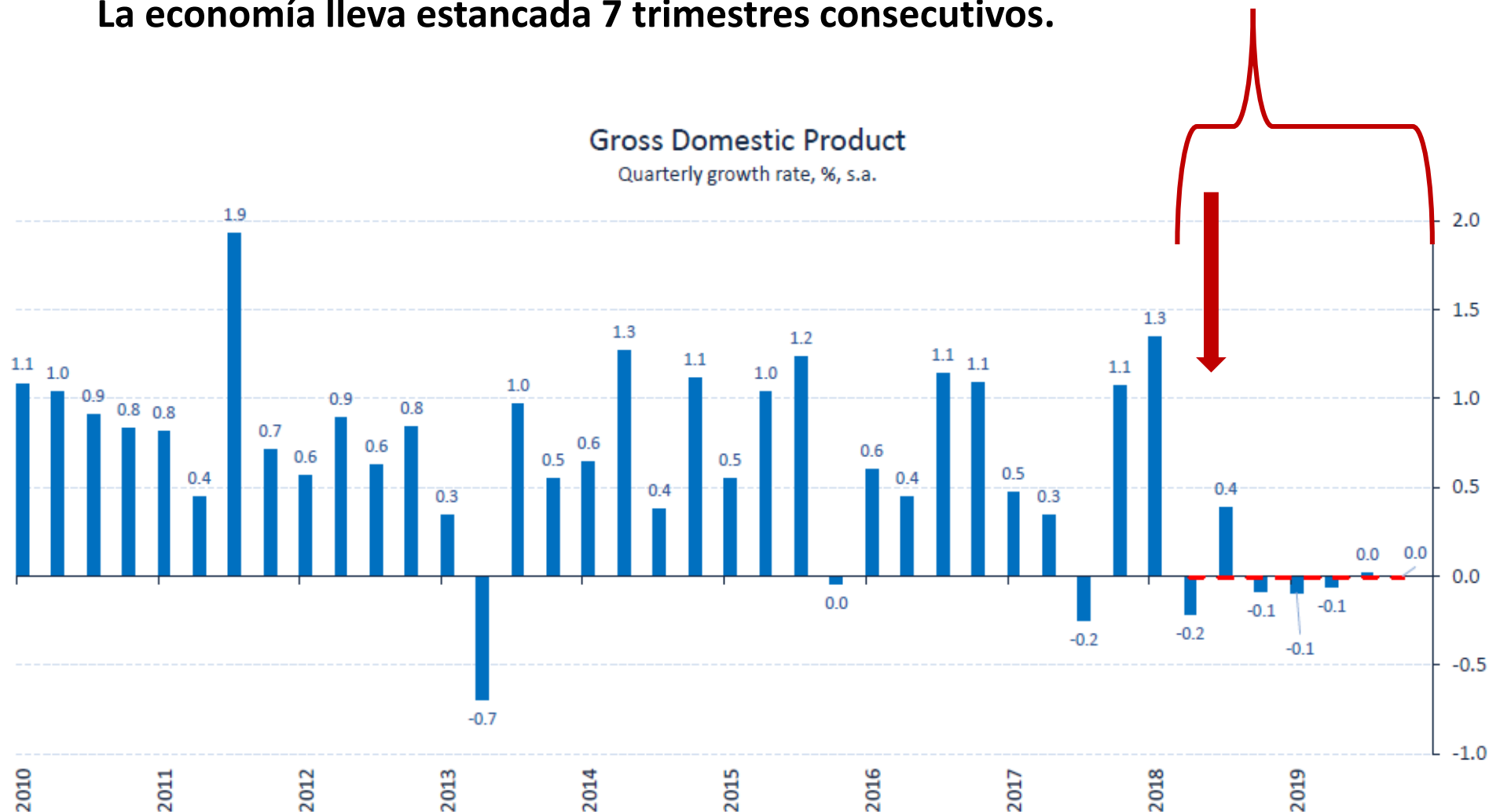


¿Qué hay tras la reciente estimación preliminar del PIB 2019 (-0.1%)?

-Desconocimiento, desinformación y “mala leche”.

- **Primer lugar:**
 - La economía lleva estancada 7 trimestres consecutivos.
 - El promedio de crecimiento desde 2T-2018 es CERO (incluso negativo).
- **Segundo lugar, la anemia en el crecimiento del PIB se debe a varios factores:**
 - Contexto global
 - Inicio de administración
 - Algunas decisiones de política
 - Política monetaria restrictiva
- **Tercer lugar, la actividad industrial de EUA y el ciclo económico de México:**
 - Desaceleración de las manufacturas en EUA***
 - ¿Separación del ciclo económico con México? (barrabasada)
 - La correlación entre México y EUA en manufacturas se mantiene y se mantendrá por el TMEC, simple y sencillamente.
- **Cuarto lugar, los inicios en todas las administraciones han sido altamente costosos:**
 - Esto ha ocurrido en 9 de los últimos 10 cambios de gobierno

La caída en el PIB de México comenzó desde el segundo trimestre 2018.
La economía lleva estancada 7 trimestres consecutivos.



s.a. Seasonally adjusted data.

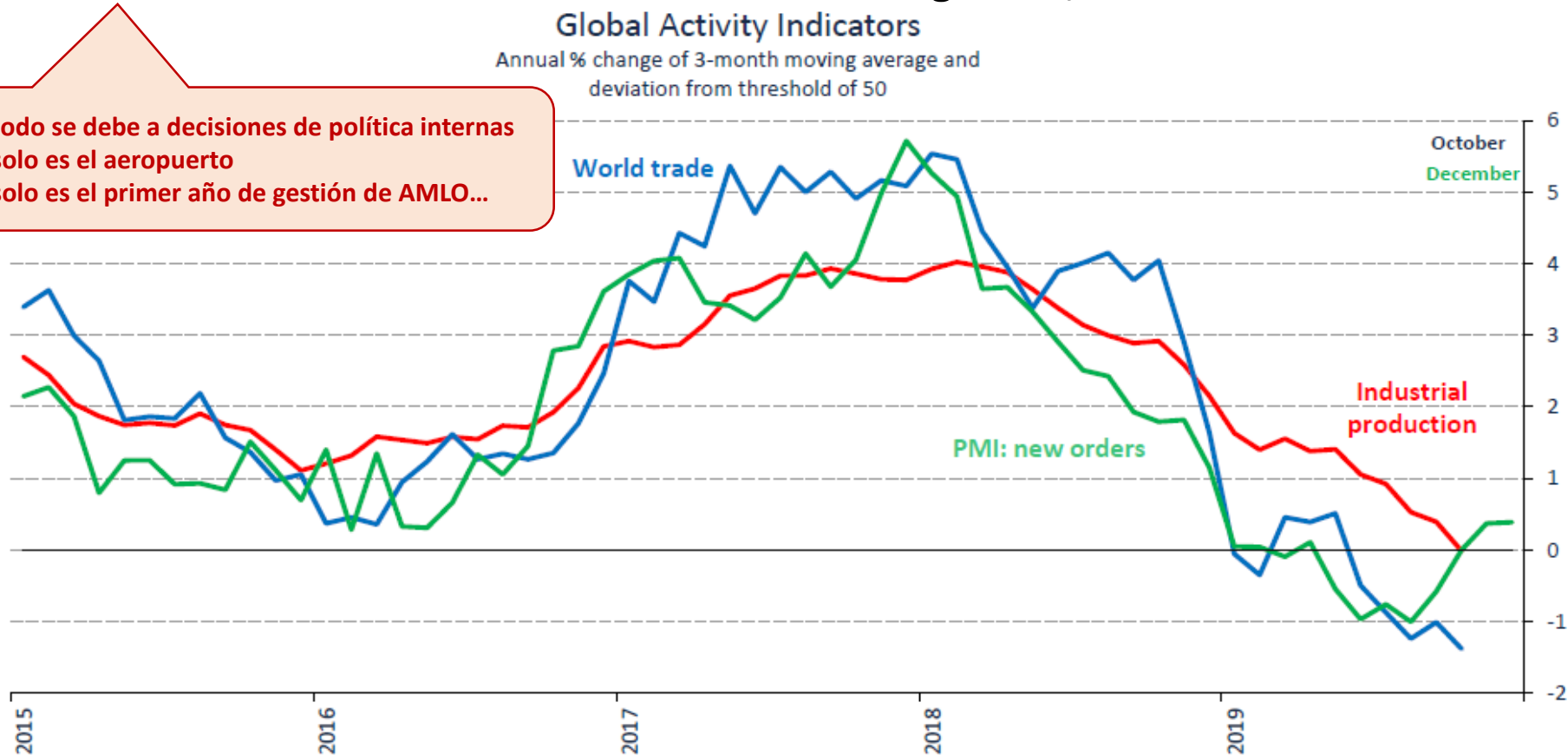
Notes: The dotted red line corresponds to the average in the 2018Q2 – 2019Q4 period. For the fourth quarter of 2019 the growth rate is estimated by the author.

Source: Author's own calculations using data from INEGI.

Debilidad económica en el contexto global (Desaceleración económica, comercial e industrial global)

- Los pedidos manufactureros globales (PMI) apenas repuntaron a final de año 2019.
- La producción industrial global mantiene su tendencia a la baja en noviembre.
- El comercio mundial está contraído en números negativos, también en noviembre.

No todo se debe a decisiones de política internas
No solo es el aeropuerto
No solo es el primer año de gestión de AMLO...



Source: Banco de México using information from CPB Netherlands and Markit.



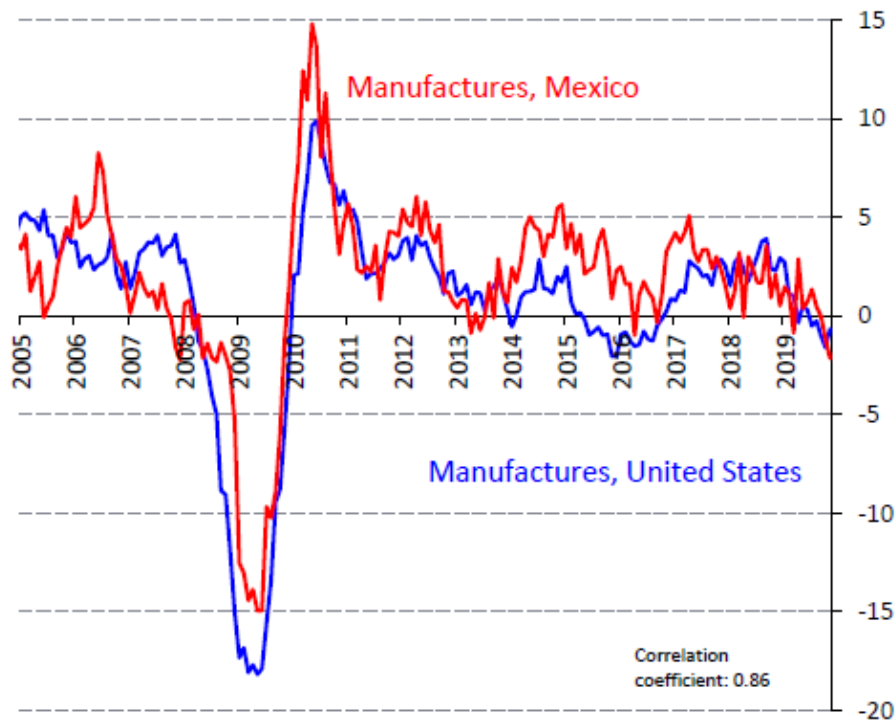
BANCO DE MÉXICO*

Mexican Economy: Recent Performance and Outlook

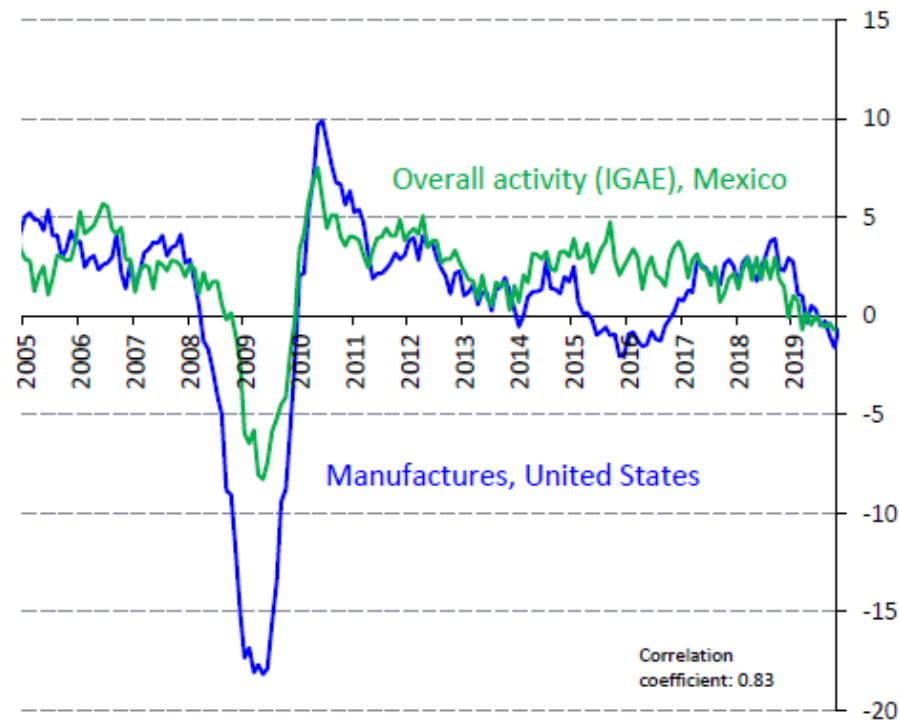
Persiste --y así será en un futuro próximo- la **correlación estrecha** entre la industria manufacturera e industrial de México y EUA.

- Si solo analizamos la industria manufacturera de México vs la industria manufacturera EUA.
- Y aún si comparamos la Actividad Global Económica de México vs la manufactura de EUA.

Manufactures (US vs. Mexico)
Annual percentage change from s.a. series



US Manufactures vs. Mexico's Overall Activity
Annual percentage change from s.a. series



s.a.\ Data is seasonally adjusted.

Source: Author's own calculations using data from INEGI and Federal Reserve Economic Data (FRED).

s.a.\ Data is seasonally adjusted.

Source: Author's own calculations using data from INEGI and Federal Reserve Economic Data (FRED).

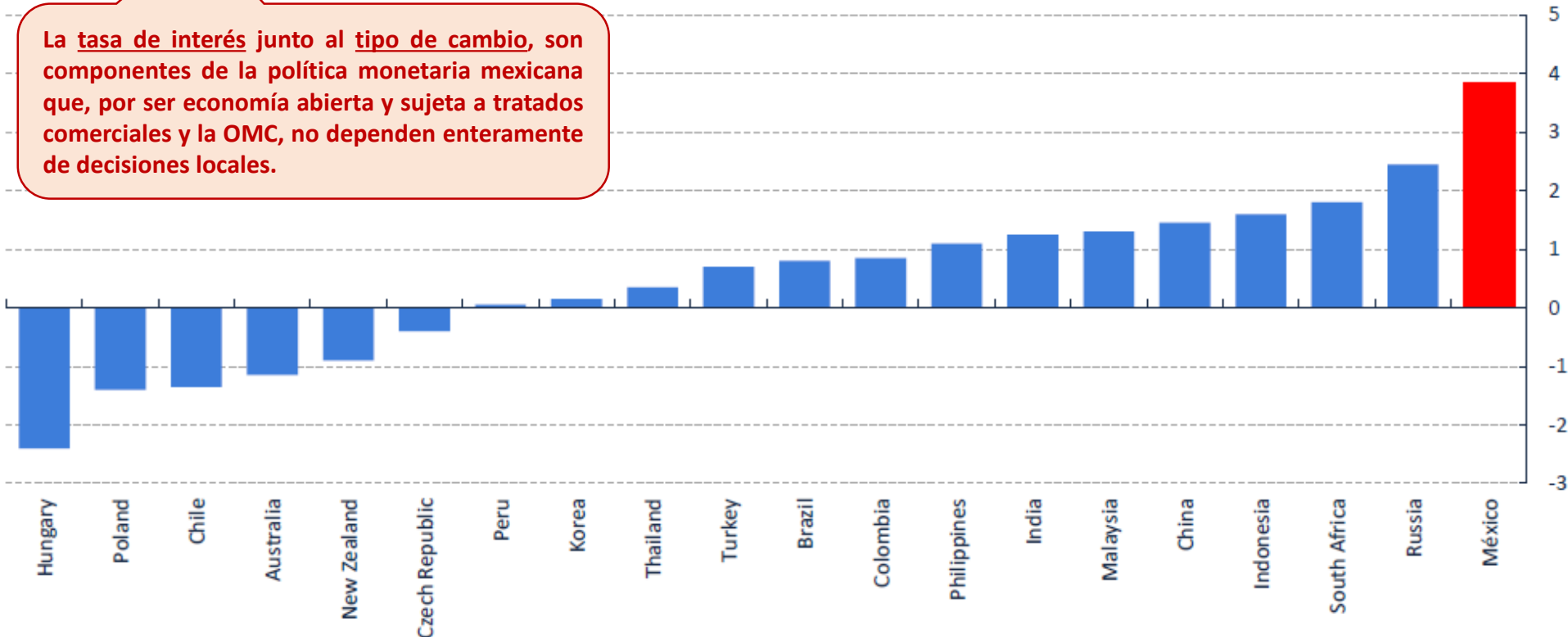


La tasa de interés real es relativamente más alta respecto a países que compiten por inversiones en el mundo.

- **Política monetaria restrictiva** que ha venido modificándose a partir de los buenos resultados en la contención de la inflación.

La tasa de interés junto al tipo de cambio, son componentes de la política monetaria mexicana que, por ser economía abierta y sujeta a tratados comerciales y la OMC, no dependen enteramente de decisiones locales.

Real Interest Rates across Countries¹
%



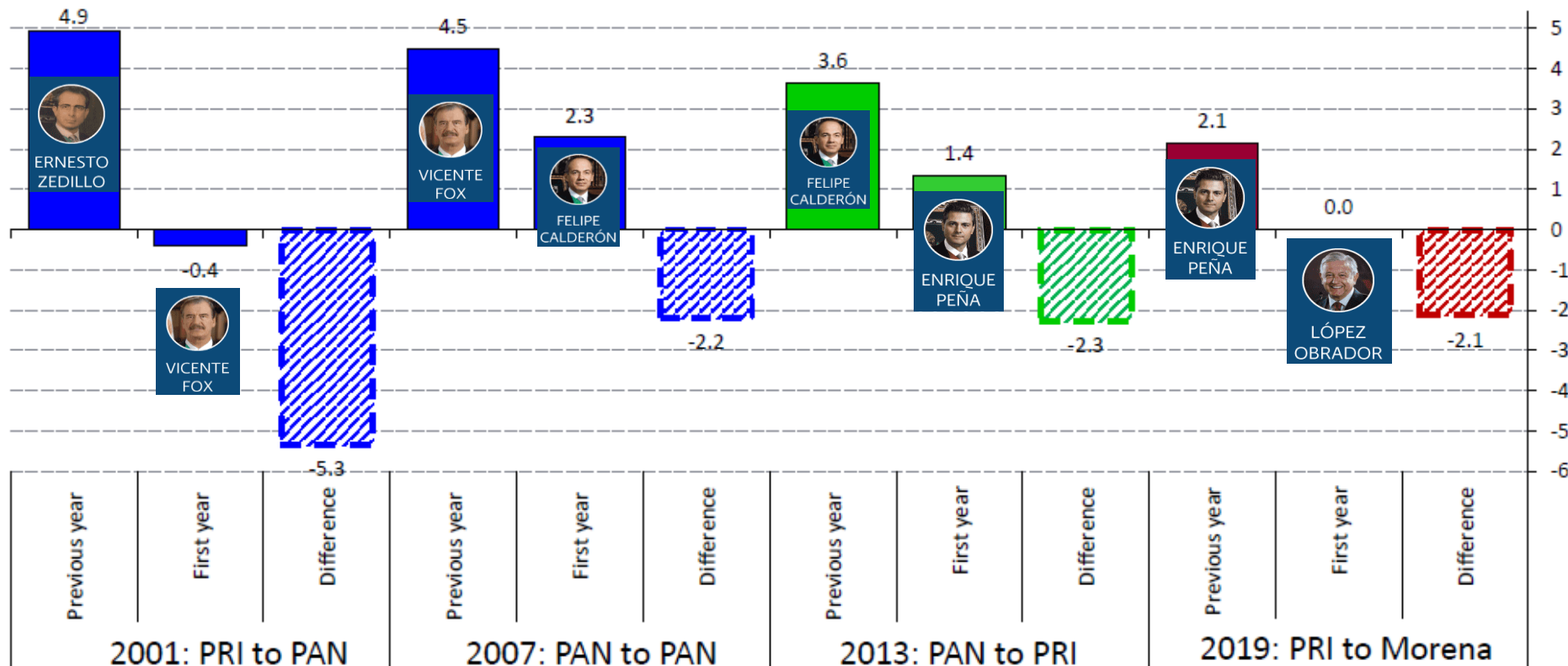
^{1/} The real interest rate is calculated subtracting the expected inflation for 2020 from the current policy rate as of January 2020.
Source: Author's own calculations using data from Banco de México.

Es típico en México, que el **inicio de cada administración federal implique costos...**

- Esto sucedió en al menos 9 de las últimas 10 administraciones.
- Comparemos cómo recibieron la economía (un año antes) y cómo se desempeñaron en el primer año los últimos presidentes de México.

Real GDP growth at the beginning of recently elected federal administrations

Annual percentage change, index 2013=100



Note: The first year growth rate for 2019 is constructed using the mid-point of the GDP Growth Forecast interval from Banco de México. See Quarterly Report July-September 2019.

Source: Author's own calculations using data from INEGI and Banco de México.

Concluyendo:

- La realidad suele ser más compleja de lo que se observa y se escucha en el debate público informado y desinformado.
- La oposición tiende a polarizar los escenarios, eso es política.
- Crecimiento (-0.1) en las condiciones de cambio político en México es positivo.
- Dada la polarización y el cambio de orientación del gasto, proyectos y ejercicio público, es un efecto natural: efecto positivo en fin de gobierno y efecto negativo al inicio de nueva administración.
- Por supuesto que cuentan la cancelación de aeropuerto, litigio de gasoductos, entre otras decisiones políticas; sin embargo, no es lo único. Hay múltiples factores.
- El gobierno federal tiene el control de la hacienda y la administración pública, es popular, es fuerte en las estructuras de medianos y bajos ingresos...
- La oposición política y empresarial no termina por aceptar su derrota y está peleándose sistemáticamente sin legitimidad ni social ni política. **No le hayan el modo. Que se la ganen con hechos y buenos resultados.**
- Esta la mesa puesta para que se diriman diferencias y se llegue a acuerdos entre gobernadores, empresarios y gobierno federal. **Que se pongan a trabajar.**