

'Brexit' y el recorte al gasto: una medida de crisis

La salida de Gran Bretaña de la Unión Europea o Brexit (abreviatura para "British exit" como se denomina en inglés) implica un cambio de paradigma en mundo global en el que ahora una de las potencias mundiales busca aislarse. Los efectos de la decisión de los británicos serán globales y muchos de ellos aún no han sido dimensionados.

En México, las autoridades responden a este hecho con un segundo recorte al gasto público en lo que va del año: 31,715 millones de pesos, de los cuales, de acuerdo al Secretario de Hacienda, corresponde en un 91.7% a gasto corriente. Esta cifra se suma al recorte anunciado en febrero por 123,500 millones de pesos. Lo anterior, aunado a que se tendrá una revisión permanente de la evolución del tipo de cambio para tomar medidas de política económica en el caso de que sea necesario, fue justificado como una medida obligada para el cumplimiento de la meta fiscal para disminuir requerimientos financieros del sector público y con la intención de estabilizar los mercados cambiarios y evitar una mayor devaluación y especulación en el tipo de cambio.

Este anuncio representa una restricción adicional al gasto para México y por lo tanto un factor adicional de riesgo que inhibirá el crecimiento durante el presente año. Los resultados de la economía ya muestran una marcada desaceleración. Los ciclos económicos se encuentran a la baja a pesar de que las tasas de crecimiento continúan siendo positivas. De igual manera, el magro crecimiento de la industria evidencia una debilidad permanente y una escasa actividad productiva que no es compatible con el ritmo de avance del sector servicios ni del consumo privado en el mercado interior. Esta situación refleja una economía endeble, que depende de un gasto privado que no es sustentado ni por el crecimiento de la

economía ni por los resultados del empleo ni los ingresos laborales en el país, a la cual además ahora se suma un escenario de mayor volatilidad e incertidumbre de los mercados financieros globales, donde la autoridad hacendaria impone una restricción adicional con el ajuste al gasto presupuestal.

Si bien, el Secretario de Economía mencionó sobre una importancia menor en términos de comercio y que por lo tanto la afectación a la cuenta corriente y la balanza comercial será acotada, lo que en realidad se debe evaluar es el riesgo sistémico que implicó el Brexit y con ello como impactará las decisiones de política económica de Estados Unidos y sus resultados, los cuales sí inciden de manera directa en la economía mexicana.

No se debe obviar que el recorte anunciado corresponde a una medida de política económica que en periodos anteriores ha sido implementado como un elemento de ajuste aplicado exclusivamente en periodos de crisis. Por lo que, el hecho de que se aplique una restricción al gasto que solo se aplica en épocas de crisis implica una preocupación para el desempeño de la economía, particularmente cuando además se da en un marco de desaceleración, donde el principal socio comercial de México aún no muestra señales de recuperación sostenida.

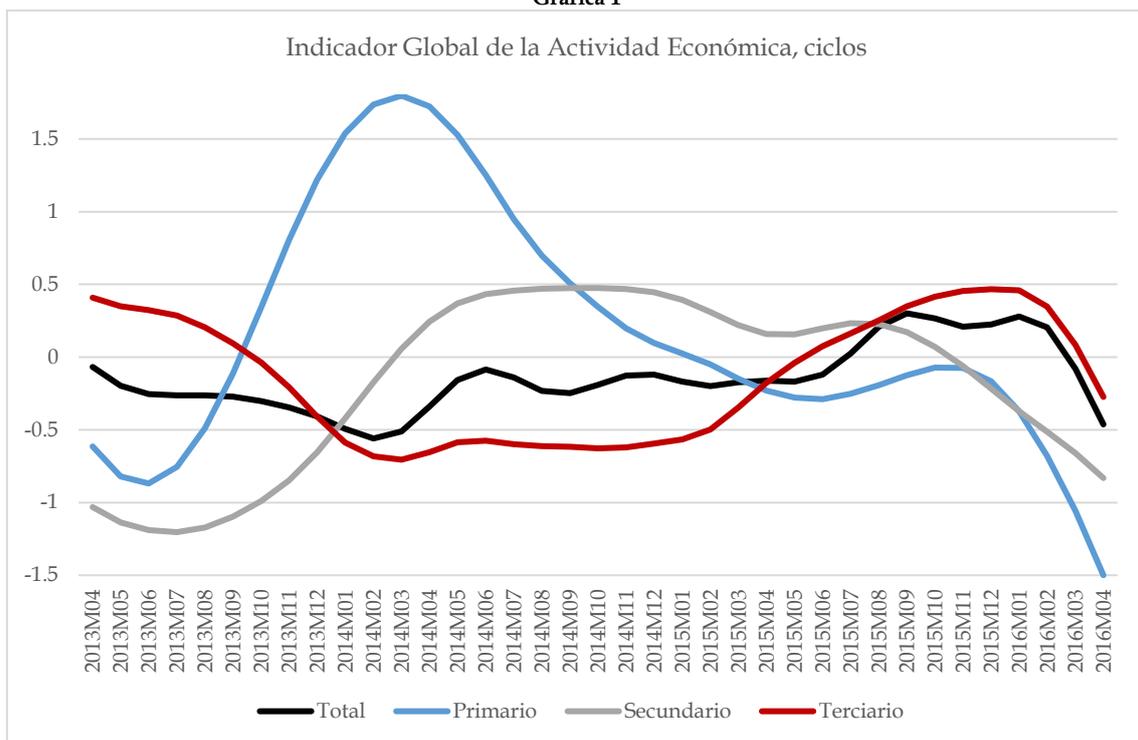
Resultados económicos débiles

Los resultados de oferta y demanda agregada global mostraron el debilitamiento del consumo y la inversión, en particular, lo correspondiente al rubro del sector público evidenció una caída en ambas variables. En este sentido, si bien el consumo privado constituyó el principal impulsor del crecimiento en el primer trimestre de 2016, con un incremento del 2.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior, esta cifra es inferior a la registrada en los resultados previos, por lo que la desaceleración de la economía y los menores ingresos laborales comienzan a afectar los niveles de consumo de los hogares y las empresas. Por su parte, el consumo de gobierno mostró una caída anual del (-) 0.3%, el cual se dio incluso antes del reciente anuncio del recorte adicional al gasto, por lo que el menor ritmo del consumo privado y la disminución en la

parte pública augura un escenario menos favorable para los siguientes trimestres. Una situación similar ocurre con la inversión, ya que la inversión fija bruta avanzó en 1.9% en el primer trimestre del año en relación al primer trimestre de 2015, donde la correspondiente a la privada se incrementó en 5%, mientras que la parte pública se redujo en -13.6%, por lo que, con el nuevo anuncio de menor gasto de gobierno, esta cifra se verá nuevamente mermada.

De esta manera, el dinamismo de la economía mexicana no solo atiende a una situación coyuntural de la vulnerabilidad del contexto global, su desempeño mantiene un débil ritmo de expansión que ha implicado un ciclo económico a la baja, mostrando que a nivel local también se presentan restricciones al crecimiento.

Gráfica 1

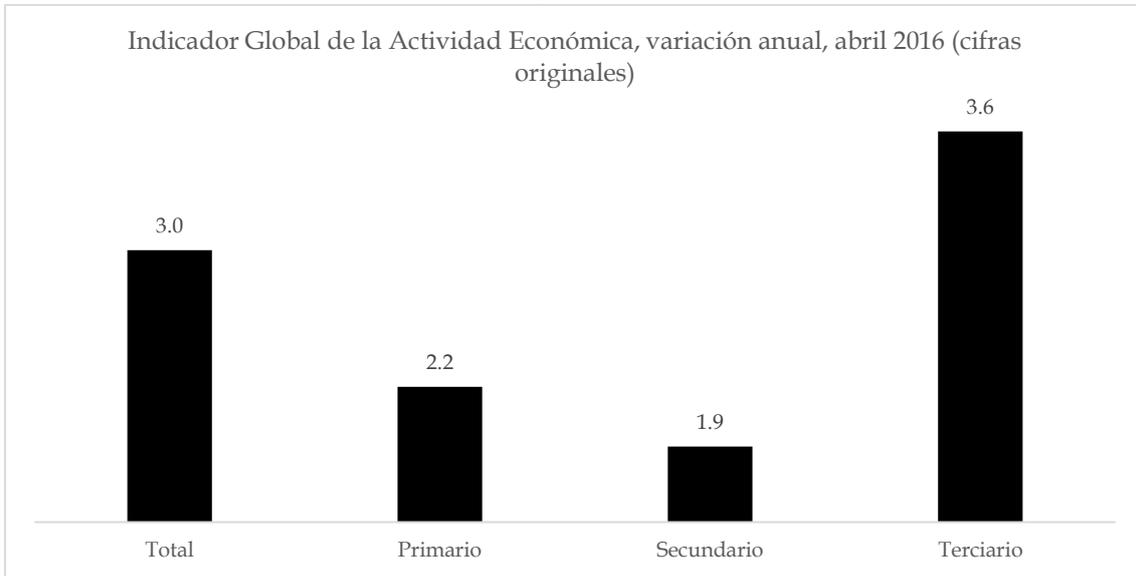


Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

En este sentido, la variación anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), con cifras originales, indica que la economía creció 3% en abril. Dicho crecimiento es explicado por el incremento del 3.6% en las

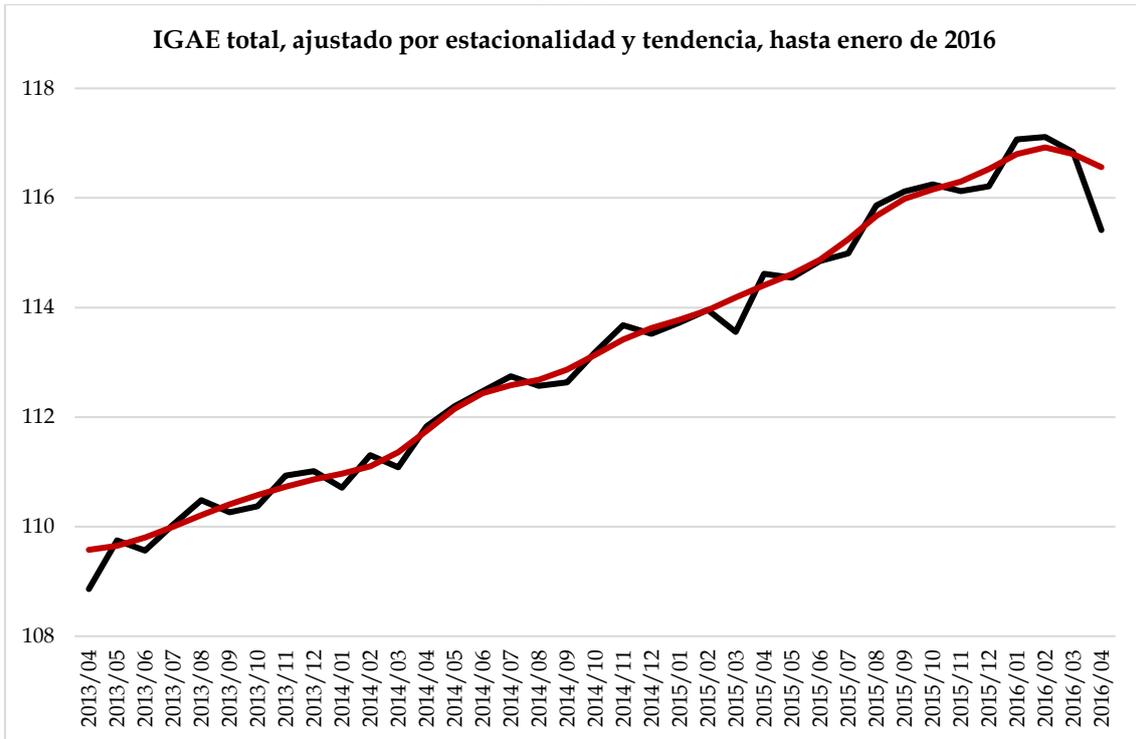
actividades terciarias, 2.2% en las primarias y 1.9% de las correspondientes al sector secundario .

Gráfica 2



Fuente: INEGI

Gráfica 3



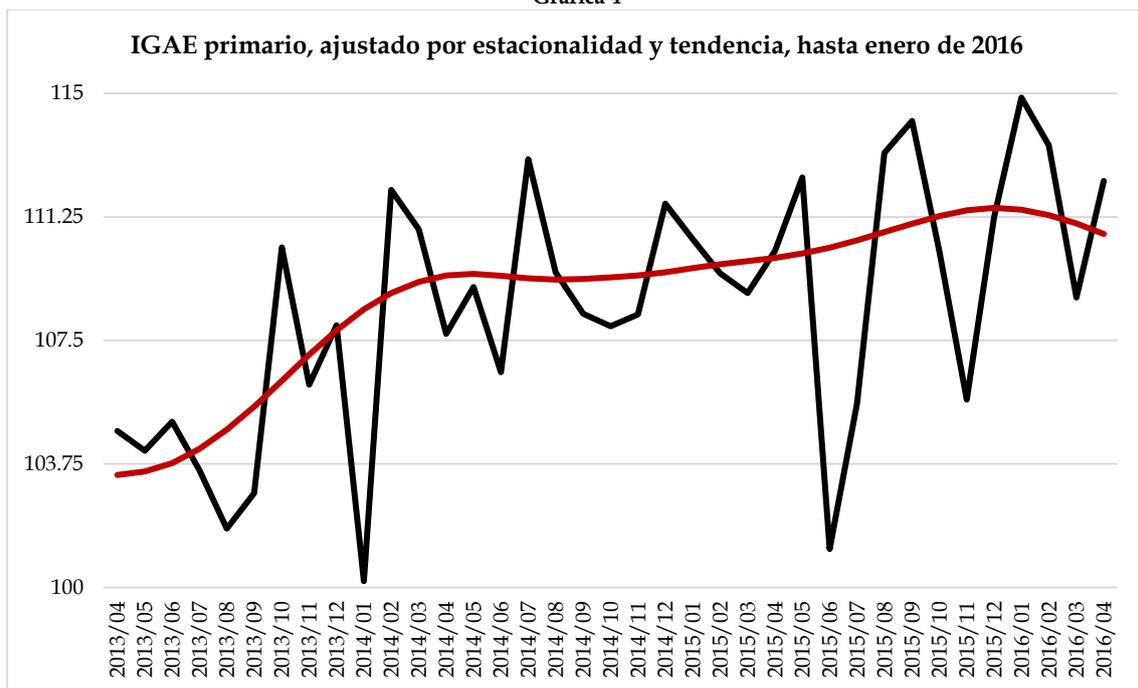
Fuente: INEGI

Si bien, a partir de las variaciones anuales es posible establecer que la economía mantiene su ritmo de avance de los últimos meses y años, dicho crecimiento no es suficiente para conservar un ciclo económico expansivo: en todos los sectores económicos del IGAE se evidenció un ciclo económico a la baja. Lo anterior implica una economía que no ha logrado incrementar su capacidad productiva y por lo tanto su ritmo de avance no es significativo para generar un ciclo expansionista.

Aun cuando la economía ha tenido como sustento el avance del sector de los servicios y, en particular, del consumo privado, los resultados del IGAE de abril muestran que lo anterior es insostenible, ya que incluso con las tasas de crecimiento mostradas que no son menores no ha sido posible revertir el proceso de debilidad estructural de la economía mexicana.

El análisis por sectores productivos muestra que los resultados ya no son tan heterogéneos como en los meses anteriores, con la información reciente todos muestran un freno en su ritmo de avance. El sector primario mantiene una tendencia a la baja, su crecimiento del 2.2% ha implicado que a lo largo del año se tenga un incremento acumulado del 2.9%.

Gráfica 4

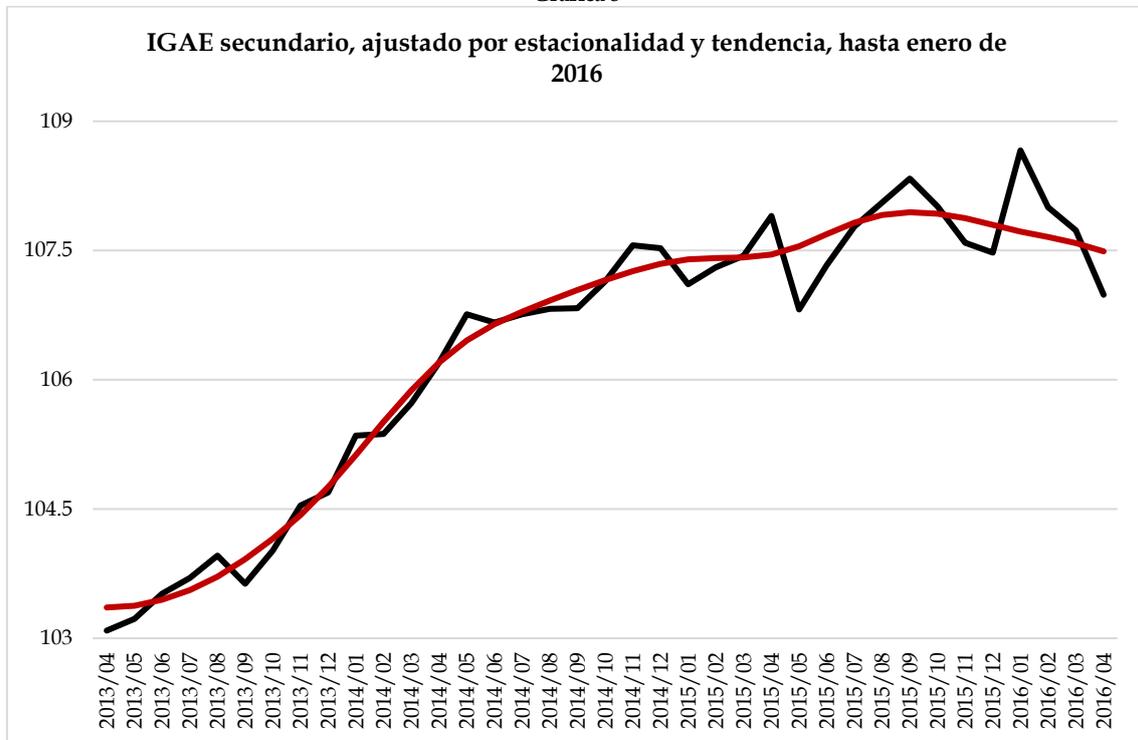


Fuente: INEGI

En cuanto al sector de las actividades secundarias, como ya se adelantó en el análisis del Indicador de la Actividad Industrial, el avance reportado en meses previos del sector servicios y del consumo privado no se encuentra fundamentado en el aumento del sector industrial.

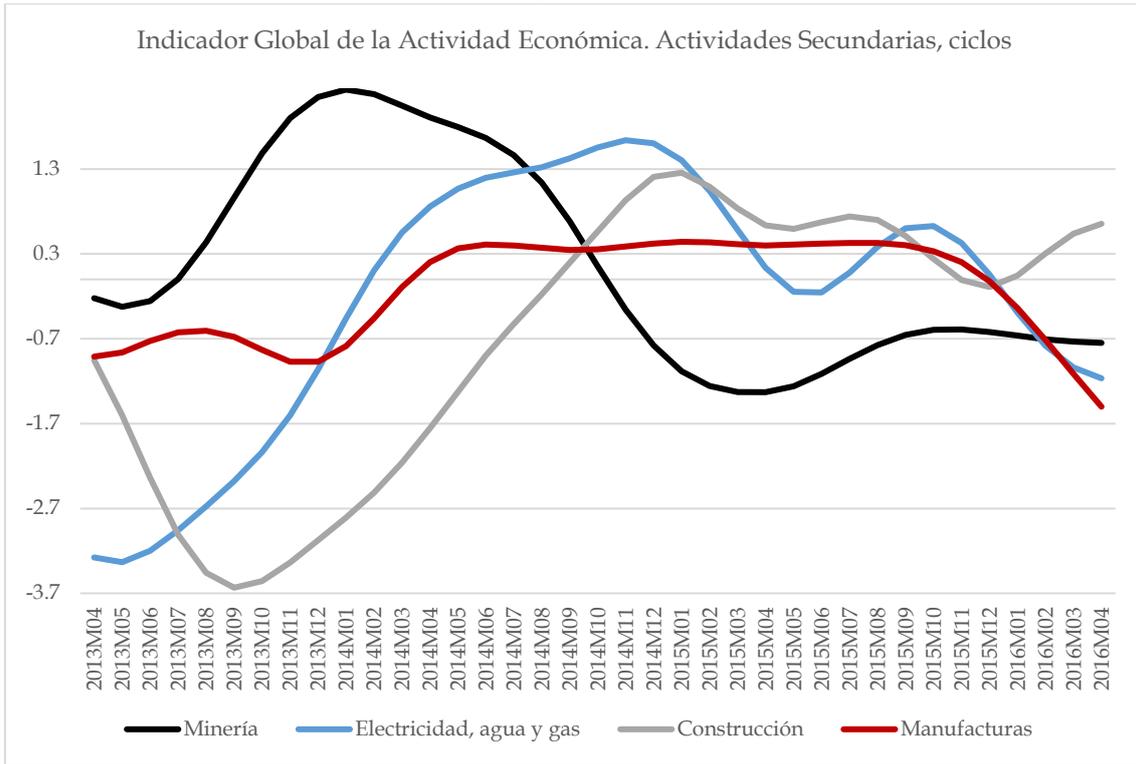
El crecimiento del 1.9% reportado para abril se da en un contexto donde la minería continúa en una situación de crisis, con lo cual sigue sumando tasas negativas en términos anuales, para el mes de abril el resultado acumulado en lo que va del año fue una caída del (-)3.3%, con lo cual su ciclo permanece estancado. El sector de las manufacturas, una de las actividades productivas de mayor generación de valor agregado, mostró un incremento acumulado del 1.5%, con lo cual su ciclo se encuentra con tendencia a la baja. Por su parte, el sector de electricidad, agua y gas también mostró una tendencia a la baja y un crecimiento acumulado del 2.5%, mientras que la industria de la construcción detuvo el avance de su ciclo y alcanzó a acumular un incremento del 2.4% hasta abril del presenta año.

Gráfica 5



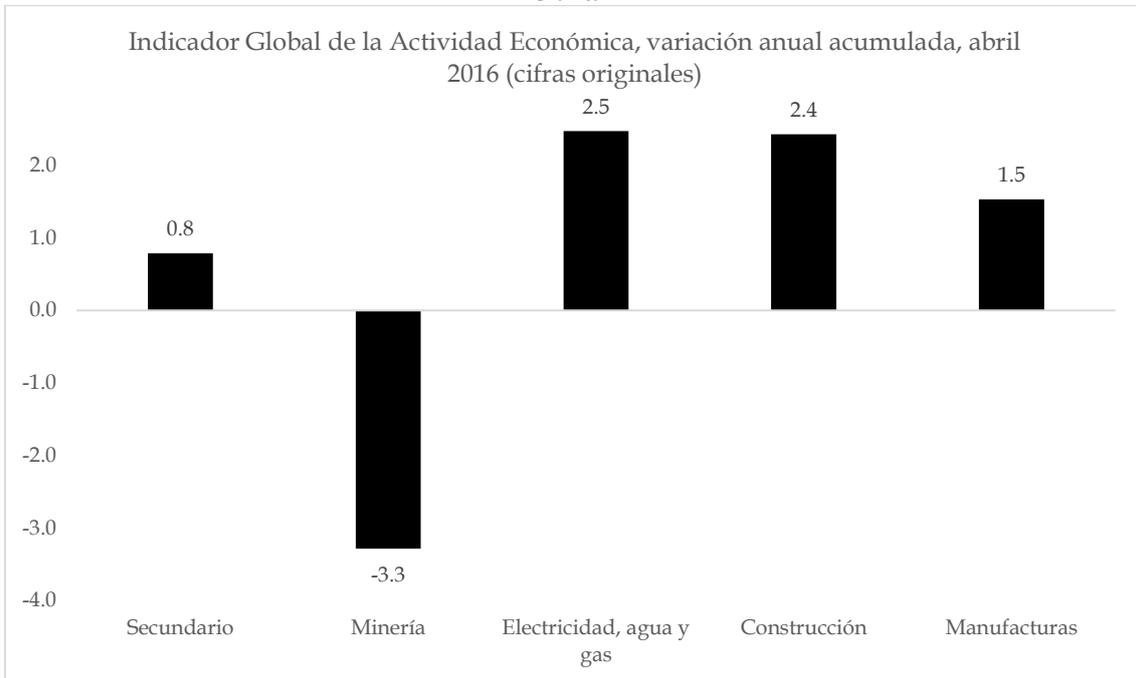
Fuente: INEGI

Gráfica 6



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

Gráfica 7

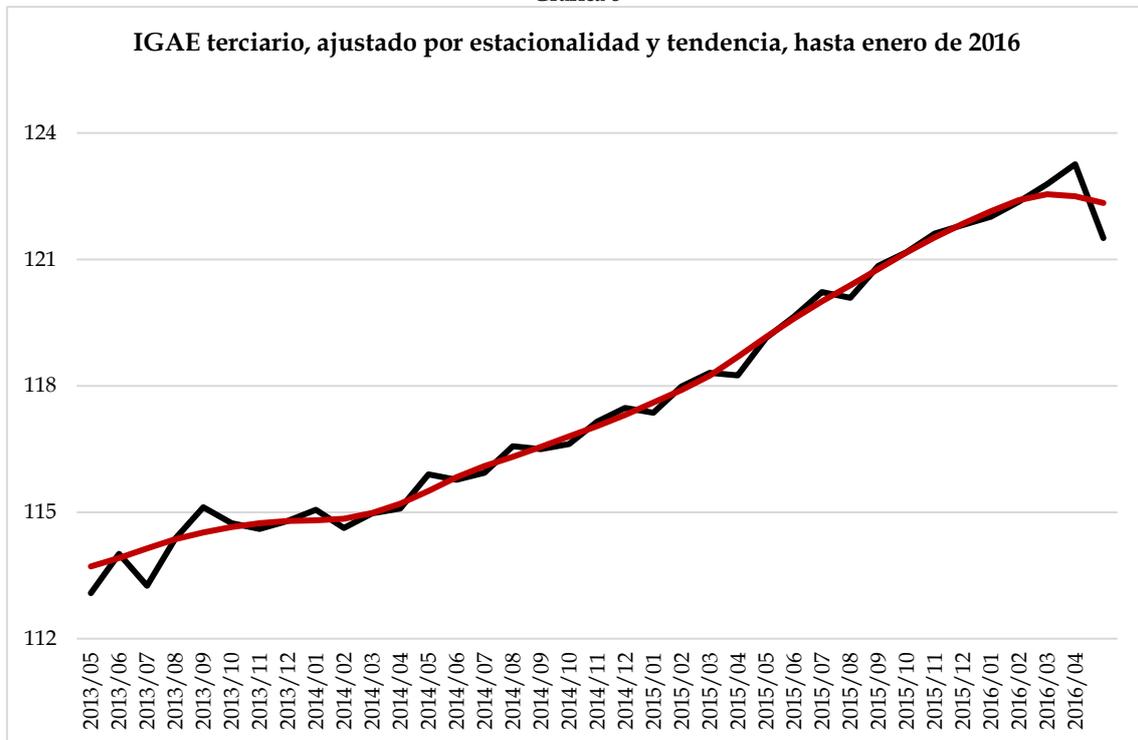


Fuente: INEGI

La desaceleración del sector industrial y en concreto de las manufacturas atiende a una debilidad estructural de la economía mexicana pero además se encuentra en línea con lo que ocurre en los principales centros industriales a nivel global, como Estados Unidos, Canadá, China, Corea del Sur y Japón, los cuales además constituyen los principales socios comerciales de las manufacturas elaboradas en México.

En cuanto a los resultados del IGAE de las actividades terciarias, el acumulado de este sector en lo que va del año es del 3.7%, con lo cual su ciclo económico revirtió la tendencia positiva de los meses previos, ubicándose actualmente a la baja.

Gráfica 8

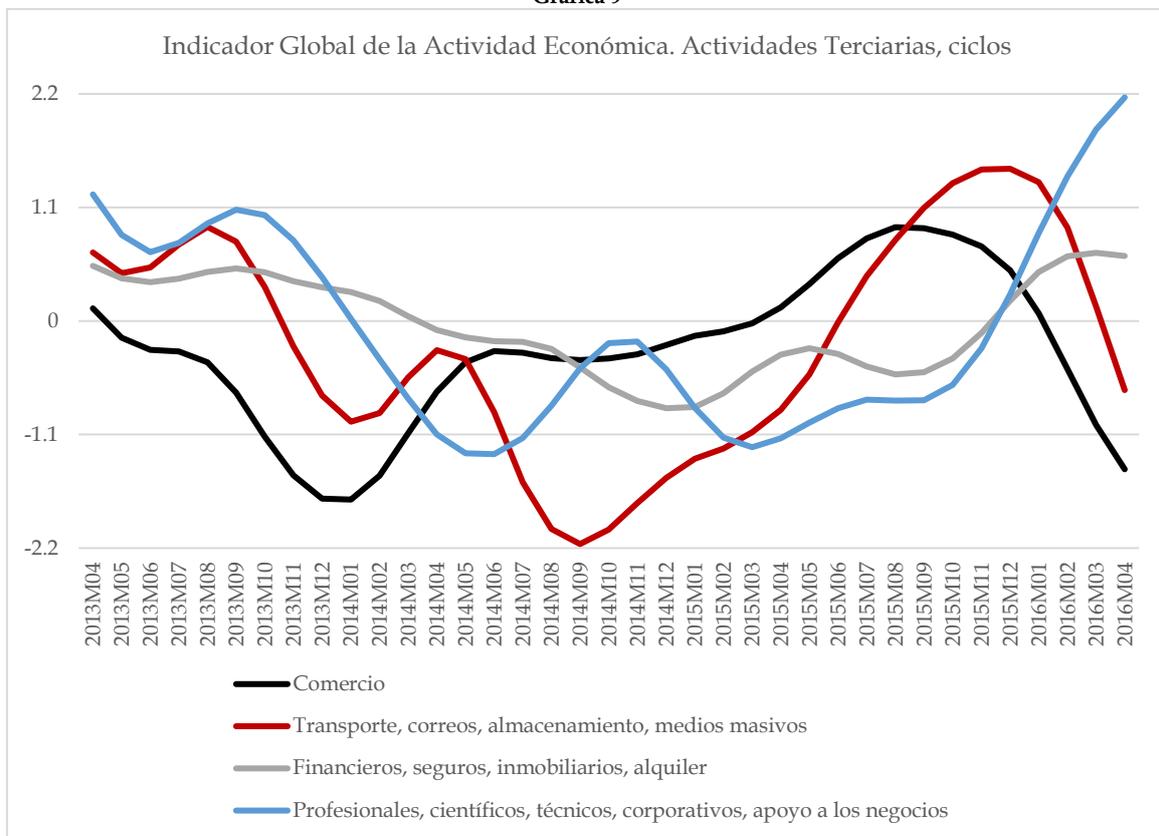


Fuente: INEGI

La actividad productiva del comercio, la más importante de los servicios, acumuló un crecimiento del 3.5% en lo que va del año; por su parte, transporte, correos, almacenamiento e información de medios masivos registró un crecimiento acumulado del 6.5%; mientras que los servicios de alojamiento temporal, bebidas y alimentos mostró un aumento acumulado del 5.1%; los tres

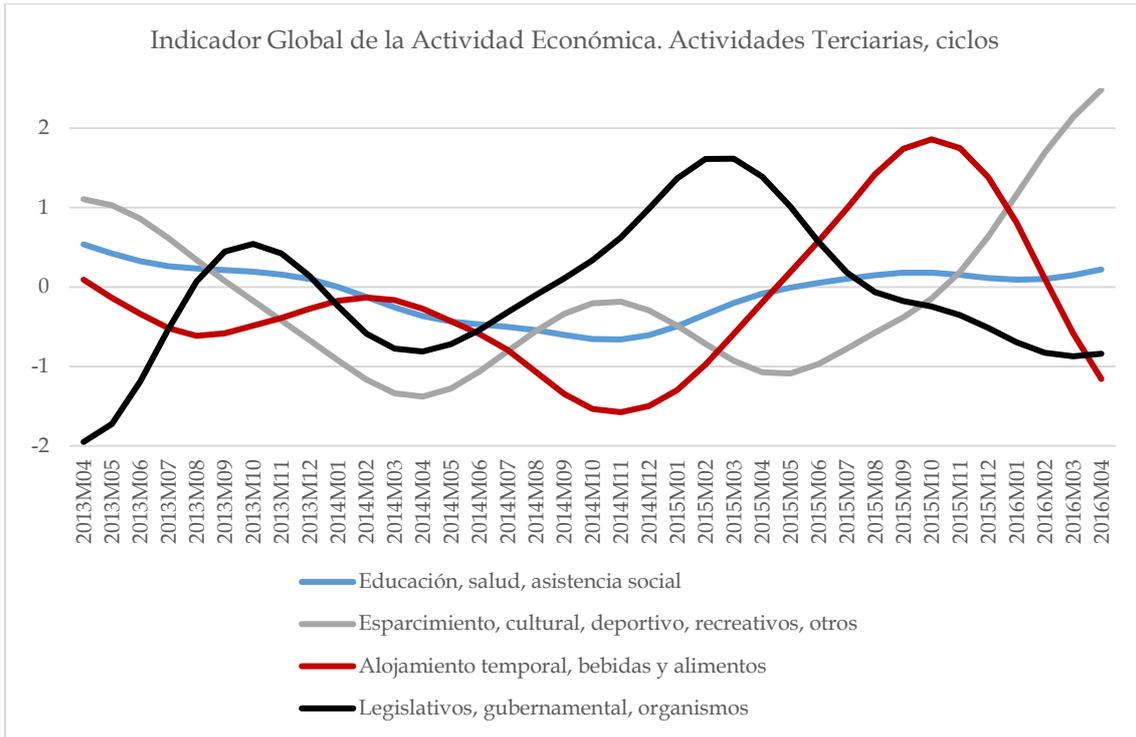
sectores descritos de las actividades terciarios mantuvieron un ciclo económico a la baja. El sector de los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler mostró un ciclo que detuvo su avance y un crecimiento acumulado del 3.4% hasta abril, en tanto que los servicios de educación, salud y asistencia social presenta un ciclo estancado desde hace más de dos años con un avance acumulado del 0.8%. En contrasentido, únicamente los servicios profesionales, científicos, técnicos, corporativos y apoyo a los negocios, así como los servicios de esparcimiento, cultural, deportivo, recreativo y otros excepto gubernamental fueron los que mostraron un ciclo económico positivo y al alza, cada uno mostró un crecimiento acumulado del 5.6% y 7.1%, respectivamente. Los servicios que muestran la mayor debilidad son los correspondientes a las actividades legislativas, gubernamentales y de organismos nacionales e internacionales, ya que estos además de tener un ciclo a la baja su variación anual acumulada hasta abril es negativa: (-) 2.4%.

Gráfica 9



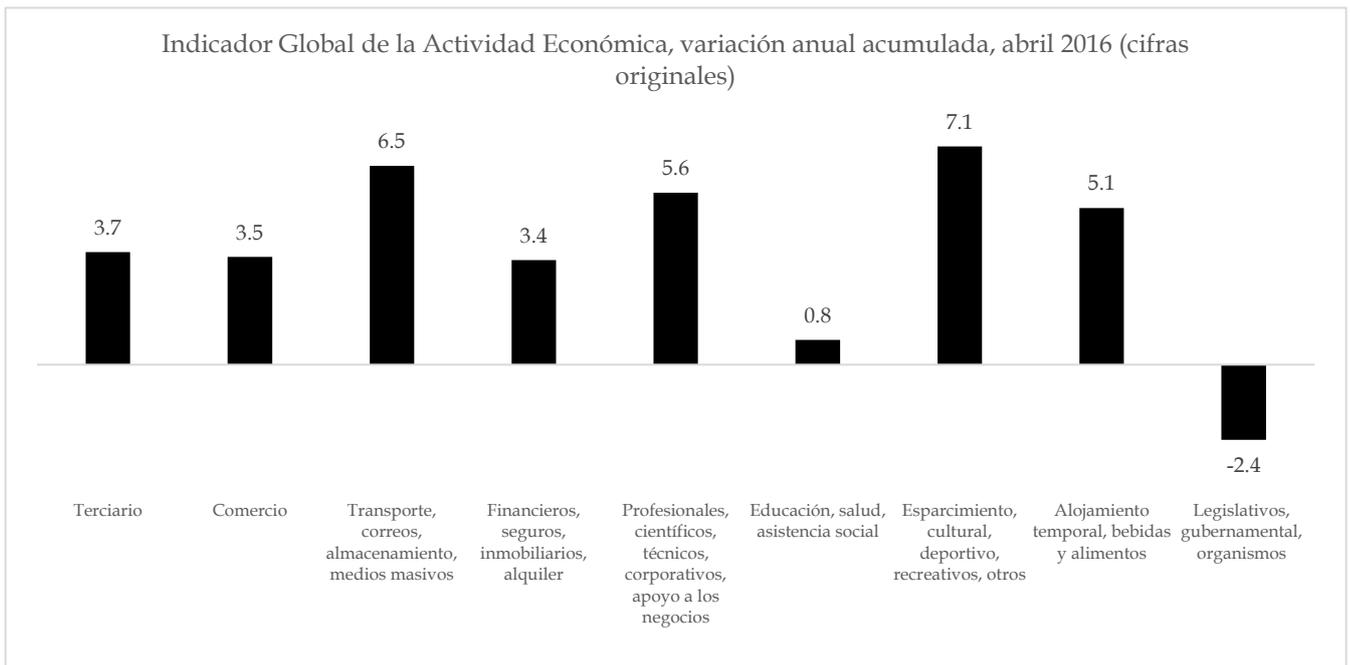
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

Gráfica 10



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

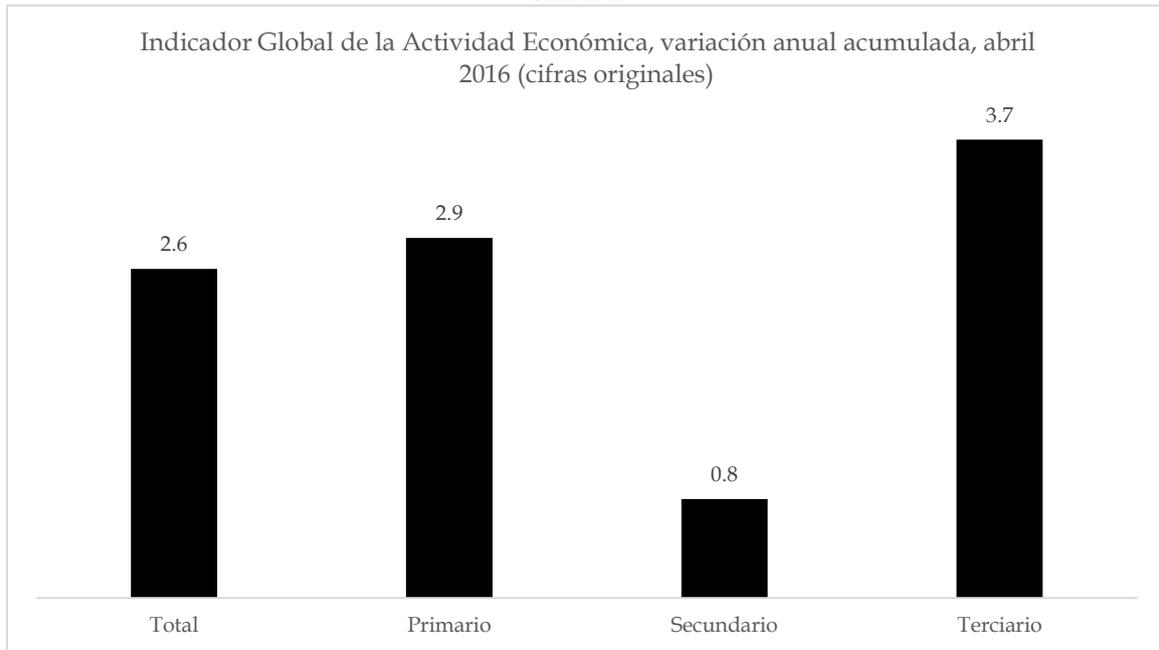
Gráfica 11



Fuente: INEGI

Lo descrito tiene como resultado que en el crecimiento anual acumulado del IGAE total sea del 2.6%, donde la actividad correspondiente a los servicios mantuvo el mayor ritmo de avance en lo que va del 2016, con un 3.7% de incremento, seguido por las actividades primarias con un 2.6% y finalmente el débil desempeño de la industria con 0.8%.

Gráfica 12



Fuente: INEGI

Reflexión final

La salida de Gran Bretaña de la Unión Europea generó una respuesta local a un tema de carácter internacional. En México, las autoridades responden a este hecho con una política restrictiva, elaborada bajo la misma lógica de los ajustes realizados durante los últimos 35 años: recorte al gasto de gobierno provocado por un endeudamiento previo que genera un cuestionamiento sobre la viabilidad de las finanzas públicas. El aumento de 12 puntos porcentuales en el nivel de endeudamiento público durante los últimos 4 años ha generado un costo que limita la capacidad financiera del gobierno.

Es evidente que esto frenará aún más el crecimiento económico de México, la desaceleración de nuestra actividad productiva ahora enfrenta dos nuevas limitantes, la volatilidad financiera y el nuevo recorte al gasto. Además, se deberá estar atento a la decisión de política monetaria que tomará el Banco de México la semana próxima. Se está ante la posibilidad de incrementar las tasas de interés para generar una mayor atracción de capitales y con ello evitar una mayor depreciación del tipo de cambio.

Más allá del choque externo que representa el Brexit, esta medida es producto del error de política económica de haber ampliado el déficit y endeudamiento público durante los últimos 4 años. Un escenario al que además se le debe agregar la debilidad estructural de la economía y los riesgos que implica el entorno global.

La descripción de lo anterior permite afirmar que aun cuando los resultados de crecimiento hasta abril son positivos, todavía no configura una tendencia hacia una senda de un desempeño superior al 2.5% (en cifras originales) registrado en 2015 y la situación será aún más delicado durante el resto del año cuando la actividad económica descuenta el nuevo recorte presupuestal anunciado, así como la mayor incertidumbre a nivel global que impedirá que el sector externo sea un motor de crecimiento para el país.



Dr. José Luis de la Cruz Gallegos

Director General

Tel. +52 (55) 6729 9331

Móvil: 044 55 273 217 95

E-mail: joseluisdelacruz@idic.mx

<http://www.idic.mx/>



La Voz de la Industria

<https://www.facebook.com/VozIndustria>



@VozIndustria

<http://www.twitter.com/VozIndustria>