

Red Econolatin

www.econolatin.com

Expertos Económicos de Universidades
Latinoamericanas

México
enero-marzo
2018



Dr. Eduardo G. Loría Díaz de Guzmán¹

CEMPE/Facultad de Economía/UNAM

México 2018: Año electoral

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Bajo la consideración que 2017 fue un año que inició con muy malas expectativas económicas a partir de la elección de Trump, el 2,1% de crecimiento del PIB observado, si bien es bajo, fue un resultado positivamente inesperado a la sazón de las perspectivas iniciales. En 2017 fue la primera vez que se revisó al alza un pronóstico macroeconómico desde hace más de diez años.

Con los datos pasados, México observó una baja tasa de desempleo de 3,3% (3,2% para hombres y 3,5% para mujeres). El Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la Facultad de Economía estima que en 2018 se mantendrá en 3,3%.

La tasa de informalidad también se sigue reduciendo y es de 52,1%. Aunque como lo hemos expresado en varios reportes anteriores, esto no refleja la precariedad del mercado laboral en México y es que la tasa de condiciones críticas de ocupación (que incluye a las personas que laboran menos de 35 horas a la semana,

laboran 36 horas a la semana y perciben menos de un salario mínimo o trabajan 48 horas a la semana y perciben menos de 2 salarios mínimos) se ha incrementado sistemáticamente para llegar a 14,4% (3 puntos más que en 2014).

SECTOR EXTERIOR

El sector automotriz es clave en la dinámica exportadora de México y en el 2017 registró un ingreso neto de divisas por 70.766 millones de dólares. Este sector ya se colocó como líder en América Latina al superar a Brasil. Con lo anterior se ilustra lo delicado de la renegociación del capítulo automotriz del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

De manera que aunque en la séptima ronda de negociaciones ya se cerró un número importante de acuerdos, aún no se llega a la parte central de la negociación de las reglas de origen que normarán el comercio de automóviles en el bloque comercial.

Tal vez, como una premonición de la voluntad de llegar a un acuerdo, Estados Unidos exentó a México de los nuevos aranceles al acero y al aluminio, a los que sí sujetó a China y Europa. El CEMPE estima en 2018 un

¹ Agradezco la colaboración de Emmanuel Salas.

déficit de cuenta corriente de (-)2,4% del PIB.

Tabla 1.
México: Sector externo 2017

	Millones de Dólares	% PIB
Cuenta Corriente	(-) 18.831	(-)1,6
Cuenta de Capital	150	

Fuente: Banco de México (2017)

El déficit de la cuenta corriente fue menor al de 2016 (2,1%) debido al mayor saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual incluso registró un superávit en 2017.

Al mismo tiempo, también contribuyeron los mayores superávits en las cuentas de remesas y de viajes. En contraste, en 2017 el déficit de la balanza comercial petrolera continuó ampliándose.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Los ingresos tributarios han seguido con sustanciales incrementos, el incremento de enero fue de 8,6% anualizado, y no se debe a la aplicación de nuevos impuestos, sino principalmente a la mejora de la eficiencia recaudatoria, y para este periodo en particular un incremento de los ingresos petroleros de 10%.

La política fiscal astringente sigue disminuyendo el déficit. Para ilustrar el punto anterior en enero el déficit mostró una disminución del 80% respecto al mismo mes del año pasado. El resultado anterior se deriva del superávit primario de 34,8 mil millones de pesos (1,83 mil millones de dólares), que contrasta con el déficit programado de 34,4 mil millones de pesos (1,81 mil millones de dólares)

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

El brote inflacionario del 2017 que llegó a 6,77% no ha sido controlado en su

totalidad. Si bien se ha ido desacelerando y ahora (febrero de 2018) está en 5,34% esta es una cifra que aún es muy superior al objetivo de Banxico de 3 ± 1%. Se espera que el Banco vuelva a cumplir con su objetivo en el primer trimestre de 2019, aunque el balance de riesgos indica que existe un ambiente de gran incertidumbre que compromete ese resultado.

Por lo anterior el Banco de México acordó subir la tasa de referencia 25 puntos base para que se ubique en 7,50%.

Respecto a la cotización del Peso Mexicano frente al Dólar Estadounidense se menciona que ha fluctuado muy cerca de los 19 pesos por dólar con movimientos erráticos en el sentido de apreciación y depreciación aunados a comentarios sobre la renegociación del Tratado de Libre Comercio y de las declaraciones del titular de la FED en los Estados Unidos.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Para el 2018 el CEMPE pronostica un crecimiento del PIB de 2.4%. Se menciona que este pronóstico es inercial y está sujeto a la estabilidad en el sector externo, continuación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte TLCAN y resultados electorales.

Aunque 2018 es un año electoral que predispone a los gobiernos a cierta laxitud fiscal, estimamos que de darse, será muy baja, ya que el presupuesto propone equilibrio fiscal con vías a reducir la razón de deuda a producto que después de la crisis de 2009 llegó alrededor de 50% del PIB.

Respecto a las perspectivas de integración de México con el resto del mundo, es relevante apuntar que en marzo se ha avanzado sustancialmente, al grado de llegar a las negociaciones finales en la

renovación del Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea que entró en vigor en el año 2000. En ese sentido, Moisés Kalach, coordinador del Consejo Consultivo Estratégico de Negociaciones Internacionales (CCENI) comentó que al contrario de las negociaciones con Estados Unidos, en este caso existe voluntad política y sólo existen algunos aspectos técnicos.

Para poner el contexto la importancia de este tratado comercial, hay que tener en cuenta que a partir de su entrada en vigor el comercio entre México y la Unión Europea se ha triplicado y las empresas con capital europeo en México contribuyeron con el 35.9% de la Inversión Extranjera Directa captada por México.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Al ser inicio de un año de elecciones presidenciales, los cambios en el gabinete no se han hecho esperar. En la Secretaría de Gobernación Miguel Ángel Osorio Chong fue relevado por Alfonso Navarrete. A Luis Miranda en la Secretaría de Desarrollo Social lo substituyó Eviel Pérez y Roberto Campa cubrió la vacante de Secretario de Trabajo y Previsión Social.

El ambiente internacional, particularmente la relación con los Estados Unidos, se ha enrarecido por las declaraciones de Donald Trump, que obligó por segunda vez a cancelar la visita a la Casa Blanca que tenía programado el Presidente Enrique Peña. Al respecto, su yerno, Jared Kushner mantuvo un encuentro privado en México con el presidente Peña.

Tabla 2.
México: Escenarios 2018-2020

	2018		2019		2020	
	Inercial	Alternativo	Inercial	Alternativo	Inercial	Alternativo
PIB	2,4	2,8	2,5	3,0	2,4	4,5
Inflación	4,1	6,0	4,0	7,0	3,5	8,5
Balance Público	-2,3	-3,3	-2,2	-4,0	-2,1	-5,0
Tasa de interés	7,5	8,5	6,5	9,0	6,5	9,75
Empleo	700.000	750.000	700.000	770.000	650.000	800.000
Tipo de cambio	20.10	22.15	21.00	24.20	22.00	25.00

Elaboración: Eduardo Loría Díaz. 9 de marzo 2018. Simulación en Eudoxio: modelo macroeconómico de la economía Mexicana.

Se autoriza la reproducción total o parcial siempre y cuando se mencione la fuente