

¿Cómo será la recuperación económica en el 2021?

La pandemia del COVID-19 se prolongó a límites temporales no esperados y genera incertidumbre sobre la eficiencia de la aplicación de las vacunas y el compromiso mayor de los recursos públicos para enfrentar la crisis sanitaria.



En la primera edición del año, Gobierno de Calidad presenta las proyecciones del crecimiento económico para el 2021 del Banco Mundial; las perspectivas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) sobre la realidad y esperanza, así como la actualización de los efectos socioeconómicos de la pandemia al cierre del 2020; las expectativas y diagnóstico del Gobierno Federal y de organismos internacionales

respecto al contexto mexicano y a la aplicación de política económica para enfrentar la emergencia; finalmente, un resumen de la posición financiera y la deuda pública en línea con los temas de atención señalados por el Banco Mundial y la OCDE.



Perspectivas económicas del Banco Mundial

El Banco Mundial en su publicación Perspectivas económicas mundiales de enero del 2021, señala una recuperación por debajo de las estimaciones previas debido a la prolongación de la pandemia del COVID-19 y la agudización de los niveles de deuda a nivel internacional y la debilidad de la posición fiscal para adoptar medidas de apoyo.

“Las prioridades inmediatas incluyen contener la propagación del virus, proporcionar alivio a las poblaciones vulnerables y superar los desafíos relacionados con el proceso de vacunación” (Banco Mundial, 2021).

A inicio del 2020 se estimaba un lento crecimiento mundial del 2.1% para el 2021, mientras para junio del 2020, en medio de la crisis sanitaria, el pronóstico de crecimiento mundial para el 2021 era de 4.2%, sin embargo, la proyección se ajusta a la baja en forma moderada en un 0.2%, dado las nuevas oleadas del coronavirus. En la tabla 1 se observan las fluctuaciones de las proyecciones.

Tabla 1. Tasas de crecimiento mundial, regional y de países seleccionados estimadas

TABLA 1.1 PIB real ¹	Enero 2020			Junio 2020		Enero 2021			Diferencias de puntos porcentuales enero 2021 respecto a las proyecciones de enero 2020		
	2020f	2021f	2022f	2020f	2021f	2020e	2021f	2022f	2020e	2021f	2022f
Mundo	2.5	2.6	2.7	-5.2	4.2	-4.3	4.0	3.8	-6.8	1.4	1.1
Economías avanzadas	1.4	1.5	1.5	-7.0	3.9	-5.4	3.3	3.5	-6.8	1.8	2.0
Estados Unidos	1.8	1.7	1.7	-6.1	4.0	-3.6	3.5	3.3	-5.4	1.8	1.6
Zona Euro	1.0	1.3	1.3	-9.1	4.5	-7.4	3.6	4.0	-8.4	2.3	2.7
Japón	0.7	0.6	0.4	-6.1	2.5	-5.3	2.5	2.3	-6.0	1.9	1.9
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	4.1	4.3	4.4	-2.5	4.6	-2.6	5.0	4.2	-6.7	0.7	-0.2
EMDEs exportadores de materias primas	2.6	2.9	3.0	-4.8	3.1	-5.0	3.4	3.6	-7.6	0.5	0.6
Otros EMDEs	5.1	5.2	5.2	-1.1	5.5	-4.8	3.0	3.2	-9.9	-2.2	-2.0
Otros EMDEs excluyendo China	4.0	4.4	4.5	-3.6	3.6	-1.3	6.1	4.8	-5.3	1.7	0.3
Asia oriental y el Pacífico	5.7	5.6	5.6	0.5	6.6	-5.3	3.9	4.1	-11.0	-1.7	-1.5
China	5.9	5.8	5.7	1.0	6.9	0.9	7.4	5.2	-5.0	1.6	-0.5
Indonesia	5.1	5.2	5.2	0.0	4.8	2.0	7.9	5.2	-3.1	2.7	0.0
Tailandia	2.7	2.8	2.9	-5.0	4.1	-2.2	4.4	4.8	-4.9	1.6	1.9
Europa y Asia central	2.6	2.9	2.9	-4.7	3.6	-6.5	4.0	4.7	-9.1	1.1	1.8
Rusia, Federación de	1.6	1.8	1.8	-6.0	2.7	-2.9	3.3	3.9	-4.5	1.5	2.1
Turquía	3.0	4.0	4.0	-3.8	5.0	-4.0	2.6	3.0	-7.0	-1.4	-1.0
Polonia	3.6	3.3	3.1	-4.2	2.8	0.5	4.5	5.0	-3.1	1.2	1.9
América Latina y el Caribe	1.8	2.4	2.6	-7.2	2.8	-3.4	3.5	4.3	-5.2	1.1	1.7
Brasil	2.0	2.5	2.4	-8.0	2.2	-6.9	3.7	2.8	-8.9	1.2	0.4
México	1.2	1.8	2.3	-7.5	3.0	-4.5	3.0	2.5	-5.7	1.2	0.2
Argentina	-1.3	1.4	2.3	-7.3	2.1	-9.0	3.7	2.6	-7.7	2.3	0.3
Oriente Medio y Norte de África	2.4	2.7	2.8	-4.2	2.3	-10.6	4.9	1.9	-13.0	2.2	-0.9
Arabia Saudita	1.9	2.2	2.4	-3.8	2.5	-5.0	2.1	3.1	-6.9	-0.1	0.7
Irán	0.0	1.0	1.0	-5.3	2.1	-5.4	2.0	2.2	-5.4	1.0	1.2
Egipto	5.8	6.0	6.0	3.0	2.1	-3.7	1.5	1.7	-9.5	-4.5	-4.3
Asia meridional	5.5	5.9	6.0	-2.7	2.8	3.6	2.7	5.8	-1.9	-3.2	-0.2
India	5.8	6.1	6.1	-3.2	3.1	-6.7	3.3	3.8	-12.5	-2.8	-2.3
Pakistán	2.4	3.0	3.9	-2.6	-0.2	-9.6	5.4	5.2	-12.0	2.4	1.3
Bangladesh	7.2	7.3	7.3	1.6	1.0	-1.5	0.5	2.0	-8.7	-6.8	-5.3
África al sur del Sahara	2.9	3.1	3.3	-2.8	3.1	2.0	1.6	3.4	-0.9	-1.5	0.1
Nigeria	2.1	2.1	2.1	-3.2	1.7	-3.7	2.7	3.3	-5.8	0.6	1.2
Sudáfrica	0.9	1.3	1.5	-7.1	2.9	-4.1	1.1	1.8	-5.0	-0.2	0.3
Angola	1.5	2.4	3.0	-4.0	3.1	-7.8	3.3	1.7	-9.3	0.9	-1.3

Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

* e = estimación; f = pronóstico. Las previsiones del Banco Mundial se actualizan frecuentemente con base en nueva información y en circunstancias mundiales cambiantes. En consecuencia, las proyecciones aquí presentadas pueden diferir de las contenidas en otros documentos del Banco, aunque las evaluaciones básicas de las perspectivas de los países no difieran significativamente en un momento dado.

1. Las tasas de crecimiento agregadas se calculan utilizando ponderaciones del PIB en dólares estadounidenses constantes de 2010.

“Los riesgos asociados con el producto potencial y las tensiones financieras son la posibilidad de un nuevo resurgimiento del virus y retrasos en la vacunación” (Banco Mundial, 2021).

La pandemia COVID afectó gravemente a la economía mundial al cerrar el año con -6.8% de diferencia respecto al pronóstico inicial en el 2020, y con tasas de crecimiento superiores al 1.0% para los dos próximos años, bajo un contexto de recuperación.

En el caso de las economías avanzadas el retroceso fue inferior al esperado en los pronósticos durante la pandemia, cerrando con un -5.4%; por regiones las caídas fueron mayores en Oriente Medio y Norte de África, Europa y Asia Central, Asia Oriental y el Pacífico; América Latina y el Caribe mostró un menor retroceso al esperado, y en los casos de Asia Meridional y África del Sur del Sahara la tasa de crecimiento fue positiva, aunque menor a la proyección de inicio del 2020.

Para México, la estimación en enero del 2020 era un leve crecimiento, transformado en un severo retroceso durante la pandemia, pero el cierre observa una menor caída con un -4.5% de crecimiento, producto de las limitadas medidas de contención adoptadas por los habitantes pese a las acciones marcadas por el Gobierno Federal y a nivel local.

Respecto al 2021, se proyectan tasas de crecimiento moderadas por la extensión de la crisis sanitaria y las nuevas olas de rebrote como resultado del relajamiento social.

Se mejora el pronóstico de la tasa de crecimiento a nivel mundial y en las economías avanzadas para el 2022; sin embargo, en la mayoría de las regiones se esperan menores tasas de crecimiento respecto al pronóstico a inicio del 2020, salvo en América Latina y el Caribe, y en Europa y Asia Central.

Las recomendaciones

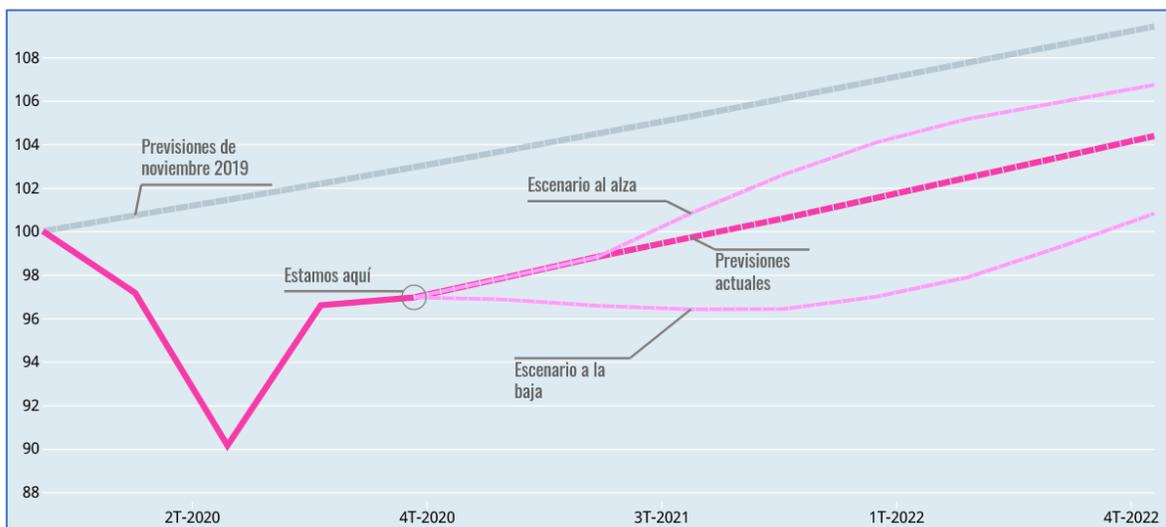
“Lograr el equilibrio entre los riesgos derivados de las grandes cargas de deuda y los ocasionados por un ajuste fiscal prematuro, así como fomentar la resiliencia mediante la protección de la salud y la educación, el mejoramiento de la gobernanza y el aumento de la transparencia de la deuda” (Banco Mundial, 2021).

Esperanza y realidad: OCDE

En línea con las expectativas optimistas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) apunta una recuperación gradual a partir de “un despliegue más rápido de la vacuna y una mayor cooperación para su distribución aumentarían la confianza y reforzarían la recuperación, pero una incertidumbre persistente podría debilitar el proceso”.

Al cierre del 2020, el organismo proyectaba una tasa de crecimiento anual para el 2021 del 4.2% con una recuperación mayor en los países asiáticos dado el control del virus, pero en el resto del mundo, los rebrotes del virus pueden frenar la recuperación para retornar a los niveles perdidos en el 2020 respecto al año anterior. En el gráfico 1 se observan las previsiones a diciembre, y los escenarios a la alza -baja.

Gráfico 1. PIB mundial, índice 4T-2019=100.



Fuente: OECD (2020), "OECD Economic Outlook, Volume 2020 Issue 2", OECD Economic Outlook: Statistics and Projections (database).

Las recomendaciones para los gobiernos, en forma adicional a la esperanza centrada en la vacuna del COVID-19 son:

1. Reforzar las políticas públicas de salud mediante inversión en personal, sistemas y capacidad de atención, y garantizar vacunas y tratamientos a toda la población.
2. Apoyar a los grupos vulnerables para reducir la expansión de la brecha de desigualdad económica.
3. Apoyar a las empresas para superar la crisis económica resultado de la pandemia.
4. Apoyar a los niños en el ámbito educativo para superar los rezagos de aprendizaje, sobre todo del segmento de la población con mayores carencias, mediante inversiones en capacitación docente, materiales y conectividad.

La realidad se asocia con:

1. La continuidad de la restricción de la actividad económica, el probable distanciamiento social y cierre parcial de las fronteras durante el primer semestre del 2021.
2. El impulso paulatino de la economía mundial sujeto a la aplicación de las vacunas en el 2021.
3. Una recuperación desigual por países y sectores en función de la eficiencia de los programas de prevención, detección y distribución de vacunas, con gran incertidumbre social.
4. El posible retroceso de un -2.75 % en el crecimiento mundial ante la resistencia de la población y de los gobiernos para adoptar las medidas de contención para evitar rebrotes.

"La prioridad inmediata en América Latina debe ser evitar posibles rebrotes de la COVID-19, fortaleciendo los sistemas de salud, y los sistemas de testeo, rastreo y aislamiento, así como asegurar un despliegue rápido de la vacuna cuando esté disponible" (OCDE, 2021)

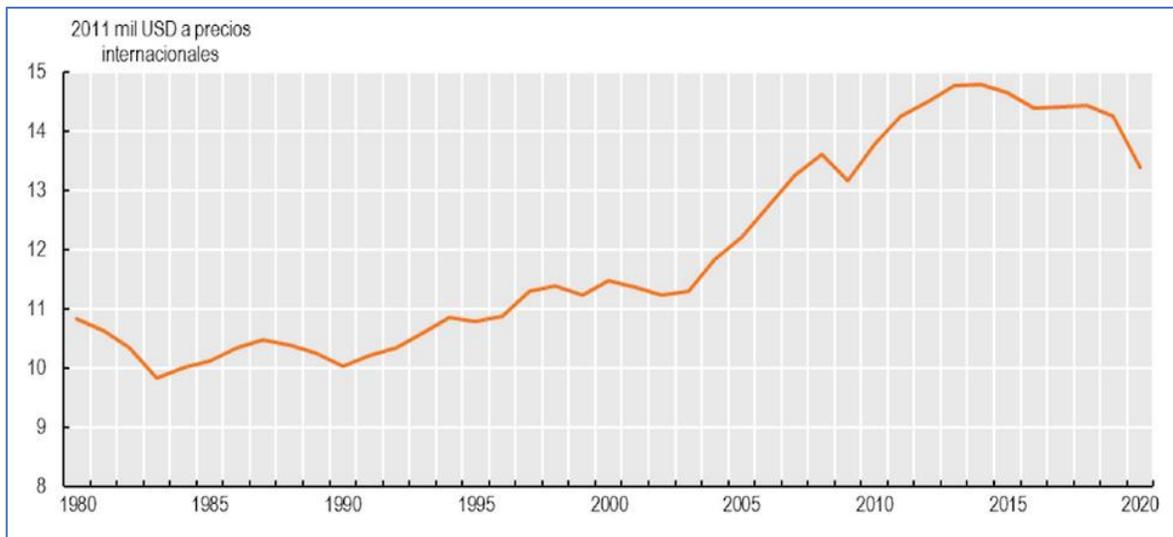
Efectos socioeconómicos y prioridades de política: América Latina y el Caribe (ALC)

En actualización del reporte “El impacto del COVID-19 en el crecimiento y el bienestar”, la OCDE señala que el efecto socioeconómico de la crisis del COVID-19 ha sido mayor en la región de ALC debido a la gran proporción poblacional ubicada en grupos vulnerables que se desempeñan en la economía informal (alrededor del 60%) sin contar esquemas de asistencia social (casi el 40%) lo cual agrava las consecuencias de la pandemia.

Más allá de las estimaciones a mediados del 2020 de una caída del PIB real de la región entre un -7% y -9%, las consecuencias de la pandemia se reflejan en el bienestar de la población medido en términos de empleo, educación y salud principalmente.

La OCDE estima un retroceso del PIB de más de una década para situarse en niveles del 2009 (ver gráfico 2), con incidencia en los niveles de empleo e ingresos de la población, acrecentándose, por un lado, la población situada en el mercado informal y, limitando el acceso a la atención de salud por la falta de esquemas de protección social.

Gráfico 2. Evolución del PIB per cápita en América Latina y el Caribe (1980-2020)



Fuente. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE] (2020, 8 de diciembre). COVID-19 en América Latina y el Caribe: Consecuencias socioeconómicas y prioridades de política (actualización).

La reducción de los ingresos de los hogares genera una contracción en la demanda agregada, además de actividades como el turismo, transporte, comercio al menudeo y mayoreo han sido afectados severamente por las restricciones del cruce de fronteras y el aislamiento social.

A pesar, del despunte de las tecnologías digitales como auxiliar para realizar trabajo y educación en casa, la brecha digital ha puesto en jaque a los grupos vulnerables por la falta de internet de banda ancha y de habilidades digitales, dependiendo la educación de los niños de su entorno socioeconómico.

Respecto a la educación, algunos datos alarmantes son:

- Uno de cada dos estudiantes de 15 años de la región en escuelas favorecidas cuenta con plataformas eficaces de aprendizaje en línea, mientras sólo el 21% de los estudiantes en escuelas con desventaja disponen de este recurso, en el último grupo sólo el 45% cuenta con computadora en relación al 88% de los estudiantes en escuelas favorecidas.
- Por niveles de educación, cuentan con acceso a una computadora conectada a internet el 34% de estudiantes de primaria, el 41% de secundaria, y el 68% de educación superior.
- El 14% de estudiantes pobres en educación primaria disponen de una computadora con acceso a internet en casa.

Otros efectos:

- Dificultad del 21% de la población urbana de ALC para aplicar las medidas básicas de prevención por residir en asentamientos irregulares o viviendas con servicios básicos no asequibles, como el acceso al agua limpia y el hacinamiento.
- Un mayor impacto en las mujeres por la carga física y emocional, el tiempo dedicado a la atención primaria, trabajo doméstico no remunerado, además de mayor propensión al trabajo informal y a la violencia doméstica.
- Una quiebra estimada de 2.7 millones de empresas, principalmente micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs), éstas representan el 99% de empresas de la región y concentran la mitad de los empleos.

La respuesta de la política monetaria y fiscal fue un relajamiento de las condiciones monetarias para atenuar la caída de la actividad económica y mantener estables los precios mediante la reducción de la tasa de interés de referencia de diez países de la región, entre los cuales se encuentra México; y la intervención en el mercado de divisas.

Por otro lado, la política fiscal enfrenta débiles estabilizadores automáticos -como el seguro de desempleo-, índices elevados de informalidad, baja recaudación fiscal (23.1% del PIB en el 2018) y crecientes niveles de endeudamiento (220% en promedio la relación deuda pública bruta/ingresos tributarios en América Latina en el 2018) que provocan la necesidad de intervención discrecional fiscal mediante programas de apoyo empresarial y protección al empleo.

“A mediano plazo, las repercusiones de la crisis deben transformarse en una oportunidad para redefinir el pacto social, poniendo el bienestar y la sostenibilidad como elementos centrales de la política pública, con base en sistemas de protección social más robustos, estrategias innovadoras de desarrollo productivo, y unas finanzas públicas más sólidas e incluyentes” (OCDE, 2020)

Expectativas económicas del Gobierno Federal, el FMI y la OCDE

Autoridades de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Banco de México, el Fondo Monetario Internacional y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) coinciden con una recuperación económica vinculada con la eficacia en la aplicación de la vacuna contra el COVID-19, con expectativas optimista por parte de la SHCP de un crecimiento del 4.6% en este año con respecto al 3.0% pronosticado por el Banco Mundial, sin embargo se espera una demanda deprimida y recursos ociosos durante los siguientes dos años.

Lo anterior, ante el contexto de aumento del desempleo, deterioro laboral vinculado con el alza en los índices de pobreza, la baja recaudación tributaria de México (13% del PIB) con respecto al promedio de los países miembros de la OCDE (30-32% del PIB), un nivel de deuda pública en 2020 del 53.3% del PIB, y un 25% de la deuda externa colocada en divisas de otros países.

Entre los aspectos positivos, la contribución de la política monetaria al ajuste del mercado cambiario y en el riesgo soberano, una reducción de la tasa de interés objetivo para cerrar el año en 4.25% respecto al 7.25% a inicio del año y una inflación controlada dentro de los márgenes de la meta del Banco de México. A pesar de la crítica del FMI sobre una posible mejor conducción de la política monetaria que permitiera la reestructura de deudas y créditos, relajando con ello las obligaciones de las empresas, así como una estrategia de contención más eficiente y política de estímulo fiscal que hubiera permitido una recuperación de la economía mexicana menos lenta, proyectando el retorno de los niveles del PIB del 2018 hasta el 2026 o 2027.

La ruta visualizada por la OCDE es garantizar la sostenibilidad de largo plazo de las condiciones para la inversión, con escenarios de mejorías en función de la dinámica del crecimiento de Estados Unidos, y por supuesto, el eficiente esquema de distribución y aplicación de las vacunas del COVID-19, situación que podría llevar a México a superar la expectativa de diciembre sobre el crecimiento estimada por el FMI y que ubica la tasa en 3.5%.

Además, se observa una especial atención en la política de austeridad y cuidado de la deuda pública que deja al país vulnerable para proporcionar servicios de salud ante la emergencia y fortalecer el sistema de salud. Actualmente la cifra de inversión de salud del gobierno mexicano es alrededor del 6.0% del PIB, inferior al 10% del PIB cifra promedio de los países miembros de la OCDE.

Las finanzas públicas y el tratamiento de la deuda

La posición fiscal y la deuda pública en México de acuerdo al reporte de la SHCP a noviembre del 2020 señala un manejo sano de las finanzas públicas con un prudente endeudamiento. Los ingresos tributarios incrementaron en 0.1% acumulado en el periodo enero-noviembre, con un repunte en el último mes del 7.6%.

En el mes de noviembre un aumento del 2.0% real en el gasto en salud y en 5.7% real en servicios personales del sector; se registró un superávit primario de 153.5 mil millones de pesos y un déficit público de 399.3 mil millones de pesos, situando con déficit de 678.2 mil millones de pesos los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP); una disminución de 11 billones 716.1 mil millones de pesos del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

La deuda neta del sector público se ubicó en 11 billones 762 mil millones de pesos y la deuda neta del gobierno federal en 9 billones 102 mil millones de pesos. En cuanto a la deuda del Gobierno Federal, el 75% de ésta última se encuentra denominada en moneda nacional y se realizó un refinanciamiento en los mercados internacionales para ajustar las amortizaciones programadas en el corto plazo (2022) y extender los plazos de vencimiento hasta el 2031 y 2061 con mejores condiciones crediticias de la deuda en dólares.

A manera de reflexión, las cifras oficiales muestran un rumbo adecuado de las finanzas públicas y el incremento en el rubro del gasto de salud para enfrentar la emergencia del COVID-19, pese a las críticas de organismos internacionales sobre la posibilidad de una mejor aplicación de acciones para enfrentar la crisis sanitaria y evitar la lenta recuperación ¿qué tan distantes estamos de la realidad?

Fuentes de información

Banco Mundial (2021, enero). Perspectivas económicas mundiales. Disponible en <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

Banco Mundial (2020, 8 de enero). Perspectivas económicas mundiales, enero del 2020: crecimiento lento y desafíos normativos. Disponible en <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2020/01/08/january-2020-global-economic-prospects-slow-growth-policy-challenges>

Banco Mundial (2020, 8 de junio). La COVID-19 (coronavirus) hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial. Disponible en <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE] (2020, diciembre). Perspectivas económicas de la OCDE, diciembre 2020: Transformar la esperanza en realidad. Disponible en <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/diciembre-2020/>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE] (2020, 8 de diciembre). COVID-19 en América Latina y el Caribe: Consecuencias socioeconómicas y prioridades de política (actualización). Disponible en <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/covid-19-en-america-latina-y-el-caribe-consecuencias-socioeconomicas-y-prioridades-de-politica-26a07844/>

Morales Yolanda (10 de enero del 2021). Presentan expectativas económicas. Así viene el 2021 según SHCP, Banco de México, FMI y OCDE. El economista en línea. Disponible en <https://www.eleconomista.com.mx/economia/Asi-viene-el-2021-segun-SHCP--Banco-de-Mexico-FMI-y-OCDE-20210110-0071.html>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público [SHCP] (15 de enero de 2021). Comunicado No. 002 Gobierno Federal finaliza operación de refinanciamiento en mercado de euros que reduce en 36% vencimientos de 2023. En comunicado de prensa. Disponible en <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-002>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público [SHCP] (30 de diciembre de 2020). Comunicado No. 104 Finanzas públicas y deuda pública a noviembre de 2020. En comunicado de prensa. Disponible en <https://www.gob.mx/shcp/prensa/finanzas-publicas-y-deuda-publica-a-noviembre-de-2020>