

Entre claro oscuros en la economía, Banxico otorga remante a las finanzas públicas

Al cierre del primer trimestre del año, los principales indicadores macroeconómicos del país registran un comportamiento mixto; por una parte, hay un comportamiento positivo en las variables de la demanda interna como la generación de empleo, la confianza del consumidor y el consumo privado, todo ello pese a mayores presiones inflacionarias que han llevado al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) por un nivel por arriba de la meta del Banco de México. Por otra parte, hay indicadores ligados al sector externo que muestran signos de desaceleración como lo son la actividad industrial y la balanza comercial.

Durante febrero la actividad industrial creció apenas 0,1% en términos mensuales y en cifras ajustadas, mismo nivel que presentó en el mes previo. El modesto resultado fue consecuencia del estancamiento observado en la manufactura y la reducción de 1,0% en la minería.

En lo referente a la balanza comercial, durante febrero las exportaciones totales de México sumaron 31.269,3 millones de dólares y aumentaron 8% anual, mientras que las importaciones aumentaron 2,8% al ubicarse en 30.584,9 millones de dólares. Si bien se logró un ligero superávit de 684,4 millones de dólares, las ventas externas del sector automotriz (que representan el 30% de las exportaciones mexicanas) observan una desaceleración al crecer tan sólo 4,9%, mientras que en el mismo mes del año anterior mostraron un crecimiento de 7,8%. Las ventas de este sector al mercado de Estados Unidos aumentaron sólo 3,9% mientras que al resto del mundo el avance fue de 13,5%.

Respecto a las cifras del mercado interno, destacó la generación de 377,694 fuentes de trabajo en el sector formal hasta el mes de marzo, la cifra más alta en la historia para un primer trimestre del año; además, la tasa de desocupación en febrero descendió a 3,37%, como porcentaje de la Población Económicamente Activa.

La confianza del consumidor en marzo también logró un avance importante al aumentar 4,3% en su comparación mensual y en cifras ajustadas; con este resultado, este indicador acumula dos meses consecutivos con avances. Cabe destacar que, durante marzo, los cinco componentes que integran la medición de este indicador (la perspectiva actual y futura de la economía del país y los hogares, así como la posibilidad de las familias de adquirir bienes de consumo duraderos) tuvieron un comportamiento positivo.

Pese al buen comportamiento en el mercado interno, la inflación siguió con su tendencia ascendente y durante marzo rompió el techo del 5% por primera vez desde agosto de 2009. En el tercer mes del año, el INPC registró una variación anual de 5,35% debido principalmente a los incrementos en productos con una alta incidencia en el índice como lo son algunos alimentos, la vivienda, la electricidad y en servicios como alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar. En Consultores Internacionales S.C. estimamos que la inflación se ubicará al cierre de año en 5,60%, cifra por arriba del rango objetivo de Banxico que va de 3,0% a 4,0%.

Una de las medidas tomadas por Banxico para frenar las presiones inflacionarias fue seguir con una política monetaria restrictiva y elevar por segunda vez en el año la tasa objetivo, en esta ocasión en 25 puntos base en línea con el incremento de las tasas de la Reserva Federal (Fed), por lo que actualmente el precio del dinero en México se ubica en 6.50% y se estima que al menos se presenten dos incrementos más.

Además del incremento de las tasas, Banxico realizó acciones a favor de las finanzas públicas y entregó un remanente de su ejercicio fiscal de 2016 por 321.653 millones de pesos a la SHCP. Esta cantidad es cercana al 1,5% del PIB; el 70% de este dinero será utilizado para reducir el peso de la deuda que actualmente es de 50,5% del PIB y 30% restante deberá utilizarse para fortalecer el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) o al incremento de activos que fortalezcan la posición financiera del Gobierno Federal.

Con estas acciones el tipo de cambio del peso con el dólar reaccionó de manera positiva a favor de la moneda local, así, el precio del dólar tipo fix regresó a niveles previos a conocer los resultados de las elecciones en Estados Unidos en noviembre del año anterior. Actualmente, la paridad peso dólar se ubica en 18,69 pesos por unidad (hasta el 10 de abril) con lo que ha logrado una apreciación de 9,35% en lo que va del año.

Por otra parte, la SHCP dio a conocer los Pre Criterios Generales de Política Económica para 2018, los cuales estarán a discusión para su aprobación hasta septiembre de este año en la Cámara de Diputados. En el documento se estima un crecimiento del PIB de entre 1,3% y 2,3% para este año y de 2,0% a 3,0% para 2018. Además, el documento destaca que la estabilidad y crecimiento sostenido de la economía mexicana se apoyan en tres pilares: política fiscal prudente; política monetaria independiente y creíble, y una amplia y profunda agenda de 11 Reformas Estructurales que contribuyen a explicar un desempeño económico positivo. ■

Principales proyecciones 2016 y 2017

México	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Crecimiento del PIB (var %)	1,4	2,3	2,6	2,3	1,5	1,6
Consumo privado (var %)	2,2	2,0	3,2	3,6	3,0	2,5
Inversión privada (var %)	-1,5	4,8	6,3	6,0	5,8	6,0
Tasa de desempleo (%)	4,9	4,8	4,4	3,9	3,9	4,1
Tasa de Inflación (%)	4,0	4,1	2,1	3,4	5,6	5,4
Cetes 28 días (promedio del periodo, %)	3,8	3,0	3,0	4,2	6,5	7,0
Tipo de cambio pesos por USD (fin de período)	13,01	14,51	17,07	20,62	21,90	22,80
Cuenta corriente de la BP (% de PIB)	-2,3	-2,1	-1,3	-3,1	-2,7	-2,7
Balance económico del sector público (% del PIB)	-2,3	-3,2	-3,5	-3,0	-3,0	-2,4

Fuente: Consultores Internacionales S.C.