

Dos precios y su impacto en la economía mexicana: petróleo y dólares*

FRANCISCO J. NÚÑEZ DE LA PEÑA**

Todos los miembros de la Junta destacaron que la actividad económica en México continúa mostrando un crecimiento moderado. Uno de ellos afirmó que este no es muy diferente al crecimiento promedio observado en los últimos 15 años. La mayoría apuntó que las exportaciones han perdido dinamismo y uno destacó en particular el caso de las automotrices, dada la desaceleración de la demanda externa, los deprimidos precios del petróleo y la reducción de la plataforma de producción. Un integrante agregó que esto ha sucedido a pesar de la significativa depreciación real del peso.¹

Arabia Saudita es el país que exporta más petróleo en el mundo; de ahí se deriva aproximadamente 90 por ciento de los ingresos gubernamentales. Los marcados incrementos en el precio del petróleo, que subió de unos 30 dólares por barril en 2003 a un pico sostenido de cerca de 110 dólares por barril entre 2011 y 2013, antes de caer otra vez en 2014, propició que el PIB se duplicara durante la década

* Este artículo se elaboró con información disponible hasta el 11 de diciembre de 2015.

** Es economista y profesor numerario del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente (ITESO).

1. Banco de México. Minuta número 39. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 29 de octubre de 2015, Banco de México, 12 de noviembre de 2015, p.15.

¿...? ¿y gracias a ello? el reino eliminó la deuda nacional e incrementó los activos de reserva.²

“¿...? hay tres principios que los saudíes deberán aplicar si quieren prosperar en estos tiempos cambiantes. El primero es aceptar que el cambio es inevitable. La década de 2003–2013 fue excepcional, y los factores que la hicieron excepcional han evolucionado y no pueden reproducirse. Aunque subiera el precio del petróleo y se mantuviera en un nivel elevado comparado con el precio actual, el modelo saudí de crecimiento no es sustentable. Calculamos que simplemente para mantener un presupuesto balanceado, el barril de crudo tendría que costar 120 dólares ¿...? Los saudíes se verán obligados a reconfigurar sus instituciones. Muchas de las nociones preconcebidas que tienen acerca del funcionamiento de su economía tendrán que desecharse si el reino quiere ver cristalizar plenamente su potencial económico. El gobierno ya no será el proveedor número uno de prosperidad. El petróleo dejará de ser el sustento de la economía.”³

Imaginemos que el precio en dólares de uno de los productos principales de una empresa exportadora disminuye a la mitad en menos de seis meses. ¿Cuáles serían las consecuencias para los dueños, los

2. “Saudi Arabia is the world’s largest oil exporter, deriving about 90 percent of government revenue from oil. The sharp increases in oil prices, which rose from about \$30 per barrel in 2003 to a sustained peak of about \$110 per barrel in 2011 to 2013 before dropping back in 2014, fueled a doubling of GDP during the decade [...] the Kingdom eliminated national debt and increased reserve assets”. Al-Kibsi, Gassan; Woetzel, Jonathan; Isherwood, Tom; Khan, Jawad; Mischke, Jan y Noura, Hassan. *Saudi Arabia beyond oil: the investment and productivity transformation*. McKinsey Global Institute, 2015, p.2.

3. “[...] three principles apply for Saudis to thrive in these changing times. The first is to accept that change is inevitable. The 2003–13 decade was an exceptional one, and the factors that made it exceptional have evolved and cannot be re-created. Even if oil prices were to rise and remain at an elevated level compared with where they are today, the current Saudi growth model is not sustainable. We calculate that simply to maintain a balanced budget would require an oil price of \$120 per barrel [...] Saudis will have to reset their intuition. Many of the preconceived notions they may have about how the economy works will no longer hold true if the Kingdom is to realize its full economic potential. The government will no longer be the main provider of prosperity. Oil will no longer be the lifeblood of the economy”. *Ibid*, p.124.

empleados o los proveedores? Si esta empresa fuera muy importante en la localidad donde está establecida, ¿qué palabras utilizarían los medios de comunicación para referirse a ese hecho: conmoción, sacudida, golpe, desastre?

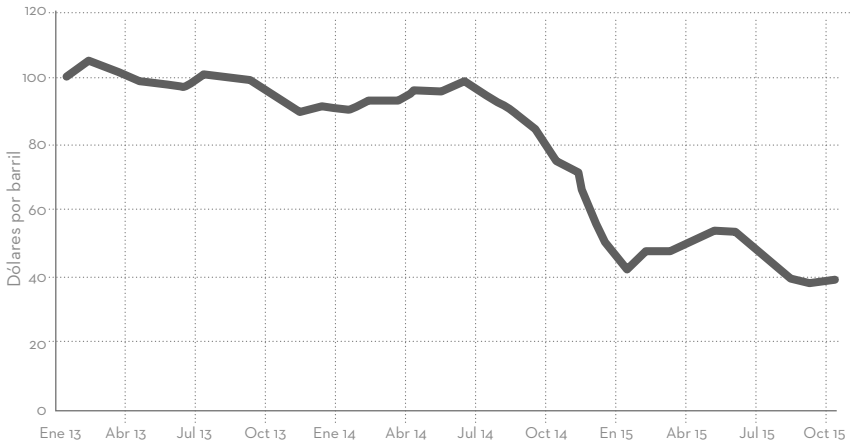
En los 30 años más recientes el precio del petróleo ha tenido caídas severas en tres ocasiones: 1985, 2008 y 2014. Sin duda, su nivel fue alto antes de cada descenso. Por ejemplo, en febrero de 2013 el precio promedio de exportación de petróleo crudo de México fue 105.43 dólares por barril y en noviembre siguiente, 89.54 dólares (15.1% menos). En junio de 2014 estuvo en 98.79 dólares, pero en enero de 2015 ya estaba en 41.70 (57.8% menos) y en octubre, en 39.54 dólares. En síntesis, entre febrero de 2013 y octubre de 2015 el precio de exportación del crudo mexicano bajó 62.5% y el valor de las exportaciones, en dólares, decreció 56.4% en el mismo lapso. Afortunadamente, desde 2013 el volumen exportado no ha descendido y ha fluctuado alrededor de 1.173 millones de barriles diarios.

Las consecuencias de los hechos descritos son relevantes no solo para Petróleos Mexicanos (Pemex) y los interesados en esta empresa: empleados, proveedores y, sobre todo, el gobierno mexicano. En enero-octubre de 2015 los ingresos petroleros representaron 19.6% de los ingresos presupuestarios del sector público; en el mismo lapso de 2014, 32.2%. En un año los ingresos petroleros decrecieron 38% en términos reales.⁴

El descenso de las exportaciones petroleras también afecta el flujo de divisas y, por tanto, puede modificar las expectativas acerca del tipo de cambio. Pero las ventas al exterior de Pemex han sido cada vez menos importantes para la economía mexicana: por ejemplo, en 2011 la

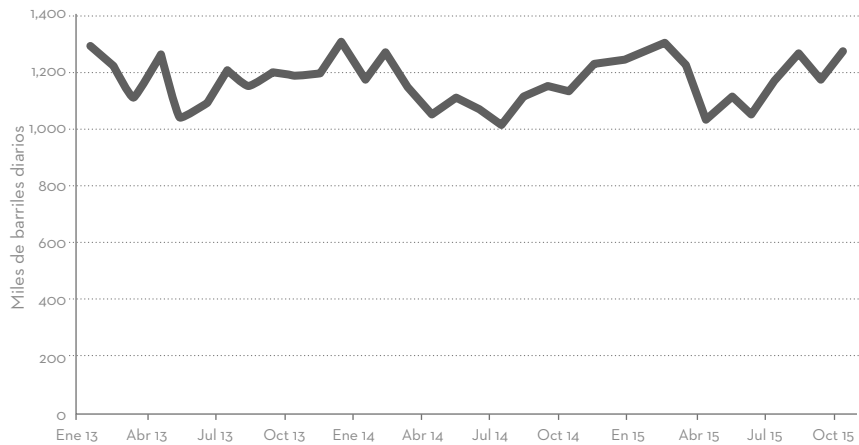
4. En 2014 este rubro incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos; en 2015 los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos. Véase: Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas [DE disponible en: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas].

FIGURA 1.1 MÉXICO: PRECIO PROMEDIO DE EXPORTACIÓN DEL PETRÓLEO CRUDO



Fuente: Petróleos Mexicanos [DE disponible en: <http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Paginas/IndicadoresPetroleros.aspx>].

FIGURA 1.2 MÉXICO: VOLUMEN EXPORTADO DE PETRÓLEO CRUDO



Fuente: Petróleos Mexicanos.

exportaciones de Pemex representaban 16.0% del total; en 2014, 10.4% y en los nueve primeros meses de 2015, 6.6%.

1. EL TIPO DE CAMBIO Y ALGO MÁS

En diciembre de 2014, cuando el precio del petróleo estaba en 52.36 dólares por barril, los economistas del sector privado hicieron pronósticos optimistas acerca de la economía mexicana (por ejemplo, previeron 3.50% de crecimiento del producto interno bruto en 2015 y un tipo de cambio de 13.74 pesos por dólar en diciembre de 2015). En octubre de 2015 el petróleo estuvo en 39.54 dólares y durante este año hubo otra alteración extraordinaria, aunque esperable: la depreciación del peso, por ello esos especialistas revisaron sus cálculos (véase la tabla 1.1).

Los pronósticos del crecimiento del producto interno bruto (PIB) y del empleo no cambiaron desmesuradamente en la segunda mitad de 2015 y los analistas suponen que el alza del dólar no se transmitirá, en el corto plazo y en forma significativa, a los precios al consumidor (de hecho, las expectativas acerca de la inflación se modificaron a la baja). La evolución reciente del dólar ha sido una fuente adicional de incertidumbre, pero los agentes económicos (entre ellos, quienes fijan precios) probablemente han aprendido a vivir en un mundo de tipos de cambios flexibles.

Por otra parte, las preocupaciones de los analistas consultados periódicamente por el Banco de México también han variado en los meses recientes (véase la tabla 1.2). A ellos se les pregunta acerca de los obstáculos al crecimiento económico. Por ejemplo, en julio de 2015 la respuesta más frecuente todavía era: “problemas de inseguridad pública” (23%); mientras que en noviembre fue desplazada por “debilidad del mercado externo y la economía mundial” (23%).⁵

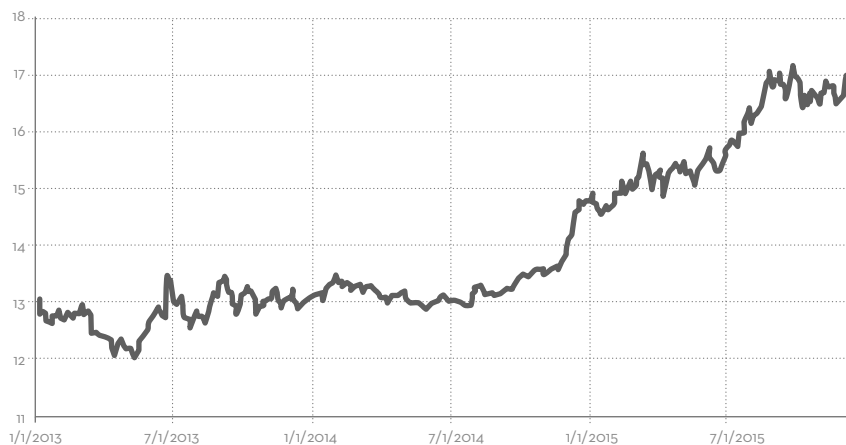
5. Banco de México. *Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: noviembre de 2015*, Banco de México, 1 de diciembre de 2015, p.15 [DE disponible en: <http://www.bancodemexico.gob.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/index.html>].

TABLA 1.1 EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO

Indicador	Pronósticos (media)		
	Diciembre (2014)	Junio (2015)	Noviembre (2015)
Crecimiento del PIB en México en 2015	3.50%	2.60%	2.44%
Variación del número de trabajadores asegurados en el IMSS en 2015 (miles de personas)	701	674	693
Variación del índice nacional de precios al consumidor entre diciembre 2014 y diciembre de 2015	3.54%	2.91%	2.40%
Tipo de cambio en diciembre de 2015 (pesos por dólar)	13.74	15.26	16.70

Fuente: Banco de México. *Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: noviembre de 2015*. Banco de México, 1 de diciembre de 2015 [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BF04F2F8C-BoFo-3348-9C7E-898E1666460E%7D.pdf>].

FIGURA 1.3 TIPO DE CAMBIO PARA SOLVENTAR OBLIGACIONES DENOMINADAS EN MONEDA EXTRANJERA, FECHA DE LIQUIDACIÓN (PESOS POR DÓLAR DE EU)



Fuente: Banco de México [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-cambiario/index.html>].

En noviembre, “plataforma de producción petrolera” se llevó 16% de las respuestas” y el “precio de exportación del petróleo”, 8%. “Debilidad en el mercado interno” solamente 3%.⁶ Estas cifras merecen una explicación.

¿Por qué esos economistas dan poco peso, como obstáculo, a la “debilidad en el mercado interno”? Las cifras trimestrales de la demanda y un indicador más oportuno (Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior) pueden justificar su percepción (véanse las tablas 1.3 y 1.4).

Tal vez la capacidad de adaptación o recuperación de la economía mexicana ante situaciones adversas (resiliencia económica) ha mejorado. Ojalá. Según la Real Academia Española la palabra “resiliencia” es la “capacidad de adaptación de un ser vivo frente a un agente perturbador o un estado o situación adversos” o la “capacidad de un material, mecanismo o sistema para recuperar su estado inicial cuando ha cesado la perturbación a la que había estado sometido”.

2. MALA Y BUENA NOTICIA

¿Por qué la contracción de la capacidad productora de Pemex y el decremento del precio del petróleo no están en el primer lugar de las menciones de los especialistas citados? Muy probablemente porque estos reconocen que Pemex ha perdido importancia en la economía mexicana; su producción y exportación de crudo han sido decrecientes durante muchos años (véase la figura 1.4).

Por eso el más reciente auge petrolero en el mundo coincidió con un descenso del volumen de crudo exportado por Pemex, su principal producto (contribuye con casi 90% de sus exportaciones). No sucedió así en todos los países productores de petróleo. En seis años el precio

6. *Idem.*

TABLA 1.2 PRINCIPALES FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO SEGÚN NUEVE ENCUESTAS EN 2015 (DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LAS RESPUESTAS)

Obstáculo	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	7	12	12	16	17	20	24	25	23
Inestabilidad financiera internacional	10	13	8	12	11	24	20	21	17
Plataforma de producción petrolera	11	15	16	18	14	14	12	15	16
Problemas de inseguridad pública	22	20	25	23	23	9	11	13	14
El precio de exportación del petróleo	9	9	9	7	9	8	10	6	8
Debilidad en el mercado interno	10	10	8	8	7	5	5	3	3

La inicial arriba de cada columna indica el mes del año en que se realizó la encuesta, empezando con el mes de marzo.
Fuente: Banco de México. *Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: noviembre de 2015*, Banco de México, 1 de diciembre de 2015 [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BF04F2F8C-BoFo-3348-9C7E-898E1666460E%7D.pdf>].

TABLA 1.3 MÉXICO: DEMANDA TOTAL DE BIENES Y SERVICIOS (VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES)

Año y trimestre	Demanda interna			Exportación de bienes y servicios	Demanda total
	Consumo privado	Consumo de gobierno	Formación bruta de capital fijo		
2014 / 2	1.34	1.94	-0.67	5.04	2.06
2014 / 3	2.20	3.22	4.33	7.13	3.16
2014 / 4	2.66	1.96	5.78	10.28	3.97
2015 / 1	3.18	3.20	5.30	12.01	3.51
2015 / 2	2.96	2.65	5.50	8.94	3.00

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía [DE disponible en: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>].

del crudo creció y la cantidad exportada por la empresa mexicana se redujo (véase la tabla 1.5).

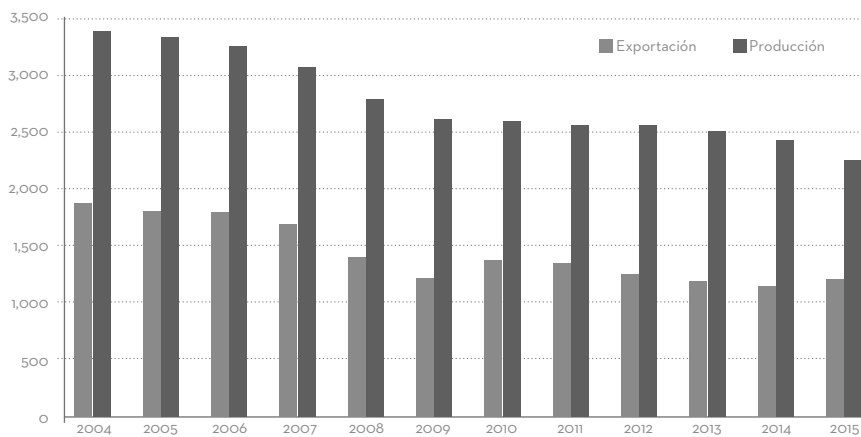
TABLA 1.4 MÉXICO: CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR EN SEPTIEMBRE DE 2015*

Consumo privado en el mercado interior	Variación % respecto de	
	Agosto de 2015	Septiembre de 2014
Total	0.1	3.9
Nacional	0.2	3.7
Bienes	0.6	4.0
Servicios	0.1	3.5
Importado	- 3.3	4.2
Bienes	- 3.3	4.2

* Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

FIGURA 1.4 PEMEX: PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO (MILES DE BARRILES DIARIOS)



Fuente: Petróleos Mexicanos.

TABLA 1.5 COMPARATIVO ENTRE LA EXPORTACIÓN DE CRUDO MEXICANO Y EL PRECIO DEL BARRIL

		Precio (dólares)	
		Aumentó	Disminuyó
Cantidad exportada de petróleo crudo (barriles)	Aumentó	2010	2015
	Disminuyó	2005, 2006, 2007, 2008, 2011 y 2012	2009, 2013 y 2014