



MOMENTO ECONÓMICO

boletín

En este número de Momento Económico se analizan los datos recientes sobre el PIB y se hace una revisión crítica de las fuentes de crecimiento económico que destacan las autoridades y algunos analistas económicos. En seguida se presentan las perspectivas de crecimiento para la economía mexicana en 2016 y 2017; y finalmente se incluye un artículo que aborda la problemática del endeudamiento, el recorte presupuestal y el déficit en balanza de pagos en la economía nacional.



Contenido

❖ Verónica Villarespe Reyes

Editorial

Las fuentes de crecimiento económico y el dinamismo del mercado interno.....3

❖ Ericka Judith Arias Guzmán

Panorama macroeconómico para el cierre de 2016 y perspectivas para 2017 ¿leyenda o realidad?14

❖ Arturo Ortiz Wadgyamar

La economía mexicana 2015-2016: una versión no oficial19

Editorial

Las fuentes de crecimiento económico y el dinamismo del mercado interno

Verónica Villarespe Reyes

Directora del Instituto de Investigaciones Económicas

El pasado 20 de mayo se dio a conocer la información sobre el crecimiento económico en nuestro país al primer trimestre de 2016, los datos fueron positivos: el PIB creció 2.8% respecto al mismo trimestre del año anterior y 0.8% respecto al trimestre previo, con cifras ajustadas estacionalmente. Este crecimiento se mantiene en línea respecto al 2.5% de crecimiento experimentado en 2015.

Desde la perspectiva oficial, así como de un sector académico y de la prensa especializada¹, el “despegue” del mercado interno., expresado en el desempeño del consumo privado, el cual creció 3.6% en 2015, ha sido el fundamento de la dinámica actual de crecimiento de la economía mexicana.

Particularmente, el secretario de Hacienda, Luis Videgaray, señaló recientemente que la economía está creciendo “fundamentalmente porque está creciendo la demanda interna, el consumo de las mexicanas y mexicanos”². Agregó que el crecimiento del consumo se ha dado por tres razones fundamentales: 1) el envío de remesas que han crecido en dólares y pesos, esto último gracias a la depreciación; 2) el crecimiento del crédito, particularmente al consumo, el hipotecario y el automotriz; y 3) el crecimiento de la masa salarial, debido al crecimiento del empleo y del

1 <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/por-que-despego-el-mercado-interno.html>

2 En la Reunión Nacional de Consejeros del BBVA Bancomer 2016. <http://www.gob.mx/shcp/articulos/mensaje-del-secretario-de-hacienda-y-credito-publico-dr-luis-videgaray-caso?idiom=es>

salario real. Además, afirmó, la confianza del consumidor se refleja, entre otros datos, en el crecimiento de la venta de automóviles.

Uno de los argumentos sobre la solidez y el dinamismo del consumo privado descansa en la información dada a conocer por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios y Departamentales (ANTAD). Dicha asociación, actualmente conformada por 106 cadenas asociadas, de las cuales 35 son de autoservicio, 17 departamentales y 55 especializadas, reportó un crecimiento nominal de las ventas de las tiendas iguales³, de 8.1% al cierre de 2015; en tanto que en mayo de 2016, última cifra disponible, reporta un crecimiento en las ventas de 2.9%. Si se consideran las ventas de la tiendas totales de la ANTAD, el crecimiento fue de 11.3% en 2015, frente a tan sólo 5.4% en 2014 y 6.2% en mayo de 2016 (véase cuadro 1)⁴.

Cuadro 1
Crecimiento de la ventas ANTAD

	Tiendas iguales		Tiendas totales	
	Variación nominal al mismo mes vs año anterior			
	2014	2015	2014	2015
Total	1.3	8.1	5.4	11.3
Especializadas	-0.1	6.8	7.1	10.5
Autoservicios	0.0	7.4	3.2	9.9
Departamentales	5.0	10.5	9.3	14.9

Fuente: Elaboración propia con base en INDICATAD diciembre 2014 y 2015.

Para analizar esta información es necesario tener en cuenta que si bien las tasas de crecimiento son muy importantes, no necesariamente reflejan un incremento extraordinario del consumo privado, sino más bien, podrían significar un cambio en el patrón de compras de la población. Es decir, estos establecimientos, tiendas especializadas y de autoservicios, desplazan a las tiendas tradicionales de abarrotes, lo cual se observa claramente al analizar la dinámica de crecimiento de los establecimientos comerciales de este

³ Es decir, las ventas de las tiendas que tienen más de un año de operación, excluyendo las ventas de las nuevas tiendas (aquellas que tienen menos de un año operando).

⁴ Cabe señalar que en estas estadísticas no se incluye el consumo que se hace en comercios no establecidos.

tipo. Las tiendas especializadas registraron un crecimiento en su número de establecimientos de 27% en 2015, un año antes registraron un crecimiento de 18%, dentro de estas tiendas se ubican, por ejemplo, las tiendas OXXO o Seven, cuya propagación es evidente, y que han diversificado sus actividades (como algunos servicios de cobranza), lo cual ayudaría a incrementar los ingresos.

Respecto a las tiendas de autoservicio, en las que se incluye por ejemplo Walmart, también se observa crecimiento en el número de establecimientos, pasando de 5,428 en 2014 a 5,733 en 2015, lo que implica un crecimiento de 5.62%. En las tiendas departamentales, en donde se ubican tiendas como Liverpool, el crecimiento en el número de establecimientos fue de casi 6% en 2015, en tanto que en 2014 registraron un crecimiento de 10.13% (véase cuadro 2).

Cuadro 2
Tienda ANTAD

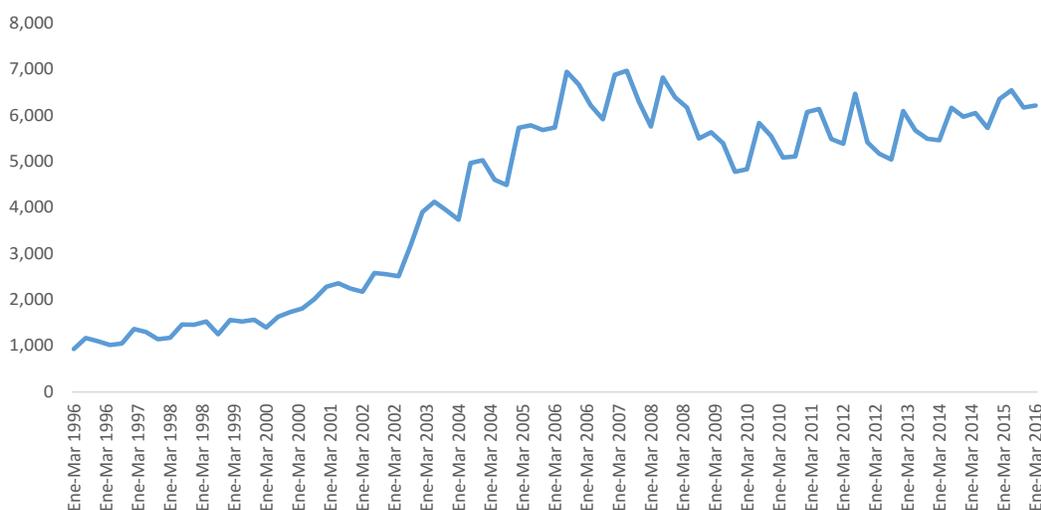
Tien das ANTAD					
	Número de tiendas			Tasa de crecimiento	
	2013	2014	2015	2014	2015
Total	34,561	40,056	49,259	15.90	22.98
Especializadas	27,512	32,573	41,349	18.40	26.94
Autoservicios	5,183	5,428	5,733	4.73	5.62
Departamentales	1,866	2,055	2,177	10.13	5.94

Fuente: Elaboración propia con base en los informes anuales de la ANTAD 2013,2014 y 2015.

Otro de los argumentos que se esgrimen respecto a la solidez del consumo, es el incremento de las remesas y de su poder adquisitivo, sin embargo también debemos ser cautelosos, es claro que éstas han crecido desde su nivel más bajo de 4,776 millones de dólares, posterior a la Gran Recesión, hasta los 6,216 millones de dólares en el primer trimestre de este año. Obviamente con la devaluación que ha padecido nuestra moneda, (de septiembre de 2014, a mayo de 2016 la devaluación nominal ha sido de

37%), los montos en dólares tienen una mayor poder adquisitivo en pesos, sin embargo, aún con el crecimiento de las remesas, estas aún se ubican por debajo del monto más alto alcanzado previo a la crisis, que fue de 6,968 dólares en el tercer trimestre de 2007 (véase gráfica 1).

Gráfica 1
Remesas familiares
Millones de dólares



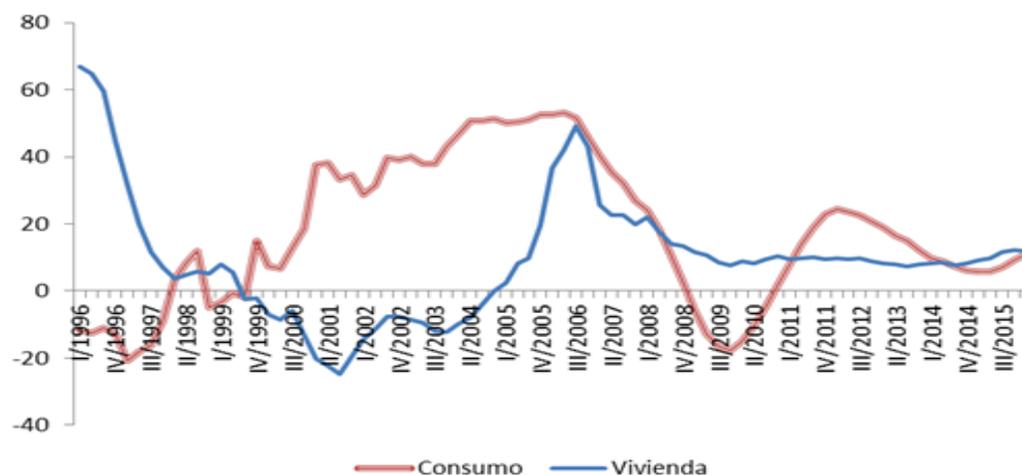
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

Otro elemento indicado por el secretario de Hacienda fue el incremento en el crédito al consumo e hipotecario; si bien es cierto que éstos han crecido en los últimos meses, éste no es tan dinámico como en otros períodos. Por ejemplo, el crédito al consumo pasó de un crecimiento promedio anual de 19% en 2012 a 4.3% en 2015 (véase gráfica 2). Además el incremento en el crédito en condiciones de laxa asignación, podría convertirse en un problema de carteras vencidas en el mediano y largo plazo.

También hay que tomar con cautela el impacto sobre el consumo, atribuido al crecimiento de la masa salarial, debido al crecimiento del empleo y del salario real. Se debe considerar que la tasa de desocupación que se ubica en 3.8% al mes de abril (menor a la de Estados Unidos e incluso a la de Alemania) simplemente no significa nada, dada la metodología de definición; y si bien, es cierto que ha aumentado el número de trabajadores registrados en el

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), este incremento representa aún menos de la tercer parte de la población ocupada. Además el incremento del salario ha sido prácticamente nulo, medido por el salario medio de cotización del IMSS, sólo ha sido una pequeña compensación de la pérdida de capacidad de compra que la población ha experimentado por años, y por su monto es ridículo pensar que haya provocado un cambio en el consumo privado (véase gráfica 3), incluso contemplando la caída en los precios, tan mediatizada en los últimos meses, que dicho sea de paso, fue menor en los precios de los bienes que se contemplan en la canasta básica, registrando un índice de 120.52 puntos en promedio en 2015, comparado con el índice general de 116.68 puntos.

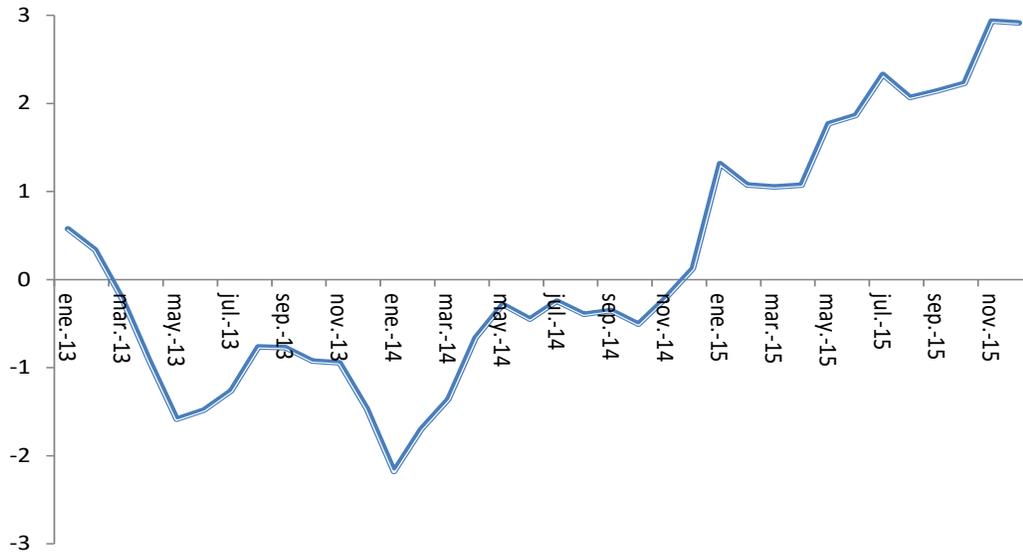
Gráfica 2
Crédito al consumo y a la vivienda
Tasa de crecimiento anual



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

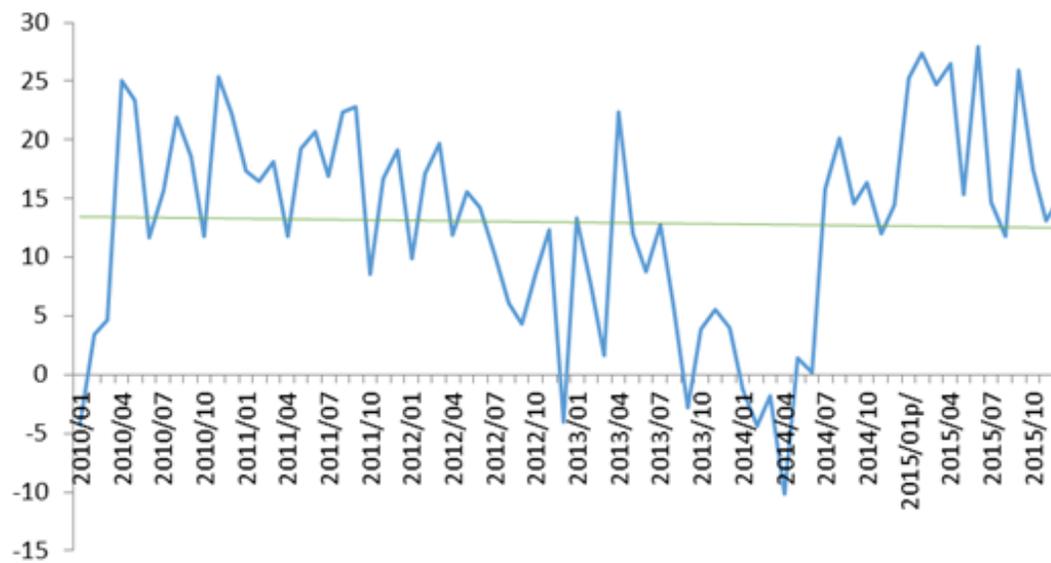
Por último, se debe señalar que efectivamente, las ventas de automóviles, en abril crecieron en 22% respecto al mismo mes de 2015, sin embargo, es importante señalar que salvo la caída de -10.23% registrada en abril de 2014, que coincide con la contracción del crédito automotriz, la tendencia de consumo de automóviles prácticamente es la misma desde 2010 a la fecha (véase gráfica 4). Es decir, no se puede negar el crecimiento en las ventas y su impacto en el consumo, sin embargo, esto no es una situación extraordinaria.

Gráfica 3
Salario medio de cotización
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con base en datos de la STPS.

Gráfica 4
Ventas de automóviles
Tasa de crecimiento respecto al mismo mes del año previo



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

En resumen, el crecimiento en las variables es real pero no extraordinario, por lo que está muy lejos de lograrse un cambio importante en la tendencia del consumo privado que impacte al producto de manera que lo haga salir de su crecimiento inercial.

Con los argumentos anteriores no queremos desacreditar que el consumo privado se ha expandido de forma importante, en 2015 creció a tasa de 3.6%, sin embargo, estos análisis parecen olvidar que el consumo privado es el componente más importante de la demanda, representando al rededor del 70% del PIB, y 50% de la demanda total (la suma de consumo e inversión privada, gasto de gobierno y exportaciones). Ahora bien, para evaluar si el consumo privado tuvo un comportamiento excepcional en 2015 es necesario realizar un análisis de las fuentes de crecimiento económico para ese año, desde la perspectiva de demanda.

Nuestro ejercicio indica que el consumo privado fue, efectivamente, el componente que más aportó al crecimiento del PIB con 2.1 puntos porcentuales; seguido por la inversión privada con 1.1 puntos porcentuales; el balance externo aportó 1.3 puntos porcentuales (exportaciones menos importaciones o exportaciones netas); en tanto que el consumo público hizo lo propio con 0.3 puntos porcentuales. En contraste la inversión pública, la variación de existencias y la discrepancia estadística tuvieron aportaciones negativas (es decir, restaron al crecimiento del PIB) 0.03, 0.1 y 1.9, puntos porcentuales respectivamente⁵.

Es cierto que en 2015 el consumo privado aportó el mayor porcentaje al crecimiento y es innegable su crecimiento respecto a años previos. Sin embargo, esto no es una situación extraordinaria, dentro de los componentes de la demanda el consumo privado se ha caracterizado por su destacada aportación al crecimiento, respecto al resto de los componentes de la demanda, incluso la tendencia de crecimiento del consumo privado es prácticamente igual a la del PIB. (véase cuadro 3).

⁵ Para mayor información consultar http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ofe_deman/ofe_deman2016_03.pdf

En este sentido lo realmente extraordinario sería que el crecimiento del consumo interno y del resto de los componentes de la demanda interna hubiera modificado el crecimiento tendencial de la economía nacional. Es decir, no obstante que el crecimiento del consumo privado en 2015 haya sido mayor respecto al año previo, aún es insuficiente. El problema consiste, en evaluar las limitaciones del mercado interno para crecer y romper la tendencia de crecimiento económico inercial.

Aportación de los mercados interno y externo al crecimiento

La pregunta ahora sería ¿qué dinamiza al mercado interno?, para atender a esta pregunta es importante conocer cómo se integra el mercado interno. Éste se conforma por el consumo privado y público, así como por la inversión privada y pública, en tanto que el mercado externo incluye las transacciones que se dan en el proceso de comercialización de exportaciones e importaciones, cuya diferencia da lugar a las exportaciones netas las cuales, finalmente, contribuirán de manera positiva o negativa al crecimiento. En México, generalmente el porcentaje de aportación al crecimiento de los diferentes componentes tanto del mercado interno como del externo se ha mantenido, en el tiempo, en las mismas proporciones. Es decir, el consumo privado siempre ha tenido un mayor peso, mientras que las aportaciones del consumo e inversión públicas, salvo excepciones, regularmente son las menores (véase cuadro 3).

La baja aportación del sector público en el crecimiento tiene origen en la subordinación de la política fiscal a la monetaria. Es decir, en la búsqueda de estabilidad monetaria, entiéndase estabilidad de precios y tipo de cambio, las autoridades hacendarias han venido reduciendo tanto el consumo como la inversión públicas (véase gráfica 5)⁶. En últimas fechas, incluso la caída en los precios del petróleo ha obligado al anuncio de mayores recortes presupuestarios por lo que se reducirá el crecimiento del gasto público y por

⁶ Para mayor información consúltese López González, Teresa S. La intervención esterilizada del Banco de México en el mercado de cambios y la política de metas de inflación, en Políticas macroeconómicas para el desarrollo sostenido, Consejo nacional de universitarios, Juan Pablos, México, 2012.

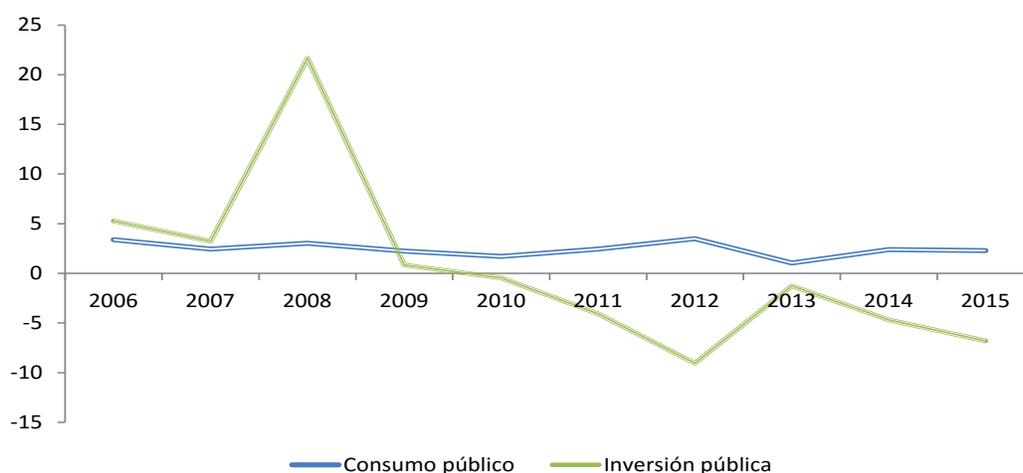
lo tanto la aportaciones al crecimiento de estos componentes. De hecho el propio Secretario de Hacienda, Luis Videgaray, declaró; “Para hacer frente a los riesgos de carácter financiero que plantea el complejo entorno internacional es necesario profundizar en el ajuste del gasto público, aun cuando la medida tenga efecto en el crecimiento de la economía”⁷.

Cuadro 3
Fuentes del crecimiento del PIB según componentes de la demanda final

Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB, proveniente de la variación de los componentes de la oferta y la demanda						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cosumo privado	3.72	3.17	3.29	1.45	1.22	2.13
Consumo público	0.20	0.28	0.39	0.12	0.26	0.25
Inversión Privada	0.31	1.88	1.52	-0.29	0.83	1.10
Inversión Pública	-0.03	-0.23	-0.47	-0.06	-0.21	-0.28
Variación de existencias	0.72	-0.46	0.26	-0.12	0.04	-0.09
Discrepancia estadística	0.22	-0.63	-1.07	0.32	-0.20	-1.87
Exportaciones netas	-0.03	0.03	0.10	-0.08	0.30	1.32
Exportaciones	5.31	2.43	1.80	0.74	2.20	2.98
Importaciones	5.34	2.41	1.70	0.81	1.91	1.66
PIB	5.11	4.04	4.02	1.35	2.25	2.55

Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI

Gráfica 5
Consumo e inversión públicos
Tasa de crecimiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

⁷<http://www.jornada.unam.mx/ultimas/2016/06/07/se-profundizaran-recortes-al-gasto-videgaray-1>.

Esto refleja, que las autoridades hacendarias han renunciado abiertamente al uso de la política fiscal, a través del gasto público, como dinamizador de la actividad económica, es decir, lo más probable es que el motor del gasto público como detonante del crecimiento, continúe apagado en los próximos años, como se puede ver en la tendencia de crecimiento y porcentaje de aportación al producto del consumo e inversión pública (véase cuadro 3 y gráfica 5).

Por otro lado, mientras no se tenga un mercado suficientemente diversificado, las aportaciones del mercado externo al crecimiento económico siempre dependerán de la economía de Estados Unidos, del tipo de cambio, así como de los precios del petróleo.

Particularmente en 2015 aunque la aportación al crecimiento de las exportaciones netas haya sido positiva (1.1 puntos), existe un déficit estructural que el año pasado fue de 14,609 millones de dólares en la cuenta de mercancías, indicando que somos un país que importa más de lo que exporta, y esa condición se exacerba debido a que las exportaciones petroleras han disminuido en importancia respecto a las exportaciones totales pasando de 13.64% al cierre de 2013, a 9.29% en el mismo periodo de 2014 y concluyendo en 2015 en 3.89% de las exportaciones totales, (véase gráfica 6) resultado del entorno internacional y la caída del precio del petróleo.

También el crecimiento de las exportaciones manufactureras ha tendido a caer y uno de sus componentes más importantes, las exportaciones manufactureras automotrices, que representan alrededor de una tercera parte de las exportaciones manufactureras, igualmente registra un importante retroceso, luego de haber crecido en 12% en 2014, en 2015 sólo lo hizo en 4.5% (véase gráfica 7).

Bajo este panorama de vulnerabilidad externa, la política económica se debe centrar en un verdadero impulso al mercado interno, a través de la dignificación del salario y mejores condiciones no salariales en el mercado laboral, con el propósito de superar la tendencia actual de crecimiento.

Panorama macroeconómico para el cierre de 2016 y perspectivas para 2017 ¿leyenda o realidad?

Ericka Judith Arias Guzmán⁸

Antecedentes

Diferentes autores, críticos, e investigadores han analizado los problemas de fragilidad y vulnerabilidad que enfrenta actualmente la economía mundial y particularmente la economía mexicana. Algunos autores señalan que el origen del débil desempeño de la economía mundial en 2015 fue la desaceleración de la economía china, que condujo a una menor demanda externa, y a la caída en el precio de las materias primas, lo que finalmente provocó en algunas economías la reducción de los ingresos fiscales.

En México, por ejemplo, la caída de los precios del petróleo produjo una fuerte reducción en los ingresos públicos derivados de la exportación del hidrocarburo. En respuesta a dicha contracción, el secretario de Hacienda y Crédito Público, Luis Videgaray, declaró que sería necesario recortar el gasto antes que aumentar impuestos o adquirir mayor deuda.

A la caída de los ingresos públicos y al recorte del gasto, se sumó la depreciación del tipo de cambio peso-dólar en cerca de 16% en 2015, lo que coincidió con el anuncio por parte de la Reserva Federal de la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, lo que aunado a la depreciación de 9%, en lo que va de 2016, resulta en una depreciación de aproximadamente 25%.

En este contexto, el gobierno federal a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) da a conocer al H. Congreso de la Unión los pre-criterios de política económica para dar cumplimiento al Artículo 42,

8 Coordinación de Posgrado de la Facultad de Estudios Superiores Acatlán, UNAM

Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Pre-criterios de política económica 2016-2017

El 31 de marzo del presente se dieron a conocer los Pre-criterios generales de política económica 2016-2017 (proyecciones para el cierre de 2016 y perspectivas para el 2017) donde en términos generales, se prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) crezca entre 2.6% y 3.6%, el tipo de cambio nominal promedio se encuentre en alrededor de 18 pesos por dólar, la tasa CETES a 28 días se ubique en 4.8%, el déficit en la cuenta corriente sea de más de 30,000 millones de dólares, y el precio del barril de la mezcla mexicana de petróleo sea de entre 25 y 35 dólares (véase cuadro 1).

Cuadro 1
Resumen macroeconómico de los criterios generales de política económica 2016-2017

Indicador	2016	2017
PIB (variación real anual)	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6
Inflación (variación anual, cierre del período)	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal (fin de período, pesos por dólar)	17.5	17.0
Tipo de cambio nominal (promedio, pesos por dólar)	18.0	17.2
CETES 28 días (% nominal promedio)	3.7	4.8
Saldo en cuenta corriente (millones de dólares)	-33,068	-34,430
Mezcla mexicana de petróleo (precio promedio, dólares por barril)	25	35
PIB de Estados Unidos (% crecimiento real)	2.1	2.4
Producción industrial de Estados Unidos (% crecimiento real)	0.9	2.4
Inflación de Estados Unidos	1.3	2.3

Fuente:Elaboración propia con base en datos de la SHCP y Banxico.

La meta de crecimiento del PIB es ambiciosa si se considera que el Banco Mundial pronosticó que México crecerá 3% hasta finalizar el 2017. Respecto a la inflación, el tipo de cambio y el saldo en cuenta corriente, tanto el Banco de México (Banxico) como la SHCP cuentan, hasta cierto límite, con los mecanismos y herramientas para lograr este objetivo.

Los mecanismos empleados por Banxico se enfocan a disminuir el nivel de inflación, “manipulando” las variables monetarias con las que cuenta. Sin embargo, las limitaciones de estos mecanismos se observaron al anunciarse el aumento en la tasa de interés de Estados Unidos. El cambio en la política monetaria del vecino país condujo a un inminente aumento en la tasa de interés en México para frenar la salida de capitales, e impedir presiones sobre el tipo de cambio, que aumentaría el precio de los productos importados, el costo de la deuda y por lo tanto, generaría inflación.

Paradójicamente, las medidas aplicadas por Banxico desde hace 15 años, principalmente el aumento de la tasa de interés y la contracción del gasto público, no han terminado con las presiones sobre el tipo de cambio, ya que la caída del precio internacional del petróleo y la inminente reducción de las exportaciones provocaron que el país recibiera menos divisas de las acostumbradas, complicando la estabilidad cambiaria.

Por otra parte, en materia fiscal en los Pre-criterios se contempla un recorte presupuestal de más de 175 mil millones de pesos que seguramente afectará (como en años anteriores) la inversión en infraestructura y los programas de educación y salud. Este tipo de medidas evidencian el abandono del uso de la política fiscal como palanca de crecimiento por parte de las autoridades hacendarias.

Si bien es cierto, algunas investigaciones han demostrado que el gasto en sí mismo no incentiva el crecimiento económico, es necesario retomar el concepto de finanzas funcionales de Lerner, que han estudiado autores como: Arestis, Sawyer, Vernengo entre otros, para diseñar la estrategia y ejercer el gasto público en sectores importantes para la economía mexicana y así estimular la actividad productiva.

En términos generales, si el gasto público no se destina al sector productivo nacional se generará un mayor nivel de deuda y déficit fiscal. Es decir, si la deuda no se canaliza a la inversión, no aumentará la capacidad productiva ni la productividad y por tanto se obstaculizará el aumento en el valor agregado de las exportaciones que posibilitaría la sustitución de importaciones. De

esta manera se dificultaría el crecimiento en el ingreso de los individuos y empresas, llevando a una reducción de la captación tributaria, esto promovería un mayor déficit fiscal, un mayor nivel de endeudamiento y finalmente una contracción en la actividad económica.

Consideraciones finales

En este contexto, se puede esperar que en 2016 e incluso en 2017 continúen las presiones sobre el tipo de cambio provocadas por la vulnerabilidad de los mercados financieros, a consecuencia del aumento en la tasa de interés de Estados Unidos y por la caída de los precios del petróleo, lo que podría conducir a una mayor contracción del gasto público, la demanda interna y la actividad económica.

De hecho, el propio secretario de hacienda indicó; “México debe prepararse para efectuar un ajuste preventivo del gasto público en 2017 ante la expectativa de que los precios del petróleo continúen bajos”⁹.

Aunado a lo anterior, en materia de inversión privada, en marzo de 2016, disminuyeron las expectativas de los empresarios del sector manufacturero, sobre todo las relativas a los inventarios y a las exportaciones, por lo que es posible que los empresarios se mantengan cautelosos para invertir y a la expectativa de un mejor desempeño de la economía en el corto y mediano plazos.

Bajo este escenario se vislumbra un futuro poco prometedor para la mayoría de la población en lo que resta de 2016, situación que probablemente se prolongue en 2017. Se puede prever una pobre creación de nuevos empleos y una mayor precarización del salario a consecuencia de la continua depreciación del peso frente al dólar.

Además, con el aumento de la tasa de interés, se incrementará el costo de la deuda, reduciendo el nivel de consumo e inversión lo que evidentemente contraerá la actividad económica. Esto disminuirá el ingreso de las

⁹ <http://www.forbes.com.mx/mexico-debe-prepararse-para-otro-recorte-en-2017-hacienda/>.

empresas e individuos lo que podría generar problemas de cartera vencida y consecuentemente podría restringirse el crédito.

En conclusión, más allá de los pre-criterios de política económica que anuncian las autoridades, es urgente plantear una política fiscal contracíclica con un ejercicio del gasto eficiente (no un ajuste preventivo) y fortalecer el mercado interno para que el país pueda presentar un crecimiento sostenido, de lo contrario continuará el estancamiento económico y se seguirá deteriorando cada vez más el nivel de vida de la población.

La economía mexicana

2015-2016: una versión no oficial

Arturo Ortiz Wadgymar¹⁰

Después del mal desempeño en el crecimiento del PIB en el gobierno de Enrique Peña Nieto, durante 2013 y 2014, no pudieron aceptar otro fracaso en 2015, razón por la cual coordinadamente tanto la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) como el Banco de México (Banxico), presentaron cifras oficiales cuestionables sobre el impacto de la caída de los precios del petróleo, la devaluación del peso, la crisis financiera internacional y la actividad económica en el país. Consideraron que la caída de más de la mitad de los ingresos petroleros, fácilmente podría sustituirse con coberturas petroleras y aumento en la recaudación fiscal, resultado de la reciente reforma fiscal.

En este contexto, los informes trimestrales sobre Finanzas y Deuda Pública de la SHCP, no reportaron el crecimiento en la deuda que contrató el Gobierno Mexicano en 2015, por lo que queda igual al año anterior (véase cuadro 1 y gráfica 1). Por otra parte, hubo gran triunfalismo respecto a los bajos niveles de inflación -según ellos sin precedente- de 2.5%; por un crecimiento importante en el consumo privado, según reportó la Asociación de Tiendas Departamentales (ANTAD).

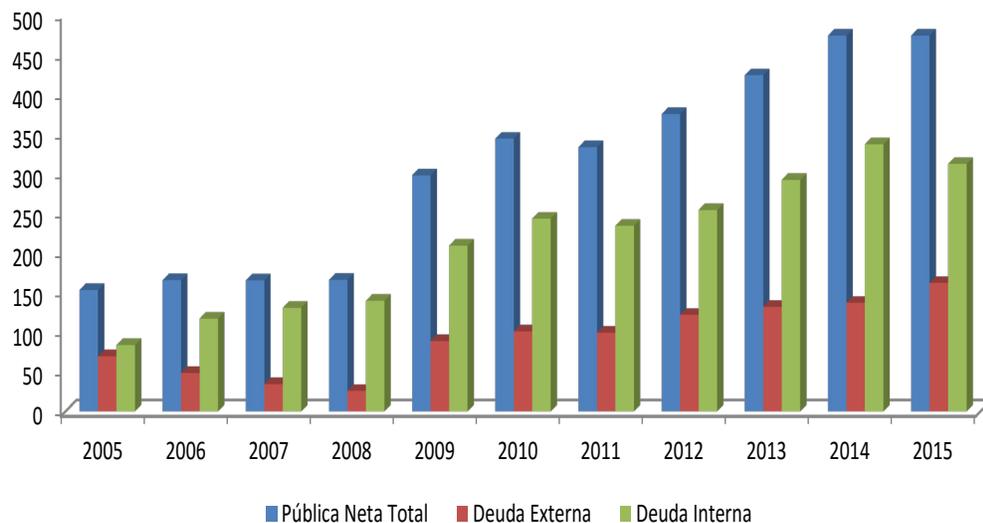
Cuadro 1
Deuda pública de México 2005-2015

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Miles de millones de dólares										
Neta total	153	166	165	166	298	344	333	375	424	474	474
Externa	70	49	35	26	89	101	99	122	132	137	162
Interna	84	117	131	140	209	243	234	254	292	337	312

Fuente:Elaboración propia con base en datos de la SHCP y Banxico.

10 Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM.

Gráfica 1
Deuda interna y externa neta 2005-2015
Millones de dólares



Fuente: SHCP. Informe Sobre Finanzas y Deuda Pública.

Estas cifras, preparadas para hacer creer el éxito de la reforma fiscal y desde luego la petrolera, dieron como resultado un crecimiento del PIB de 2.5% en 2015, el cual, a pesar de que es bajo, fue celebrado en un contexto de bajas tasas de crecimiento mundial. Seguramente se referían a la Eurozona, a Brasil y a otros países que por circunstancias particulares no tuvieron el auxilio del Fondo Monetario Internacional (FMI) como lo ha tenido el Gobierno Mexicano desde 2006.

Las cifras oficiales también reportaron la creación de dos millones de plazas de empleo formal (registrados en el IMSS) y un aumento del salario de 3 pesos, que generó un auge de compras que hicieron aumentar el PIB a un nivel bajo pero optimista. Desde luego la cuestionada tasa de desocupación alcanzó la cifra de 4.5%. En fin, un paraíso.

Ante una situación tan triunfalista se intenta convencer a la opinión pública de que el país crece y va por el camino correcto y se omiten los problemas sociales nacionales como son: empleo informal, subempleo,

inseguridad, criminalidad y todo aquello que está cercenando a la sociedad; y en contraparte se queda bien con el grupo de las finanzas y negocios internacionales, con las grandes empresas, con la clase política, con los bancos extranjeros; con el FMI y con el gran comercio corporativo.

Todo esto con cifras tan alegres haría pensar que a pesar de la tormenta nacional e internacional, México quedaba a diciembre de 2015 como un paraíso.

La realidad a febrero de 2016 y el efecto recorte fiscal

Según esto, la cuenta de enero no existió; sin embargo, se empezó a manifestar en febrero, cuando la tasa de inflación se ubicó en 2.8%; y como es natural, vino el recorte de 132 mil millones de pesos, equivalentes aproximadamente a 7 mil millones de dólares, con lo que en realidad se contribuyó a cubrir el boquete financiero más algunos otros ingresos de monto menor, de los que 100 mil millones de pesos se aplicaron a PEMEX.¹¹

Aparte en el Informe Sobre Deuda Pública de la SHCP, del tercer trimestre de 2015, el Banco de México anuncia ingresos extraordinarios y por compras cambiarias, que ayudaron a cubrir los recursos perdidos por la caída de los precios del petróleo (boquete petrolero). Según esto, éste se cubrió con parte de la reserva antes citada, el recorte de 132 mil millones de dólares y el aumento en la recaducción fiscal. Con este recorte a PEMEX, de 100 mil millones de pesos, la empresa queda totalmente en quiebra y no hay más remedio que enviar esta deuda a lo que se llama el IPAB-FOBAPROA petrolero para que la paguemos los ciudadanos, y al estar saneada la deuda de la empresa venderla al mejor postor. Esto se publicó con “bombo y platillos” por Enrique Peña Nieto cuando dio a conocer la noticia de la libre importación de gasolinas, que fue prácticamente el paredón de PEMEX, para ellos fue un triunfo y una derrota para la Nación. El salinista que esta hoy en PEMEX no tiene más que dar la orden de fuego.

¹¹ El Gobierno recorta gasto por 132 mil millones de pesos para 2016. El secretario de Hacienda, Luis Videgaray, detalló que el ajuste preventivo representa 0.7% del PIB. El financiero, 17 de febrero de 2016. <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/hacienda-banxico-carstens-videgaray-recorte-2016-politica-monetaria-peso.html>

La interpretación no oficial es que en realidad se cubrió el faltante de los ingresos petroleros con el recorte, ayudado por mayores impuestos a las gasolinas y otros impuestos especiales sobre producción y servicios (IEPS), y que más tarde se aceptaría que hubo más deuda pública. Lo importante era apoyar la declaración oficial de Peña de que...”a pesar del entorno internacional vigente, México creció más que otros países que están en recesión”.¹²

Éste triunfalismo oficial, se eclipsó en marzo cuando el gobernador de Banxico, Agustín Carstens, expuso las enormes dificultades para 2016, al mismo tiempo que se dieron a conocer las proyecciones de empresas e instituciones financieras, quienes estimaron a la baja el crecimiento del PIB, que se espera no sea de más de 2%. Claro que la causa era la volatilidad internacional, frente a la cual el gobierno mexicano estaba perfectamente preparado. También se reconoció que las reservas de Banxico a marzo de 2016 sumaban 170 mil millones de dólares, complementándose con impuestos a PEMEX y deuda pública no especificada del Fondo de Contingencias, que se tiene con el FMI. Es decir si hubo deuda externa.

Análisis de la balanza de pagos 2015 y la versión oficial

Es claro que sólo es posible contabilizar la verdadera gravedad de la caída de los precios del petróleo, a partir de la revisión de los datos fundamentales de la balanza de pagos (véase cuadro 2). Ésta exhibe un déficit sin precedente en la balanza comercial, que podría ser el más alto de la historia, y en la cuenta corriente; el primero por -14,460 millones de dólares y el segundo por -32,381 millones de dólares. Estas cifras revelan que la situación económica de México con el exterior es a todas luces muy comprometida, ya que la balanza de renta fue deficitaria en -32,844.

Además deben considerarse las fugas de capitales alentadas por la elevación de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, y la posibilidad de que suban aún más. Estos déficits tuvieron que financiarse

12 A pesar del entorno internacional vigente, México creció 2.5% , más que otros que están en recesión. Excélsior, 8 de marzo 2016, sección dinero, p.1.

con deuda pública externa, a fin de que la cuenta financiera fuera positiva y se pudieran cubrir las reservas, con un peso devaluado, en donde el tipo de cambio peso dólar se ha situado por encima de los 17 pesos. Una devaluación de 2013-2016 del 35%.

Cuadro 2

Balanza de Pagos 2014-2015

	2014	2015
Millones de dólares		
Cuenta corriente	-24,036	-32,381
Mercancías	-2,849	-14,460
Balanza de renta	-31,927	-32,844

Fuente: Informe Cuarto Trimestre del Banco de México 2015.

De acuerdo a las cifras oficiales lo que explicó el crecimiento del PIB fue la gran expansión del consumo privado, pero esto resulta contradictorio dados los bajos niveles de inversión pública, recortes al gasto, caída del sector externo y salidas de capital. No obstante las autoridades se vanagloriaron de la inusual expansión del consumo privado a pesar, de la propia devaluación. La inversión es lo que genera el consumo y difícilmente puede crecer dicho consumo de manera autónoma. Esto no es creíble.

Por otra parte, el Secretario de Hacienda en forma tajante dijo que quienes pensaban que México era un país endeudado estaban equivocados¹³, la razón era que la mayor parte de la deuda estaba en pesos. Que los montos sean en pesos, no significa que los extranjeros, que compran deuda, no sepan que tienen su equivalente en dólares. La tasa de interés de CETES no bajó de 3.25% cuando en Estados Unidos estaba en 0.25%. Esto de todos modos debe pagarse sea en la moneda que sea y los requerimientos para el pago de la deuda neta, a pesar de todo, pesan mucho en el presupuesto, la deuda neta total a finales de 2015 fue de 474 mil millones de dólares, equivalentes al 46% del PIB, por lo que hay razón para pensar que los últimos gobiernos mexicanos han endeudado peligrosamente al país¹⁴.

¹³ Reforma, 8 de marzo de 2016.

¹⁴ SHCP. Reporte sobre Finanzas y Deuda Pública. Tercer trimestre de 2015.

En síntesis, la apariencia que da el gobierno mexicano es de crecimiento sostenido y de grandes oportunidades de inversión para empresas extranjeras, especialmente del ramo petrolero, como gasolineras, argumentando los beneficios que promueve la competencia, de hecho se dio la noticia de que la Gulf Petroleum Co., instalará a fines de 2016 cuatro gasolineras, con lo cual se rompe el monopolio de PEMEX. Sólo que la gasolina se venderá al mismo precio que prevalece en México sin que haya ninguna ventaja de que sean gasolineras extranjeras. Es lógico que no pagarán impuestos, que pagarán míseros salarios y contribuirán en forma mínima a combatir el desempleo, sin embargo, la propaganda oficial es “viva la competencia”, las concesiones las otorgará la Comisión Nacional de Hidrocarburos y los beneficiarios sin duda obtendrán enormes ganancias. Claro que sólo son una mínima parte de la población los beneficiarios.

Al pueblo le dicen que con la entrada de estas gasolineras, en 2017, posiblemente bajen los precios y haya ventaja de la introducción de extranjeros en gasolineras. Sin embargo, estas promesas muy bien pueden desvanecerse dado que el gobierno no está en condiciones de renunciar a la recaudación del impuesto a las gasolinas. Es muy posible que esta promesa simplemente se posponga.

Pensamos que al final quedaron serias dudas respecto a la compensación de la caída de la renta petrolera. En primer lugar, el gobierno reevaluó de 13 a 17 pesos el valor de las exportaciones petroleras, por lo cual aumentaron los ingresos públicos. Por otra parte, las coberturas petroleras amortiguaron también la caída de los ingresos producto de la caída de los precios de la mezcla mexicana de exportación. Cuestión que no se sabe cómo se puede sostener, ya que dichas coberturas cuestan y los precios no parecen reaccionar, el problema vendrá después.

Es cierto que hubo un incremento en la recaudación tributaria lo que ayudó a que la pérdida fuera menor. Pero también hubo un aumento en la deuda externa, que según cifras recientes de la SHCP, es de alrededor de 503 mil millones de dólares que significan ya un 50% del PIB, pensamos que el nivel de endeudamiento es serio.

Por otra parte y como contraposición hubo un recorte de 132 mil millones de pesos, equivalente a aproximadamente 7 mil millones de dólares con lo que en realidad a nuestro juicio se cubrió el boquete petrolero.

Es de pensarse que la estrategia para compensar la ya “disminuida renta petrolera” será vender contratos de yacimientos, de exploración y permitir un mayor número de gasolineras privadas, además de partes fundamentales de la debilitada empresa PEMEX para cubrir los años 2016, 2017, 2018, con lo que Peña se irá dejando al país sin renta petrolera, y más endeudado, pero el problema vendrá para el que sigue. Él por lo pronto saldrá bien librado.

Créditos

Directorio

Directora

Verónica Villarespe Reyes

Secretaria académica

Berenice Ramírez López

Secretario técnico

Aristeo Tovías García

Cuerpo editorial

Coordinador

César Armando Salazar López

Edición académica

Mildred Yólatl Espíndola Torres

Diseño editorial

Ma. Victoria Jiménez Sánchez

Comité Editorial

Ericka Judith Arias Guzmán

FES Acatlán-UNAM

Aleida Azamar Alonso

UAM-Xochimilco

Moritz Cruz Blanco

IIEc-UNAM

Plinio Hernández Barriga

UMSNH
