

# La Recuperación Económica sigue sin llegar

Por: Alejandro Gómez Tamez\*

El mes de enero se ha terminado y para muchas empresas en México la prometida recuperación económica no ha llegado. De hecho, muchos empresarios hablan de que este mes de enero ha sido igual o más complicado que el mismo mes del 2013, especialmente por el impacto negativo en el consumo y en la inversión empresarial ocasionado por la entrada en vigor de varios nuevos impuestos, los cambios en el Código Fiscal de la Federación, así como alza de varios gravámenes más.

Aun no se publican datos oficiales respecto a la evolución económica de enero de este año, pero hay varios hechos preocupantes que hacen que anticipemos que el arranque hasta ahora haya sido lento:

- El decepcionante dato de cero crecimiento anualizado en el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante noviembre de 2013, lo que confirma que el PIB no repuntó en el penúltimo mes del año pasado como se anticipaba;
- En su comparación anual, el valor de la producción de las empresas constructoras disminuyó -4.4% en términos reales en noviembre del 2013 respecto al mismo mes de 2012, lo que denota que la crisis en este sector aún está lejos de terminar;
- Hubo una brutal caída en el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de -9.4% en diciembre del año pasado, lo que denota que los consumidores se sienten pesimistas. Esta situación impacta negativamente al componente más importante del PIB: el consumo privado;
- En su comparación anual, en diciembre de 2013 el Índice de Confianza del Productor (ICP) reflejó una disminución de -8.1%, lo que se traduce en falta de inversión productiva por parte del sector empresarial;
- La caída en los precios internacionales del petróleo, así como la debilidad de la economía nacional, provocan que la recaudación fiscal se mantenga por debajo del pronóstico gubernamental, lo que obliga a recurrir al déficit fiscal autorizado cuanto antes para echar a andar el gasto público;
- El tipo de cambio se mantiene en niveles por debajo de los \$13.40 pesos, lo que implica que el peso está sobrevaluado en al menos 5% frente al dólar estadounidense, factor que resta competitividad a nuestras exportaciones e incentiva las importaciones que desplazan la producción nacional;
- Derivado de la sobrevaluación del peso, el valor de las exportaciones manufactureras no automotrices de México creció un modesto 3.0% en diciembre de 2013 respecto al mismo mes de 2012, lo que derivó en un incremento de apenas 1.5% en este indicador durante todo 2013; y



# La Recuperación Económica sigue sin llegar

Por: Alejandro Gómez Tamez\*

- También derivado de la sobrevaluación del peso que abarata las importaciones, y agravado por los recurrentes problemas de subvaluación en las aduanas, las importaciones de México de bienes de consumo (excluyendo productos petroleros) crecieron 13.5% en 2013, lo que desplaza la producción nacional en el contexto actual de nulo crecimiento del mercado interno.

Estos indicadores, los cuales son los más actuales al momento de escribir estas líneas, aunados al reconocimiento por parte de múltiples analistas de que los frutos de las reformas estructurales aprobadas se verán hasta dentro de unos cinco años, mantienen preocupados a muchos empresarios que no ven que la situación de sus empresas mejore.

Y por si lo anterior no fuera motivo suficiente para estar intranquilos, el Gobernador del Banco de México, preocupado por la inflación anualizada de 4.63% en la primera quincena de enero de este año, ya salió a declarar que el Banxico está analizando si el reciente aumento de la inflación requerirá de un ajuste en la política monetaria (alza en las tasas de interés de referencia).

Aunque de momento la Junta de Gobierno del Banxico decidió en su reunión del viernes 31 de enero dejar la tasa de referencia sin cambios en 3.50%, queda claro que las tasas no bajarán más y que por el contrario, es altamente probable que las tasas de interés en México suban antes de que termine el año dada la disminución en el monto de compra de bonos mensual por parte del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), el cual ya está en 65 mil millones de dólares a partir de febrero de este año. Un alza en las tasas de interés en México sería en estos momentos la puntilla para la industria manufacturera nacional por el impacto que ésta tendría en el tipo de cambio y en la actividad económica.

¿Qué pasará entonces en este año 2014? Como lo hemos señalado en anteriores entregas, este año será de más crecimiento económico que el 2013, pero esto será producto del impulso que ocasiona un mayor gasto público originado por un déficit fiscal equivalente al 1.5% del PIB y de requerimientos financieros del sector público por un total de 4.1% del PIB (unos \$2,000 millones de pesos diarios).



# La Recuperación Económica sigue sin llegar

Por: Alejandro Gómez Tamez\*

Sin embargo a la economía le podría ir mejor si el gobierno federal y el Banco de México implementaran tres medidas de gran impacto, las cuales a continuación describo brevemente:

1. Lucha frontal en contra de la subvaluación en aduanas y contrabando. México es un país abierto al mundo y mantiene aranceles mucho más bajos que los de otras naciones miembros de la Organización Mundial del Comercio con los cuales no tenemos tratado de libre comercio. En ese sentido lo menos que esperamos es que en las aduanas mexicanas se cobre correctamente los aranceles a la importación de las mercancías que son introducidas a México. El problema es que para evadir impuestos muchos importadores falsean la información comercial y declaran como el valor de sus mercancías precios ridículamente bajos (zapatos y chamarras a unos cuantos centavos de dólar por mencionar sólo un ejemplo). De igual manera, hay pedimentos aduanales que falsean los volúmenes de productos importados y declaran cantidades menores de mercancía que entra al país. Estas prácticas ilegales de comercio internacional dañan a las empresas que si pagan sus impuestos correctamente y no permiten la generación de los empleos que se crearían si el suelo estuviera parejo entre industriales nacionales y algunos importadores tramposos.

2. Tipo de cambio competitivo. El Banxico debe seguir resistiéndose a la tentación de subir las tasas de interés de referencia con el objetivo de frenar la inflación. De hecho, lo mejor sería que Estados Unidos siga recortando paulatinamente los estímulos monetarios y el Banxico mantenga la tasa en su nivel actual de 3.5%, ya que esto provocará la salida de capitales golondrinos del país y ajustará al alza el tipo de cambio hacia su nivel teórico de \$14.10 pesos por dólar, lo que eventualmente se traducirá en mejores condiciones para competir para toda la industria manufacturera nacional; además de que impulsaría al comercio exterior mexicano de manufacturas no automotrices. Este último punto es fundamental ante la debilidad del mercado interno.

3. Miscelánea Fiscal y/o decreto presidencial que suavice el impacto negativo en la creación de empleos y la inversión empresarial por parte de la Reforma Fiscal que entró en vigor el 1 de enero de este año. Es urgente suavizar los elementos de la reforma fiscal que inhiben la inversión empresarial y generan costos adicionales para las empresas, sobre todo para las micro, pequeñas y medianas. Se deben hacer ajustes al Régimen de Incorporación Fiscal para que no se perjudique a los pequeños establecimientos, se debe permitir nuevamente la deducibilidad inmediata de inversiones, se debe permitir también la deducibilidad al 100% de las prestaciones laborales, entre otros tantos cambios urgentes en beneficio del empleo y el crecimiento económico.

# La Recuperación Económica sigue sin llegar

Por: Alejandro Gómez Tamez\*

Estos son sólo algunos de los ajustes de gran impacto que requiere México para crecer sin estar atenuados al déficit fiscal. Si las cosas siguen como hasta ahora no se logrará la meta de crecimiento económico de la Secretaría de Hacienda de 3.9% para este año, y veremos cómo poco a poco los analistas reducen sus estimaciones de crecimiento (así como sucedió el año pasado). De hecho el Fondo Monetario Internacional ha señalado que espera que México sólo crezca 3%. Para como están las cosas con este arranque de 2014, y si no se hacen ajustes al modelo, en GAEAP creemos que sólo creceremos un 2.5%.

alejandro@gaeap.com  
Director General GAEAP\*  
www.gaeap.com

BOLETÍN DE INTELIGENCIA  
PROSPECTA

