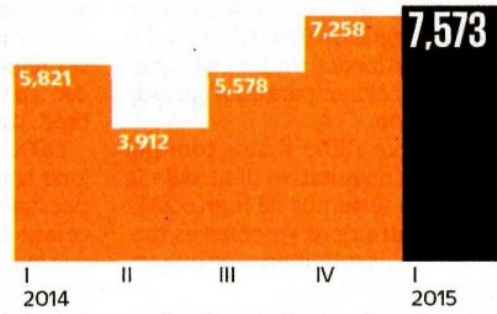
Fuente: IMSS

Ingresos por turismo extranjero
(Millones de dólares)



Fuente: Banxico

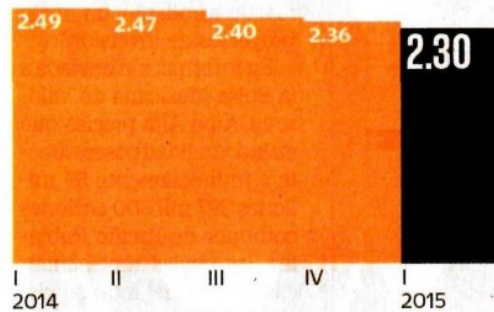
Flujos de IED
(Millones de dólares, cifras preliminares)



Fuente: Secretaría de Economía

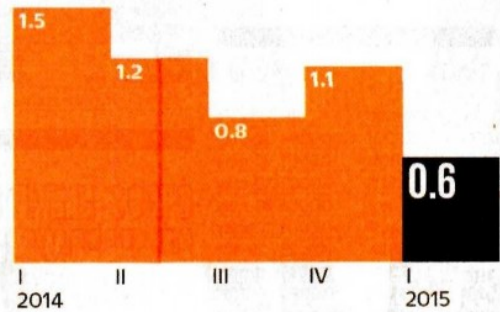
Lo negativo

Plataforma de producción de crudo nacional
(Millones de barriles diarios)



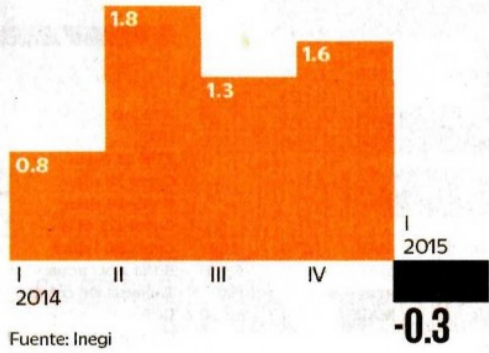
Fuente: Pemex

Sector manufacturero
(Variación % trimestral con datos ajustados por estacionalidad)

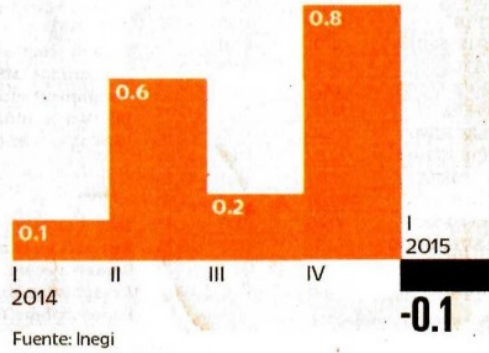


Fuente: Inegi

Actividad de la construcción
(Variación % trimestral con datos ajustados por estacionalidad)



Servicios financieros
(Variación % trimestral con datos ajustados por estacionalidad)



LUCIA GONZALEZ EL UNIVERSAL

El subsecretario de Hacienda, Fernando Aportela, y el titular de la Unidad de Planeación Económica, Luis Madrazo, durante la conferencia en la que dieron a conocer el recorte al pronóstico de crecimiento de la economía.