

México: sin recuperación ni certidumbre económica

Autor: Luis Téllez | Miércoles, 24 de marzo de 2022

México se enfrenta a un entorno económico incierto para el año 2022, ya que no ha alcanzado los niveles previos a la pandemia y las estimaciones de crecimiento se han ajustado a la baja. Sumado a este escenario, hay retos a los que se enfrentará el país, como el aumento en los precios de los combustibles, la inflación constante, las interrupciones en las cadenas de suministro y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual probablemente agudizará estos factores.



La disminución de contagios de COVID-19, el avance en la vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones sanitarias en distintas partes del mundo no serán suficientes para una pronta recuperación económica. Factores como el conflicto entre Rusia y Ucrania, la creciente inflación y el riesgo de dejar de atraer inversión al país dan pauta a un escenario poco favorable para la economía en su conjunto.

El comportamiento y la tendencia de la economía mexicana en los últimos meses, así como la respuesta del gobierno para hacer frente a los retos e impactos serán determinantes para dejar atrás los efectos negativos de la pandemia.

Sin recuperación ni pronósticos optimistas

De acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), México se encuentra entre los países del G-20 que no recuperaron los niveles de crecimiento previos a la pandemia al cierre de 2021. En este grupo están también Alemania, Italia, Japón, Sudáfrica y Reino Unido. Por si fuera poco, México es también el más rezagado de los seis en cuanto a la recuperación económica; de hecho, en el último trimestre del año pasado, el crecimiento del PIB fue de 0% respecto del trimestre anterior.

En lo que se refiere a las expectativas de crecimiento, el Banco de México (Banxico) modificó sus proyecciones macroeconómicas para este 2022. Originalmente, en el informe trimestral de octubre-diciembre de 2021, se pronosticó un crecimiento de la economía de 3.2% para este año, una inflación de 4% y la creación de entre 560 mil y 760 mil empleos. Sin embargo, a inicios de marzo, dicha institución anunció que ajustaría su estimación de crecimiento a 2.4% y mantendría el resto de sus pronósticos.

De igual manera, a finales de febrero, la OCDE anunció que también modificaría a la baja su pronóstico para México, al estimar que crecería 2.3% en 2022 y no 3.3%, como lo había expresado en un reporte en diciembre de 2021. El deterioro en las perspectivas de crecimiento, de acuerdo con este organismo, se debe a la incertidumbre respecto a las políticas nacionales, especialmente sobre las propuestas de reforma al mercado eléctrico, lo que afecta a la inversión y la productividad.

Combustibles, inflación y cadenas de suministro

Aunado a las expectativas de bajo crecimiento, México se enfrenta a tres obstáculos que afectarán su desempeño económico a lo largo del año: el incremento del

El presidente López Obrador asegura que México tendrá un crecimiento de 5% en el PIB, tanto en 2022 como en los siguientes años.



Foto: Presidencia de la República

precio de los combustibles, la constante inflación y las afectaciones en las cadenas de suministro a nivel mundial.

Además, la guerra en Ucrania hizo que se incrementaran los precios de los combustibles, las materias primas y cereales como el trigo. En consecuencia, la OCDE ya prevé que el PIB mundial se reducirá en por lo menos 1%, mientras que para la eurozona la caída podría ser de hasta 1.4%.

Precios de los combustibles. En el caso de México, la mezcla de petróleo pasó de 84.12 dólares por barril el 10 de febrero de 2022 a 102.49 dólares el 10 de marzo de 2022. Aunque a primera vista podría parecer benéfico para la economía, los incrementos en el precio del petróleo tienen dos efectos: 1) por un lado, al ser un país exportador de petróleo, el gobierno y las finanzas públicas se benefician al obtener mayores ingresos, y 2) por otro, dado que el país importa más de lo que exporta en productos petrolíferos —incluida la gasolina—, el conjunto de la economía y los ciudadanos no se benefician del todo.

En este contexto, el gobierno federal ha implementado un estímulo fiscal al Impuesto Especial a Producción y Servicios (IEPS) a gasolinas y diésel para controlar sus precios, es decir, el gobierno mexicano ha subsidiado

el consumo de combustibles, renunciando a la recaudación de dicho impuesto. Esta acción es relevante porque a mediados de febrero y marzo de 2022, este estímulo llegó a ser de hasta 100%.

De acuerdo con el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), de seguir con esta tendencia, las pérdidas recaudatorias al final del año pueden ascender a 554 mil millones de pesos, lo que equivale a alrededor de 2% del PIB. Con ello, se tendrían menos recursos para financiar políticas públicas.

Aumento de la inflación. Desde finales de 2021 se ha observado un aumento de la inflación a nivel mundial; en el caso de México, se ubicó en 7.28% para el mes de febrero, pero se espera que pueda llegar hasta 8% o más en los próximos meses por el conflicto en Ucrania. En Estados Unidos, la inflación fue de 7.9% ese mismo mes, la más elevada desde 1982. Si bien en ambas naciones se deteriora el poder adquisitivo de sus ciudadanos, los mexicanos se verán aún más afectados al encarecerse también las importaciones, dado el nivel de integración y los flujos comerciales.

Para hacer frente a este escenario, la Reserva Federal de Estados Unidos incrementó su tasa de interés por primera vez desde 2018 a un rango de entre 0.25% a 0.5%, para tratar de contener la subida de precios.

El reciente conflicto bélico entre Rusia y Ucrania va a agudizar los efectos negativos de dos años de pandemia.



Como resalta la OCDE en su reciente reporte sobre México, el gobierno federal debería atender la informalidad, la escasa competencia, la exclusión financiera y la corrupción, al ser los factores que obstaculizan el crecimiento económico del país.

Por su parte, se espera que Banxico también incremente su tasa de interés, probablemente en la misma proporción de 0.25%, el día 24 de marzo (actualmente se encuentra en 6%). No obstante, recientemente el Fondo Monetario Internacional (FMI) expresó que la inflación probablemente no ceda, aun con tasas de interés altas, y que la economía mundial crecerá de manera más lenta.

Cadenas de suministro. En dos años de pandemia se han dado interrupciones en la cadena de suministro de diversas industrias, como la automotriz, la electrónica y de tecnología, y el conflicto en Ucrania probablemente prolongará las disrupciones y además afectará a la producción agroindustrial.

En México tendrá consecuencias para las empresas de la región norte (Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora, Tamaulipas) y centro (Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala), las cuales serán las más afectadas. La recuperación y el crecimiento económico en la industria parecen todavía lejanos, ya que no se espera que el gobierno federal vaya a ofrecer programas de apoyo, financiamiento ni estímulos fiscales.

Reflexiones finales

Las expectativas de crecimiento económico para México en lo que resta del año son bajas y, al parecer, el panorama internacional en cuanto a inflación, comercio y precios de combustibles no beneficiará a que se tenga una recuperación rápida.

En lo que respecta al Banco de México, es posible esperar que use los instrumentos de política monetaria a su disposición para hacer frente a alza de precios. Por parte del gobierno federal, aún hay incertidumbre sobre si podrá promover la economía mexicana para salir del bache de la pandemia, ya que hasta ahora no ha dado muestras de tener esa capacidad o voluntad.

Referencias:

¹ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). *G20 GDP growth slows in the fourth quarter of 2021*, en G20 GDP Growth Quarterly National Accounts. [15 de marzo de 2022]. Recuperado de: <https://www.oecd.org/sdd/na/g20-gdp-growth-Q4-2021.pdf>

² *El Financiero*. "Banxico 'saca la tijera': recorta pronóstico para economía a 2.4% en 2022". [2 de marzo de 2022]. Recuperado de: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/03/02/banxico-saca-la-tijera-recorta-pronostico-para-economia-a-24-en-2022/>

³ OCDE. *Estudios Económicos de la OCDE: México 2022*. Recuperado de: https://read.oecd-ilibrary.org/economics/estudios-economicos-de-la-ocde-mexico-2022_8b913f19-es#page4

⁴ Ayuso, Silvia. *El País*. "La OCDE calcula que la guerra en Ucrania reducirá un punto el crecimiento mundial y aumentará la inflación". [17 de marzo de 2022]. Recuperado de: <https://elpais.com/economia/2022-03-17/la-ocde-calcula-que-la-guerra-en-ucrania-reducira-un-punto-el-pib-mundial-y-aumentara-la-inflacion.html>

⁵ Banco de México. *Precio de la mezcla mexicana de petróleo*. Recuperado de: <https://www.banxico.org.mx/apps/gc/precios-spot-del-petroleo-gra.html>

⁶ García Gómez, Adrián. Centro de Investigación Económica y Presupuestaria. Incrementos en el precio del petróleo. [14 de marzo de 2022]. Recuperado de: <https://ciep.mx/incrementos-en-el-precio-del-petroleo-efectos-en-la-recaudacion/>

⁷ Tappe, Anneken. CNN Español. "La Reserva Federal aumenta las tasas de interés por primera vez desde 2018". [16 de marzo de 2022]. Recuperado de: <https://cnnespanol.cnn.com/2022/03/16/reserva-federal-fed-aumento-tasas-interes-trax/>

⁸ Morales, Yolanda. *El Economista*. "Empresas anticipan rupturas en cadenas de suministro: Banxico". [17 de marzo de 2022]. Recuperado de: <https://www.eleconomista.com.mx/economia/Empresas-anticipan-rupturas-en-cadenas-de-suministro-Banxico-20220317-0151.html>

Con la colaboración de:

Hans Blomeier, representante de la KAS en México

Laura Philipps, representante adjunta

Luis Téllez, gerente de Proyectos

Jatziry Herrera, gerente de Comunicación

www.kas.de/mexiko

kasmex@kas.de

Síguenos en nuestras redes sociales:



@kasmexiko