

Revisión de Perspectivas Macroeconómicas

Mensajes Importantes ▶

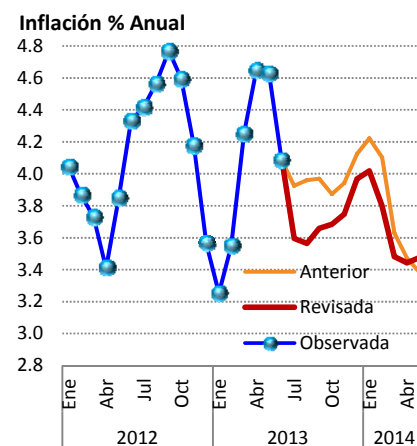
- Los resultados recientes de diversos indicadores de la actividad económica del segundo trimestre han sido peores a lo previsto, revelando que la actividad económica en México ha perdido ritmo. Debido a ello, estamos revisando nuevamente a la baja nuestras perspectivas de actividad económica para este año: el pronóstico de crecimiento del PIB para 2013 se reduce de 3.0% a 2.9% real anual, mientras que la creación esperada de empleos se baja de 623 mil a 551 mil.
- De forma similar, la inflación ha continuado presentando sorpresas positivas, por lo que se revisan a la baja nuestras perspectivas de inflación para el presente año.
- El resto de las variables macroeconómicas presenta cambios relativamente menores.
- Cabe notar que seguimos previendo una reactivación importante durante el segundo semestre, por lo que las perspectivas de actividad económica para 2014 se mantienen prácticamente sin cambio.
- Las próximas semanas podrían resultar decisivas para la conformación del escenario económico, ya que se presentarán las propuestas gubernamentales de reformas fiscal y energética.
- Por último, el escenario económico sigue expuesto todavía a serios riesgos en el entorno global, especialmente ante la posibilidad de que comience a reducirse el ritmo de inyección de liquidez en EUA.

En el último mes continuó observándose un desempeño bastante pobre en diversos indicadores de la actividad económica, especialmente en la producción industrial y la creación de empleos, lo que sugiere que el segundo trimestre del año será pero a lo previsto. Especialmente notable ha sido la debilidad de la construcción, que todavía en las cifras de mayo se mantenía en contracción. No obstante, la debilidad parece concentrarse en el sector industrial, ya que el sector servicios muestra tasas de crecimiento importantes en varios renglones. Los cambios más relevantes de nuestro escenario de pronósticos reflejan esta situación.

Principales cambios

- **Crecimiento del PIB se revisa a la baja.** El crecimiento del PIB previsto para el 2013 se revisa de 3.0% real anual hace un mes a 2.9%. Esta revisión es bastante modesta porque se concentra sobre todo en el sector industrial, cuya perspectiva de expansión se reduce de 2.5% en el escenario anterior a 2.0% en el actual, mientras que el sector agropecuario se revisa al alza, de 2.8% a 3.7%, como consecuencia de un dinamismo más sólido al previsto en el segundo trimestre. El crecimiento anticipado para el sector servicios se mantiene en 3.5% real anual. Para el 2014, el pronóstico de crecimiento del PIB se mantiene inalterado en 4.2% real anual.
- **Se reduce expectativa de creación de empleos para 2013.** Durante los meses de mayo y junio se crearon sólo 9 mil empleos de acuerdo a las cifras del IMSS, lo que representa un resultado muy pobre. En el acumulado enero-junio de este año se han creado 295 mil nuevos empleos, muy por debajo de los 456 mil observado en el primer semestre del 2012. Como consecuencia, nuestro pronóstico de creación de empleos para 2013 se reduce de 623 mil a 551 mil.
- **Perspectivas de inflación se revisan ligeramente a la baja.** De la misma forma que en el caso de la actividad económica, la inflación también ha venido evolucionando por debajo de lo previsto y presentando sorpresas continuamente. Nuestro pronóstico de inflación general para el 2013 se reduce de 4.12% a 3.97%. Cabe notar que en el mes de julio, la inflación anual se ubicará muy cerca del 3.60%, pero vienen los meses estacionalmente altos en términos de inflación. La inflación subyacente prevista para el 2013 se revisa de forma sensible, de 3.83% a 3.32%.

Perspectivas de Inflación Anual (%)



Perspectivas de Crecimiento para México

Var. % real anual	2013		2014	
	Anterior*	Actual	Anterior*	Actual
PIB Total	3.01	2.89	4.22	4.22
Agropecuario	2.85	3.69	4.35	4.35
Industrial	2.48	2.04	4.26	4.26
Manufacturas	2.96	2.81	4.76	4.76
Construcción	1.74	0.85	4.25	4.25
Minería	1.53	0.86	2.09	2.09
Electricidad G y A	2.76	1.55	5.00	5.00
Servicios	3.53	3.51	4.76	4.76
Comercio R y H	4.14	4.21	5.64	5.64
Transporte A y C	4.30	4.13	6.57	6.57
Financieros Se I	4.32	4.39	5.44	5.45
Personales C y S	1.91	1.82	2.35	2.35

*: proyecciones vigentes al 25 de Junio de 2013

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fieles y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de una área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente restructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.), La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboraron este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-3000 ext. 36760

Comentarios

- La mayor parte del deterioro en las cifras de producción en el segundo trimestre se concentra en la parte industrial, especialmente en la construcción. Es probable que buena parte de esta debilidad se deba a cuestiones temporales, tales como el retraso observado en la ejecución del gasto público, que al parecer ya se ha regularizado. Para el segundo semestre esperamos que se recupere una mayor velocidad en el ritmo de crecimiento, de tal forma que la revisión en el crecimiento de todo el año es relativamente pequeña.
- El pronóstico de crecimiento para EUA de este año se redujo de 1.8% a 1.5% luego de que los recientes datos del PIB arrojaran un panorama más débil al previsto, no obstante que los indicadores recientes del entorno global han mostrado leve mejoría, y se espera que la reactivación continúe ganando tracción en la segunda parte del año.
- La próxima semana se presentará en México la propuesta de reforma energética del gobierno federal, lo que resultará determinante para la revisión de perspectivas de mediano plazo. Una reforma profunda y de gran alcance podría reactivar flujos significativos de capital a nuestro país, con la consecuente apreciación del tipo de cambio. Por el contrario, si la reforma resulta demasiado ligera, entonces podría generarse decepción en los mercados financieros nacionales.
- Cabe insistir que el escenario económico en general sigue sujeto a un elevado grado de incertidumbre, ante los serios riesgos que amenazan el desempeño de los mercados financieros internacionales y de la economía global, y que inclinan el balance de riesgos del crecimiento hacia la baja.

Perspectivas para EUA

Var. % real anual	2013		2014	
	Anterior*	Actual	Anterior*	Actual
PIB	1.8	1.5	2.6	2.6
Consumo Privado	2.1	2.1	2.7	2.7
Inversión Residencial	13.2	12.7	11.8	11.8
Inversión de Negocios	3.6	3.6	5.3	5.3
Gasto del Gobierno	-2.2	-2.2	-0.6	-0.6
Producción Industrial	3.0	3.0	3.6	3.6
Tasa de Desempleo (%)	7.5	7.5	6.9	6.9
Nuevos Empleos (Millone)	2.14	2.14	2.44	2.44

*: proyecciones vigentes al 25 de Junio de 2013

Perspectivas de Variables Financieras

Fin de Periodo	2012	2013	2014 p/
Tasas de Interés			
EUA, Fed Funds	0.25	0.25	0.25
EUA, Libor 3 Meses	0.31	0.29	0.29
EUA, Treasury B. 10 años	1.76	2.50	3.50
Banco Central Europeo	0.75	0.50	0.50
Paridades Cambiarias			
US/Euro	1.32	1.25	1.23
US/CAD	0.99	1.06	1.01
US/Yen	87.00	105.00	110.00
US/Libra	1.63	1.45	1.44

Revisión en los Pronósticos Macroeconómicos

	2013		2014	
	Anterior*	Revisado	Anterior*	Revisado
PIB (Var. real anual)	3.0%	2.9%	4.2%	4.2%
Agropecuaria	2.8%	3.7%	4.2%	4.3%
Industrial	2.5%	2.0%	4.2%	4.3%
Servicios	3.5%	3.5%	4.8%	4.8%
Empleo, cambio en asegurados IMSS (Miles)	623	551	840	836
Tasa de desocupación promedio	5.0%	5.0%	4.6%	4.6%
Consumo Privado (Var. real anual)	3.3%	3.2%	4.2%	4.2%
Inversión (Var. real anual)	3.0%	2.9%	6.4%	6.6%
Tipo de Cambio (Diciembre, pesos por dólar)	12.61	12.59	12.76	12.74
Promedio	12.62	12.58	12.63	12.62
Inflación Total	4.12%	3.97%	4.00%	3.96%
Subyacente	3.83%	3.32%	3.91%	3.82%
Cetes 28 Días (Diciembre, tasa anual)	3.92%	3.92%	4.45%	4.45%
Promedio	3.92%	3.92%	4.10%	4.10%
Real Promedio	-0.02%	0.14%	0.30%	0.32%
Cuenta Corriente (Millones de dólares)	-21,872	-20,392	-28,859	-28,131
Balanza Comercial	-11,564	-10,084	-17,911	-17,183
Inversión Extranjera Directa en México	22,985	22,985	26,619	26,619
PIB de EUA (Var. real anual)	1.8%	1.5%	2.6%	2.6%
Mezcla Mexicana de Petróleo (Precio, dpb)	97.4	98.3	90.0	90.0

*: proyecciones vigentes al 25 de Junio de 2013

dpb = Dólares por barril