

# Escenarios de la economía mundial

## Desafíos y oportunidades para México

### Resumen ejecutivo

La economía de México enfrenta riesgos varios tipos. Uno muy importante al que ponemos menor atención es el externo. En fechas recientes ha aumentado la preocupación de que la economía mundial quede sujeta a un ciclo económico poco dinámico o aún recesivo.

Si bien la gravedad y el momento exacto de una recesión en Estados Unidos es imposible de predecir, la probabilidad de que ésta se detone antes de 2024, es decir, durante la gestión del presidente López Obrador, es de uno (100%). La sola posibilidad de que el socio comercial principal del país entre en un periodo de recesión es una razón suficiente para que se tomen las medidas preventivas necesarias.

La inversión de la curva de rendimientos de bonos (*Yield Curve*) de la economía estadounidense, el cambio a favor de la tenencia de activos seguros de economías avanzadas en detrimento de activos de economías emergentes, y los pronósticos actuales de indicadores de probabilidad de recesión en EE.UU. (históricamente atinados) son algunos de los indicadores que anticipan una recesión estadounidense en un futuro cercano, quizá antes de 2021.

Cada recesión mundial tiene sus particularidades. Para la desaceleración que se pronostica destacan las amenazas al comercio mundial, particularmente la tensión comercial entre las dos economías líder, la falta de espacio de medidas fiscales y monetarias contracíclicas (herencia de la recesión de 2008-09), el envejecimiento de la población mundial y las crecientes presiones en los mercados laborales por la inteligencia artificial y la robótica.

A pesar de que una recesión se puede detonar por factores externos, el impacto y la recuperación de una crisis depende de qué tan bien preparado está cada país antes de la crisis, y qué tan efectivas son las medidas para contrarrestar la crisis una vez iniciada. La posición actual de México indica que el país no está exento de vulnerabilidades.

En los últimos años México tuvo importantes logros en materia económica como la solidez macro financiera, la autonomía del banco central, la reducción de la población en pobreza extrema y una apertura económica exitosa que ha servido como el motor principal del crecimiento. No obstante, el crecimiento el desarrollo del país en los últimos años fue menor al de su potencial y notoriamente desigual, tanto sectorial como

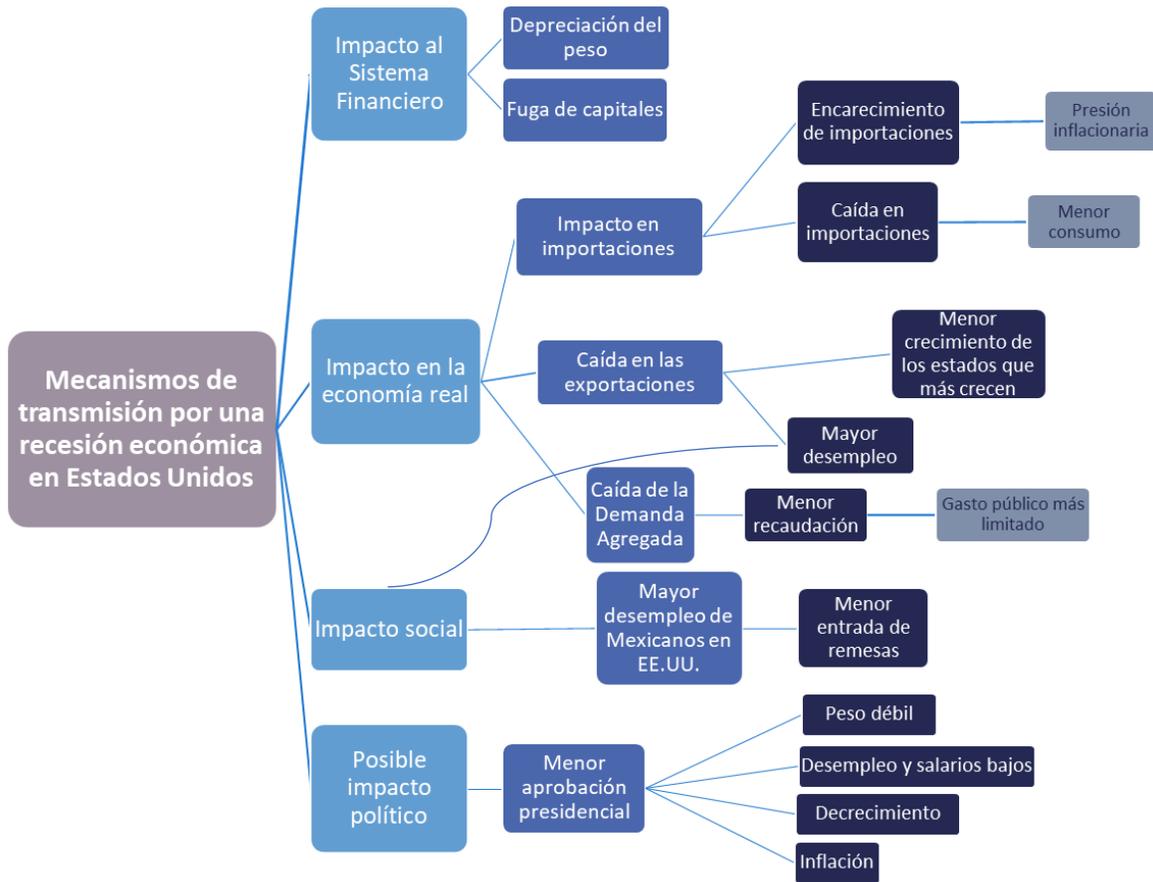


regionalmente. Además, el país no logró resolver condiciones estructurales de rezago social como la pobreza, la baja participación femenina, la desigualdad, la inseguridad, la corrupción y la impunidad. Estas condiciones dejan a México en una situación desfavorable ante futuros escenarios de desaceleración global.

Asimismo, estas condiciones estructurales de rezago social contribuyeron para que se votara por un gobierno transformador; un nuevo modelo económico con prioridad en estos temas. Este gobierno será exitoso en la medida en la que logre resolver estos problemas. Pero la realidad actual supone que, además de estos problemas internos y estructurales, la economía mexicana deberá prepararse y contrarrestar la desaceleración – y muy probable recesión – de la economía de Estados Unidos (y mundial).

Los niveles de capital volátil “golondrino” a consecuencia del alto diferencial de tasas, los altos niveles de endeudamiento como razón del PIB, el crecimiento insuficiente y la falta de desarrollo, la alta dependencia de Estados Unidos y el insuficientemente dinámico mercado interno puede posicionar país en una situación frágil. En estas condiciones, una recesión importada tendría un impacto quizá desproporcionado y más duradero que en Estados Unidos u otros países mejor preparados. Dicho impacto sería gradual, pero afectaría toda la actividad económica, como lo describe el siguiente diagrama.

Gráfica 1 - Impacto de una recesión económica en Estados Unidos en la economía mexicana



Este documento propone algunas medidas preventivas para apuntalar las ventajas comparativas del país antes de la recesión económica. El país lograría posicionarse en una situación de poca vulnerabilidad en caso de que consolide como un destino altamente atractivo para la inversión, con un modelo fiscal robusto, un sistema de pensiones digno, una menor dependencia con nuestro mayor socio comercial y con un uso eficiente del capital humano.

Tabla 1 - Medidas preventivas ante la recesión económica mundial que se avecina

Medidas preventivas	Acciones
Atractivo a la inversión	<ol style="list-style-type: none"> <li>Mecanismo público-privado para elaboración y ejecución de proyectos</li> <li>Eliminación de obstáculos para la implementación <ul style="list-style-type: none"> <li>Regulatorios</li> <li>Burocráticos</li> <li>Extorsión</li> </ul> </li> <li>Acceso a financiamiento</li> <li>Política industrial que privilegie sectores detonadores</li> <li>Trazo y consecución de derechos de servidumbre (gaseoductos, líneas ferroviarias, carreteras, fibra óptica, alta tensión)</li> </ol>
Reforma fiscal	<ol style="list-style-type: none"> <li>Principios rectores <ul style="list-style-type: none"> <li>Eliminación del sesgo contra el empleo y la formalidad</li> <li>Fomento a la inversión de largo plazo</li> <li>Gravámenes a la propiedad</li> </ul> </li> </ol>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Simplificación administración</li> <li>• Financiamiento de programa por medio de recaudación impositiva general</li> <li>• Universalización de los sistemas de salud</li> <li>• Seguro de desempleo ex-ante</li> </ul>
	<ol style="list-style-type: none"> <li>2. Mejoras en la recaudación           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Perseguir evasión por facturas y <i>out-sourcing</i></li> </ul> </li> </ol>
	<ol style="list-style-type: none"> <li>3. Predial           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Recaudación estatal y municipal</li> <li>• Modernización municipal</li> <li>• Sistema de <i>matching fund</i> del gobierno federal que incentive los municipios y estados a recaudar</li> <li>• Compensación en el tiempo por los derechos de servidumbre</li> </ul> </li> </ol>
	<ol style="list-style-type: none"> <li>4. Reformas al proceso de compras públicas</li> <li>5. Fondo Mexicano del Petróleo           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Proteger y privilegiar el gasto de inversión</li> </ul> </li> </ol>
Diversificación del comercio	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fortalecer las relaciones internacionales con otros socios estratégicos para poder exportar excedentes ante caídas en la demanda estadounidense           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Priorizar la renegociación del TLCUEM</li> </ul> </li> <li>2. Visualizar la apertura de un corredor comercio entre el sureste mexicano y la costa este de EE.UU.</li> <li>3. Capitalizar las tensiones comerciales entre EE.UU. y China           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aumentar participación de mercado en ambos países</li> <li>• Ser atractivo para la instalación de plantas en el país</li> </ul> </li> <li>4. Importación de insumo como oportunidad de proveeduría nacional</li> </ol>
Reforma de pensiones	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pensiones dignas           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Subir nivel de aportaciones</li> <li>• Aumentar la edad de jubilación</li> </ul> </li> <li>2. Liberalizar el régimen de inversión de las AFORES           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aprobar la reforma a la Ley del SAR</li> </ul> </li> <li>3. Pensión universal para adultos mayores:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantizar un mínimo piso de bienestar</li> <li>• Eliminar pensión mínima garantizada y requisito de 1,250 semanas de cotización</li> </ul> </li> </ol>
Uso eficiente del capital humano	<p>Aprovechar el bono demográfico relativo del país a través de:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Transformación del modelo de aprendizaje universitario para adecuarlo a las necesidades actuales del mercado laboral</li> <li>2. Fortalecimiento de las MiPyMES</li> <li>3. Fomentar la inclusión           <ul style="list-style-type: none"> <li>• Participación femenina</li> <li>• Discapacitados</li> </ul> </li> </ol>
Reforma al sistema de administración de justicia	<p>Asegurar la certeza jurídica a través de un sistema libre de corrupción y regido por el profesionalismo con base en los siguientes ejes:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Implementación de un sistema civil de carrera en tribunales</li> <li>2. Ampliar las facultades y mejorar la gestión de las instituciones de supervisión</li> <li>3. Creación de instituciones de capacitación para secretarios, jueces y magistrados</li> </ol>

Algunas de estas propuestas son de corto plazo, otras son de carácter estructural. Ambos tipos de medidas son necesarias para que México esté mejor preparado para enfrentar la crisis, es decir, que cuente con espacio suficiente para implementar medidas contracíclicas una vez que el país entre en un periodo recesivo. El éxito y alcance de estas medidas depende de qué tan preparado llega México a la recesión. Este documento propone las siguientes medidas contracíclicas para poder lidiar con la recesión una vez iniciada y tener una recuperación pronta:

Tabla 2 - Medidas contracíclicas para reactivar la economía ante una recesión económica

<b>Medidas Contracíclicas</b>	<b>Acciones</b>
<i>Reafirmar las condiciones positivas</i>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mantener el régimen de tipo de cambio flexible</li> <li>2. Banco de México               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Autonomía de la política monetaria</li> <li>• Papel ante la crisis</li> </ul> </li> <li>3. Fortalecer la apertura comercial               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aprovechar los mecanismos anticorrupción previstos en el CPTPP, TLCUEM y T-MEC</li> </ul> </li> <li>4. Mantener compromisos de finanzas públicas estables               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estabilizadores automáticos</li> <li>• Presupuesto con base en el crecimiento potencial promedio</li> </ul> </li> <li>5. Mantener la calificación crediticia de la deuda soberana. Se lograría si:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se cumplen los compromisos de finanzas públicas (punto 4.)</li> <li>• Dirección de Pemex con un plan de negocios atractivo y asequible, que minimice riesgos para el Estado Mexicano</li> </ul> </li> <li>6. Asegurar la implementación de la democracia sindical</li> <li>7. Preservar la autonomía de órganos del Estado               <ul style="list-style-type: none"> <li>• INE, TEPJF, CNDH, INEGI, Cofece e IFT</li> </ul> </li> </ol>
<i>Corregir las debilidades financieras</i>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Supervisión estricta por parte de la CNBV sobre los requerimientos de capital de las instituciones del sector bancario</li> <li>2. Mayor control y supervisión del sistema financiero periférico               <ul style="list-style-type: none"> <li>• evitar crisis de sociedades financieras dedicadas al crédito puente, Sofomes, Sofoles, cajas de ahorro, etc.</li> </ul> </li> <li>3. Cuidar los niveles de endeudamiento público               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Las principales debilidades son; Pemex, deuda estatal, sistema de salud y de pensiones</li> </ul> </li> <li>4. Asegurar que la banca de desarrollo esté bien capitalizada y con un portafolio sano → que esté en condiciones de revitalizar la economía</li> <li>5. Fortalecer gobierno corporativo y perfil de riesgo de inversión de Afores</li> </ol>
<i>Atender a las poblaciones de mayor precariedad económica</i>	<p>El gasto social y en infraestructura típicamente disminuye en periodos de crisis. Para paliar los efectos adversos, es necesario contar con:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Un nuevo modelo fiscal que fortalezca las finanzas sanas y permita sostener el financiamiento de programas sociales y de inversión que son prioridad de este gobierno</li> <li>2. Contar con un sistema de pensión universal en ejecución</li> <li>3. Tener proyectos de infraestructura viables, productivos y eficientes listos para que se implementen durante la crisis</li> <li>4. Previsiones presupuestarias para actuar ante impactos regionales o sectoriales críticos</li> </ol>
<i>Ejecución de un programa antirrecesivo eficaz</i>	<p>Las acciones y comunicación del gobierno tienen que ser congruentes con las políticas públicas anunciadas:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Comunicación eficaz de la estrategia económica y el programa de gobierno               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuidar la confianza del empresariado</li> <li>• Diálogo con actores financieros internacionales privados, calificadoras de riesgo y de agencias internacionales</li> <li>• Mantener confianza del consumidor</li> </ul> </li> <li>2. Evitar fuga de capitales y asegurar inversión de actores domésticos</li> </ol>

Este es un documento vivo y sujeto a enriquecerse y ampliarse con las nuevas propuestas que surjan del debate que este trabajo intenta detonar; no ofrece una receta, problematiza un problema serio que únicamente puede resolverse por medio de la unión de todos los actores de la economía nacional. Fiel a su propósito *Aspen Institute México* seguirá promoviendo mesas de



diálogo abiertas, plurales y apartidistas, en las que se pueda profundizar sobre los temas que se abordan en este trabajo.