

NOTA 43. ¿TROPIEZO EN EL CRECIMIENTO?

Primer trimestre de 2013 y más

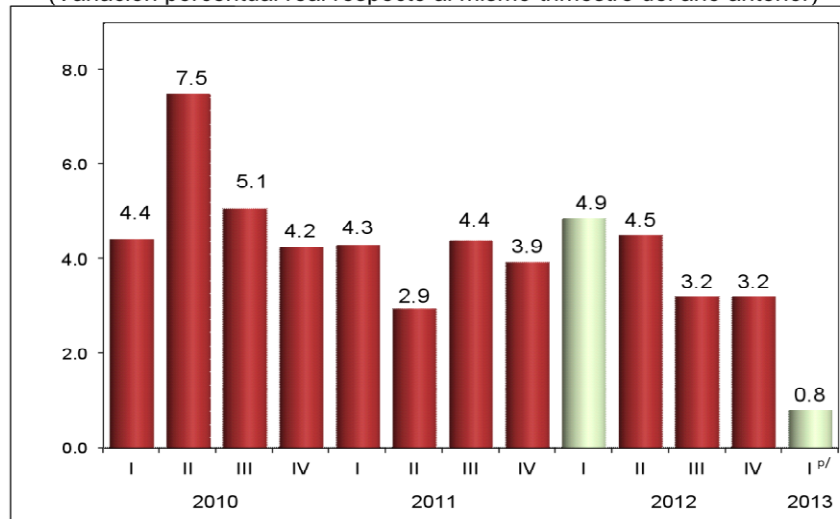
27 de mayo 2013

El crecimiento del último trimestre de 2012 fue 3.2%, aunque la expectativa de expansión, según el consenso de los especialistas, era de 1.2%. En el primer trimestre de 2013, el PIB creció a una tasa de 0.8% con respecto al mismo periodo del año anterior (4.9%). Este fue el menor registro de aumento del PIB desde el último trimestre de 2009 (en el llamado “momento Lehman”). Quitando el efecto estacional, el incremento fue de sólo 0.5% respecto del mismo trimestre de 2008, lo que tuvo como resultado una tasa anual de 1.8%.

De manera particular, el sector manufacturero tuvo una tasa de -1.6% comparada con 5.9% en el mismo lapso de 2012 y 2.6% del trimestre anterior. El sector de la construcción decreció 2.3% en una tendencia de caída iniciada en el segundo trimestre del año anterior y muy por debajo del primer trimestre del año pasado (5.4%). De igual manera, el sector comercio experimentó una caída con una tasa de aumento de apenas 1.3%, que contrasta con la del mismo periodo del año pasado que fue 7.6%. Por su parte, el sector de los servicios aumentó 1.9% frente a 5.3% del primer trimestre de 2012 y 3.4% del último.

PRODUCTO INTERNO BRUTO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

(Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior)



p/ Cifras preliminares.

Fuente: INEGI.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013**

Variación % real respecto mismo periodo año anterior Denominación	2012					2013p/
	1er.	2do	3er.	4to.	Anual	1er.
PIB Total	4.9	4.5	3.2	3.2	3.9	0.8
Act Primarias	6.4	11.0	1.6	7.2	6.7	2.8
Act Secundarias	4.9	4.1	3.6	1.8	3.6	(-) 1.5
Act Terciarias	5.3	4.7	3.3	3.4	4.1	1.9

Fuente: INEGI
p: cifras preliminares

HECHOS

SHCP

1. Durante los primeros meses de 2013, ha continuado la desaceleración que registra la demanda externa desde la segunda mitad de 2012. El debilitamiento de las exportaciones ha comenzado a reflejarse en el desempeño de algunos indicadores de la demanda interna.
2. En el periodo enero-abril de 2013, las ventas de las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) tuvieron un aumento anual de 1.7% en términos reales. En el primer bimestre de 2013, la inversión fija bruta creció a un ritmo anual de 2.7%. Ambos indicadores son menores a los esperados.
3. En el primer trimestre de 2013, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron un incremento anual prácticamente nulo (0.1%), lo que incidió en la caída anual de 1.5% de la producción industrial y en una expansión débil del comercio (1.3%) y del transporte (0.6%).
4. Los establecimientos de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) alcanzaron 6,224 a febrero de 2013, prácticamente igual que un año antes. El personal ocupado aumentó 4.6% anual en el segundo mes de este año (a 2.30 millones de trabajadores), la menor tasa registrada desde enero de 2012; mientras que las horas trabajadas y las remuneraciones medias reales pagadas mostraron

variaciones de +3.1% y -3.6%, respectivamente.

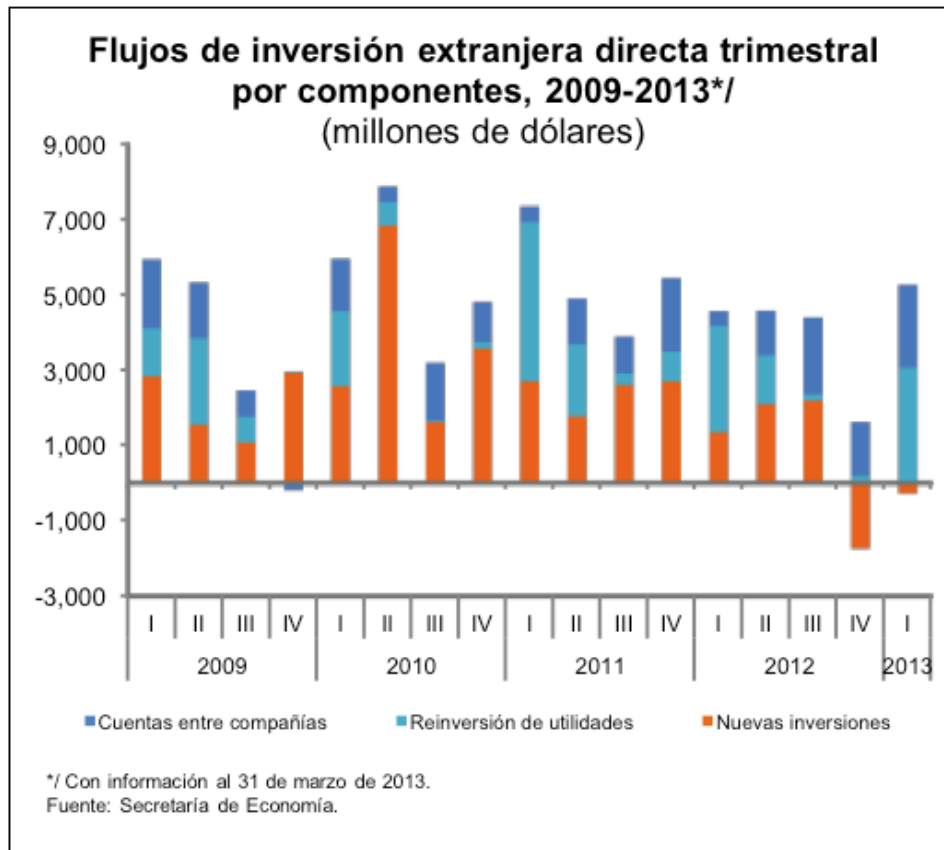
5. La cifra desestacionalizada de crecimiento del PIB para este periodo asciende a 2.2% real. La diferencia con el 0.8% real es resultado de que 2012 fue un año bisiesto y de que las vacaciones de Semana Santa tuvieron lugar en abril, mientras que en 2013 fueron en marzo. Esto significó menos días laborales.
6. En los primeros cuatro meses de este año, el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentó en 285,930 (+1.8%), que aunque es 19.6% menor al número de empleos generados en el mismo periodo de 2012, es 11% superior (28,368) al promedio registrado durante los últimos 10 años considerando el mismo periodo.

La Secretaría de Hacienda revisó su expectativa de crecimiento de la economía bajándola de 3.5 a 3.1% para este año. Este no parece un mero tropiezo o una cuestión solamente coyuntural, aunque tanto el gobierno como los analistas de dentro y fuera anticipan una recuperación sólida para el resto del año. El crecimiento del producto ha sido bajo en promedio anual desde 2008 y en ese contexto ahora no se perfilan fuerzas para generar una decisiva inflexión hacia arriba del producto y el empleo.

Las corrientes de capitales son un factor relevante en la dinámica de la economía, pues permiten preservar los elementos de estabilidad financiera, aunque no soportan la expansión productiva y, menos aun, la sostienen en el tiempo.

En 2012 entraron al país más de 80 mil millones de dólares (mmdd) en busca de mejores rendimientos de lo que consiguen en otros mercados. Se invierten en Cetes y otros instrumentos de deuda pública preferentemente y, también, en acciones. Esta cifra es mayor que la entrada de IED.

En el primer trimestre de 2013 esos flujos de capitales fueron del orden de casi 14 mmdd, cerca de tres veces más de lo que oficialmente se registró como inversión extranjera directa y además, gran parte se conformó con la reinversión de utilidades y cuentas entre compañías.



Entre enero y marzo de 2013, el ingreso total de capital del exterior fue de alrededor de 19 mmdd; pero en el mismo lapso la salida de capital mexicano fue de cerca de 21 mmdd. En los 12 años anteriores, la transferencia de recursos al exterior sumó 210.8 mmdd.

El Banco de México ha precisado recientemente que “la normalización de las condiciones monetarias en economías avanzadas puede tener repercusiones importantes para la economía mundial y, por consiguiente, para la de México. En particular, puede propiciar una reasignación masiva de inversiones a nivel global y dar lugar a una reversión súbita de los flujos de capital que han llegado a las economías emergentes. Existe el riesgo de que ante un eventual retiro del estímulo monetario se produzca una reversión en los flujos de capital, lo cual puede tener importantes consecuencias sobre la estabilidad financiera y la actividad económica”.



La afluencia de divisas en un régimen de tipo de cambio flexible tiende a apreciar el peso frente al dólar. Banxico ha reaccionado con el ajuste de las tasas de interés para menguar en atractivo de las inversiones externas. La tasa que pagan los Cetes (28 días) estuvo en la subasta de la semana pasada en 3.72%.

Los datos de la inflación indican que están fuera de los rangos previstos. Hasta abril se había acumulado un alza en el IPC de 1.7% y en términos anualizados, la inflación es de 4.65%, muy por encima de la meta de 3% anual.

La salida de capitales está ahora contenida por la fragilidad financiera internacional y la enorme inyección de liquidez de los bancos centrales de Estados Unidos, Japón y, en menor medida, en la zona del euro. Esto parece indicar que la estabilidad financiera en México se sustenta en buena parte en la debilidad financiera de fuera, más que en la fortaleza interna.

Este documento es propiedad de la Unión de Instituciones Financieras Mexicanas A.C., su uso es exclusivo de sus asociados y debe ser tratado como información confidencial. Queda prohibida la copia parcial o total de este documento.