

# La creciente ESTRECHEZ ECONÓMICA

DICIEMBRE, 2021

**SIGNOS VITALES**  
EL PULSO DE MÉXICO

# La creciente ESTRECHEZ ECONÓMICA

## SÍNTESIS

Agotamiento de recursos públicos de fondos compensatorios, caída en la inversión fija bruta, radicalización de la política energética caracterizada por el uso exhaustivo de combustibles fósiles, mientras el incremento en los precios del petróleo mantiene a flote las endeble finanzas públicas. En tanto el consumo privado, y diversos riesgos como la inflación, la escasez de semiconductores y la potencial pérdida de autonomía del Banco de México, son la carta de presentación de la economía mexicana. Por su parte, a más de un año de iniciada la crisis sanitaria, las personas experimentan precariedad laboral, la cual solo es semejante al nivel más elevado de la crisis financiera de 2009.

## INTRODUCCIÓN

El cierre de la economía provocado por la crisis sanitaria ha traído consigo mayor incertidumbre en materia económica en México. Ello quiere decir que el ambiente económico ya presentaba rezagos considerables previos a la pandemia. La debilidad en la formación bruta de capital fijo es el más claro ejemplo de ello.

Así también, el margen de maniobra se hace más estrecho tanto para el sector público como para el privado. La falta de apoyos a empresas y familias por parte del gobierno federal, que desembocó en un masivo cierre de empresas y empobrecimiento, puede traer consecuencias devastadoras en materia de empleo e inversión, lo que dinamita el crecimiento económico en el largo plazo.

Los riesgos a los que se enfrenta la economía mexicana se encuentran latentes: elevada inflación, escasez de semiconductores, no tener las condiciones adecuadas que detonen la inversión privada, y la potencial pérdida de autonomía en el Banco de México. Aunado a ello, el sector público se enfrentará a fuertes presiones de gasto que estrechan su margen de maniobra ante otras posibles contingencias. En suma, nos encontramos a la deriva en medio de un reajuste de la economía internacional.

**La debilidad en la formación bruta de capital fijo es el más claro ejemplo de la incertidumbre económica en México.**

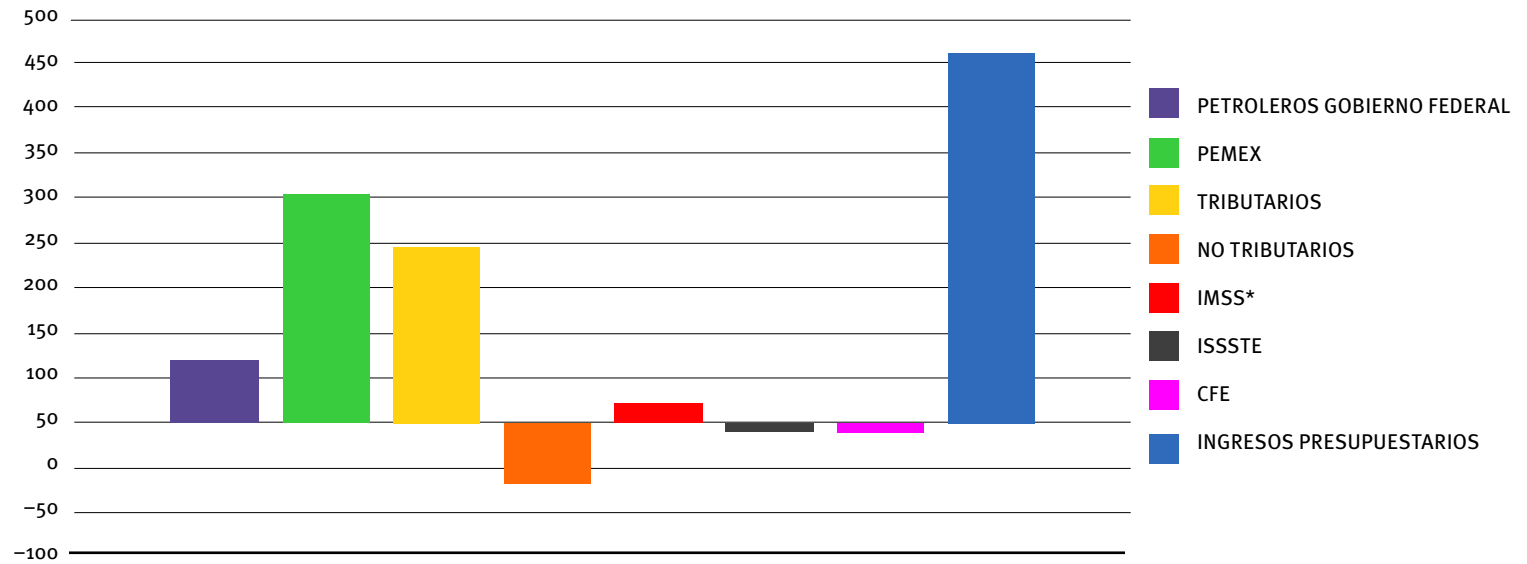
## BALANCE MACROECONÓMICO

La política económica ha estado encauzada hacia los equilibrios macroeconómicos basados en la aparente disciplina fiscal del gobierno federal. Para lograrlo han sido necesarias medidas tanto del lado de los ingresos como de los egresos. Los ajustes en materia de gasto implican dejar de hacer lo que le corresponde al gobierno (costo de oportunidad), sobre todo en áreas de gran importancia como educación, salud, seguridad y medio ambiente. Mientras, el incremento de los precios del petróleo ha dado aliento a tal equilibrio fiscal.

De acuerdo con el informe de finanzas públicas y deuda pública de la SHCP enero–octubre de 2021, al mes de octubre del mismo año, los ingresos petroleros se han incrementado en 61.8% en términos reales a tasa anual (37.5 mil millones de pesos), mientras los ingresos no tributarios decrecieron en -4.7% (-226.8 millones de pesos) respecto del mismo mes de 2020, apenas impulsados estos últimos por los derechos (1.4 mil millones de pesos). En tanto, los ingresos tributarios muestran un decrecimiento de -7.2% (-3.5 mil millones de pesos), apenas sostenidos por la reapertura de la economía y la tambaleante mejora en el consumo, con un nivel semejante en la recaudación vía el impuesto sobre la renta (-1.1%). En el periodo que va de enero a octubre de 2021, los ingresos presupuestarios del sector público se han incrementado en términos reales 5.1% (461.4 mil millones de pesos), pero solo los ingresos petroleros explican 327.9 mil millones de pesos. El balance primario al mes de octubre de 2021 es de 33.7 mil millones de pesos, motivado por la mejora en los ingresos de Petróleos Mexicanos que presenta un balance de 13 mil millones de pesos al mismo mes.

**GRÁFICA 1. VARIACIÓN DE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS  
ENERO–OCTUBRE 2021 VS ENERO–OCTUBRE 2020  
MILES DE MILLONES DE PESOS**

VARIACIÓN: MILES DE  
MILLONES DE PESOS



*Nota.* Los ingresos petroleros del gobierno federal más los ingresos de Pemex son iguales a los ingresos petroleros. \*Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

*Fuente:* Elaboración propia con información de los Informes al Congreso de la Unión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2021).

Mientras tanto, las presiones de gasto crecen debido a las pensiones (contributivas y no contributivas), la radicalización de la política energética y la continuidad de las obras emblemáticas del Ejecutivo federal. Se estima que incrementar en 122.2% la pensión para adultos mayores implica una erogación equivalente a

1.5% del PIB actual, que sumada a la pensión contributiva (IMSS, ISSSTE, entre otras), puede implicar que el costo de las pensiones llegue en el 2024 al 5.5% del PIB (Urzúa, 2021). En tanto Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) continúan en su afán de competir en mercados en donde ambas presentan graves ineficiencias, refinación y generación de electricidad, respectivamente. Lo anterior puede implicar una mayor carga fiscal para las finanzas públicas nacionales.

Pero el equilibrio se ha llevado a cabo mediante acciones que se pueden llevar a cabo una sola vez, como en el caso de los ingresos. No hay más fideicomisos que extinguir, se han casi agotado los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP),<sup>1</sup> el cual solo ha registrado ingresos por 7.6 mil millones de pesos en lo que va del año, y la lista de grandes contribuyentes a quienes cobrar adeudos también se agota. Por su parte, los ingresos petroleros dependen de la situación económica internacional y se han mostrado muy sensibles a las condiciones sanitarias en el mundo. En otras palabras, se estrecha el margen de maniobra del gobierno en el manejo de las finanzas públicas.

En el recientemente aprobado Presupuesto de Egresos de la Federación 2022 se deja en evidencia lo dicho. En 2022 se estima que el déficit público será de -875.6 mil millones de pesos y el balance primario negativo por -83.6 mil millones de pesos (-0.3% del PIB). Lo anterior y el bajo crecimiento económico llevarán al Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (el concepto más amplio de deuda) al 51% respecto del PIB, desde 2022 y hasta 2027.

---

<sup>1</sup> Tal agotamiento sobrepasó sus reglas de operación, es decir, su uso fue excesivo tanto que cayó en la ilegalidad.

## AUSENCIA DE POLÍTICAS COMPENSATORIAS

La evidencia apunta a la ausencia del gobierno federal en la implementación de políticas que permitieran a los mexicanos, al interior de sus familias y empresas, salir bien librados de la crisis sanitaria con todas sus consecuencias. Como se ha hecho ver, durante el proceso de la crisis sanitaria, además de ésta, se desataron al menos otras tres crisis: económica, social y de cuidados.<sup>2</sup>

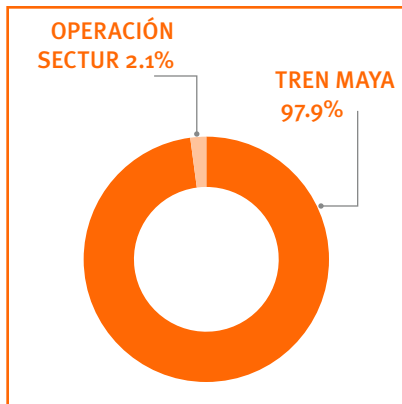
La crisis económica se ha recrudecido en algunos sectores de la economía, como en el turismo y la construcción, y en diversos mercados, principalmente en el laboral. En este mercado, el impacto ha recaído en las mujeres y en las personas jóvenes.

En cuanto al sector turístico, el gobierno federal tiene aprobado un presupuesto de 38,613.4 millones de pesos para 2021. Pero de dicho presupuesto, el 97.9% se destinará a la construcción del Tren Maya, y solo el 2.1% está destinado a la operación de la Secretaría de Turismo, el equivalente al 0.04% de la oferta agregada turística, pero para 2022, el gasto destinado al proyecto infraestructura del Tren Maya será de 62,941.1 millones de pesos.

El sector de la construcción se ha visto marcado por la continuidad de las obras emblemáticas del Ejecutivo federal (Tren Maya, Refinería Dos Bocas y Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles). La caída en el valor de producción de la construcción al tercer trimestre de 2021 es de 65,585.5 millones de pesos comparado contra el primer trimestre de 2020 (-5.6%), mientras la contracción de toda la economía es de -2.1% en el mismo periodo de tiempo. Por tanto, la tra-

<sup>2</sup> Se disocia la crisis de cuidados de la social debido a que la primera se ha recrudecido principalmente en las mujeres, pero se reconoce la estrecha relación entre las crisis comentadas.

PRESUPUESTO PARA TURISMO  
2021



SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

1T 2020	1T 2021
1,165,400.0	1,079,160
CAÍDA DE -7.4 %	

yectoria de la inversión fija bruta se está viendo severamente afectada por el paro en la construcción y abre más dudas hacia el futuro próximo en los terrenos económico y social. Todo ello aunado a los cuellos de botella en el comercio internacional que pueden abonar a la contracción de importaciones de capital.

Por su parte, el principal empleador de la población joven (15 a 29 años), las empresas, se encuentran en una situación delicada. Al mes de febrero de 2021,



*Imagen:* “Detenidas 30% de construcciones en CDMX por revisiones o suspensión de licencias”/Bimsa reports en <https://tinyurl.com/yn3bkr7d>



solo 3 de cada 100 empresas en el país ha recibido algún tipo de apoyo por parte del gobierno (considerando los tres órdenes de gobierno), de acuerdo con la Encuesta Sobre el Impacto Económico Generado por COVID-19 en las Empresas (ECOVID-IE).

En suma, los montos que ha destinado el gobierno federal para enfrentar la crisis y compensar los daños ocasionados por alguna de ellas han sido mínimos. Con información del Fiscal Monitor Database of Country Fiscal Measures in Response to the COVID-19 Pandemic del Fondo Monetario Internacional, sabemos que el gobierno de México ha asignado el 1.85% del Producto Interno Bruto (PIB) en respuesta a la COVID-19 y figura como el país emergente y de ingresos medios que menos apoyos discrecionales ha asignado al mes de septiembre de 2021 (0.65% del PIB).

El gobierno federal no concedió recursos adicionales a las familias, empresas o trabajadores bajo el argumento del escaso margen fiscal y el elevado costo que tendría contratar más deuda. En una de sus últimas entrevistas como secretario de Hacienda, Arturo Herrera mencionó que de haberse endeudado, el servicio de la deuda hubiera aumentado en 350 mil millones de pesos adicionales, para lo cual la deuda hubiera tenido que incrementarse en 5.2 billones de pesos (22.5% del PIB en 2020) (Negrete, 2021), cifra que está fuera de toda proporción. Por otro lado, el gobierno federal tampoco estuvo dispuesto a reasignar recursos de sus obras emblemáticas o disminuir subsidios directos como los otorgados a la CFE o las transferencias realizadas a Pemex.

## **RADIOGRAFÍA DEL MERCADO LABORAL**

Para dimensionar la pérdida del empleo en México es necesario observar la concepción más amplia de desempleo, la brecha laboral, ya que uno de los fenómenos que más ha llamado la atención fue el exorbitante número de personas que tuvo que abandonar el mercado laboral debido a la crisis sanitaria, cuyas condiciones no les permitió salir en búsqueda de empleo. Oficialmente, esas personas no eran consideradas como desempleadas.

La profundidad de la crisis laboral ha sido tan grave que al mes de octubre de 2021, todavía el 24.3% de la fuerza laboral potencial en el país se encuentra en alguna situación de precariedad laboral, desempleo o no puede salir de casa en búsqueda de trabajo (brecha laboral). En mayo de 2020 se observó el máximo histórico del que se tenga registro (53 de cada 100 mexicanos estaban en esta condición). La cifra de desempleo actual es de la magnitud que enfrentamos en la recesión de 2009. Es decir, la situación ha mejorado, pero sigue siendo muy precaria.

**Mayo de 2020: 53 de cada 100 mexicanos sin empleo.**

**Septiembre de 2021: 24.3 de cada 100 mexicanos sin empleo (similar a la recesión de 2009).**

## RECUPERACIÓN EN EL CONSUMO

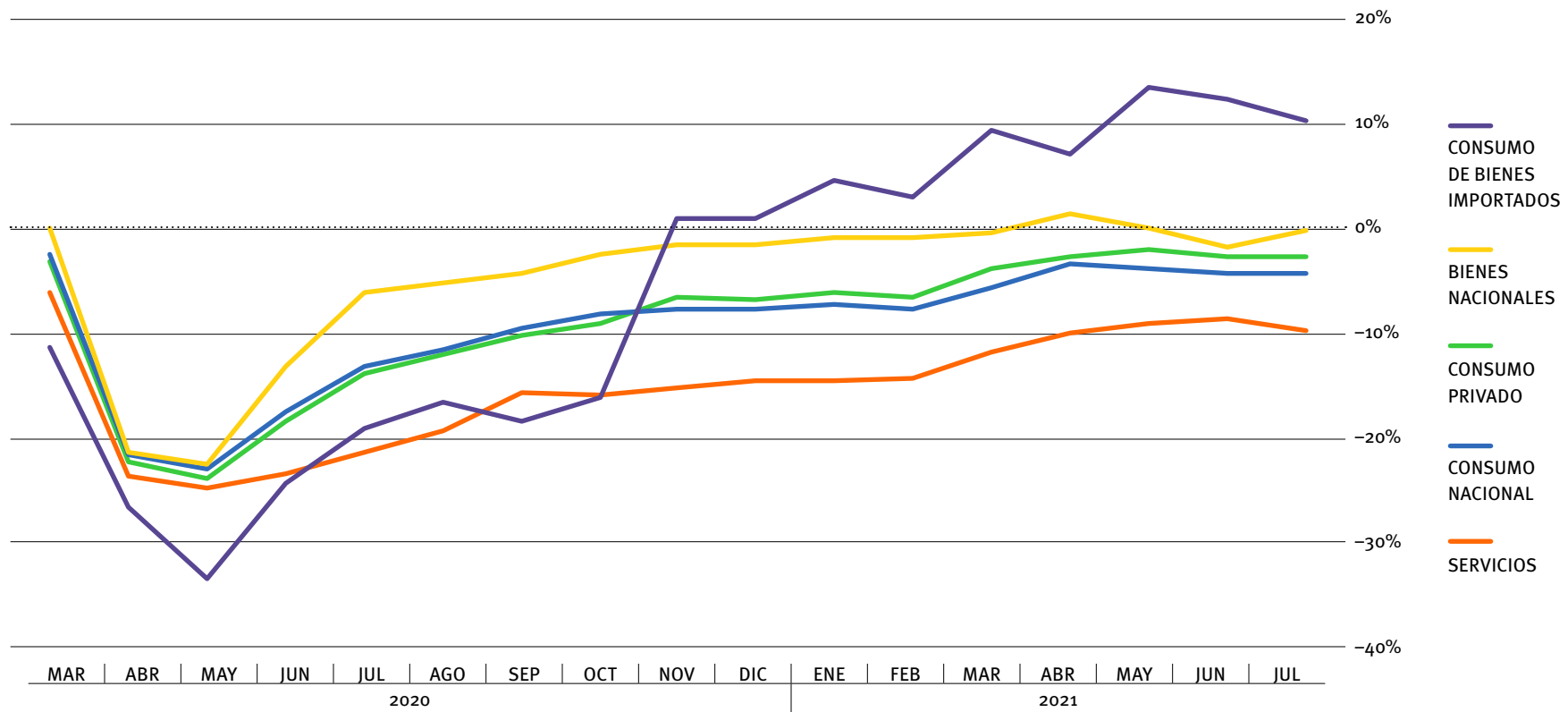
Por el lado de la demanda, el consumo privado mostró una mejoría considerable hasta mayo de 2021. La mejoría se registra respecto al momento previo al inicio de la pandemia (dígase febrero de 2020) (-3.3%), o incluso respecto al máximo histórico del que se tenga registro (julio de 2019) (-3.8%). En la comparación anual (septiembre de 2021 contra septiembre de 2020) el aumento es de 8.2%, debido a que el año pasado presenta los mínimos históricos. Sin embargo, el consumo privado se ha estancado desde el verano, y a septiembre de 2021 no parece mostrar una mejoría considerable, pues se mantiene -3.1% por debajo del nivel de febrero de 2020. De tal forma, el consumo privado presionó al alza la trayectoria ascendente de la demanda agregada durante la primera mitad del año. Un evento que se observó favorable para la economía en el corto plazo.

Diversos factores pueden explicar la notable mejoría en el comportamiento del consumo privado. Identificamos al menos tres variables: remesas, programas sociales e incremento en la movilidad. En principio se han relajado las medidas de distanciamiento social, lo que ha permitido mayor movilidad. Así también, las transferencias que reciben los hogares (remesas y programas sociales) han permitido amortiguar en cierta medida el impacto de la crisis sanitaria sobre el consumo. De acuerdo con el Banco de México (Banco de México, 2021), de no haber aumentado las remesas durante 2020, el consumo habría caído un punto porcentual más a nivel nacional, pero pudo haber tenido mayores implicaciones negativas en las regiones centro-norte y sur del país.

Por tipo de bien, el consumo de bienes nacionales se encuentra al mismo nivel que previo al confinamiento (-0.05%), mientras el consumo en servicios es

el que menos se ha recuperado. Aunque muestra una variación positiva en su comparación anual al mes de septiembre de 2021 (9%), todavía se encuentra 8.6% por debajo de su nivel previo al inicio de la crisis sanitaria, el cual coincide con el máximo histórico en el consumo en servicios (febrero de 2020). Por lo tanto, el bajo consumo en servicios presiona a la baja el consumo de bienes y

GRÁFICA 2. COMPORTAMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO EN MÉXICO RESPECTO DE FEBRERO DE 2020  
VARIACIÓN PORCENTUAL



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI (2021).

servicios de origen nacional, lo que afecta al agregado del consumo privado, pues representa aproximadamente el 88.5% del consumo privado total, mientras el consumo de bienes importados matiza el estancamiento del consumo en el resto de los bienes y servicios de la economía.

En suma, la mejora futura en el consumo privado dependerá del restablecimiento de las condiciones sanitarias y económicas que permitan el funcionamiento adecuado del sector servicios de la economía, sobre todo aquellas actividades que se encuentran todavía deprimidas como las culturales, turísticas y del entretenimiento.



*Imagen:* Foto via Carrie Thompson/iStock/Getty Images Plus “Servicios turísticos de México crecieron 19.7% del 2020 al 2021”/travelpulse.mx en <https://tinyurl.com/2p8vzzvz>

## RIESGOS QUE PONEN EN PELIGRO EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Se observan cuatro riesgos a los que se encuentra sometida la economía mexicana. Algunos de ellos son estructurales y otros son generados por presiones del mercado externo, así como por las condiciones sanitarias. Destacan aquellos que puedan afectar la trayectoria de crecimiento de la economía en el corto y mediano plazo.

Los riesgos observados son:

**INFLACIÓN.** Distintos factores están presionando los precios al alza en la economía, gran parte del incremento como en muchas otras variables de la economía se debe a la base de comparación. Sin embargo, un elemento sumamente preocupante es que la inflación subyacente,<sup>3</sup> aquella en la que el banco central basa su política monetaria, se encuentra en niveles elevados respecto del nivel objetivo de dicho banco.

También factores externos presionan al incremento en los precios nacionales, como es el caso de la demanda de productos alimenticios por parte de Estados Unidos, y aspectos como la falta de agua en el norte del país, que condujo al incremento en precios en otros sectores como los alimentos. La escasez de energéticos presupone también un gran riesgo durante el otoño y principalmente

---

<sup>3</sup> La inflación subyacente es el aumento de los precios del subconjunto de bienes y servicios con cotizaciones menos volátiles o con evolución más estable, los cuales no están sujetos a decisiones de carácter administrativo y estacionalidad, y mide la propensión inflacionaria de mediano plazo.

en el invierno, tales son los casos del gas licuado de petróleo y del gas natural. Tales condiciones presuponen un incremento en las tasas de referencia para efectos de desacelerar las variaciones al alza en la inflación. Y es preocupante que se desate una escalada en tasas que desequilibre los mercados financieros internacionales.

**INVERSIÓN FIJA.** En principio, otros agregados económicos como el comercio exterior y el consumo interno muestran una notable mejoría respecto del gran confinamiento, e incluso se encuentran en niveles cercanos a lo observado previo a la crisis. Pero un hecho de mayor trascendencia, es que la construcción (que junto con la adquisición de maquinaria y equipo forman la IFB), sigue en declive y se puede decir que agoniza.

Con datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) sabemos que al mes de febrero de 2020 (previo a la crisis sanitaria), el valor de la producción de la construcción era ya 20.5% más bajo que el valor de diciembre de 2018. A septiembre de 2021, la aportación de la compra de maquinaria y equipo es lo que más contribuye en la acumulación de IFB, respecto del mes anterior decreció 1.6% y respecto a septiembre de 2020, 11.1%, lo que es más preocupante que alentador.

Es preocupante porque vuelve a la economía mexicana más dependiente del comportamiento de la economía de Estados Unidos, y porque una probable desaceleración del crecimiento de aquel país puede conducir a una baja más pronunciada en la IFB. Para ponerlo en términos de cómo están los signos vitales del país, esta situación es similar a la de vivir de manera artificial.

**AFECTACIONES EN DISTINTAS CADENAS DE SUMINISTRO**, principalmente aquellas relacionadas con semiconductores. Las manufacturas, y sobre todo su exportación, han sido un sector beneficiado por la reactivación económica en los Estados Unidos. Las exportaciones de automóviles son parte de esta reactivación. Sin embargo, factores de oferta pueden comprometer dicha tendencia debido a las afectaciones que han sufrido los principales productores de semiconductores (componente de los automóviles) en el mundo, a causa de la parálisis de la producción ocasionada por la crisis sanitaria como por eventos ambientales.

**POTENCIAL PÉRDIDA DE AUTONOMÍA EN EL BANCO DE MÉXICO (Banxico)**. A partir del primero de enero de 2022 Victoria Rodríguez Ceja, ex subsecretaria de Egresos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, será la nueva gobernadora de Banxico. La junta de gobierno del banco central estará dominada por designaciones del Ejecutivo federal en turno, lo que podría poner en riesgo su autonomía respecto a los intereses del presidente de la república.

**Es preocupante que la economía mexicana sea más dependiente del comportamiento de la economía de Estados Unidos.**

**Para ponerlo en términos de cómo están los signos vitales del país, esta situación es similar a la de vivir de manera artificial.**



## CONCLUSIÓN

Los riesgos a los que se enfrenta la economía mexicana parecen ir más allá de lo coyuntural. Tal es el caso de la IFB, la que de mantener su trayectoria traerá graves consecuencias en el crecimiento económico, dado que lo limitarán en el largo plazo. El cierre de empresas por su parte, puede conducir a cuellos de botella en distintos sectores de la economía, generando presiones al alza en el nivel de precios. Así también, el incremento mundial en la demanda por energéticos durante el invierno continuará presionando los precios del gas licuado de petróleo y gas natural, lo que impactará el consumo de las familias y las empresas.

El gobierno federal por su parte, mantuvo el equilibrio fiscal hasta donde fue posible, pero el Proyecto de Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2022, muestra el desgaste de tal política, y adelanta que el sector público no tendrá los recursos suficientes para cubrir el pago de intereses de la deuda (déficit primario). Y que el incremento en el precio internacional en el barril de petróleo permitirá dar un respiro a las débiles finanzas públicas.

En tanto, las mujeres y las personas jóvenes se enfrentan con múltiples restricciones que les impide insertarse en el mercado laboral de nueva cuenta, y aunque la situación laboral ha mejorado sigue siendo muy precaria. Mientras a nivel sectorial, la trayectoria de crecimiento no se da de igual forma en todos los sectores.

La construcción vive uno de los peores momentos en su historia reciente y agoniza, y el turismo se encuentra sujeto al comportamiento por COVID-19. Las

manufacturas se encuentran comprometidas dada su dependencia por el uso de semiconductores.

La falta de apoyos gubernamentales a las familias y a las empresas contribuyeron a la gravedad de la crisis. Si sus efectos son permanentes y no solo transitorios, aún erradicada la pandemia, el deterioro en las condiciones de vida de los mexicanos se prolongará por un largo periodo de tiempo.

**La construcción vive uno de los peores momentos en su historia reciente y agoniza, y el turismo se encuentra sujeto al comportamiento por COVID-19. Las manufacturas se encuentran comprometidas dada su dependencia por el uso de semiconductores.**



## REFERENCIAS

- Banco de México. (2021). *Remesas y su Efecto sobre el Consumo de los Hogares en las Regiones de México en el Contexto de la Pandemia de COVID-19*. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/re-cuadros/%7B1D16C149-35FB-577B-4262-27DB722C71E8%7D.pdf>
- Banco de México. (2021). *Sistema de Información Económica (SIE)*. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- Fondo Monetario Internacional (FMI). (2021). *Fiscal Monitor Database of Country Fiscal Measures in Response to the COVID-19 Pandemic*. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Fiscal-Policies-Database-in-Response-to-COVID-19>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2021). *Consumo Privado en el Mercado Interior*. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/temas/imcp/>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2021). *Encuesta sobre el Impacto Económico Generado por COVID-19 en las Empresas. (ECOVID-IE) 2021*. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/programas/ecovidie/#Documentacion>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2021). *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), población de 15 años y más de edad*. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2021). *Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC)*. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/programas/enec/2013/#-Tabulados>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2021). *Inversión Fija Bruta*. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/temas/ifb/#Informacion\\_general](https://www.inegi.org.mx/temas/ifb/#Informacion_general)
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2021). *Producto Interno Bruto Trimestral*. Disponible en: [https://www.inegi.org.mx/temas/pib/#Informacion\\_general](https://www.inegi.org.mx/temas/pib/#Informacion_general)
- Negrete, S. (06 de julio, 2021). *Las tres mentiras de Arturo Herrera*. Arena Pública. Disponible en: <https://www.arenapublica.com/blogs/sergio-negrete/las-tres-mentiras-de-arturo-herrera>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). (2021). *Informes al Congreso de la Unión. Información de Finanzas Públicas y Deuda Pública*. Disponible en: [https://www.finanzas-publicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Informes\\_al\\_Congreso\\_de\\_la\\_Union](https://www.finanzas-publicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union)

Urzúa, C. (19 de julio, 2021). *Un ciclón al final del sexenio*. El Universal. Disponible en: [Un ciclón a final del sexenio \(eluniversal.com.mx\)](http://eluniversal.com.mx)



**SIGNOS VITALES**  
EL PULSO DE MÉXICO

**DICIEMBRE 2021**



