



Febrero 15, 2021

Panorama General

- El crecimiento, repunte o “rebote” de la economía en 2021 dependerá de la efectividad de la vacunación contra la Covid-19 y del aliento a las exportaciones proveniente de los EEUU.
- Por ahora, no hay indicios de éxito del proceso de vacunación, aunque al parecer las futuras adquisiciones van por buen camino.
- La recuperación de la economía estadounidense es más clara, pero no así su efecto en el consumo y las exportaciones de México.
- La discrepancia de la agenda del gobierno mexicano respecto a las de sus socios presenta un riesgo de aislamiento del país.
- La posible desactivación de la reforma a la Ley del Banco de México es una buena noticia. Hacia adelante, lo mejor sería que las políticas del gobierno fueran en favor de la confianza y la inversión.

CONTENIDO

• Panorama general

• Economía

• Agenda Económica

• Indicadores financieros semanales

EL CRECIMIENTO EN 2021: MONEDA AL AIRE

Es claro que la inversión es el principal motor del crecimiento económico y por lo tanto del bienestar, así como la única vía duradera de abatimiento de la pobreza. Como se ha señalado aquí en múltiples ocasiones, la inversión privada -que es naturalmente la mayor parte-, requiere de un entorno de certidumbre y reglas del juego claras y predecibles que generen el ambiente propicio para atraer al capital privado, nacional e internacional, hacia proyectos productivos. Asimismo, no hay duda de que la inversión pública es un complemento de la privada y a menudo un detonador de esta.

También hemos señalado en varias ocasiones que la inversión total en México ha declinado de manera importante, grave podría decirse, por varios años. Y que en esta administración su declive se ha pronunciado, ante políticas inadecuadas y con proyectos públicos de dudosa rentabilidad social en el mejor de los casos. Más aún, todo parece indicar que en el futuro previsible hay pocas posibilidades de que la política pública cambie.

Ante este panorama, la pregunta entonces, con la insuficiencia de inversión productiva, es ¿cuáles pueden ser los posibles motores del crecimiento de la economía en adelante, particularmente en 2021?

Como varios observadores han señalado, todo indica que la perspectiva de crecimiento económico para este año depende principalmente de dos factores: la velocidad del proceso de vacunación contra el Covid-19 -y su éxito, claro- y el desempeño de la economía estadounidense y su impacto sobre las exportaciones de México.

Como se argumenta a continuación, en cada tema hoy por hoy hay factores a favor y en contra, por lo que es muy difícil hacer pronósticos del crecimiento de 2021. Esto está reflejado en la elevada variación de los pronósticos de los analistas económicos de acuerdo con las encuestas del Banco de México y City-Banamex, que van de 1.6% hasta 5.8%. Sin

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.

embargo, en el promedio los pronósticos han mejorado en fechas recientes, reflejando en su mayoría un repunte casi automático o “rebote” que se presenta regularmente después de recesiones profundas como la que ha vivido la economía de México.

Efectivamente, un proceso de vacunación exitoso, que cumpla con las expectativas de cobertura en tiempo y forma y que permita inmunizar rápidamente a buena parte de la población permitiría su reingreso seguro a la actividad productiva.

Hasta ahora lo que se ha observado es un proceso lento. México es de los países más atrasados en aplicación de vacunas por número de habitantes. Además, reina la opacidad en cuanto a los términos bajo los que las vacunas se han adquirido, tanto en lo referente a los contratos como en los recursos presupuestarios que presumiblemente se han previsto para su compra y logística de distribución^{1/}.

No obstante, en días recientes ha habido algunas acciones positivas en esa materia. El gobierno ha cerrado contratos importantes para la adquisición de vacunas contra el Covid-19 de varios orígenes, lo que podría aliviar al sistema de salud, que hoy está colapsado por la epidemia. De concretarse exitosamente esas adquisiciones y lograr inmunización masiva en el segundo semestre del año podría darse un regreso masivo de la actividad productiva.

Para lograr el éxito de la vacunación se requieren varios elementos. Por ejemplo, que el proceso sea lo más profesional posible y que la logística y distribución sea eficiente. En cuanto a lo primero, lo deseable es que el proceso se aparte de ideología y búsqueda de beneficio político^{2/}. Respecto a la eficiencia, sería muy aconsejable que el gobierno se hiciera ayudar por el sector privado, particularmente del que tiene amplia experiencia en la logística de la distribución de productos a lo largo del territorio nacional y en las redes de farmacias.

En todo caso, conviene subrayar que, dada la información disponible, lo probable es que el efecto posible de una vacunación exitosa sobre el crecimiento sería sólo un repunte casi automático o un “rebote” de la economía para después llegar al dinamismo pre-Covid, que era ya muy débil.

El tamaño del repunte del crecimiento de México en el 2021 dependerá también del dinamismo que se anticipa y que muestra ya la economía de los Estados Unidos y su impacto en las exportaciones mexicanas, mismas que en meses recientes ya se ha beneficiado de dicho dinamismo.

Recientemente, el presidente Biden propuso elevar los apoyos a la población para hacer frente a la pandemia por 1.9 billones (millones de millones) de dólares, cifra enorme que equivale al 9% del PIB estadounidense^{3/}. En principio, esta medida, que muy probablemente se aprobará, reforzará el consumo en ese país y más conforme avance el programa de

1/ La información de los contratos de adquisición fue reservada por 5 años sin razón aparente. Y en el presupuesto aprobado para 2021 no hay recursos claros para el programa de vacunación más allá del normal de cada año.

2/ Hasta ahora el proceso parece ser poco profesional y con alto contenido político, al estar a cargo del ejército y de los servidores o “siervos” de la nación.

3/ El tamaño de este apoyo llama la atención en vista de que esa economía está reaccionando favorablemente. El crecimiento a tasa anualizada fue de 3.4 % en el tercer trimestre y 4% en el cuarto; la tasa de desempleo bajó de 14.8% en abril de 2020 a 6.3% el mes pasado. Destaca que Larry Summers, economista prestigiado, ex secretario del Tesoro y asesor económico notable del presidente Obama, quien es una especie de líder intelectual de este tipo de medidas ha cuestionado el monto de 1.9 billones de dólares, en el sentido que puede ser exagerado, innecesario y que puede traer consigo presiones inflacionarias a futuro.

vacunación en aquel país. Eso beneficiará adicionalmente a las exportaciones mexicanas y a las remesas que recibe México^{4/}. No obstante, hay varios puntos que pueden al menos moderar ese impulso a la economía nacional.

En primer lugar, el nuevo gobierno de EEUU tiene un instinto proteccionista que pudiera desalentar importaciones de México. Ha anunciado ya acciones para elevar la preferencia por adquisiciones locales en vez de importadas (buy american), han surgido varias ideas sobre barreras no arancelarias sobre productos mexicanos, y hay presiones para que el gobierno favorezca de varias formas a países comprometidos con el impuesto al carbono.

Segundo, no es claro que los nuevos apoyos vayan a estimular más el consumo de los hogares, ya que sus ingresos han sido ya apoyados y persiste la incertidumbre acerca del futuro de la epidemia, del empleo y de un eventual aumento de impuestos, para compensar los inmensos déficits fiscales de los últimos años. Estos factores animarían a la gente a ahorrar al menos parte de los nuevos apoyos. Cifras recientes indican que en 2020 el ingreso personal en los Estados Unidos creció a una tasa anual de 6.3%, la más alta desde 2006. Pero el gasto personal se contrajo 2.7%, su segunda variación negativa^{5/} desde 1959, cuando se empezó a publicar esa serie. Así, el ahorro como porcentaje del ingreso disponible se elevó a 16.2% en el 2020 en comparación al 7.5% el año previo.

Finalmente, hay que considerar el riesgo de aislamiento de la economía mexicana que podría presentarse ante la discrepancia de enfoques de este gobierno y los de EEUU y Canadá respecto al cambio climático y medio ambiente, así como ante las acciones agresivas que se han presentado en contra de inversiones foráneas en sectores sensibles e importantes. México puede hacer poco frente a las tendencias proteccionistas o a las decisiones de consumo o ahorro en los EEUU, pero sí puede adoptar una actitud más amigable ante la inversión extranjera (y nacional de paso).

Se concluye entonces que, aunque todo indica que las variables que determinarán el crecimiento, repunte o "rebote" de la economía en este 2021 son el desempeño del proceso de vacunación y el impacto de la recuperación de la actividad económica de EEUU, no hay mucha claridad en cuanto a la evolución de estos. Las expectativas son aún inciertas y es probable que los pronósticos sigan variando de manera significativa.

Lo importante ahora es que haya claridad en las acciones del gobierno para recuperar la confianza de los inversionistas y determinación en su capacidad de respuesta para revertir el deterioro que ha tenido el aparato productivo. Hay que considerar que después de la pandemia la economía tendrá menos empresas y menos fuentes de empleo, por lo que la necesidad de mayor inversión es más apremiante que nunca.

En este contexto la semana pasada se dio a conocer una noticia que puede resultar positiva para la perspectiva de la economía. Se presentó un acuerdo entre autoridades financieras y bancos que podría desactivar la iniciativa de reforma a la Ley del Banco de México, ya aprobada por el Senado, que obligaría a la institución a integrar a sus reservas internacionales el excedente de dólares en efectivo que no lograran repatriarse a su país de origen.

4/ En 2020 las remesas que entraron al país representaron 6.0% del consumo privado, 1.7 puntos porcentuales más que en 2019.

5/ Después de 2009

La aprobación de la reforma sería una intromisión en la autonomía del Banco Central y afectaría su credibilidad frente al sistema financiero nacional e internacional.

La secretaría de Hacienda, el Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en coordinación con el Banco del Bienestar, la Asociación de Bancos de México (ABM) y el Instituto de Mexicanos del Exterior, propusieron un programa de bancarización para migrantes a fin de fortalecer y desarrollar la cobertura de servicios financieros y con ello garantizar el poder adquisitivo de las remesas, así como facilitar el manejo de dólares provenientes de las actividades turísticas en el país. Con esta medida se da respuesta a las preocupaciones existentes mediante cambios operativos, que no requieren de modificaciones en la legislación.

Esta estrategia facilitará a los migrantes la apertura de cuentas bancarias de manera remota usando la infraestructura del Banco del Bienestar y de la banca comercial, para que el tipo de cambio converja con la cotización por medios formales en el proceso de conversión de dólares. Por su parte, el Banco de México desarrollará una plataforma para que los bancos validen la identidad de los migrantes que cambien dólares en sucursal, y proveerá información sobre sistemas y aplicaciones financieras digitales para la ubicación de centros de cambio de divisas y cotizaciones competitivas de los tipos de cambio.

El programa considera ofrecer financiamiento contingente para entidades crediticias con problemas de repatriación de dólares en efectivo. Asimismo, la ABM trabajará en un plan para ampliar el número de sucursales bancarias en el país y planteó retomar el diálogo binacional entre los reguladores financieros y bancos de México y Estados Unidos para mejorar los servicios de corresponsalía bancaria entre los dos países.

La situación para 2021 seguirá siendo compleja en tanto no haya claridad acerca de la efectividad del proceso de vacunación y de la recuperación de la economía estadounidense y su efecto en el consumo y las exportaciones mexicanas. En todo caso, es importante que las políticas del gobierno actúen en favor de la confianza y los flujos de inversión.

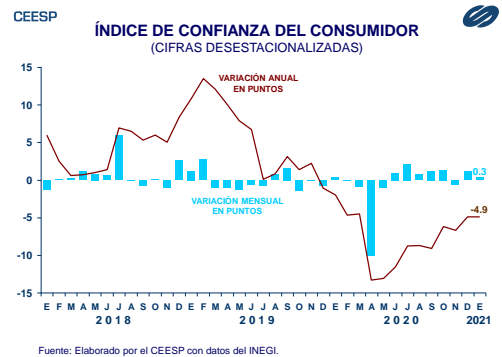
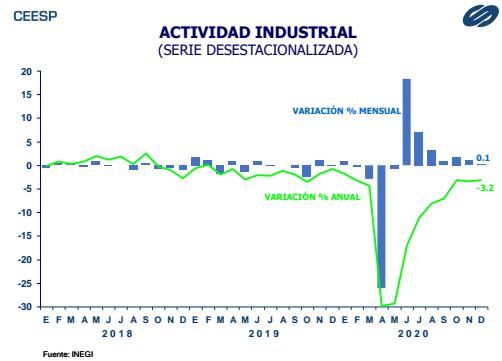
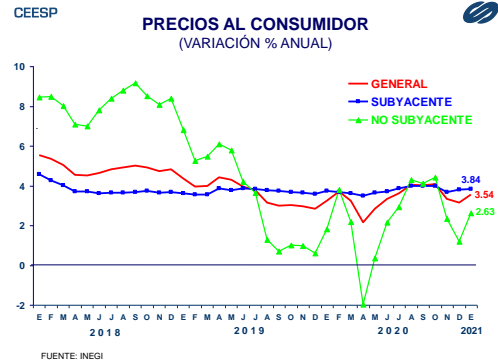
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

Durante enero los precios al consumidor tuvieron un repunte de 0.86%, lo que significó su mayor aumento para el mismo mes desde 2017. Este comportamiento reflejó principalmente el incremento de 5.23% en los precios de energéticos, que aportaron casi el 60% del incremento del indicador general de precios. Dentro de este rubro sobresale el aumento de 6.06% del precio de la gasolina de bajo octanaje y de 9.0% en el del gas doméstico LP, de tal manera que en conjunto estos dos rubros fueron origen de poco más de la mitad de la inflación general. Por su parte, la inflación subyacente tuvo un aumento mensual de 0.36%, reflejando cierta resistencia a la baja. De esta manera la inflación anual se elevó a 3.54%, la subyacente se ubicó en 3.84% y la no subyacente en 2.63%.

Durante diciembre la actividad industrial registró un avance mensual de 0.1%, contrario a la estimación que contemplaba la estimación oportuna de los componentes del IGAE. Este avance reflejó principalmente el crecimiento de 1.1% de la actividad manufacturera, además del avance de 1.7% en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final. Por el contrario, la construcción se contrajo 2.7% y la minería 0.3%. A pesar de este avance mensual, respecto al mismo mes del año previo, la actividad industrial se mantuvo en terreno negativo al reportar una caída de 3.2%.

La mejora de las expectativas para el presente año comienzan a reflejarse en una mejor perspectiva de los hogares. Información del INEGI indica que en enero el indicador de confianza del consumidor tuvo un avance mensual de 0.3 puntos, lo que fue su segunda mejora consecutiva. Este comportamiento refleja en buena medida la mejor expectativa sobre la situación actual y futura de la economía, indicadores que tuvieron un aumento mensual de 1.0 y 0.1 puntos, respectivamente. Sin embargo, esto aún es insuficiente, puesto que aún faltan por recuperar casi cinco puntos porcentuales para retomar el nivel de confianza previo a la pandemia. Sin embargo, lo preocupante es que el indicador general de confianza del consumidor que se ubica en 38.4 puntos se mantiene en niveles muy alejados de la línea de confianza (50 puntos).

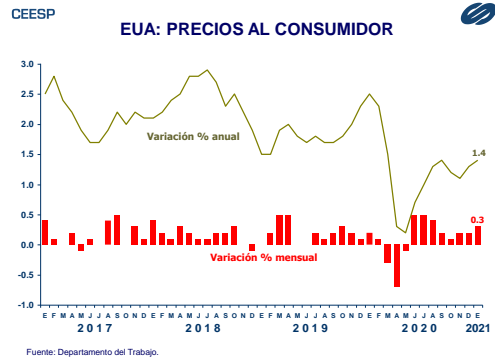


Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

De acuerdo con el reporte del Departamento del Trabajo, durante enero los precios al consumidor tuvieron una alza mensual de 0.3%, ligeramente por debajo del pronóstico del mercado que anticipaba un incremento de 0.4%. El mayor impulso provino del incremento de 3.5% en los precios del rubro de energía, especialmente en el alza de 7.4% en el precio de la gasolina. Por su parte, los precios del rubro de alimentos tuvieron un aumento mensual de 0.1%. Al excluir alimentos y energía, el indicador de precios subyacente se mantuvo sin cambio respecto al mes previo, lo que significó su segundo mes consecutivo sin modificación. En comparación con el mismo mes del año anterior, tanto el indicador de precios al consumidor como el indicador subyacente mostraron un aumento de 1.4%.

El Departamento del Trabajo informó que al cierre de la semana del 6 de febrero las solicitudes de desempleo sumaron 793 mil, cifra que si bien fue 19 mil solicitudes menor a la de la semana previa, superó significativamente al pronóstico del mercado que anticipaba 750 mil solicitudes. El promedio móvil de cuatro semanas de solicitudes de desempleo disminuyó en 33.5 miles para ubicarse en 823 mil, cifra que contrasta con el promedio de 209.3 mil que se reportó en la misma semana del año pasado. De acuerdo con los especialistas, la situación del mercado laboral sigue débil y eso requerirá medidas de estímulo adicionales.



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.

Indicadores financieros semanales

	Enero			Febrero	
	11 al 15	18 al 22	25 al 29	1 al 5	8 al 12
CETES 28 días	4.19%	4.19%	4.22%	4.24%	4.19%
TIIE 28 días	4.47%	4.46%	4.45%	4.45%	4.45%
Bolsa Mexicana de Valores	45,892.28	44,683.55	42,985.73	44,145.70	44,202.52
Tipo de cambio (cierre)	19.79	19.98	20.22	20.14	19.96
Base monetaria (mill. pesos)	2,092,906.5	2,082,726.7	2,101,714.0	2,096,441.2	---
Reservas internacionales (md)	195,438.1	195,957.2	195,946.1	195,726.3	---
Activos internac. netos (md)	198,868.1	201,991.5	203,182.0	202,843.5	---

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, Febrero 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 CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.