



Panorama General

- La economía recuperará su nivel en los próximos años, con cicatrices profundas y a la vez con muchas oportunidades de mejorar su crecimiento potencial.
- Las oportunidades se darán principalmente en exportaciones de mercancías y turismo, e internamente la planta productiva en 2018 parecía ser más productiva que en el pasado.
- La falta de apoyos a hogares y empresas facilitó la contención fiscal, manteniendo al país con ventaja ante otros en cuanto al ajuste que será necesario en años por venir.
- Para aprovechar esas oportunidades se requiere fortalecer las cadenas de valor de las exportaciones, atraer inversión de los EEUU, promocionar el turismo, elevar la inversión pública y su calidad y cambiar la actitud oficial frente a la inversión privada.
- El reto es que la política pública se concentre en el objetivo de recobrar el crecimiento económico y elevar su potencial.

LA ECONOMÍA DESPUÉS DE LA PANDEMIA: CICATRICES, PERO TAMBIÉN OPORTUNIDADES

Por ahora el análisis de la economía se ha concentrado, principalmente, en su aspecto coyuntural y en menor medida en las expectativas de mediano y largo plazos. En algunos análisis se habla de las "cicatrices" que las economías sufrirán en los años por venir, después de su recuperación, o "rebote", de corto plazo. Si bien creemos que México saldrá con cicatrices profundas, quizá más que la mayoría de los países, también es cierto que el país tiene muchas oportunidades para retomar un crecimiento "potencial" más elevado del que muestra la experiencia de los últimos años. El punto es que se tomen las medidas para aprovechar al máximo dichas oportunidades.

Tras la reapertura de la actividad productiva se anticipa un crecimiento aparentemente elevado para 2021 y 2022, comportamiento casi automático de un efecto rebote. Eso generará un alivio, aunque insuficiente. Sólo ayudará, si acaso, a compensar lo perdido durante la pandemia.

La encuesta de expectativas del Banco de México prevé un avance de 4.5% para 2021 y uno de 2.7% para 2022, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó sus expectativas a 5.0% para este año y 3.0% para el siguiente. Bajo ambos escenarios solo se lograría acercar el valor del producto nacional al nivel de 2018. Quizá será hasta 2023 cuando se pueda recuperar el nivel del PIB de inicio del presente sexenio. Para ello, se tendría que cumplir el pronóstico del FMI y el crecimiento en ese año tendría que ser de casi 1%.

La recuperación o rebote previstos para 2021 y 2022 se basan principalmente en la dinámica de la economía de los Estados Unidos, misma que no está exenta de riesgos. En todo caso, la economía tendrá cicatrices importantes después de este atípico periodo de crisis. Las razones son varias, por ejemplo:

- En 2020 la inversión total cayó 18.3% (la privada lo hizo en 19.9% y la pública en 7.8%). Así, en los primeros dos años del sexenio la inversión total se redujo en tres puntos porcentuales (pp) del PIB. La privada acumuló nueve trimestres consecutivos a la baja (a partir de la creciente incertidumbre por las señales negativas emanadas del gobierno y su partido). La inversión pública, por su parte, se ubicó en 2.6% del PIB, su nivel más bajo desde la década de los años 1930.

CONTENIDO

• Panorama general

• Economía

• Agenda Económica

• Indicadores financieros semanales

- Aunque en enero del 2021 el indicador de la inversión fija bruta reportó un repunte mensual de 3.3%, su comparación anual refleja una caída de 9.6%, con lo que acumuló 24 meses consecutivos a la baja.
- Es probable que en 2020 el acervo de capital haya caído por primera vez, por lo que la economía estará menos equipada para la recuperación.
- Más allá de los niveles de desempleo, que son bajos en nuestro país, la mayor secuela de estos dos años es la precarización del mercado laboral.
 - ✓ Baja participación: 3.1 millones de personas que trabajaban en marzo de 2020 aún no lo hacían en febrero pasado.
 - ✓ En el último trimestre del 2018 el 43.7% de la población ocupada percibía hasta dos salarios mínimos, mientras que en el mismo lapso de 2020 el porcentaje se elevó a 57.2%. El universo que percibía más de dos salarios mínimos se redujo en 6.1 millones.
 - ✓ Relacionado con ello, el porcentaje de la población ocupada en condiciones críticas^{1/} aumentó de 15.3% en diciembre de 2018 a 27.1% en febrero del 2021.
 - ✓ Los niveles de pobreza laboral aumentaron de 37.3% en el IV trimestre del 2019 a 40.7% en el mismo periodo de 2020.
- La población ocupada en el sector terciario de la economía (comercio y servicios), se redujo en 2 millones de personas entre febrero del 2020 y el mismo mes del presente año. Dentro de los servicios -que en su mayoría representa el sector turismo- la ocupación en restaurantes y hoteles, cayó en casi 900 mil personas en el mismo lapso.
- De acuerdo con el estudio sobre la demografía de los negocios del INEGI, durante 2020 cerraron un millón de establecimientos, aunque abrieron 619 mil nuevos. Pero las aperturas son menores en tamaño.
- Es posible que la banca enfrente un deterioro en sus carteras de crédito por impago. También hay la posibilidad de que la insolvencia de Pemex y la CFE se agraven al prescindir de inversión privada en el sector Energía.

Obviamente, todas las economías sufrirán de cicatrices profundas debido a la pandemia global. En México es probable que el impacto sea particularmente negativo por la falta de apoyos oficiales a los ingresos de las personas y a la liquidez de las empresas. En la mayoría de las economías, avanzadas y emergentes, dichos apoyos han sido mucho más significativos y por ese lado se prevé que su recuperación podría ser más pronta. Las proyecciones del FMI para las principales economías corroboran esto; para todas ellas, salvo Italia, España, Reino Unido (víctimas de la epidemia en sus principios, cuando se sabía poco de la misma), Sudáfrica y México, se prevé una recuperación completa del PIB de 2019 a fines de 2022^{2/}.

Tal parece entonces que los daños o cicatrices para la economía mexicana serán particularmente graves.

1/Aquellos trabajadores que se encuentran trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, más los que trabajan más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y los que laboran más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos.

2/En varios casos la recuperación pronosticada es sustancial, mayor al 5% en 2022: para EEUU, otras economías avanzadas, el conjunto de las emergentes y en desarrollo de Asia y el de África Subsahariana.

Sin embargo, al mismo tiempo, México tiene más oportunidades que el resto de los países emergentes de salir con éxito de la crisis y recobrar un crecimiento potencial, sano y sostenido, incluso mayor al observado antes de 2018. Entre las oportunidades que sobresalen están las siguientes.

Por el lado externo, el dinamismo de la economía estadounidense puede beneficiar a México de manera particular:

- Los apoyos a los ingresos de las familias en EEUU, que entre 2020 y 2021 han alcanzado alrededor 21 pp del PIB y han generado una bonanza de su economía; ello beneficiará al comercio de mercancías con México en mayor proporción que con países, debido a las mayores oportunidades de integración que ofrece el tratado de libre comercio con Estados Unidos y Canadá (TMEC), a la cercanía geográfica y a los vacíos que deja la tensión comercial con China. El impacto en la demanda para las exportaciones mexicanas a EEUU ya comenzó a percibirse en los primeros meses del año; su valor se ubicó en sus niveles previos a la pandemia y México se ha convertido en el primer socio comercial de ese país.
- Adicionalmente, hay oportunidades específicas para que México reciba inversión extranjera proveniente de Norteamérica. Ello, también debido al TMEC y las tensiones con China, pero además por la cercanía, que se vuelve muy importante a raíz de la pandemia. Hay una tendencia internacional a privilegiar la inversión con cercanía -lo que se ha denominado "nearshoring" vs "offshoring"-.
- Una de las mayores ventajas de la integración con EEUU es el fortalecimiento de empresas mexicanas que han crecido a nivel global y que ya no dependen del mercado mexicano solamente. En especial en empresas de los sectores de manufacturas y agropecuario y agroindustrial.
- Por el lado de los servicios, el turismo representa otra oportunidad importante para México. En la medida que la vacunación avanza rápidamente en los EEUU y que los hogares cuentan con los apoyos señalados, es probable que el turismo repunte con fuerza y los destinos mexicanos, principalmente de sol y playa, sean especialmente atractivos para los estadounidenses, dada su relativa cercanía (fenómeno equivalente al "nearshoring").
- El turismo representa poco más de 8% del PIB; sin duda puede ser una fuente importante de crecimiento. Sólo con recuperar su ritmo promedio de crecimiento anual de los últimos 26 años (2.6%) aportaría poco más de dos décimas de punto porcentual al crecimiento del PIB.

Por el lado interno, la economía mexicana tiene fortalezas generadas desde hace tiempo. En las últimas décadas las empresas grandes se han fortalecido.

- Según los Censos Económicos, el número de empresas grandes representa solo el 0.2% del universo total de establecimientos y en 2018 empleó al 32.2% del personal ocupado total mientras que diez años antes empleaba al 27%.
- Cifras del SAT indican que en 2020 los grandes contribuyentes, que solo representan el 0.02% del universo total, generaron el 52% del total de los ingresos tributarios.
- Muchas de estas empresas se han integrado de manera significativa con éxito a los mercados globales -particularmente Norteamérica-.

Los resultados de los censos económicos muestran que los establecimientos en general se han fortalecido en los últimos años.

- Mientras que en los censos 2003-2008 y 2008-2013, el empleo de los establecimientos creció más que su valor agregado, de acuerdo con el más reciente (2013-2018) el aumento de su valor agregado fue sustancialmente mayor al de su personal ocupado y su número de establecimientos.
- Ello es una señal de ganancias de productividad^{3/}.

Otro signo de solidez es la posición de las finanzas y deuda públicas en la actualidad.

- El gobierno ha mostrado una gran determinación para sostener la salud fiscal. Como se menciona antes, los apoyos fiscales a la economía ante la pandemia han sido magros. Pero el lado positivo es que ello, entre otras razones, ha permitido mantener un cierto orden en las finanzas públicas a diferencia de muchos otros países.
- En el área del Euro los déficits públicos aumentaron entre 2019 y 2020 en 7 pp del PIB, en los EEUU en 10 pp, en las economías emergentes en 5pp y en Latinoamérica en 5 pp. Mientras tanto, en México, donde el déficit ya era comparativamente bajo, sólo se elevó en 2.3 pp del PIB.
- El FMI estima que para 2024 la deuda pública de México como proporción del PIB será 17 pp menor que la de Latinoamérica y 10 pp menor a la del mundo emergente.
- Con la relativamente sana situación de la deuda pública México tendrá que hacer menos ajustes fiscales que otros países cuando la pandemia se desvanezca y la liquidez mundial se vaya normalizando, a fin de mantener su acceso al mercado financiero global.

Además, recientemente, se concluyó una operación de refinanciamiento de la deuda pública por 3,250 millones de dólares, que permitió reducir en 69% el monto de amortizaciones que estaban programadas para el 2023.

Por ahora, el sector bancario se mantiene sólido.

- Está bien capitalizado y ha actuado con cautela.
- Es probable que los problemas financieros de empresas virtualmente quebradas podrán resolverse caso por caso sin que se presente una crisis sistémica que requiera rescates.

No obstante lo anterior, y como se señaló antes, falta aún ver hasta que punto la cartera de crédito de la banca se verá afectada por posibles problemas de impago por parte de individuos y empresas deudoras ante la recesión económica.

El hecho es que México tiene una posición privilegiada tanto por el lado externo como por el interno para restablecer una senda de crecimiento sólido con un potencial mejor que el de años recientes. Pero hay que tomar las decisiones y acciones acertadas de política económica para aprovechar esas oportunidades.

A fin de aprovechar las oportunidades de mayores exportaciones de mercancías hay que atraer inversión nueva al país que llene los espacios abandonados por otros países hacia el mercado de Norteamérica y fortalecer las cadenas de oferta hacia empresas ya establecidas

^{3/} Hay varias evidencias de ganancias de productividad y otras fortalezas del sector productivo y la población en la evolución de los censos económicos y de población. Para referencia, véase: Luis de la Calle, "Censo 2020 muestra progreso que no se reconoce", y "Censo del INEGI: que siempre sí, el país estaba mejor", en las ediciones del 27 de enero y 29 de junio de 2021 en El Universal

con objeto de facilitar la proveeduría nacional para elevar el valor agregado nacional de las cadenas. En ese sentido, el sector privado a través del Consejo Coordinador Empresarial trabaja ya en algunos proyectos, pero lo importante es que la autoridad haga suya esta política industrial, que difiere mucho de aquellas versiones en donde el gobierno privilegiaba con protección y subsidios a industrias que consideraba potencialmente ganadoras.

En cuanto al sector servicios, hay que aprovechar el probable repunte de la demanda de turismo en EEUU. Cabe advertir que México compite con el Caribe en destinos similares para ese mercado, con distancias de viajes parecidas y que en varios de ellos el proceso de vacunación va más rápido. Por ello, además de acelerar dicho proceso, México tendría que empezar una campaña agresiva de atracción al turismo cuanto antes.

La búsqueda de la reactivación con un mayor crecimiento debe incluir la recuperación de la inversión pública en proyectos productivos y complementarios a la privada y a la eficiencia de las cadenas de oferta y el turismo. Ello requeriría reconsiderar las prioridades de los proyectos de inversión del Estado.

Sobra decir que para poder aprovechar todas las ventajas señaladas y afianzar el potencial, se requiere de un cambio de actitud del gobierno ante la inversión privada y pública. Hay que dar un viraje hacia políticas amigables a la inversión con transparencia y sin privilegios, pero con claridad y la seguridad del estado de derecho.

En resumen, paradójicamente México tiene ahora posibilidades de no solamente lograr una recuperación del crecimiento económico, sino más aún, de incrementar su potencial. No obstante, el reto es que las políticas públicas se aboquen a ello con determinación.

México

El IMSS informó que al cierre de marzo tiene registrados 20 millones de trabajadores, lo que significó un aumento mensual de 88.8 miles de registros. Con este resultado, durante el primer trimestre se registraron un total de 252 mil nuevos trabajadores. Aunque esta cifra fue 4 veces mayor a la reportada en igual lapso del 2021, excluyendo ese lapso, es la más baja para el mismo periodo desde 2013. Con este aumento mensual en el número de trabajadores afiliados al IMSS, se observa que entre agosto del 2020 y marzo del 2021, se han recuperado 530 mil puestos trabajo de los 1.1 millones que se perdieron durante la parte más crítica de la pandemia.

Uno de los sectores más afectados por la pandemia de Covid-19 es el turístico. Aunque los participantes de esta actividad han intentado tomar medidas para minimizar el impacto negativo, el cierre de establecimientos y la pérdida de empleos ha sido importante. De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Viajeros Internacionales que elabora el INEGI, durante febrero ingresaron al país 3.4 millones de visitantes, cifra que resultó 58.3% menor a la del mismo mes del año pasado, periodo en el que aún no se presentaban problemas de pandemia. Esto propició que los ingresos que recibe el país por este concepto fueran 66.1% inferiores al año previo al sumar un total de 799.1 millones de dólares. Por su parte, en febrero el número de viajeros que salió del país sumó 2.1 millones de personas, cifra inferior en 66.7% a la de febrero del 2021. Esto representó un gasto total por 225.8 millones de dólares. A pesar de la difícil situación del sector turismo, el país mantuvo resultados favorables al reportar un saldo la balanza turística positivo en 573.3 millones de dólares.



Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEEIP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A.C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

Después del negativo impacto climatológico durante febrero, en marzo se aprecia una mejora en los principales indicadores económicos del país.

La Reserva Federal informó que en marzo la actividad industrial tuvo un repunte de 1.4%, después de la caída de 2.6% del mes previo. Sin embargo, este resultado fue inferior al incremento de 2.9% que anticipaba el mercado. Esta diferencia respecto al pronóstico se atribuye principalmente, a la caída de 11.4% en la producción de servicios públicos como consecuencia de un inusual clima cálido en marzo, que se comparó con la pronunciada baja que se observó en febrero con un atípico clima frío. Por su parte, la producción manufacturera aumentó 2.7% después de una caída de 3.7% en febrero. La producción minera aumentó 5.7% tras una baja de 5.6%. En su comparación anual, la producción industrial total creció 1.0%. Es importante señalar que la producción industrial pudo haber crecido más si no fuera por la escasez de semiconductores que continuó frenando la producción de vehículos.

Por su parte, el Departamento de Comercio señaló que durante marzo las ventas al menudeo mostraron un significativo repunte de 9.8%, resultado que contrasta con la caída de 2.7% del mes previo y que supera el pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 5.3%. El mayor aumento en las ventas se reportó en las de artículos deportivos, esparcimiento, instrumentos musicales y librerías que crecieron 23.5% en el mes. Le siguieron en importancia las ventas de tiendas de ropa y accesorios de vestir con un alza de 18.3% y las ventas de vehículos y autopartes con un incremento de 15.1%. En su comparación anual, en marzo las ventas al menudeo muestran un repunte de 27.7%, el avance históricamente más alto desde que se publica la serie en 1992.



Indicadores financieros semanales

	Marzo		Mar 29	Abril	
	15 al 19	22 al 26	Abr 2	5 al 9	12 al 16
CETES 28 días	4.05%	4.03%	4.08%	4.07%	4.07%
TIEE 28 días	4.28%	4.28%	4.29%	4.29%	4.28%
Bolsa Mexicana de Valores	47,028.04	47,379.19	47,246.26	47,627.67	48,726.98
Tipo de cambio (cierre)	20.48	20.57	20.44	20.16	19.92
Base monetaria (mill. pesos)	2,132,640.0	2,141,468.0	2,178,191.7	2,147,415.0	---
Reservas internacionales (md)	194,938.5	194,933.5	194,774.2	195,002.2	---
Activos internac. netos (md)	200,111.0	199,502.6	199,298.1	199,287.5	---

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Abril 2021. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEEEP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.