

# México: entorno macroeconómico y mercados laborales

XLV Reunión Trimestral del Centro de Modelística y Pronósticos Económicos

Ricardo Arriaga Campos\*

El pasado 26 de agosto de 2014, en el Auditorio Narciso Bassols de la Facultad de Economía y con una transmisión en vivo (a través de la liga <http://www.economia.unam.mx/>) el Centro de Modelística y Pronósticos Económicos (Cempe) llevó a cabo la XLV Reunión Trimestral (Tercera Reunión 2014), con la temática “México: entorno macroeconómico y mercados laborales”. En esta edición, moderada por Hugo Contreras Sosa, participaron los ponentes: José Gabriel Cuadra García, investigador económico de la Dirección General de Investigación Económica del Banco de México, quien ofreció la ponencia “La economía mexicana ante la normalización de la política monetaria en Estados Unidos”; César Castro, representante del grupo DARSÍ (consultora en investigación de mercados), que expuso el “Impacto macroeconómico de las reformas estructurales”, así como el propio coordinador del Cempe, Eduardo Loría, que desglosó el tema “México: mercados laborales”, así como los pronósticos para la economía mexicana.

## Implicaciones del retiro del estímulo monetario en economías avanzadas

Cuadra García anticipó la relevancia del tema de los estímulos monetarios para las economías emergentes, in-

cluido México: el retiro del estímulo monetario en economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos, y cuáles son las implicaciones para economías pequeñas, abiertas, emergentes como la mexicana. Como antecedente, recordó que al inicio de la crisis financiera internacional de 2007 y a partir de su intensificación en 2008 con el colapso del banco de inversión Lehman Brothers, las economías avanzadas se han distinguido por tener brechas del producto negativas, por tener una posición fiscal frágil y por la necesidad de apoyar la actividad económica en estos países, de modo que las condiciones monetarias se han mantenido en una forma excepcionalmente acomodaticia; los bancos centrales de estos países respondieron rápidamente reduciendo las tasas de política a niveles cercanos a cero, además de a través de la implementación de las llamadas políticas monetarias no convencionales, las cuales corresponden en grandes rasgos a los programas de compras de activos que tuvieron la característica de modificar la composición y tamaño de las hojas de balance. Adicionalmente se aplicaron estrategias de comunicación proporcionando información más explícita sobre la trayectoria futura de las tasas de política con el propósito de influir en las tasas de interés de mediano y largo plazos.

\* Profesor de la Facultad de Economía, UNAM ■ ■ ■

El investigador del Banco de México acotó que tales acciones de política monetaria tuvieron como finalidad en un primer momento restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros en estos países y posteriormente proporcionar un estímulo monetario adicional una vez que las tasas de política monetaria se encontraban en niveles cercanos a cero. En términos generales se puede decir que dichos estímulos fueron sustanciales y se puede afirmar que esas políticas contribuyeron a impedir que la recesión se transformara en una gran depresión.

### **Las economías avanzadas se encuentran en fases distintas del ciclo económico**

Por otro lado, señaló que la evolución del producto interno bruto y la dinámica del mercado laboral de las economías avanzadas han mostrado un comportamiento mixto, por ejemplo en Estados Unidos la recuperación ha sido mayor que en otras regiones como la Zona Euro, y básicamente, a pesar de que la recuperación no se ha consolidado, es aún frágil, el desempeño de la economía estadounidense ha pasado por una contracción económica a principios de año sobre todo por factores climáticos, pero después se ha dado un retorno a una trayectoria positiva y a una disminución en la tasa de desempleo. El mensaje que

sintetizó en las gráficas expuestas fue que las economías avanzadas se encuentran en fases distintas del ciclo económico y distintas posturas de política monetaria.

### **Importante impacto en las economías emergentes**

Como consecuencia de las dinámicas descritas en las economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos – continuó Gabriel Cuadra –, ha habido un impacto importante en las emergentes: se ha generado un entorno de amplia liquidez en la economía global que contribuye a un periodo de importantes flujos de capital hacia las segundas. Los motivos de estos flujos corresponden en parte a las tasas de interés excepcionalmente bajas en las avanzadas y con ello un proceso de búsqueda de rendimientos por parte de inversionistas globales, un mayor apetito por riesgo. Otro factor es el hecho de que en ese momento las perspectivas económicas eran más favorables en las emergentes. En las economías receptoras, aquellos flujos de capital generaron preocupación por la apreciación excesiva del tipo de cambio nominal y una apreciación real que impacta las exportaciones netas. Otra preocupación fue el aumento y formación de burbujas en los precios de los activos, así como expansiones excesivas, insostenibles, del crédito hacia el sector privado, por

lo cual esos flujos de capital pueden estar asociados con una mayor vulnerabilidad de los sistemas financieros domésticos que puede dar lugar a problemas de desalineación de los precios de los activos o episodios de expansión desmedida del crédito. Asimismo, dijo, se puede hablar de que si bien esas eran las preocupaciones en una primera etapa, también es cierto que a partir del año pasado, de mayo de 2013 cuando se empieza a plantear la posibilidad de que se empiecen a retirar los estímulos monetarios en Estados Unidos, como anuncio sorpresivo, se generó un periodo de volatilidad en los mercados

financieros internacionales y en ese momento aumentó la preocupación sobre una reversión abrupta de los flujos de capital, lo que provoca como consecuencia una contracción en la absorción doméstica en la actividad económica, una depreciación importante del tipo de cambio real y una contracción en el crédito hacia el sector privado, una reversión repentina en las cuentas externas, en particular en la cuenta corriente, y con ello la posibilidad de un impacto sobre la estabilidad financiera de las economías receptoras y –advirtió– no se puede descartar un episodio de volatilidad elevada.

**En el contexto descrito, es recomendable seguir un enfoque integral de política.**

En este entorno de volatilidad y bajo crecimiento a nivel global México ha seguido un enfoque basado en 3 pilares:





es decir sin reformas estructurales. Dentro de esa comparación con otros países, mostró cómo México se ubica en el lugar 134 en términos de dinamismo, pero si no nos comparamos con el resto del mundo, sino solo con los países de la OCDE, estamos a media tabla, por encima de los países de los países desarrollados, pero en un lugar inferior respecto de los países emergentes. En competitividad, México ha mejorado en los últimos años pero está muy por debajo de los niveles de 2007. En productividad estamos estancados. Los precios de nuestros energéticos están evolucionando por encima de la tasa de inflación, tal es el caso del gas doméstico, la gasolina, la electricidad también está muy por encima, lo mismo que el diésel.

### En México, precios más caros que en Estados Unidos y peores servicios

Eso muestra el dinamismo de los precios, pero en comparación con Estados Unidos manejamos el doble en el precio de las tarifas eléctricas, y no solo en precio sino también en calidad, es decir que en telecomunicaciones también nos comparamos de manera desfavorable respecto a Estados Unidos en cuanto que estamos muy por debajo en velocidad (megabytes por segundo: México 12.9, Estados Unidos: 24.7), en suscriptores (por 100 habitantes: México 11.9, Estados Unidos: 29.3), en conexión de fibra óptica (% de suscriptores: México: 4.73, Estados Unidos: 7.72,) pero es

En telecomunicaciones también nos comparamos de manera desfavorable respecto a Estados Unidos. Tanto en precio como en calidad

	Velocidad (megabytes por segundo)	Precio (Dls/megabytes por segundo)	Suscriptores (por 100 habitantes)	Conexión de fibra óptica (% suscriptores)
México	12.9	5.82	11.9	4.73
Estados Unidos	24.7	3.49	29.3	7.72

Fuente: OOKLA (2014), June, OECD Broadband Portal.



pasar de un crecimiento de 2.6% a 3.4%, es decir con menos optimismo que el gobierno; la tasa de desempleo se podría abatir, en números oficiales, hasta 2.7%, niveles muy cercanos a los del año 2000, aunque para DARSI estarían en 3.8%.

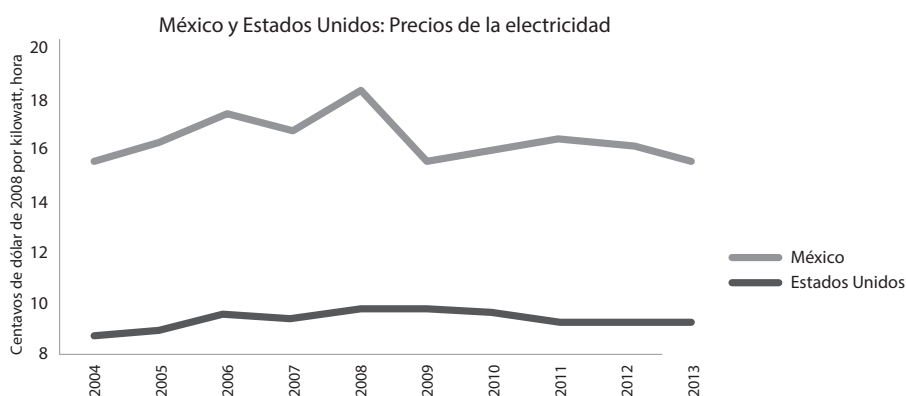
De esta forma, concluyó, la viabilidad del optimista escenario oficial a partir de las reformas, dependerá del cumplimiento simultáneo de varias condiciones: alto crecimiento de Estados Unidos, alto gasto público en infraestructura, alta inversión extranjera y de capitales, funcionamiento óptimo de reformas estructurales y ejercicio total de recursos del plan nacional de infraestructura 2014-2018.

### México: mercados laborales

Finalmente y como ha sido la estrategia expositiva del Cempe (<http://www.economia.unam.mx/cempe/>), Eduardo Loría desglosó su ponencia sobre la perspectiva de la economía

mexicana y el tema de “México: mercados laborales” en: 1. Panorama de Estados Unidos, 2. México: principales indicadores del mercado laboral (a. Desempleo, b. Remuneraciones, c. Precariedad: subocupación e informalidad) y 3. México: Pronósticos 2014-2016.

Loría abordó lo que calificó como la parte más sensible en torno a este entorno económico, esto es: las condiciones de trabajo, el desempleo, la informalidad, lo que nos puede dar un perfil social de la visión trimestral de la economía. La primera cuestión que abordó fue la discusión sobre la presión del mercado laboral en Estados Unidos porque la tasa de desempleo estaba alrededor de 7 por ciento, es decir que muy difícilmente con todos los estímulos monetarios dados podría reducirse más. Preciso que esa reducción se debe fundamentalmente a que hay gente que ha dejado de estar en el mercado de trabajo, muchas personas han salido (6.4% de la

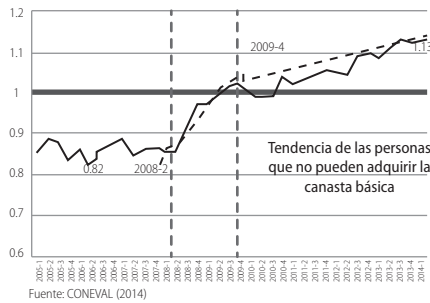


Fuente: Banxico con datos de EUA, SENER Y OCDE.





**Índice de la tendencia laboral de la pobreza  
2005.1-2014.1(2010=1)**



tendencia al empobrecimiento crece muy rápidamente, pero cuando la economía recupera un cierto crecimiento hasta 2012, esas condiciones de pobreza y los indicadores se han mantenido.

### Una buena noticia

En otro rubro, aludió, como una buena noticia, a la recuperación de la producción industrial de Estados Unidos, a los niveles que tuvo antes de la crisis. Y los pronósticos indican que seguirán hacia arriba. Es buena noticia porque es sabido que nuestra economía está centralmente vinculada al sector industrial estadounidense. Si esto es así, tendrá un efecto positivo sobre nuestro crecimiento, no tanto como lo que se espera oficialmente, pero el crecimiento en México este año podría rondar 2.5%, el año próximo cerca de 3% y el que sigue un poco arriba de tres. No ve-

mos un despegue fundamental, no creemos tampoco que las reformas estructurales vayan a tener un efecto de crecimiento que saque a la economía del bache en el que estamos, pero es probable que estaremos creciendo entre 3 y 3.5 de aquí a dos años, aunque curiosamente la tasa de desempleo se mantiene estable, parecería que ha llegado a un punto que no se mueve de 5 o 5.1.

#### Pronóstico básico 2014-2016

PIB	2014	2015	2016
I	1.89-2.54	2.83-3.12	3.10
II	2.31-2.46	3.46-3.92	2.20
III	2.08-2.97	3.00-3.71	3.60
IV	3.18-3.63	3.12-3.44	4.48
Desempleo	2014	2015	2016
I	5.1**	5.0**	5.1**
II	5.1	5.1	5.2
III	5.0	5.0	5.1
IV	5.2	5.1	5.1
IV	4.9	4.9	5.1

\*\*Promedio anual.

Estimaciones realizadas es 12 de marzo de 2014 con la colaboración de Jorge Ramírez. Se autoriza la reproducción total o parcial siempre y cuando se mencione la fuente.