

Perspectivas

Perspectivas económicas de México publicadas trimestralmente

Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. 

En este número

- 1 Crecimiento para México en 2008
- 2 Aspectos que representan el mayor riesgo de la economía
- 3 La inflación esperada para 2008
- 4 IETU: ¿obstáculo para la competitividad de los negocios?
- 5 Comentarios finales

La desaceleración prevista para la economía de Estados Unidos implicará un crecimiento más lento para México en 2008.

La economía de México cerró el año 2007 con un buen comportamiento gracias a un mayor dinamismo del sector servicios. Sin embargo, el año 2007 nos refleja la necesidad de contar con una economía competitiva, con mayor crecimiento y capacidad para generar empleos, para ello el gobierno mexicano requiere tomar acciones inmediatas en diversos frentes que contribuyan a crear un círculo virtuoso en el que el mayor crecimiento económico genere mejores oportunidades de empleo y mayor desarrollo humano. A su vez, el progreso en el desarrollo humano elevará la productividad de las personas manteniendo así un elevado y sostenido crecimiento económico.

Los criterios generales de política económica para 2008 que envió el presidente Felipe Calderón Hinojosa a la Cámara de Diputados evidencian la falta de recursos económicos, por lo que es necesaria, en primera instancia consolidar la reforma fiscal para que a través de la misma se inyecte un mayor presupuesto y permita impulsar el desarrollo pues somos una economía dependiente del petróleo, que por cierto nos estamos terminando, y que únicamente logra que nuestra economía sea tan volátil como el mismo insumo. También es indispensable garantizar un estado de derecho y seguridad para proteger cabalmente la integridad y derechos de las personas, así como para propiciar un clima de orden y paz para el desarrollo integral del país. Por ello, es necesario el respeto a la ley; una actuación íntegra y transparente de la autoridad que brinde certidumbre a los ciudadanos, así como a los inversionistas tanto nacionales como extranjeros, con instituciones que garanticen el respeto a sus derechos mediante la aplicación de la ley.

La desaceleración prevista para la economía de Estados Unidos implicará un crecimiento más lento para México en 2008. Los analistas anticipan que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2008 será de 2.3%.

A pesar de esto, la Cámara Americana de Comercio, estimó que la desaceleración económica de Estados Unidos no perjudicará a nuestro país, sino al contrario; pero ¿que tan acertada es dicha estimación si notamos que México se abruma con la idea de fragilidad y dependencia ante la economía estadounidense? y es lógico abrumarse cuando el 80% de nuestras exportaciones van dirigidas a Estados Unidos y a consecuencia de ello no se trabaja para lograr el máximo aprovechamiento de las potencialidades que tiene su mercado interno e impulsar las exportaciones hacia otros destinos.

Crecimiento de la Economía de Estados Unidos 2008



Fuente Banco de México, Noviembre 2007

Es clara la necesidad de buscar nuevos socios comerciales, otros mercados y alianzas estratégicas para diversificar nuestras exportaciones y no depender de la coyuntura de Estados Unidos. Si bien es cierto que existe dependencia con Estados Unidos, no es razón para estar atentos a esa situación, más bien es una oportunidad para crear una agenda ambiciosa y fortalecer la competitividad y el mercado interno.

Para lograr cambios que impacten de manera significativa, debe haber en primera instancia un cambio de mentalidad en todos los niveles del gobierno, del sector privado, del gremio sindical y de la población en su conjunto. Es importante destacar que la economía mexicana tiene una infraestructura deficiente, un transporte y telecomunicaciones caros, no ofrece una plena confianza para invertir, además de que es sumamente complicado establecer un negocio; motivo por el cual la inversión en infraestructura será el detonador para el crecimiento económico del país.

Por lo tanto la recesión de la economía estadounidense, nos deja ver la oportunidad para deslindarnos de la misma, fortaleciendo nuestro sistema financiero mediante el crédito, el financiamiento y la inversión, además de preparar un capital humano de calidad y empezar a invertir en tecnología para competir a niveles internacionales no con mano de obra barata, como ha sido históricamente, sino empezar a crear productos de valor agregado, lo que a la postre tendrá un efecto multiplicador en unos años si se toman medidas desde hoy.

A continuación mostramos un breve análisis de los principales indicadores económicos, así como su tendencia para el año 2008.

Producto Interno Bruto

Durante 2008 el valor del Producto Interno Bruto mexicano presentará un ritmo de expansión de 3.43%, así como 3.79% para 2009. De forma similar con la tendencia de la economía estadounidense, la economía mexicana muestra un crecimiento esperado a la baja.

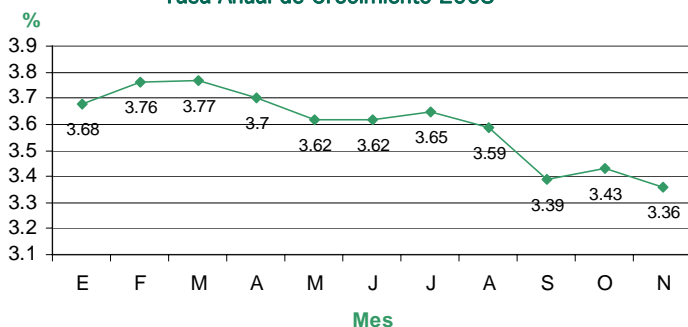
Inversión

Los especialistas anticipan incrementos en 2008 de estos componentes de la demanda interna como sigue: 4 y 7.3% para el consumo y la inversión del sector privado y de 1.8 y 4.5% para el consumo y la inversión del sector público.

La inversión física programada para 2008 en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación en carreteras, puertos, aeropuertos y ferrocarriles es un 14% mayor a la registrada durante 2007. Además en el presupuesto 2008 se contemplan más de 500 mil millones de pesos para gastos de inversión, de los cuales el 70% se destinará a programas sociales

El rubro de Tecnologías de Información (IT) es esencial para inyectar dinamismo a la economía. Para 2008, la inversión en este rubro tendrá un crecimiento del 14.4% a diferencia del 10% que registró durante 2007. La importancia de esta industria radica en la necesidad de tecnología por parte del gobierno para lograr ser más productivo, ser más eficiente y lograr los objetivos que se plantea. La gran inversión en infraestructura debe verse como una oportunidad para mejorar la base de las organizaciones: los procesos de negocio y la productividad de las personas. Debe prestarse especial atención a las soluciones de software y de servicios, ya que son valor agregado y deben desarrollarse en función de las necesidades de cada industria.

Tasa Anual de Crecimiento 2008

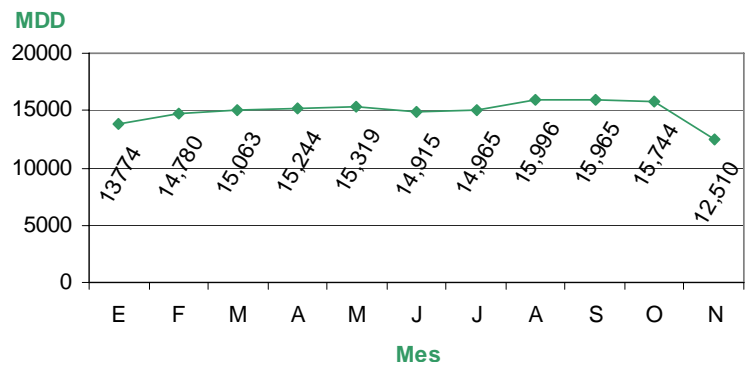


Fuente Banco de México, Noviembre 2007

Balanza Comercial

Se estima que para 2008 el déficit comercial se sitúe en 12,510 millones de dólares; y una entrada de recursos en el año por concepto de inversión extranjera directa de 20,107 millones de dólares.

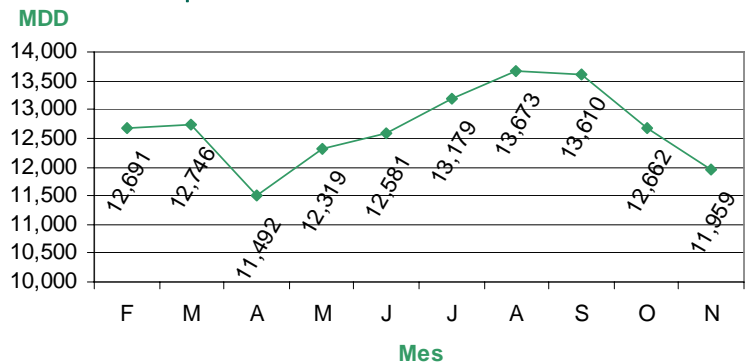
Expectativa de Déficit Comercial en 2008



Fuente Banco de México, Noviembre 2007

Asimismo, se prevé que el déficit de la cuenta corriente se sitúe en 11,959 millones de dólares. Además las exportaciones no petroleras crecerán 8% y las importaciones de mercancías lo harán en 8.5%. En cuanto a las exportaciones petroleras, se calcula que presenten un incremento de 2.5%.

Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente 2008



Fuente Banco de México, Noviembre 2007

Finalmente, las autoridades prevén un alza adicional del déficit de la cuenta corriente, que pasaría del 1.2% al 1.8% del PIB. Este nivel es moderado y será financiado en su totalidad por los recursos en forma de inversión extranjera directa que se espera ingresen al país. Sin embargo, no se menciona que nuestras cuentas externas sigan dependiendo desproporcionadamente de los ingresos petroleros, por lo que los supuestos de precio y más importante aún, de producción interna ante el declive de Cantarell, serán determinantes para la balanza de pagos del año 2008. ■

La inestabilidad financiera internacional, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, así como la ausencia de avances en materia de las reformas estructurales representan el mayor riesgo de la economía.

Riesgos de la Economía

Los factores más significativos que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante el año 2008 son: en primer lugar la inestabilidad financiera internacional, que tiene gran eco en nuestro sistema financiero, posteriormente la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, que de perdurar provocaría una disminución de flujos hacia las economías emergentes como la nuestra, trayendo consigo aún más restricciones en las condiciones de acceso a los mercados internacionales de capital, asimismo, el contagio de países industrializados se puede traducir en una menor demanda a nivel global.

Otro factor clave que debemos considerar es la ausencia de avances en materia de reformas estructurales todavía pendientes. Las tres principales políticas o medidas que el gobierno debe poner en ejecución para que se alcancen niveles más elevados de inversión en el país, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: una reforma del sector energético; una reforma laboral; y una mayor desregulación en la economía, que propicie más competencia interna.

La consolidación de la reforma fiscal es imprescindible para aumentar los ingresos públicos y el gasto. Este gasto debería dirigirse hacia las zonas más pobres, mejorando así la distribución de la renta y la seguridad ciudadana. La reforma laboral debe fomentar la creación de empleo de forma que se evite la fuerte emigración. Otro punto importante es conseguir eliminar la corrupción en las administraciones públicas, que genera desconfianza de los inversores e ineficiencias en el aparato productivo.

Otro riesgo aún más importante es la presencia de cambios abruptos en los ingresos petroleros por la influencia de factores como la variación en la demanda a nivel global o la reducción de los precios del mismo, situación que sería explicada por un menor crecimiento de la economía mundial esperada. Además existe un riesgo asociado a una disminución en la capacidad de producción de hidrocarburos. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, se prevé que éste se ubique en 68.49 dólares por barril para inicios de 2008 y en promedio en 63.59 dólares durante todo el año.

Es importante destacar el gran impacto que tendría una variación significativa en los precios internacionales del petróleo, pues somos una economía que se sostiene en gran proporción por los ingresos que obtiene de dicho insumo.

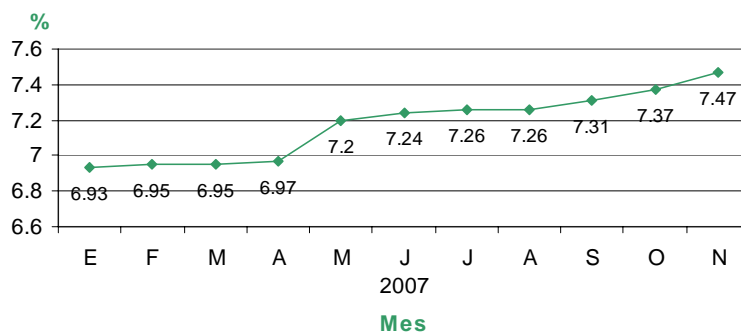
Depender del mismo implica no solo "poner todos los huevos en la misma canasta" sino hacerlo en la canasta equivocada, pues este es un insumo sumamente volátil que hace que nuestra economía lo sea también. De seguir así, esperemos no volver a escuchar un discurso similar al de José López Portillo en 1978, cuando aseveró que era tiempo de "aprender a administrar la abundancia", abundancia producto del boom petrolero que años más tarde dejó al país sobre-

endeudado y con proyectos que terminaron por convertirse en un lastre para los presupuestos federales.

Tasa de Interés

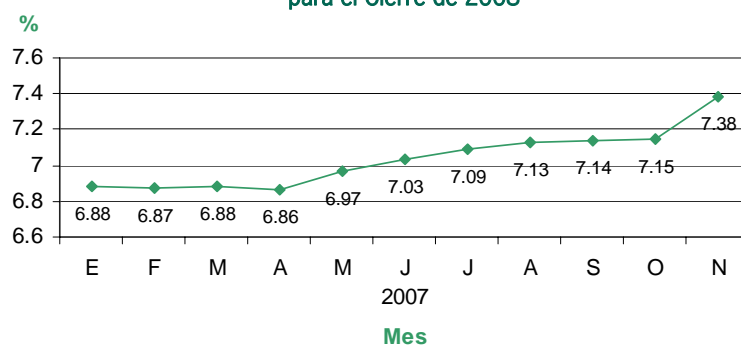
Los pronósticos sobre los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses no mostraron cambio significativo. Se estima que al cierre de 2007 dicha tasa se ubique en 7.47%. En cuanto al cierre de 2008, se prevé que la tasa de este instrumento sea de 7.38%.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2007



Fuente Banco de México, Noviembre 2007

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2008

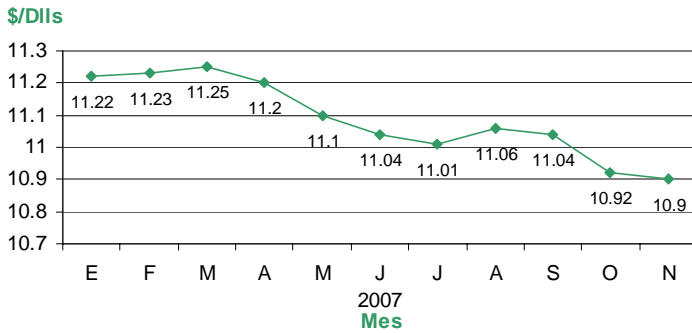


Fuente Banco de México, Noviembre 2007

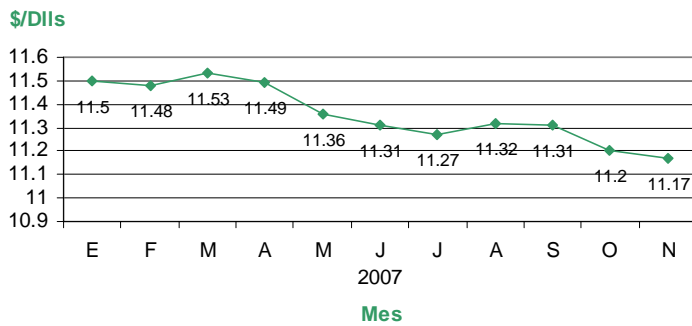
Tipo de cambio

Las previsiones recabadas en la encuesta de noviembre ubican el tipo de cambio del peso mexicano al cierre de 2007 en 10.90 pesos por dólar. Asimismo, se calcula que para el cierre de 2008, se ubique en 11.17 pesos por dólar. ■

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2007



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2008

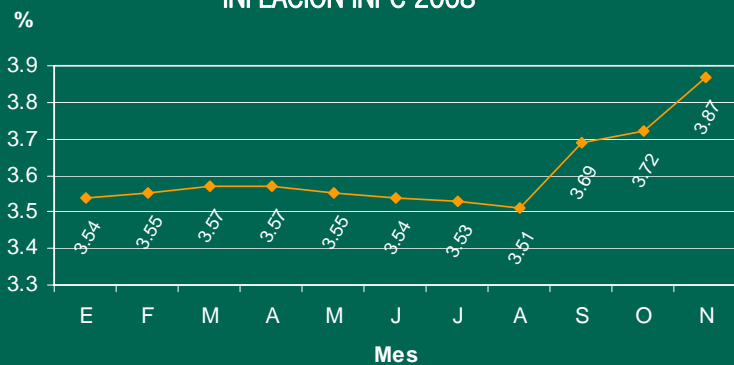


Fuente Banco de México, Noviembre 2007

La inflación esperada para 2008

Se estima que para el año 2008 la inflación se sitúe entre 3.75% y 4.25%, cifras motivadas por los fuertes incrementos de las cotizaciones internacionales de los granos, de los lácteos y de los energéticos, factores que afectarán en un mayor grado a las economías emergentes.

INFLACION INPC 2008



IETU: ¿obstáculo para la competitividad de los negocios?

Para el año 2008, el Congreso de la Unión aprobó un incremento de 9.9% real en los ingresos en relación a 2007. Con ello, el ingreso presupuestal consolidado ascendería a 24.1% del PIB, mayor al 22.8% registrado durante 2007. Las mayores alzas anuales se reportan en ingresos tributarios gracias al nuevo Impuesto Empresarial de Tasa Única (IETU). De hecho, dichos ingresos ascenderían a 11.5% del PIB lo cual representa su máximo nivel en los últimos 30 años. Es importante resaltar que los ingresos netos generados por la reciente reforma tributaria, 127.7 mmp, 1.2% del PIB, y de los cuales 110.6 mmp se vincularían al IETU, equivale aproximadamente a una tercera parte de la inversión presupuestada del gobierno federal. Asimismo, además de incrementar la inversión pública en infraestructura a niveles históricos, se incentiva la inversión privada al permitir la deducción de las inversiones en el esquema planteado en el IETU.

Sin embargo, los 12 organismos que integran el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) manifestaron su inconformidad con las modificaciones hacendarias aprobadas por el Poder Legislativo, que fijan la tasa del IETU en 16.5 por ciento para el siguiente año, mismo que aumentará paulatinamente hasta alcanzar 17.5 por ciento. Sostienen que dichas modificaciones representan un obstáculo para la competitividad de los negocios, los cuales verán reducidas sus utilidades y las inversiones planeadas para el futuro. Además de representar un obstáculo a la competitividad nacional, sobre todo si se considera que las principales economías del mundo han disminuido la tasa de impuestos como medida para aumentar la recaudación y así fomentar el crecimiento y la generación de empleos.

Asimismo, la Coparmex, argumenta que hasta el momento las reformas no dejan satisfecho al sector privado; es más, "rompen un acuerdo previo con las autoridades que participaron en el diseño de los cambios", según el cual, las transformaciones al sistema tributario no tocarían a aquellas personas que estaban al corriente del pago de sus obligaciones.

De tal forma que si la Secretaría de Hacienda no cumple el compromiso de emitir un decreto para dar un trato transitorio a los inventarios en la aplicación del IETU, los precios de todos los productos se incrementarán entre 5 y 6 por ciento. Se vislumbra una posible solución en que Hacienda permita deducciones para las ventas de mercancías de inventarios. De lo contrario, las tiendas tendrían que repercutir el IETU a los consumidores, se descapitalizarían y consecuentemente no habría inversión para 2008.

Las autoridades de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público han logrado hasta ahora que nueve países reconozcan el IETU, y están cerca de obtener la aceptación de Estados Unidos para que sea acreditable en ese país, pues por la falta de acreditamiento del IETU en el extranjero, nuestro esquema fiscal se vuelve menos competitivo en el contexto internacional, y por ello es importante lograr la aceptación de este nuevo gravamen en el exterior.

Se estima que el Gobierno de Estados Unidos aceptará el acreditamiento de este impuesto y por lo tanto el riesgo antes señalado se desvanecería. Tanto el IETU como el nuevo impuesto a la gasolina tendrán un impacto en la inflación debido a que las empresas repercutirán al consumidor final el incremento que representará en sus costos estos gravámenes. ■

Comentarios finales

Al incorporar la reforma fiscal, el programa económico para 2008 aprobado por el Congreso de la Unión considera un escenario macroeconómico más favorable que el previsto inicialmente, estimando un ritmo de crecimiento económico de 3.7%. Sin embargo, al considerar las variables externas en nuestro modelo económico, nuestro crecimiento se reduce a un 3.43%, disminución motivada principalmente por la desaceleración económica de Estados Unidos y la falta de reformas estructurales aún pendientes.

Ante la desaceleración de la economía estadounidense, el gobierno y la iniciativa privada deben preocuparse por aprovechar las potencialidades que tiene su mercado interno e impulsar las exportaciones a otros destinos, buscando nuevos socios comerciales y alianzas estratégicas. Esta es una oportunidad para deslindarnos económicamente de nuestro vecino del norte y echar a andar acciones pertinentes para quitarnos el cordón umbilical que nos une a la economía estadounidense, pues aún y cuando el Presidente Felipe Calderón aseguró que el debilitamiento de dicha economía no impactará la actividad productiva en México, es evidente que, si bien no caeremos en una crisis económica, si sufriremos los embates del debilitamiento del mercado inmobiliario norteamericano y demás factores que provocan su desaceleración.

Esta convergencia con la economía estadounidense está explicada por el hecho de destinar a dicho país el 80% de nuestras exportaciones; nuevamente estamos poniendo los huevos en la misma canasta y si ésta se cae, nos caemos junto con ella, es inevitable eludir dicho efecto; por lo tanto es indispensable diversificar los riesgos. Pero diversificar no es labor fácil, se requiere que pasemos de ser una economía de servicios a una economía que produzca, que innove, que atraiga inversiones de fuera, pero esto no se logra si no se reduce el exagerado número de trámites para iniciar un negocio, si no se garantiza un estado de derecho que dote de certidumbre a los inversionistas, si no se invierte en tecnología para poder crear

productos de valor agregado y finalmente si no logramos avanzar en materia de reformas estructurales convenientes.

Pero ¿son las reformas estructurales, por sí solas, la panacea que sacará al país adelante? Nos prometen un escenario grandioso una vez que se aprueben las llevadas y traídas reformas estructurales. Es irrefutable que la apertura del sector eléctrico traerá grandes beneficios en el corto plazo, no sólo por los niveles de inversión asociados a dicha apertura, sino también por la certidumbre en la disponibilidad de fluido eléctrico en el futuro. Mayores recursos públicos derivados de una reforma fiscal, permitirán al erario público hacer frente a obligaciones que ha contraído en el tiempo, e inclusive fomentar la deficiente inversión pública. Sin embargo, por muy importantes y significativas que éstas sean, no van a iniciar el proceso de cambio cualitativo que el país necesita. Desperdiciamos mucho tiempo discutiendo acerca de las reformas estructurales necesarias para ser más productivo, sin darnos cuenta de que el país necesita iniciar con un cambio de actitud en todos los niveles, mediante el cual no nos abrumemos pensando que una recesión económica estadounidense es el riesgo más peligroso, sino observar la gran oportunidad que ésta representa para ser una economía más fuerte mediante una diversificación de exportaciones.

Sin el convencimiento de la población, no habrá reforma estructural que prospere a cabalidad y nos seguiremos consumiendo en disputas interminables en cada oportunidad. Para lo cual necesitamos un gobierno que se caracterice por tener un liderazgo real que logre transmitir la urgencia de un cambio de mentalidad en todos los sectores productivos de la economía, para que la población en su conjunto se percate de la necesidad y del gran impacto positivo que traerán consigo las reformas estructurales y de esta forma, encaminemos nuestros esfuerzos a contribuir a alcanzarlas, con el fin de que las expectativas de crecimiento sean cada vez mayores. ■

México, D.F.

Periférico Sur 4348
Col. Jardines del Pedregal
04500 México, D.F.
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@sstg.com.mx

Monterrey

Av. José Vasconcelos Ote.
630 – 2°
Edificio Interacciones
Col. Valle del Campestre
66265 San Pedro Garza
García, N.L.
T +52 81 8335 7536
F +52 81 8335 7543
E monterrey@sstg.com.mx

Ciudad Juárez

Edificio Barrancas
(Frente ITESM)
Av. Campos Elíseos 9050 – 3°
Fracc. Campos Elíseos
32540 Cd. Juárez, Chih.
T +52 656 625 1401
F +52 656 625 1406
E cdjuarez@sstg.com.mx

Puerto Vallarta

Paseo de las Garzas No. 100
Zona Hotelera Norte
48321 Puerto Vallarta, Jal.
T +52 322 224 1197
F +52 322 293 0114
E vallarta@sstg.com.mx

Guadalajara

Av. Las Américas 1536 – 2°
Fracc. Country Club
44620 Guadalajara, Jal.
T +52 33 3817 4480
F +52 33 3817 4136
E guadalajara@sstg.com.mx

Querétaro

Arteaga 57 – 7 y 8
Col. Centro Histórico
76000 Santiago de
Querétaro, Qro.
T +52 442 212 3070
F +52 442 224 3414
E queretaro@sstg.com.mx

Guadalajara

Ricardo Palma 2659
Esq. Ontario
Col. Lomas de Guevara
44640 Guadalajara, Jal.
T +52 33 3642 1290
F +52 33 3642 1108
E mrizo@sstg.com.mx

Tijuana

Blvd. Agua Caliente 10611
- 1101
Edificio Centura – 11° piso
Col. Aviación
22420 Tijuana, B.C.
T +52 664 622 9761
F +52 664 684 1577
E tijuana@sstg.com.mx

Cancún

Calle Mayapan No. 33.
Manzana 7, Supermanzana
39. Fracc. Paraíso Municipio
Benito Juárez 77507
Cancún, Quintana Roo
T +52 998 872 35 07
E jesantos@sstg.com.mx
E ratraconis@sstg.com.mx

Mérida

Calle 60 - A No. 479
Col. Alcalá Martín 97070
Mérida, Yucatán
T +52 999 920 7916
F +52 999 925 7772
E jesantos@sstg.com.mx
E ratraconis@sstg.com.mx

perspectivas es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por el economista Adrián Casarrubias Cobos del departamento de precios de transferencia. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección:
sallessainz@sstg.com.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. se distingue por prestar servicios profesionales personalizados de alta calidad respondiendo a las necesidades específicas de sus clientes. Somos la firma miembro en México de Grant Thornton International, una organización internacional líder de firmas miembro de contabilidad y auditoría con propiedad y administración independiente que prestan servicios de auditoría, impuestos y asesoría especializada para los negocios y sus dueños.

Las firmas operan en más de 110 países y más de 520 oficinas a nivel mundial; comparten el compromiso de proveer el mismo servicio de alta calidad a sus clientes dondequiera que estén haciendo negocios. Profesionales con experiencia combinan el conocimiento invaluable del mercado local con sistemas avanzados tecnológicamente para ayudar a los negocios a prosperar en los tan competidos mercados internacionales de la actualidad.

www.sstg.com.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C.
Miembro de Grant Thornton International
© 2007 Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C.
Todos los derechos reservados

Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. 