

## MÉXICO SA

▮ Novela rosa vs realidad ▮ Tormenta sin paraguas ▮ ¿Gracias a la desgracia?

**E**l ambiente social, económico y político están a punto de turrón y el país todo exige acciones concretas para evitar que el barco se hunda, pero como única "respuesta" el indolente inquilino de Los Pinos sale a decir que nadie se acelere, que no exageren y que den gracias a la desgracia, porque en otras partes del planeta "les ha ido peor" y "han enfrentado escenarios todavía más adversos".

**Ingratas noticias** van y vienen, mientras el aparato de (in)comunicación social del gobierno se empeña en difundir la novela rosa de que aquí todo es felicidad, abundancia y progreso. Pero no en todas partes son tan inconscientes como en el Olimpo tecnocrático. De hecho, éste es el único alejado de la realidad.

**Allí está el caso** del Bank of America Merrill Lynch, que advierte que "el malestar social y la caída en los precios del petróleo, la principal fuente de ingresos del Estado, son dos de los principales riesgos para el crecimiento de la economía mexicana", de tal suerte que es previsible "una mayor contracción del gasto en la segunda mitad de este año. Los principales riesgos para el crecimiento de la economía son a la baja, ya que una mayor caída en la producción de petróleo sigue representando un riesgo, al igual que un crecimiento del producto interno bruto menor a lo esperado en Estados Unidos, así como una normalización desordenada de tasas de interés en ese país, al tiempo que el malestar social continúa".

**De acuerdo con** Merrill Lynch, "la contracción en el gasto en el segundo semestre de 2015 probablemente será grande y los riesgos son que el impacto sea negativo sobre el consumo interno y en las inversiones en el sector privado a finales del año. Cada punto porcentual del PIB mexicano equivale a unos 178 mil millones de pesos. Así, el ajuste fiscal —que será la suma del recorte en el gasto público más la reducción del déficit fiscal— entre febrero de 2015 y diciembre de 2016 rondará los 356 mil millones de pesos, a precios actuales. Esta cantidad es más del doble del presupuesto anual en salud, que en 2015 ronda 135 mil millones de pesos, y supera el gasto en educación, el mayor renglón de todo el presupuesto de egresos de la Federación, que este año se sitúa en 305 mil millones de pesos, de acuerdo con datos oficiales" (*La Jornada*, Roberto González Amador).

**En el mismo tono** *Standard and Poor's* enciende los focos rojos y advierte que "el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos, que se anticipa ocurra el otoño próximo, se traducirá en un debilitamiento en el valor del peso mexicano, mayor volatilidad financiera e incremento en réditos locales (tasas de interés) que puede elevar la cartera de crédito vencida en préstamos minoristas y en dólares. Esperamos que el incremento de las tasas de interés de Estados Unidos debilite al peso mexicano, disminuya la liquidez, exacerbe la volatilidad del mercado financiero, eleve las tasas de interés locales y pueda aumentar la cartera vencida en los segmentos minoristas y de créditos denominados en dólares" (ídem).

**Y de cereza**, el Centro de Investigación en Economía y Negocios (CIEN) del Tec-

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

nológico de Monterrey, campus estado de México, concluye que "el ritmo de crecimiento de la economía mexicana podría tornarse menos dinámico en los próximos meses. Además de considerar los resultados mostrados por el Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), al pesimismo exhibido por el sector empresarial y una confianza del consumidor que no termina por recuperarse deben sumarse riesgos de corte internacional como la posible alza en las tasas de interés en Estados Unidos, la incertidumbre que genera la problemática griega en la Unión Europea y el desempeño desfavorable de la bolsa de valores en China".

**De acuerdo con** la información del SIC, en mayo pasado tanto el indicador coincidente como el adelantado se ubicaron por debajo de la tendencia de largo plazo, el primero acumulando cuatro meses a la baja y el segundo registra 10 meses en terreno negativo, lo que "sugiere que la economía nacional no sólo podría continuar avanzando a un ritmo lento, sino que incluso podría desacelerarse en caso de que no se presente una mejora en las condiciones económicas en los próximos meses".

**La confianza del** sector empresarial continúa deteriorándose, y prácticamente desde octubre de 2014 tanto en comercio, manufacturas y construcción ha perdurado el pesimismo en los empresarios, lo cual ya ha comenzado a surtir efectos negativos. En este sentido, la inversión fija bruta en mayo registró una disminución de 0.9 por ciento con respecto al nivel alcanzado en abril, debido a que tanto la inversión en maquinaria y equipo (-0.5 por ciento) como en construcción (-1.1 por ciento) se ubicaron en terreno negativo. Ante estos resultados, la tendencia de la

inversión fija bruta ya muestra señales de estancamiento, por lo que es de esperar un desempeño moderado para los próximos periodos.

**Adicionalmente, detalla** el CIEN, la confianza del consumidor no da muestras de una recuperación inminente. Si bien en términos anuales durante julio el índice exhibió una mejoría con respecto al mismo periodo de 2014 (1.8 por ciento), al utilizar cifras desestacionalizadas se aprecia una caída de 1.9 por ciento comparado con junio pasado, debido a que todos los componentes del indicador se contrajeron en comparación con las cifras obtenidas el mes anterior, donde aquel que mide la percepción de los consumidores sobre la situación de la economía comparada con la que se tenía hace 12 meses fue el que sufrió la caída más pronunciada (-5.9 por ciento en términos mensuales).

**De esta forma**, aun cuando la economía de Estados Unidos ha presentado resultados positivos, esto no necesariamente se verá reflejado en un mejor desempeño económico en México. "Ante la falta de condiciones favorables en el clima de negocios nacional que permitan la recuperación de la confianza en el sector empresarial, resultará complicado que se generen nuevas inversiones en lo que resta del año que permitan la creación de empleos de calidad y con ello mejore la calidad de vida de las familias mexicanas, situación necesaria para elevar la confianza de los consumidores. Si el consumo y la inversión se encuentran deprimidos, el actuar del sector externo difícilmente mantendrá la economía de nuestro país a flote y más aún cuando a nivel internacional persiste un ambiente de alta volatilidad".

### LAS REBANADAS DEL PASTEL

Serenos, pues, que a otros países "les ha ido peor".

## AUMENTA EL EMPLEO EN ESTADOS UNIDOS



En julio la economía de Estados Unidos creó 215 mil empleos netos, con lo que suma 65 meses consecutivos de incremento. El dato fortaleció la expectativa de que la Reserva Federal incremente su tasa de interés este año. La imagen, durante una feria del empleo en San Francisco ■ Foto Reuters