¿Nuevo Régimen, nuevo desarrollo?

Juan Carlos Moreno-Brid, ***Facultad de Economía (UNAM) y*** **Joaquín Sánchez Gómez,** ***(UNAM)***

Paquete Económico 2020

Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República, 15 de octubre, 2019

LA ECONOMÍA MEXICANA EN LA NUEVA AGENDA

¿QUÉ PROPONE O PROYECTA CGPE 2020?

Pilares de la nueva agenda

- Primero los pobres
- Acabar con la corrupción
  - Mina recursos fiscales desviando recursos
  - Impide, encarece o baja la calidad de obras necesarias,
  - Permite obras innecesarias,
- Sepultar el neoliberalismo
  - Reformular la relación estado mercado y el balance capital trabajo

Pilares de la nueva agenda: los ¿cómos?

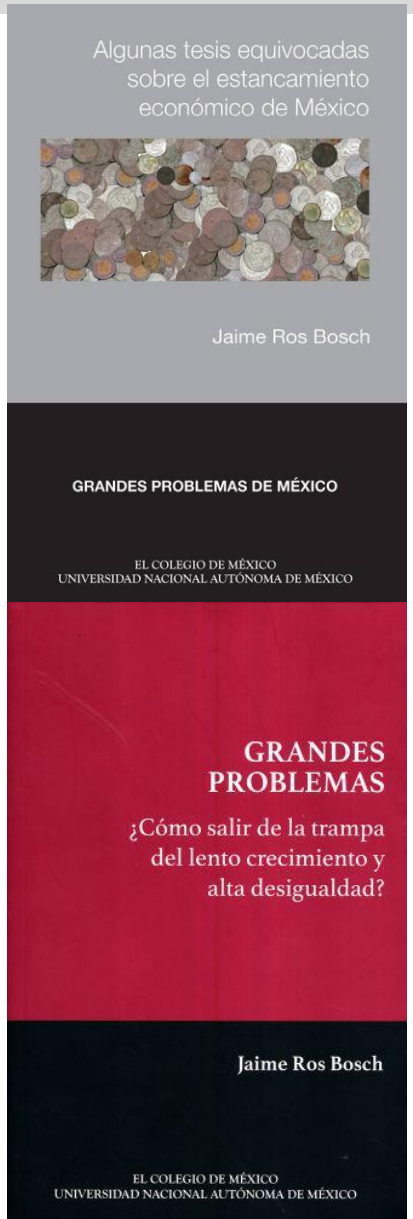
- Primero los pobres
  - ¿Cómo se diseñan los programas sociales y económicos para lograrlo?
  - Eliminación de intermediarios (organizaciones civiles) y entregas directas
  - Transferencias ¿hacia protección social universal?
- Acabar con la corrupción
  - ¿Cuáles son las medidas para acabar con la impunidad?
  - ¿En qué medida la obra pública se decide de manera más transparente, proba, eficaz y eficiente que antes? Licitaciones versus asignaciones directas, programas con reglas de operación.

Fin del neoliberalismo, en el centro del discurso diario. ¿Y en el curso?

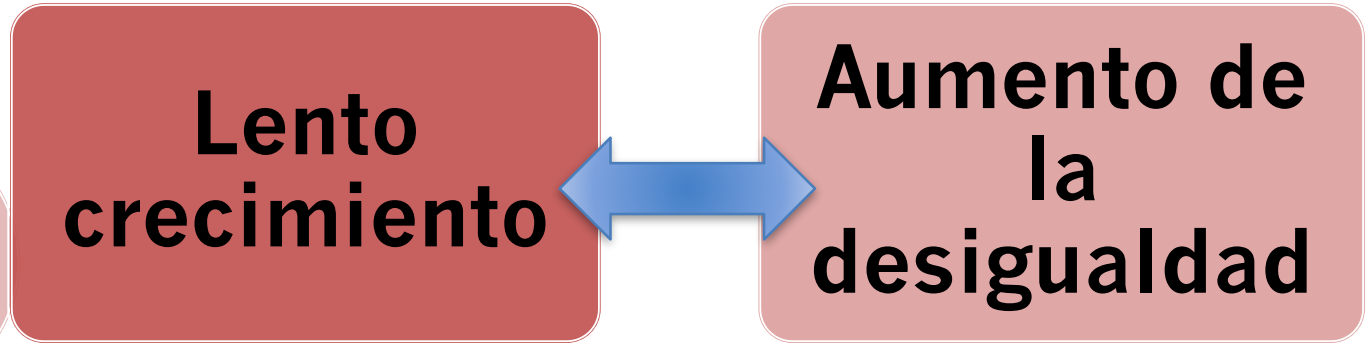
- Política monetaria: mantiene prioridades e instrumentos (régimen de metas de inflación y limitado papel de la banca de desarrollo)
- Política fiscal: no elevar la deuda, superávit primario fiscal proyectado para todo el sexenio, reforma tributaria quizá en la segunda mitad del mandato, inversión pública a la baja. Tres proyectos: tren, aeropuerto y refinería
- Política comercial: TLCAN por TMEC
- Política industrial: un decálogo recién publicado
- Política salarial: gran cambio, reforma laboral progresista y alza salario mínimo.
- Política social: nuevos esquemas de transferencias a grupos marginados –no necesariamente pobres-, eliminación de programas anteriores

Para evaluar la nueva agenda nada mejor que recurrir a nuestro querido Jaime…

¿Cómo salir de la trampa del lento crecimiento y alta desigualdad?



Más pendientes que aciertos en la agenda por el crecimiento y la igualdad



Elementos necesarios en la agenda de gobierno

Inversión en Infraestructura

- Promover el crecimiento a través de la inversión en infraestructura.
- Con énfasis en las regiones más atrasadas de México.
- Esto fortalecería el mercado interno a través de la expansión en empleo y aumento en la productividad.

Reforma Fiscal

- Con enfoque redistributivo.
- Que permita elevar la recaudación y promover el crecimiento.

Reforma Financiera

- Reactive a la Banca de Desarrollo.
- Regular las tasas y comisiones.

Elementos necesarios en la agenda de gobierno

Política Industrial

- Promover una política industrial enfocada al desarrollo regional
- Una política cambiaria que permita modificar los precios relativos.

Régimen de metas de inflación

- Flexibilizar el régimen de metas de inflación con el fin de perseguir una meta de tipo de cambio competitivo y estable.

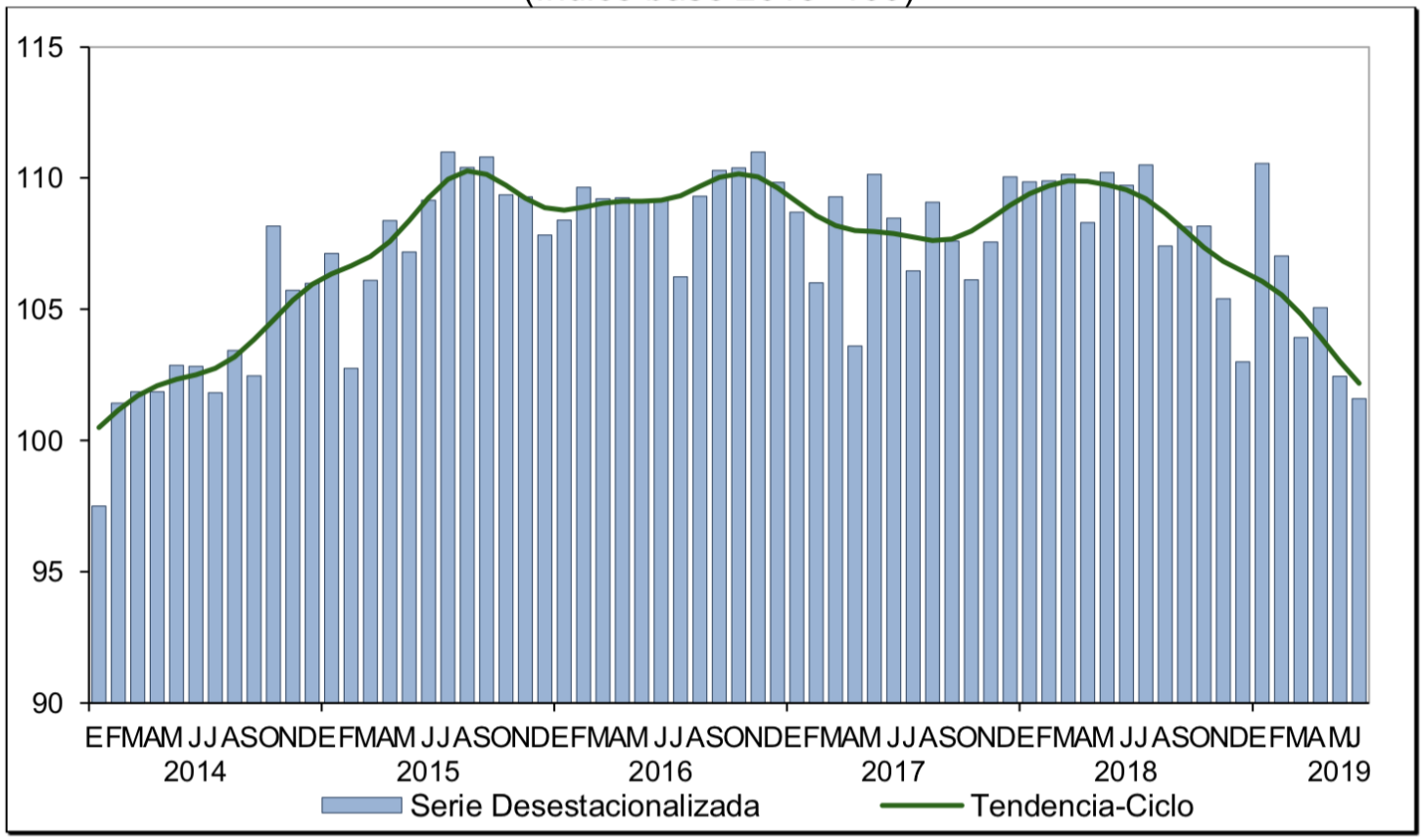
Inversión pública débil en todo el sexenio

Con información de: SHCP, 2019. CGPE 2020.

Para 2020 el PPEF propone una nueva reducción de la inversión pública, esta vez de 5.4 por ciento real (-36 mil millones). Como proporción del PIB quedaría en apenas 2.6 %, lo que contribuiría al bajo crecimiento económico, y seguiría impactando a la construcción y otras actividades.

La tendencia en la inversión… a la baja

Inversión Fija Bruta a junio de 2019
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
(Índice base 2013=100)



Fuente: INEGI.

La inversión bruta fija presenta tendencia negativa

Concepto	Variación porcentual respecto al:	
	Mes inmediato anterior	Mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	**(-) 0.7**	**(-) 9.1**
Construcción	**(-) 1.5**	**(-) 6.9**
Residencial	(-) 0.1	(-) 7.1
No residencial	(-) 3.7	(-) 6.1
Maquinaria y Equipo	**(-) 0.7**	**(-) 12.8**
Nacional	(-) 2.4	(-) 4.4
Equipo de transporte	(-) 6.7	0.1
Maquinaria, equipo y otros bienes	5.2	(-) 11.5
Importado	2.8	(-) 17.3
Equipo de transporte	7.7	0.1
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.1	(-) 20.4

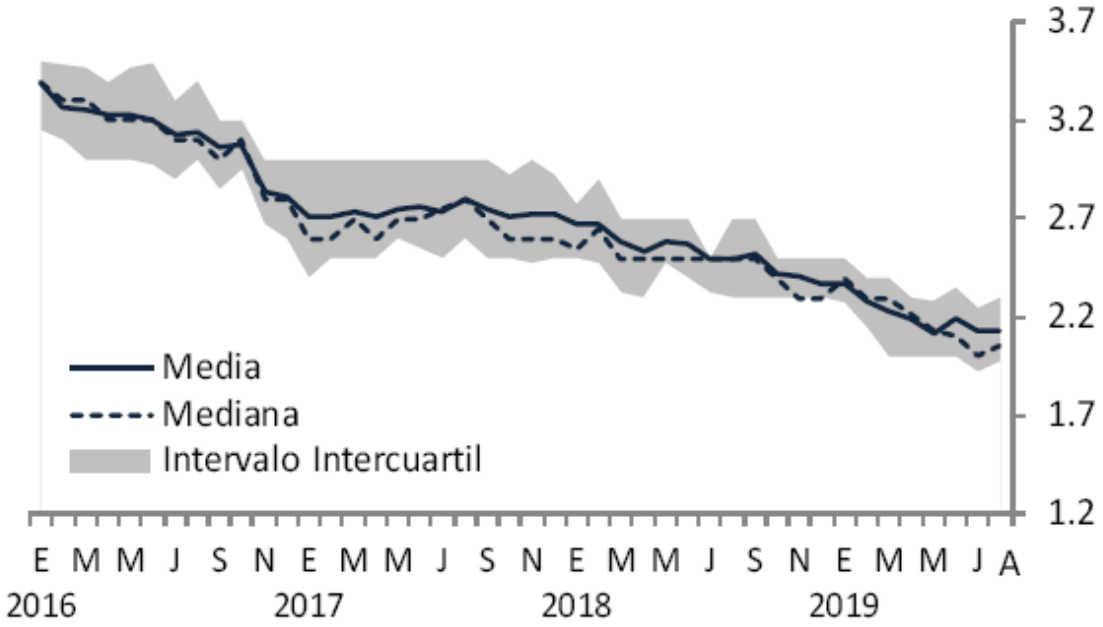
Nota: La serie desestacionalizada de la Inversión Fija Bruta y la de sus agregados se calculan de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

Malos pronósticos para los próximos diez años

Gráfica 9. Pronósticos de la variación del PIB promedio para los próximos diez años*

Tasa anual en por ciento

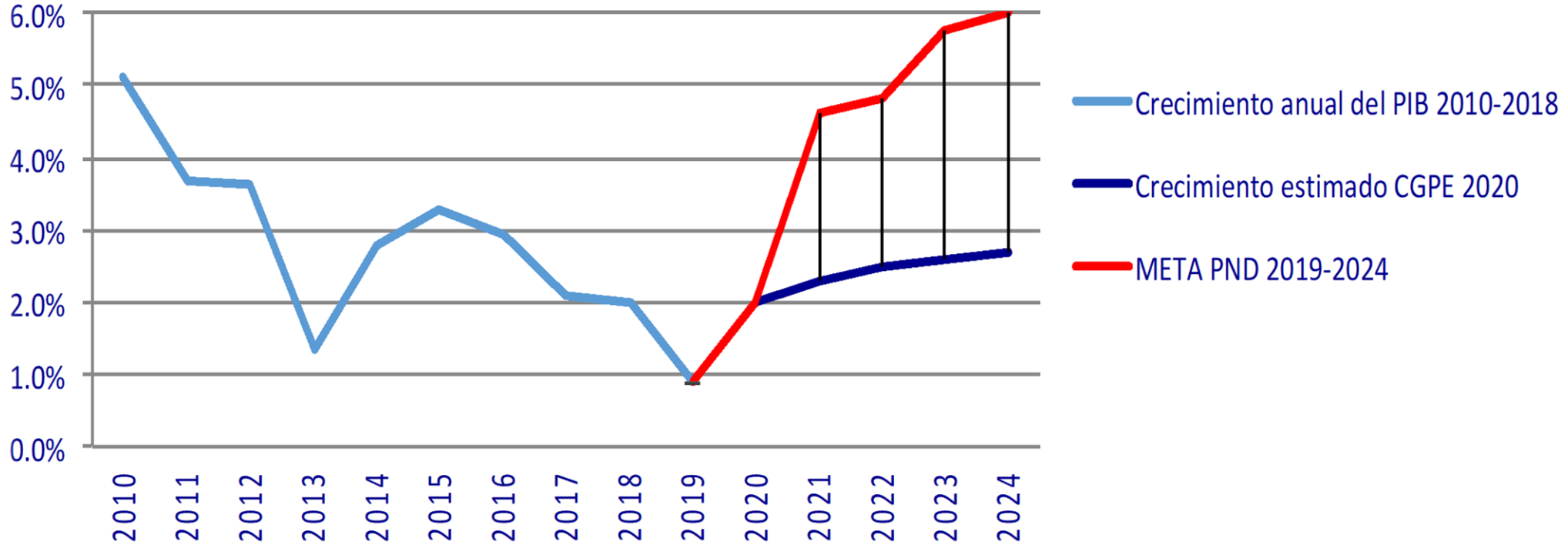


*De enero a diciembre de 2016 comprenden el periodo 2017-2026, de enero a diciembre de 2017 corresponden al periodo 2018-2027, de enero a diciembre de 2018 comprenden el periodo 2019-2028, y a partir de enero de 2019 corresponden al periodo 2020-2029.

Fuente: Encuesta de expectativas del sector privado, agosto 2019. Banco de México

CGPE supone continuidad de la tendencia de menor crecimiento: y menor al del PND 2019-2024.

El escenario de crecimiento 2020-2024 de los CGPE 2020 frente al del Plan Nacional de Desarrollo



Elaborada a partir de INEGI, 2019. BIE; SHCP, CGPE 2020 y D.O.F. 12.07.10, Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024.

Aritmética de las promesas y premisas macro de la 4T

- Identidad de cuentas nacionales; como proporciones del PIB

$$I/Y = S/Y + (T - G)/Y + (M - X)/Y$$

La inversión privada se financia con: ahorro privado (S), ahorro público (balance fiscal, T-G), o ahorro externo (déficit en cuenta corriente M-X)

Implicaciones aritméticas del discurso de la 4T sobre crecimiento e igualdad

El cociente de inversión privada debe subir 3 o más puntos del PIB para que éste crezca al 4% anual. Por otra parte, la tasa de ahorro privado bajaría ¿un punto? merced a una distribución del ingreso más progresiva. El gasto público debe subir 3 puntos para cubrir bien los programas sociales y los proyectos de infraestructura.

Aritmética de las promesas y premisas macro de la 4T

$$I/Y = S/Y + (T - G)/Y + (M - X)/Y$$

Sin reforma fiscal, lo anterior implica que los términos de la identidad variarían así:

$$+3\% = -1\% + (-3)\% + (M-X)/Y$$

Es decir si T/Y se mantiene constante, el déficit en cuenta corriente subiría en ¡Siete puntos del PIB!. Ello es es inviable macroeconómicamente. Ergo:

O hay reforma fiscal, o es imposible combinar: i) crecimiento alto del PIB, ii) mejor distribución del ingreso, iii) modernización de infraestructura, iv) modernizar la maquinari y equipo productivos (Ip). Incluso se puede poner en riesgo la estabilidad macro en precios y balanza de pagos.

URGE DOBLE MANDATO POR ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO … ¡EN LA SHCP O, ¨MÁS MEJOR”, EN PALACIO NACIONAL!

El reto y solución de fondo:

Iniciar las deliberaciones para una reforma fiscal profunda que permita mejorar sustancialmente la capacidad de financiamiento público, impulse la igualdad, la inversión pública y el crecimiento.

Ante la insuficiencia hacendaria crónica, los cambios fiscales marginales serán insuficientes, debilitan la inversión, perpetúan el lento crecimiento -ya cuasi estancamiento- y minan la lucha por reducir la desigualdad.

¿Nuevo Régimen, nuevo desarrollo?

Juan Carlos Moreno-Brid, ***Facultad de Economía (UNAM) y*** **Joaquín Sánchez Gómez,** ***(UNAM)***

Paquete Económico 2020

Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República, 15 de octubre, 2019