



Enero 11, 2021

Panorama General

- El discurso oficial sostiene que el manejo de las crisis económica y sanitaria ha sido positivo y hay quienes divulgan esta idea en redes sociales.
- La prudencia fiscal ha influido en la estabilidad del tipo de cambio, pero no es el único factor que la explica y es posible que dicha estabilidad conviva con riesgos importantes.
- El control de la inflación es resultado de la política monetaria del Banco de México y ya estaba bajo control antes de esta administración.
- Todo indica que la corrupción prevalece a nivel del gabinete.
- El manejo de salud no ha sido adecuado, de acuerdo con los resultados observados.
- Es natural que el discurso oficial sea optimista, pero es recomendable que reconozca en mayor grado los retos existentes y que llame a la unidad en vez de alentar la confrontación.

MITOS O REALIDADES EN EL DISCURSO OFICIAL

Por muchos meses, el discurso oficial ha intentado persuadir de que el manejo de la crisis económica y de salud ha sido acertado, que los resultados han sido positivos y que la recuperación está a la vuelta de la esquina. Esto se ha sustentado mayoritariamente en aseveraciones sin presentar su evidencia. La recuperación en forma de "V" parece concretarse como lo anticipaban las autoridades. Incluso la información disponible apunta más bien a una recuperación lenta y prolongada, como una "V" pero muy alargada del lado derecho, tendiendo a una forma de "L", como ya se había anticipado.

Si bien los resultados de las principales variables económicas tienen, en su mayoría un importante rezago, las cifras disponibles ya muestran nuevamente debilitamiento después del repunte tras finalizar el confinamiento sanitario del primer semestre del año pasado.

Todo indica que los indicadores comienzan a retomar ese comportamiento con bajo dinamismo, inercial, que prevaleció hasta antes del comienzo de la crisis sanitaria, mismo que en 2019 resultó en la primera caída de la economía después de nueve años consecutivos de crecimiento -bajo pero positivo-.

A pesar de las señales de estancamiento y de ausencia de una recuperación sólida, las autoridades insisten en que la situación avanza favorablemente y que el entorno del país es cada vez mejor. Incluso, estas ideas han sido adoptadas por diversos grupos como apoyo electoral al partido en el poder, que argumentan que el país vive la mejor situación en muchos años. Se resaltan temas como la estabilidad del tipo de cambio, disminución del precio de la gasolina, baja inflación, "nula" utilización de deuda pública, erradicación de la corrupción y buen manejo de la crisis de salud. Conviene analizar los mitos y realidades de estas aseveraciones y qué es lo que está detrás de ellos.

CONTENIDO

• Panorama general

• Economía

• Agenda Económica

• Indicadores financieros semanales

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

Recientemente se ha destacado la estabilidad del tipo de cambio. El discurso oficial la subraya como una señal de solidez del programa económico y un reconocimiento de los mercados financieros de la misma. Ciertamente, a diferencia de la mayoría de los países, incluyendo las economías emergentes además de las avanzadas, la posición fiscal de México ha sostenido su solidez a pesar de las presiones que ha traído la pandemia. Se ha negado a incurrir en déficit cuantiosos para aplicar políticas contracíclicas a fin de conservar dicha solidez. Y esto seguramente influye positivamente en la estabilidad cambiaria que se ha observado.

No obstante, es necesario señalar que hay otros elementos que explican la estabilidad o apreciación del peso señalada, particularmente de septiembre pasado a la fecha. Por un lado, está la abundante liquidez que se ha generado en el mundo como resultado de las política monetaria-financiera que las economías avanzadas han adoptado para enfrentar la crisis y proveer liquidez a los mercados. Los balances de los principales bancos centrales del mundo se incrementaron en casi 60% en 2020 respecto a 2019, como resultado de la compra de activos que realizaron. Esa liquidez vertida en los mercados busca rentabilidad donde puede (lo llamado search for yield en la jerga internacional) mucho de ello en mercados emergentes, lo que ha apreciado a prácticamente todas las divisas de esos países, el peso mexicano entre ellas.

Por otro lado, además de dicha apreciación generalizada, los activos mexicanos ofrecen un rendimiento particularmente elevado respecto a otros países. El rendimiento del bono del gobierno mexicano a 10 años es 5 veces mayor al de los más altos de los países avanzados -dentro de los que hay varios con tasa de interés negativa-, más elevado que el de muchos países emergentes y similar a otros como Rusia y Brasil.

La combinación de elevada liquidez global buscando rentabilidad y el alto rendimiento ofrecido por el papel mexicano lógicamente influyen en la apreciación del peso, particularmente en el segundo semestre del año. Cabe señalar que, dada la profundidad del mercado internacional del peso, sería posible que los mercados mantengan pesos en el mundo con una alta rotación entre tenedores, aprovechando su rendimiento en el muy corto plazo, aun si se percibiera un riesgo importante en la economía mexicana.

Es cierto que los precios actuales de la gasolina son inferiores a los de inicio del sexenio. El 6 de enero del 2021 el precio de la gasolina regular fue de 18.4 pesos por litro y el de la premium de 18.9 pesos, mientras que en enero de 2019 la primera costaba 19.6 y la premium 21 pesos.

La caída en el precio de las gasolinas se relaciona con la evolución de los precios internacionales del petróleo crudo, que es el insumo de este combustible. El precio internacional del crudo^{1/} cayó de 57 dólares por barril en promedio en 2019 a 40 dólares en 2020. En todo caso, hay que subrayar que, de acuerdo con los especialistas internacionales y nacionales en el tema el mantenimiento de precios bajos es una política inadecuada desde los puntos de vista ambiental y social, ya que propicia el uso de combustibles fósiles y beneficia a los deciles de mayores ingresos.

1/ Cotización West Texas Intermediate (WTI) que es la principal referencia en la región de Norte América

Los menores precios de la gasolina no se atribuyen a la mayor producción interna de combustibles, como se argumenta. Las cifras de Pemex indican que en el lapso enero-noviembre del 2020 la producción promedio de gasolina fue de 191.9 mil barriles por día (mb/d), inferior a los 203.8 y 210 mb/d de 2019 y 2018, respectivamente.

Otro “éxito” que se celebra es que la inflación se ha reducido y controlado. Pero esta no es responsabilidad del gobierno, sino del banco central que es autónomo. Sin duda el Banco de México ha instrumentado una política acertada para combatir y controlar la inflación, desde hace años. La tarea no ha sido fácil. Tomó años dominar las fuerzas que generaban una inflación elevada y volátil, y ello parece olvidarse ahora.

En el 2020 la inflación cerró en 3.15%, muy cerca del objetivo del Banco de 3%. Cabe recordar que la inflación más baja registrada en los últimos 50 años se dio en 2015, no en este gobierno. Es claro que la coyuntura ha contribuido para la baja inflación reciente. La crisis sanitaria deprimió la demanda agregada ello facilitó la estabilidad de los precios. No obstante, preocupa que, si bien el aumento del nivel general de precios ha disminuido, su avance se concentra principalmente en rubros que contienen buena parte de la canasta básica de consumo como los de alimentos bebidas y tabaco y mercancías no alimenticias, que en conjunto representaron casi el 60% del aumento de la inflación en los primeros dos años del sexenio. Es importante señalar que estos dos rubros fueron los únicos que tuvieron un alza mayor que los reportados en igual lapso del sexenio pasado.

El argumento de que en este sexenio no se ha incurrido en deuda pública es simplemente falso. Del cierre del 2018 a noviembre del 2020, el rubro más amplio de deuda del sector público^{2/} aumentó en 1.16 billones de pesos, cifra muy cercana a los 1.26 billones del mismo periodo del sexenio pasado, que fue históricamente el mayor avance para un periodo similar. Como porcentaje del PIB esto representó un aumento de 7.7 puntos, frente a los 5.3 puntos del sexenio pasado. Los resultados de las finanzas públicas a noviembre confirman que el gobierno sí ha incurrido en deuda nueva. De acuerdo con esa información oficial, el endeudamiento interno neto del sector público fue de 411.4 mil millones de pesos (mmp) (aún dentro del límite de los 532 mmp autorizados por la Ley de Ingresos), mientras que el endeudamiento externo neto ascendió a 20,452 millones de dólares, muy por arriba de los 5,300 md aprobados por Ley.

La probabilidad, muy alta, de que la pandemia se mantenga por más tiempo y de que el proceso de vacunación no sea tan rápido como sería deseable, significa que el crecimiento de la economía pudiese ser menor a lo que se estima.

En cuanto a la erradicación de la corrupción, al menos en los “niveles altos”, es difícil creer que el discurso oficial insista frecuentemente en ello, en vista de los indicios aparentemente claros de corrupción en las altas esferas, incluyendo miembros del gabinete y de la propia familia del Presidente. Desde luego dichos indicios son sólo eso. No están comprobados, como tampoco lo están la mayoría de las acusaciones similares que el Presidente ha hecho en contra de personas -no siempre especificadas- e instituciones. La diferencia es que el gobierno sí ha tomado decisiones administrativas y promovido reformas legales, a menudo con graves consecuencias, con base en esos indicios o presunciones.

2/ Esto es el Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público. Su pertinencia para medir el endeudamiento público es ampliamente aceptada

En materia de salud, la situación sigue siendo considerablemente preocupante aun cuando el gobierno insiste en tener una actuación adecuada para hacer frente a la pandemia, incluyendo la adquisición de vacunas. Sin embargo, esta percepción puede ser solo un argumento de campaña, toda vez que las cifras muestran otro escenario. México es el país número 13 en total de contagios, el cuarto en decesos, el primero en muertes de personal sanitario, uno de los últimos en aplicación de pruebas y ha sido señalado como el país con el peor manejo de la pandemia, de acuerdo con varios indicadores^{3/}. Todo indica que la estrategia seguida no ha sido la adecuada y que se perdió la oportunidad de aprender de las experiencias de los países donde la epidemia llegó mucho antes.

Hoy día el número de contagios y decesos crecen como en los peores momentos de la crisis sanitaria y los servicios de salud, a pesar de haber sido ampliados por el gobierno y con la participación del sector privado, están saturados. El pasado 7 de enero se reportaron las cifras récord de nuevos casos de infección y el 6 de enero el récord de muertes por Covid,

En vista de estas desafortunadas circunstancias, la recomendación obvia sería dedicar mayores recursos a la salud por encima de los que están presupuestados para este año. Cabe señalar que el presupuesto de egresos para el 2021 asigna menores a la función Salud^{4/} con respecto a 2020, en aproximadamente 4%.

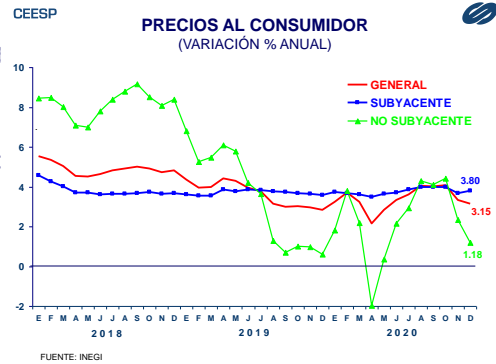
Es natural que el discurso oficial sea optimista ante la adversidad. Pero sería muy recomendable que se apegara más a las realidades y que reconociera los grandes retos que el país enfrenta en la emergencia actual, apelando a la unión de todos los ciudadanos, empresas y trabajadores, de distintas orientaciones políticas y de diferentes niveles de ingreso. Ello, sería mucho más provechoso que cultivar la confrontación entre grupos sociales, independientemente de su tamaño numérico o económico.

3/ Estudio del servicio Bloomberg (cita completa si la tenemos por favor)

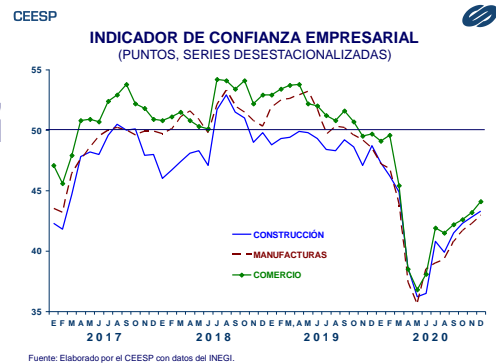
4/ La Función Salud, incluye los gastos dedicados a salud de LA Secretaría de Salud. El IMSS, el ISSSTE y Pemex.

México

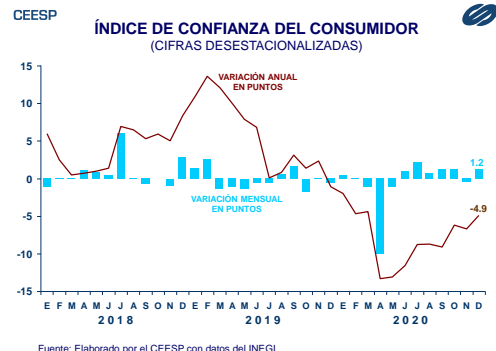
Durante diciembre, los precios al consumidor aumentaron 0.38%, impulsados principalmente por el alza de 0.55% en el subíndice de precios subyacente, que fue su mayor aumento para el mismo mes desde 2008. Este comportamiento muestra presiones principalmente en los precios del rubro de mercancías no alimenticias que aumentaron 1.22%, su mayor alza desde 1998. Por su parte, el subíndice de precios no subyacente reportó una disminución mensual de 0.30%, generada principalmente por la baja de 1.30% en los precios de productos agropecuarios. Los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 0.78%. De esta manera la inflación anual durante diciembre fue de 3.15%, inferior al pronóstico promedio de los especialistas del sector privado. Sin embargo, la inflación subyacente concluyó el año en niveles de 3.80%, que en su caso superó las expectativas. La inflación no subyacente fue de 1.18%.



La paulatina mejora de algunos indicadores económicos ha sido suficiente para que la confianza empresarial siga mostrando avances mensuales. El reporte del INEGI muestra que en diciembre el indicador de confianza empresarial del sector construcción tuvo un aumento mensual de 0.6 puntos, el del sector manufacturero uno de 0.7 puntos y el del sector comercio 0.9 puntos. Sin embargo, hasta el momento esto no ha sido suficiente ni para recuperar los niveles de confianza previos al inicio de la pandemia, ni sus niveles del año pasado, cuando ya se reportaban cifras negativas. El indicador de confianza del sector construcción se redujo en 5.4 puntos respecto al diciembre del año pasado, mientras que el del sector manufacturero lo hizo en 5.5 puntos y el del sector comercio 5.6 puntos.



La confianza del consumidor también mejoró al cierre del año cuando su indicador tuvo un avance mensual de 1.2 puntos, después de haber disminuido 0.5 puntos un mes antes. Esta mejora refleja la mejor percepción sobre la situación actual y futura de los hogares, que mostraron avances de 1.7 y 1.5 puntos respectivamente. En cuanto a la percepción sobre la situación actual y futura de la economía en su conjunto, hubo mejoras de 0.4 y 0.6 puntos en el mismo orden. Sin embargo, en su comparación anual, el indicador de confianza del consumidor sigue en terreno negativo al caer 4.9 puntos.



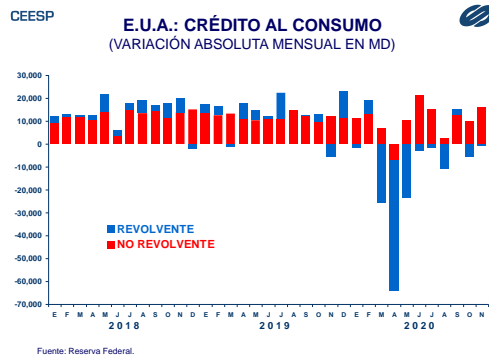
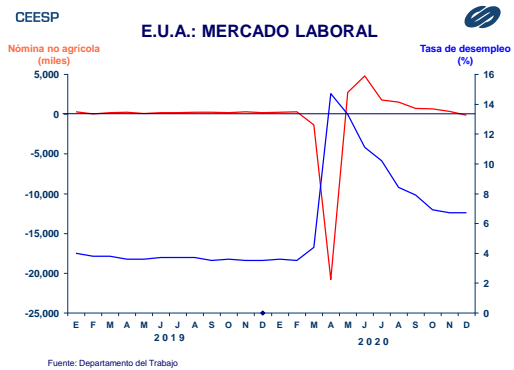
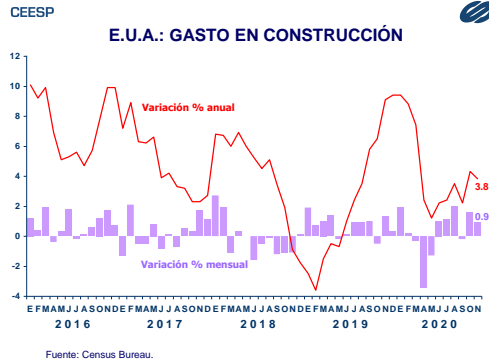
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

El Census Bureau informó que durante noviembre el gasto total en construcción aumentó 0.9%, porcentaje que si bien fue inferior al observado un mes antes cuando reportó un avance de 1.6%, estuvo en línea con lo que anticipaba el mercado. A su interior, el gasto en construcción privada aumentó 1.2%, mientras que el gasto en construcción pública disminuyó 0.2%. En su clasificación por tipo de obra se observa que el gasto en construcción residencial creció 2.6% mientras que el gasto no residencial tuvo una disminución de 0.6%. En su comparación anual, el gasto total en construcción aumentó 3.8%, dentro del cual el gasto privado lo hizo en 4.1% y el público en 3.1%.

El departamento del trabajo señaló que los resultados del mercado laboral en diciembre fueron decepcionantes, toda vez que las nóminas no agrícolas disminuyeron en 140 mil empleos, cifra que contrasta con los 336 mil puestos de trabajo generados en noviembre y con el pronóstico del mercado que anticipaba la creación de 112 mil nuevos empleos. De esta manera, el promedio de tres meses para las nóminas no agrícolas totales se redujo de 522 mil en noviembre a 283 en diciembre. Las nóminas del sector privado de diciembre disminuyeron en 95.000, mientras que el pronóstico del mercado anticipaba un aumento de 100 mil. Por su parte, la tasa de desempleo de diciembre fue de 6.7%, en línea con lo que anticipaba el mercado y sin cambio respecto a la del mes previo.

La Reserva Federal informó que durante noviembre el crédito al consumo aumentó en 15.3 mil millones de dólares (mmd), después de un aumento de 4.5 mmd el mes previo. El crédito no revolvente se elevó en 16 mmd, en tanto que el revolvente se redujo en 0.9 mmd.



Indicadores financieros semanales

	Diciembre				Enero
	7 al 11	14 al 18	21 al 24	28 al 31	4 al 8
CETES 28 días	4.26%	4.23%	4.27%	4.24%	4.28
TIIE 28 días	4.48%	4.50%	4.49%	4.48%	4.48%
Bolsa Mexicana de Valores	43,612.31	43,873.81	43,372.20	44,066.88	46,729.3
Tipo de cambio (cierre)	20.11	19.95	19.85	19.91	19.97
Base monetaria (mill. pesos)	2,029,088.2	2,079,935.5	2,113,970.4	2,118,242.9	---
Reservas internacionales (md)	195,340.6	195,441.2	195,479.1	195,667.2	---
Activos internac. netos (md)	202,663.5	202,425.4	198,640.9	199,052.3	---

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, Enero 2021**. Certificado de litud de título No. 6919 y de litud 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 CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.