



VISIÓN ACTIVER

ERNESTO O'FARRILL SANTOSCOY*

eofarill@activer.com.mx

¿Cómo luce la economía de México para el 2014?

Terminó un año decepcionante en el desempeño económico, pero con importantes avances en las reformas estructurales. Ahora el 2014 presenta una interesante perspectiva en nuestra economía. ¿Cómo nos puede impactar el entorno externo? ¿Estaremos entrando al Momento de México? O ¿Volveremos a desperdiciar la oportunidad? ¿En dónde tenemos que hacer ajustes?

El entorno externo luce ambivalente, pero más favorable que 2013. La economía de EU ha entrado a una nueva fase de aceleración. Los recientes acuerdos en el Congreso y la Casa Blanca han limpiado el camino de esa recuperación. No se prevén ahora nuevos cierres del gobierno o amenazas de *default* de la deuda del Tesoro. Pero lo más importante, el acuerdo evita aplicar los recortes automáticos en el gasto que ya estaban programados desde el 2011.

En el otro extremo de la política económica estadounidense, la amenaza de que la Reserva Federal proceda paulatinamente a reducir los programas de estímulo monetario representaba un elevado riesgo de reversión de los flujos de capitales globales de los mercados emergentes y materias primas hacia los mercados desarrollados. Pensamos que las disminuciones serán muy pausadas y no generarán mayor problema. Aunque en Europa se ha salido ya de una recesión generalizada, el crecimiento no puede normalizarse ante los programas de ajuste fiscal y los problemas de sobreendudamiento que prevalecen. En China las reformas impulsadas para fortalecer el mercado interno pueden resultar en un crecimiento sostenido de alrededor del 7 por ciento.

¿Y México, por qué no creció en el 2013? Básicamente porque sus cuatro principales motores no crecieron en casi todo el año. La contracción estadounidense y la fortaleza del peso en el primer trimestre se combinaron para generar una baja en nuestras exportaciones. Las remesas del exterior presentaron hasta agosto pasado una baja del 9 por ciento afectando al mercado interno. El gasto gubernamental presentó un rezago. La inversión pública cayó más de 20 por ciento hasta el tercer trimestre. En el sector de vivienda, el cambio del esquema hacia edificios en el centro de las ciudades, y el *default* de la deuda de las grandes viviendas, cerraron el crédito de la banca hacia el sector.

Para el 2014 dos de estos motores juga-

rán a favor de un mayor crecimiento: las exportaciones y el gasto público. Las remesas han presentado un incremento a partir de agosto, y se está dando ya una recuperación en la industria vivienda. Creemos que estos últimos dos factores difícilmente serán detonadores de crecimiento, pero por lo pronto están dejando de estorbar. Pero más allá de estos motores, las recientes reformas en materia económica tienen una trascendencia particular para impulsar u obstaculizar al crecimiento.

Para sacar adelante la reforma fiscal, la estrategia del Ejecutivo y del PRI fue la de aliarse con el PRD. Con esto, la reforma fiscal le resultó carísima al Ejecutivo, cargada a la izquierda, con el sacrificio de no haber logrado una reforma de mayor alcance, promotora de la inversión y de la formalización de la economía subterránea. El PRD ha salido ahora del Pacto dejándole el camino abierto al PRI para lograr la aprobación de la reforma de energía junto con el PAN, pero con una mayor profundidad respecto de la propuesta original del Ejecutivo. Es decir una reforma cargada hacia la derecha, con mayores probabilidades de éxito, y con un efecto de un mayor alcance e impacto en la inversión y en la competitividad.

Viendo la perspectiva de largo plazo para las finanzas públicas, vemos indispensable el que se concrete una segunda reforma fiscal, que prevemos se presente el año entrante o en el 2015 a más tardar. Esta reforma sin la presión de la izquierda pudiera corregir muchas de las imperfecciones que se dieron en la reforma reciente, subiendo los impuestos al consumo, reduciendo los impuestos al ingreso, creando incentivos fiscales a la inversión productiva y al ahorro de largo plazo, y formalizando la economía mediante incentivos y una mayor fiscalización.

Considerando lo anterior, nuestro pronóstico para el 2014 es de un crecimiento de entre el 3.6 y 4 por ciento. Por sectores, estimamos que la industria va a crecer más que el promedio de la economía. Creemos que la inflación se va a ubicar en 4.1 por ciento anual, afectada por los efectos de los cambios fiscales que estamos viendo en el primer mes del año. Esta perspectiva presenta además importantes oportunidades de inversión que debemos aprovechar en un entorno de tasas de interés reales negativas. ☒

*Director de Estrategia de Activer

LAS MÁS RENTABLES

LAS QUE MÁS PERDIERON

Siefore Básica 1	Precio (pesos)	Var. % anual	Siefore Básica 1	Precio (pesos)	Var. % anual
INBURSA	4.99	3.85%	PRINCIPAL	6.15	2.79%
BANAMEX	7.19	1.69%	AFIRME-BAJO	1.59	-3.86%
Siefore Básica 2					
SURA	7.81	5.17%	INVERCAP	1.97	-2.47%
INBURSA	5.03	5.10%	AFIRME-BAJO	1.60	-2.80%
Siefore Básica 3					
INBURSA	5.13	6.28%	AFIRME-BAJO	1.63	-2.56%
SURA	8.11	5.35%	INVERCAP	2.00	-2.59%
Siefore Básica 4					
INBURSA	5.17	7.45%	INVERCAP	2.07	-1.89%
SURA	8.49	6.74%	AFIRME-BAJO	1.62	-3.37%

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores.

Afores Inbursa y Sura, las ganadoras en 2013

☐ *Afirme Bajo e Invercap, con mayores pérdidas*

José Sánchez Perales

Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) con mayores ganancias en 2013 fueron Inbursa y Sura.

Esto, de acuerdo con el rendimiento que registraron según el precio de cotización de sus acciones.

Así, en el grupo de las Siefore Básica 1, para personas de 60 años y más, la que mejor desempeño tuvo fue Inbursa, con un crecimiento anual de 3.85 por ciento en el precio de su acción. Banamex fue la segunda más rentable en este grupo, con una alza de 1.69 por ciento.

La Siefore es el instrumento mediante el cual las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) invierten los recursos de la cuenta individual del trabajador, para obtener mayores rendimientos.

Dichos resultados se comparan favorablemente con la baja de 0.32 por ciento que se observó en este grupo de Siefores durante el año anterior, en promedio.

Por el contrario, los peores resultados se observaron en Afirme Bajo y Principal, ya que perdieron 3.86 por ciento y 2.79 por ciento, respectivamente.

En el caso de la Siefore Básica 2, para trabajadores que tienen entre 46 y 59 años de edad, Sura lideró las ganancias en el año anterior, con una alza de 5.17 por ciento. Le siguió Inbursa con 5.10 por ciento.

Afirme Bajo e Invercap, con 2.80 y 2.47 de variación negativa, fueron las más perdedoras. En promedio, las SB2 otorgaron un rendimiento de 1.29 por ciento en 2013.

En la Siefore Básica 3, para personas de 37 a 45 años, las ganadoras fueron Inbursa y Sura, con crecimientos de 6.28 y 5.35 por ciento, en cada caso.

Invercap y Afirme Bajo, también fueron las menos rentables en este grupo, con bajas de 2.59 y 2.56 por ciento.

Finalmente Inbursa y Sura fueron las que tuvieron el mejor desempeño en la Siefore Básica 4, para empleados de 36 años o menos, con incrementos de 7.45 y 6.74 por ciento. Afirme Bajo, reportó una caída de 3.37 por ciento, mientras que Invercap bajó 1.89 por ciento.

2.04 billones
de pesos administran las Afores.

50.3 millones
de cuentas hay en el sistema de ahorro

En un reporte reciente la calificadora de riesgos Fitch Ratings indicó que los rendimientos de las Siefores disminuyeron en los últimos meses, ante las condiciones adversas en los mercados, que se reflejaron en los precios de los instrumentos de deuda o de las acciones.

Perspectivas positivas

La firma estima que los rendimientos de estos instrumentos serán más atractivos en el futuro, ya que prevén que el régimen de inversión seguirá siendo cada vez más flexible.

José María de la Torre, vocal ejecutivo del Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio de Estado (Pensionssste), señaló que el mercado financiero mexicano no ha reconocido el impacto que tendrán las reformas estructurales aprobadas durante 2013.

“Tenemos una visión positiva de los mercados para el 2014, derivado de todas las reformas que se aprobaron; eso va a tener un efecto muy importante”, dijo el funcionario. ☒