



Dr. Eduardo G. Loría Díaz de Guzmán¹
CEMPE/Facultad de Economía/UNAM

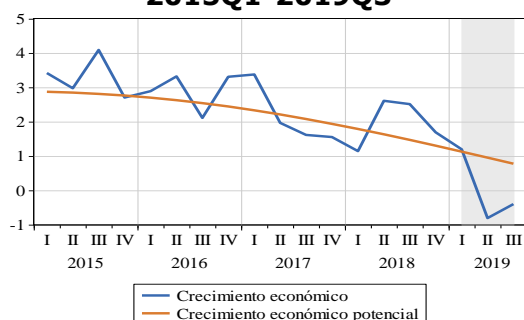
México: Recesión e incertidumbre populista

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tal y como lo advertimos en el reporte anterior y en la página del Cempe, la economía mexicana se encuentra en recesión.

Gráfica 1
**México: Crecimiento económico
2015Q1-2019Q3**



Nota: el crecimiento potencial se calculó con el Filtro Hodrick-Prescott (HP).

Fuente: INEGI (2019).

En el tercer trimestre de 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) de México registró una tasa de crecimiento negativa de (-)0,4% respecto al mismo periodo del año anterior, con lo cual se ha acentuado la fase recesiva del ciclo

económico que ha observado la economía mexicana desde inicios de 2018 (gráfica 1).

Este resultado es producto de una caída generalizada de la actividad económica en prácticamente todos los sectores, dentro de los que destaca la construcción, que se ha contraído fuertemente desde mayo de 2018. De ese mes a agosto de 2019 la producción de ese sector disminuyó 13,69% y no se observan signos de recuperación. Asimismo, en octubre de 2019 la producción del sector automotriz tuvo la reducción más grande para un octubre desde 1988 y la mayor caída en las exportaciones, para un mes similar, desde 1992.ⁱ

Asimismo, la inversión fija bruta presenta una fuerte tendencia decreciente desde 2017Q4.

Por otra parte, a pesar del gran incremento en la asignación presupuestal en programas asistenciales, el consumo privado disminuyó 0,3% en agosto,ⁱⁱ lo que ha incrementado las presiones recesivas, y esto se ha acompañado de una caída en el Índice de Precios y Cotizaciones

¹ Agradezco la colaboración de Javier Valdez, Estefany Licon y Eduardo Martínez.

de la Bolsa Mexicana de Valores desde 2017Q3 que se agravó en 2018Q3, cuando el Gobierno Federal canceló la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

Como consecuencia de lo anterior, en septiembre de 2019, la tasa de desempleo aumentó de forma anualizada, con lo que se ubicó en 3,5% y presenta una clara tendencia al alza. Pero peor aún es la trayectoria de precarización del empleo dado que la tasa de condiciones críticas de ocupación² incrementó 21% respecto al mismo mes del 2018, situándose en 18,85% de la población ocupada. Cabe resaltar que a comienzos del 2019 la precariedad registró su nivel máximo histórico desde 2005 (que es cuando inicia la serie) y presenta una tendencia fuertemente creciente desde el final de 2017.

El [Centro de Modelística y Pronósticos Económicos \(CEMPE\)](#) de la Facultad de Economía de la UNAM estima que el crecimiento económico anualizado para el último trimestre del 2019 se ubicará entre 0,10-0,47%, mientras que el promedio anual en 2019 estará entre -0,23 y 0,30%; es decir, cero y la tasa de desempleo entre 3,38 y 4,02%.

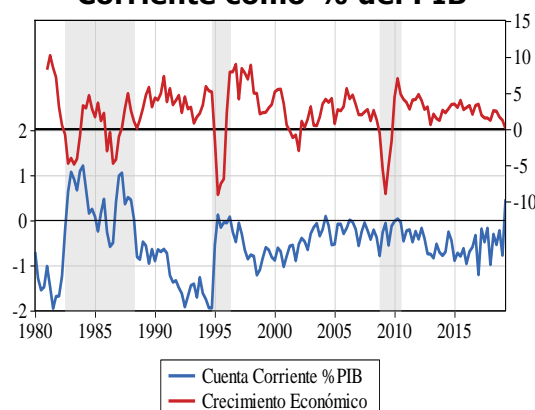
SECTOR EXTERIOR

A pesar del debilitamiento del comercio internacional toda vez que la actividad económica mundial presentó importantes signos de desaceleración, en el primer trimestre de 2019 las exportaciones mexicanas totales incrementaron 4,69% respecto al segundo trimestre del 2018.

Derivado del estancamiento de la economía mexicana, se han registrado saldos superavitarios en la Cuenta Corriente. Los saldos positivos de esta cuenta se relacionan únicamente a fases recesivas del ciclo económico mexicano (Gráfica 2).

² La tasa de condiciones críticas de ocupación refleja a la proporción de la PEA que 1) labora menos de 35 horas a la semana, 2) labora 36

Gráfica 2
México: Crecimiento y Cuenta Corriente como % del PIB



Fuente: Cálculos propios basado en Banco de México (2019). Las áreas sombreadas refieren recesiones.

Asimismo, el saldo de la balanza comercial ha sido superavitario en 6 de los 9 meses transcurridos de 2019, lo que indica la *atonía* de la economía mexicana. El valor acumulado de las importaciones de mercancías alcanzó los 37 mil 338 millones de dólares. Particularmente, se han observado caídas anuales de 3,8% en las importaciones de bienes de consumo y de 13,5% en las de bienes de capital (Banco de México, 2019), que son las que reflejan de manera más clara la caída en la producción.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En el tercer trimestre de 2019 el balance del sector público como proporción del PIB registró un déficit de 0,20% que corresponde a una reducción de 61% respecto al valor observado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, se observó un superávit primario de 0,46% como proporción del PIB. Todo ello como producto del gran subejercicio del gasto público.

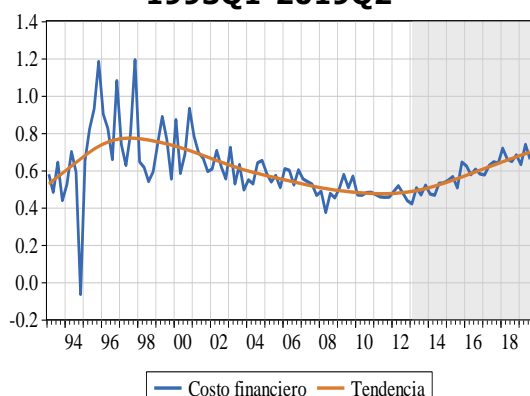
En cuanto a PEMEX, la Secretaría de Hacienda informó que en septiembre el Gobierno Federal realizó una aportación a la empresa equivalente a

horas a la semana y percibe menos de un salario mínimo, o 3) trabaja 48 horas a la semana y percibe menos de dos salarios mínimos.

más de 97 mil millones de pesos (alrededor de 5052 millones de dólares) para fortalecer su posición financiera.ⁱⁱⁱ Sin embargo, desde junio de este año Fitch Ratings disminuyó sus calificaciones crediticias de BBB- a BB+^{iv} debido a que: a) no fue bien recibido el plan de negocios; b) se ha acentuado la contracción de la plataforma de producción y de exportación petrolera, y c) los mercados han detectado graves problemas de estabilidad financiera de la empresa.

El empeoramiento de las calificaciones de riesgo crediticio se ha generalizado a todo el sector público. Como consecuencia, se ha elevado el costo financiero, Gráfica 3.

Gráfica 3
Costo financiero en % del PIB
1993Q1-2019Q2



Nota: se muestra la tendencia calculada con el Filtro HP.
Fuente: SHCP (2019).

A su vez, el incremento del costo financiero se ha reflejado en mayor necesidad de contratar deuda y de reducir la inversión pública. En este sentido, la deuda bruta incrementó 3,7% en 2019Q3 respecto al valor observado un año atrás, ubicándose ahora en 49,7% del PIB, lo que supone un aumento en las presiones fiscales a corto, mediano y, sobre todo, largo plazos, ver Gráfica 4.

Gráfica 4
Deuda bruta total en % del PIB
2010Q1-2019Q3



Fuente: SHCP (2019).

En cuanto al gasto público, el programable disminuyó 2,5% durante los tres primeros trimestres del 2019 respecto al mismo periodo del año anterior y el gasto público neto como proporción del PIB cayó 1,7% en 2019Q3 respecto al trimestre anterior. A pesar de que la estrategia fiscal (de ampliar la base gravable a partir de criminalizar la evasión) ha incrementado la recaudación tributaria (1,4% en 2019Q3 respecto al año anterior), la reducción del gasto y la frágil situación financiera del sector público son extremadamente preocupantes en el actual contexto de recesión económica.

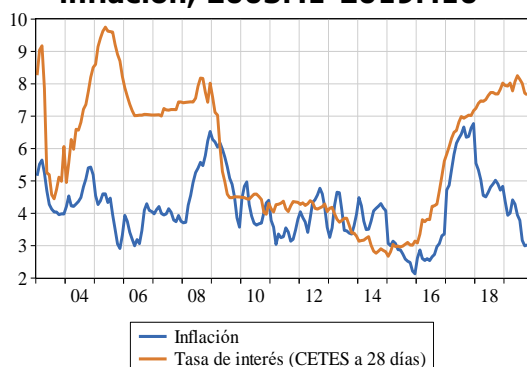
POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

La Junta de Gobierno del Banco de México ha acompañado el relajamiento monetario de los bancos centrales de las principales economías del mundo, y ha reducido en varias ocasiones su tasa de referencia, tanto por las presiones recesivas como por que la inflación ha convergido a su objetivo de 3% anual desde junio de 2019.^v

La institución también observa fuertes riesgos para el crecimiento económico y para la inflación, principalmente debido al menor dinamismo de la economía mundial, el deterioro de la calificación crediticia de PEMEX, la incertidumbre del sector privado, el incremento de la violencia y de la inseguridad y la debilidad del Estado de Derecho.

A pesar de que la inflación se ubicó en 3% en septiembre de 2019, la tasa de interés sigue siendo alta debido a la incertidumbre y a los riesgos a los que la economía mexicana se encuentra expuesta, véase Gráfica 5.

Gráfica 5
México: Tasas de interés e
inflación, 2003M1-2019M10



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México (2019).

A pesar de la incertidumbre económica, política y social que se vive en el país, el tipo de cambio se ha mantenido estable durante todo el año, ubicándose en el tercer trimestre del año en 19,41 pesos por dólar, básicamente como consecuencia no de un buen manejo macroeconómico, sino de la alta tasa de interés y su amplio diferencial respecto a la tasa de la Reserva Federal.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La economía mexicana está sujeta a importantes riesgos. El primero es que la economía de Estados Unidos pueda caer en recesión, o por lo menos en una importante desaceleración, con lo que habría un efecto de contagio que reduciría las exportaciones y el producto e incrementaría aún más el desempleo.

Por otro lado, la situación fiscal es preocupante toda vez que el Gobierno Federal ha disminuido el gasto en rubros estratégicos para el desarrollo y no ha incrementado la tasa impositiva en un entorno en el que la recaudación

es insuficiente y crece el servicio de la deuda pública.

En varias ocasiones el FMI ha mencionado la necesidad imperiosa de aplicar una reforma fiscal con carácter de urgente y fuertemente recaudador. Sin embargo, los acontecimientos recientes en Sudamérica advierten que hacerlo podría poner en grave riesgo la estabilidad social del país, por lo que es plausible considerar que seguirá la política contractiva de gasto de inversión.

La confianza de los inversionistas extranjeros se ha debilitado fuertemente debido a que han disminuido los montos foráneos invertidos en valores gubernamentales de largo plazo y, de acuerdo con Bank of America-Merrill Lynch, el miedo de los inversionistas de que México pierda su grado de inversión es el más alto en el año.^{vi}

Por último, el contexto político y social es cada vez más inestable. El Estado de Derecho es cada vez más débil, no hay certeza jurídica para los inversionistas ni para los consumidores y se han registrado importantes eventos de la delincuencia organizada. En este contexto, en el Cempe estimamos dos escenarios 2020-2024 (http://www.economia.unam.mx/cempe/index_htm_files/Pronosticos%20inercial%20y%20pesimista%202020-2024.pdf). En el escenario inercial que supone que la evolución macroeconómica continúa como hasta ahora, el crecimiento medio del producto sería de 1,27%, mientras que en el pesimista que supone un estancamiento de la economía de Estados Unidos y la complicación del marco macroeconómico mexicano derivada de presiones fiscales y de la incorrecta toma de decisiones por parte del Gobierno Federal, el crecimiento medio sería de tan solo 0,64% que, incorporando el crecimiento poblacional, daría paso a tasas negativas de crecimiento del PIB per cápita (ver cuadro 1).

Cuadro 1
Escenarios inercial y pesimista, 2020-2024
Tasas medias de crecimiento

Supuestos									
IFG		GVCE		GAS		USGDP			
I	P	I	P	I	P	I	P		
-3,62	-6,85	0,82	-1,29	2,28	5,31	2,30	1,50		
Resultados									
GDP		CE		IFP		WR		NE	
I	P	I	P	I	P	I	P	I	P
1,27	0,64	2,71	2,46	0,75	-0,13	2,30	1,47	1,59	1,04

Nota: I = Escenario Inercial, P = Escenario Pesimista, IFG = inversión fija gubernamental, GVCE = gasto público corriente, GAS = precio de las gasolineras, USGDP = PIB de Estados Unidos, GDP = PIB de México a precios constantes de 2013, CE = Consumo Privado, IFP = inversión fija privada, WR = Salario Medio Real de la Manufactura mexicana, NE = empleo.

Estimaciones realizadas con *EUDOXIO: modelo macroeconómico de la economía mexicana* (Loría, 2019) el 17 de octubre de 2019 con la colaboración de Jorge Ramírez.

Se autoriza la reproducción total o parcial siempre y cuando se mencione la fuente.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Desde el inicio del gobierno del presidente López, su discurso se ha centrado en disminuir la inseguridad, la corrupción y la injusticia social. Sin embargo, los resultados no sólo no son claros, más bien parecen ser contrarios.

En ese sentido, la inseguridad ha empeorado gravemente en la medida que en fechas recientes se han suscitado actos de extrema violencia en el norte del país (particularmente en los estados de Sinaloa y Sonora) y en Michoacán. Aunado a ello, los delitos de alto impacto como los homicidios han rebasado los niveles observados durante el gobierno de Felipe Calderón, que es conocido como el más violento desde que hay registro. Es importante resaltar que algunos empresarios del sector manufacturero y maquilador de exportación han reaccionado al señalar que la violencia del país afecta sus incentivos para invertir y el Banco de México coincide que esto se convierte en un factor de incertidumbre económica.

Ante estos hechos, el gobierno de Estados Unidos ha señalado la posibilidad de cooperar estrechamente con México para resolver los problemas en materia de inseguridad, haciendo énfasis en el tema del tráfico ilegal de drogas y armas.

En cuanto a la corrupción, siguen sin existir resultados concretos. Lo anterior debido a que el presidente López señala que el cambio político (electoral) sería, en sí mismo, la solución a la corrupción. Sin embargo, se han iniciado varios procesos de investigación en contra de funcionarios públicos de la administración anterior sin que tengan sentencia todavía.

La injusticia social se ha tratado de combatir mediante el impulso de programas sociales que transfieren recursos monetarios a adultos mayores, campesinos y jóvenes desempleados e inactivos. Sin embargo, esto no ha atenuado la caída del consumo de bienes duraderos.

Como parte de las medidas para aumentar la participación ciudadana, el pleno de la Cámara de Diputados aprobó la propuesta de revocación de mandato del presidente. Y aunque han aducido que este tipo de medidas impulsan la democracia, se han dividido aún más las posturas políticas y la opinión pública.

En el año 2021 serán las elecciones intermedias en México y su resultado será importante en términos de que el partido gobernante mantenga la mayoría calificada en las cámaras, lo que le daría oportunidad de continuar con su proyecto político.

En síntesis, son tres factores los que atentan contra la estabilidad macroeconómica del país: a) la creciente tasa de homicidios y de la inseguridad causada por el crimen organizado, b) el incremento del malestar militar por declaraciones inapropiadas del titular del ejecutivo, y c) la falta de certeza jurídica. Todos estos factores en conjunto ponen en evidencia el debilitamiento del Estado de Derecho.

4. CONTEXTO INTERNACIONAL

En el tercer trimestre del año la incertidumbre se ha intensificado derivado de las disputas comerciales entre Estados y China, la desaceleración de la economía global y las expectativas de crecimiento a la baja.

En varias economías emergentes la tasa de crecimiento ha caído. Tal es el caso de Hong Kong en que se redujo por segundo trimestre consecutivo, por lo cual entró en recesión por primera vez desde 2009.

En la Unión Europea la incertidumbre por el Brexit continúa afectando al Reino Unido debido a la pérdida del acceso preferencial al Mercado Único Europeo y al incremento de la volatilidad de la libra respecto al euro. Por otro lado, Alemania registró una desaceleración ocasionada por el debilitamiento de su industria exportadora. Debido a lo anterior, las expectativas de crecimiento para la Eurozona se han debilitado. Por otro lado, el proceso político de *impeachment* ha frenado el avance del TMEC, lo cual frena de manera adicional el flujo de inversión extranjera directa a México.

ⁱ Fuente: Sánchez, A. (2019). Industria automotriz vive octubre 'negro': producción tiene peor caída en 30 años. El Financiero. 6 de noviembre. Disponible en: <https://www.elfinanciero.com.mx/empresas/industria-automotriz-vive-octubre-negro-produccion-y-exportacion-cae-mas-de-16>

ⁱⁱ Redacción (2019). Consumo privado baja 0.3 por ciento en agosto: INEGI. *Aristegui Noticias*. 8 de noviembre. Disponible en: <https://aristeginoticias.com/0811/lomasdestacado/consumo-privado-baja-0-3-por-ciento-en-agosto-inegi/>

ⁱⁱⁱ SHCP (2019). Las finanzas públicas y la deuda pública a agosto de 2019. 30 de septiembre. Disponible en: https://www.secciones.hacienda.gob.mx/work/models/estadisticas_oportunas/comunicados/2019/b082019.pdf

^{iv} Fitch Ratings (2019). Fitch Baja Calificaciones de PEMEX Acorde con Soberano. 9 de julio. Disponible en: [https://www.pemex.com/ri/Deuda/Calificacin%20crediticia/Acci%C3%B3n%20de%20calificaci%C3%B3n%20\(junio%202019\).pdf](https://www.pemex.com/ri/Deuda/Calificacin%20crediticia/Acci%C3%B3n%20de%20calificaci%C3%B3n%20(junio%202019).pdf)

^v Fuente: Banco de México (2019a). Anuncio de Política Monetaria. 26 de septiembre. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%7D.pdf>

^{vi} Cano, J. (2019). Crece miedo de perder grado de inversión. *Reforma*. 12 de noviembre. Disponible en: https://www.reforma.com/aplicacioneslibre/preacceso/articulo/default.aspx?id=1812373&opinion=0&urlredirect=https://www.reforma.com/crece-miedo-de-perder-grado-de-inversion/ar1812373?v=5&flow_type=paywall