

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

eFactor network



eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

Soluciones de financiamiento a la cadena de suministro.



Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.

El freno de la economía mexicana en el 3º trimestre: Una explicación tentativa

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

Tratamos de explicar las posibles causas del decrecimiento de 0.2% de la economía mexicana, de acuerdo con los resultados oportunos del PIB. Llegamos a las siguientes conclusiones:

- El resultado está muy por debajo de las expectativas de los analistas y de lo que podrían explicar los factores globales o la tercera ola de Covid19 en México
- La sorpresa se dio en el sector servicios, y éste pudo ser causado por el desplome en los sectores afectados por la nueva legislación en relación con la subcontratación
- Estos sectores han llegado a tener un tamaño significativo en la economía, y su contracción es del orden del 30%

Análisis

De acuerdo con los resultados oportunos del Producto Interno Bruto, el crecimiento trimestral del (PIB) del tercer trimestre presentó una contracción de 0.2%. El resultado fue sorpresivo toda vez que la mayoría de los analistas preveían un crecimiento positivo, si bien menor a los de los trimestres previos, si de alrededor de medio punto porcentual. La desaceleración era ya esperada debido a que el crecimiento previo estuvo marcado por la recuperación de muchas actividades que fueron golpeadas por la pandemia y por el rápido crecimiento de los Estados Unidos. Estaba descontado que los dos factores anteriores tienden a normalizarse, de forma que las tasas trimestrales tenderían a converger a las tasas de expansión de largo plazo. Y así sucedió en Estados Unidos, donde se reportó una caída en el crecimiento en el tercer trimestre, pasando de 1.6% en segundo trimestre a 0.5% en el tercero. De hecho, se esperaba una evolución parecida para México, de 1.5% en el segundo a aproximadamente 0.5% en el tercero, pero definitivamente no una de -0.2%.

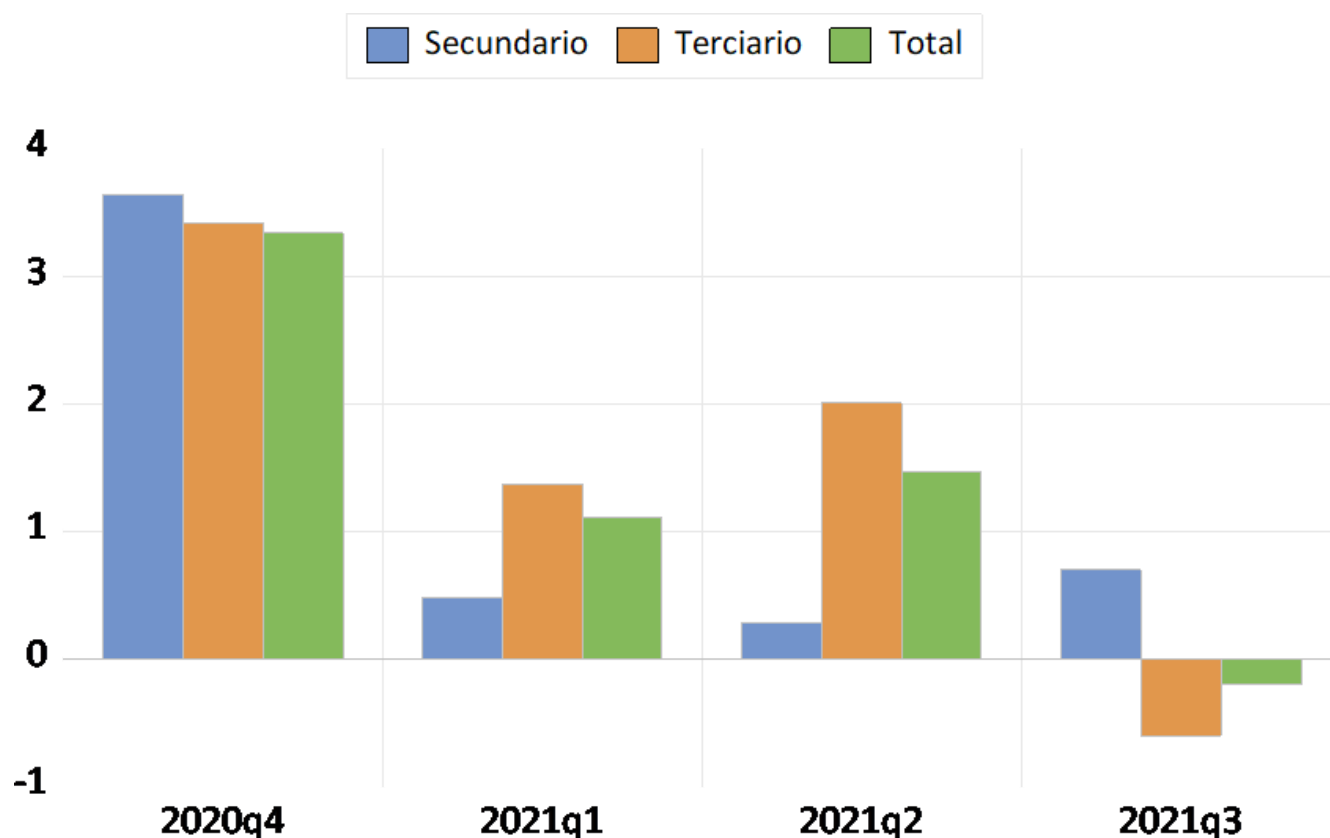
Dos candidatos para explicar la caída en el dinamismo son la persistente escasez de semiconductores y otros insumos básicos que han parado la producción automotriz y de otros bienes de consumo duradero y el agotamiento del estímulo de emergencia en los Estados Unidos. Sin embargo, ambos factores fueron experimentados por Estados Unidos, y si bien su crecimiento fue menor, su PIB no dejó de crecer.

Conviene extender el análisis a nivel sectorial para indagar que fue lo que pasó. La gráfica 1 presenta los crecimientos trimestrales de los PIB de la economía mexicana, el sector secundario y el terciario ¹. Como se puede apreciar, durante el presente año el sector secundario, que sería el más afectado por los factores externos que comentamos, creció 0.7% en el tercer trimestre y sólo 0.3 en el segundo, en cambio el sector terciario paso de crecer del 2% a -0.6%. Esto nos lleva a señalar al sector terciario como el origen del problema, más que éste representa aproximadamente (2/3) partes del PIB.

¿Qué pasó con el sector terciario o de servicios? Una posibilidad es que el pobre resultado sea consecuencia de la reinstalación de restricciones ante la tercera ola de Covid19 que se extendió durante ese trimestre. Sin embargo, como veremos, la trayectoria de la actividad del comercio por sí sólo no explica la contracción del sector servicios. La explicación parece estar en que se trata de los efectos inmediatos a las Ley Federal del Trabajo en términos de subcontratación o lo que se denomina outsourcing. Veamos por qué.

[1] No incluimos el sector primario ya que es demasiado volátil y representa menos del 4% del PIB total.

Gráfica 1
Tasas de crecimiento trimestral del PIB total, secundario y terciario



Fuente: INEGI

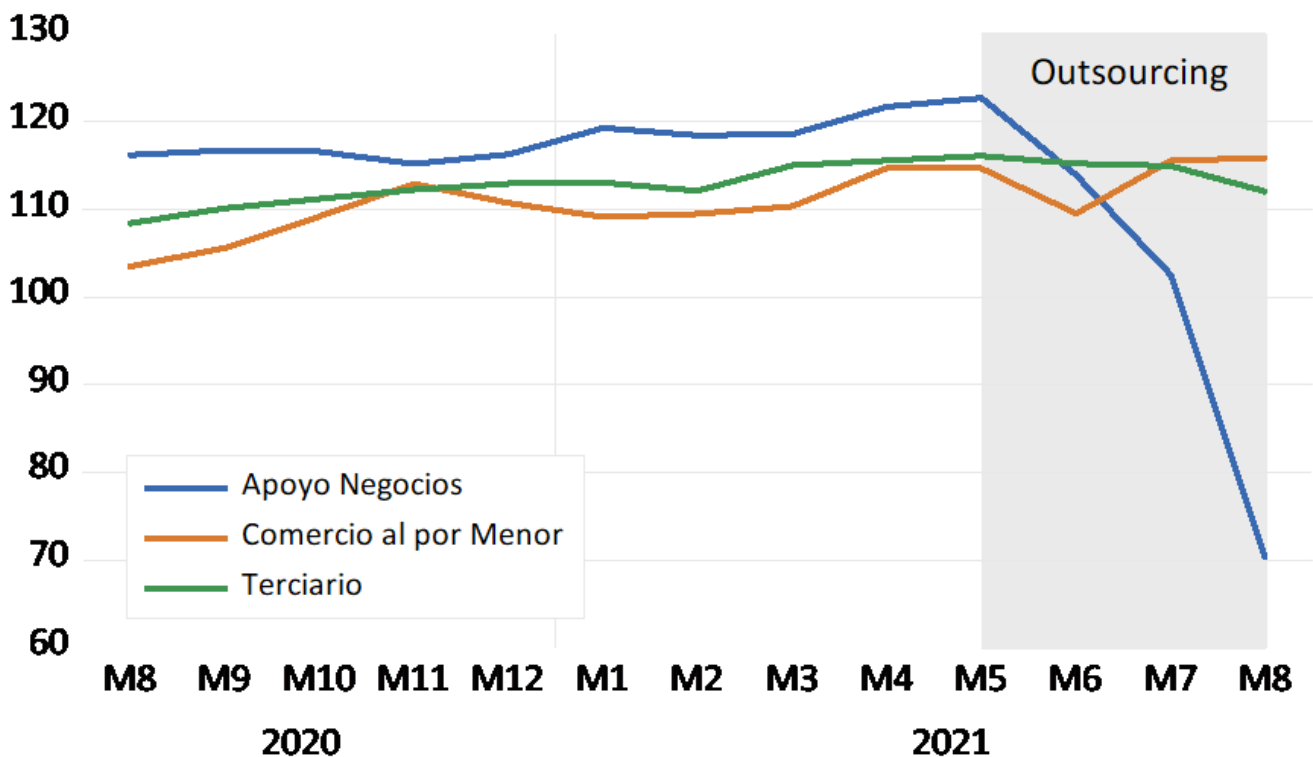
La gráfica 2 muestra el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) del sector terciario, el de Comercio al por Menor y el de los sectores 54 a 56 que representan sectores de Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos; Corporativos y de Apoyo a Negocios. Aun y cuando el IGAE del Comercio al por Menor se contrajo entre mayo y junio, después, durante el tercer trimestre se recuperó, así que difícilmente puede explicar la contracción de los servicios. En cambio, los sectores 54, 55 y 56, que se presentan en forma agregada, se desplomaron de un índice de 123 en mayo hasta uno de 70 en agosto, una caída de 43% entre estos meses. Si en septiembre este sector hubiera dejado de decrecer, aun así, la caída del tercer trimestre en comparación al segundo sería de 32%!

Aparentemente este desplome es consecuencia de los cambios en las disposiciones laborales que se dieron este año. Hay que recordar que a finales de abril se hicieron cambios importantes a la Ley Federal del Trabajo para eliminar la subcontratación o lo que denomina outsourcing, permitiéndose solamente la contratación de servicios especializados que no formen parte del objeto o sector del contratante. Asimismo, los servicios especializados deben de contar con registro oficial de la Secretaría de Trabajo, y los contratantes se vuelven responsables solidarios de que las empresas de servicios especializados cumplan con sus obligaciones laborales con sus empleados.

La intención de los cambios a la ley era regularizar las condiciones laborales de los trabajadores inscritos en las empresas outsourcing pero que de facto trabajaban en las empresas que contrataban los servicios outsourcing. Se pensaba que solo se daría un movimiento contable, de forma que no debería de haber una contracción adicional, lo que se pierde en el sector de las empresas de outsourcing debe de incrementarse en el resto.

Gráfica 2

Indicador Global de Actividad Económica del sector terciario, comercio al por menor y de los sectores 54 a 56 desestacionalizados (Servicios Profesionales y Técnicos; Corporativos y Apoyo a Negocios)



Fuente: INEGI

Pues bien, las empresas que se dedicaban al outsourcing están en el sector 56 de Apoyo a Negocios, que a consecuencia de los cambios legales tienden a desaparecer de tal forma que aun sumándoles los sectores 54 y 55 se da una caída de dos dígitos. La contracción del sector es suficiente para detener el crecimiento de la economía en el tercer trimestre ya que el sector 56 de Apoyo a Negocios, por sí sólo representó en 2019 un 3.7% del PIB (aproximadamente el tamaño del sector primario), y si añadimos los sectores 54 y 55 entre los tres representaron 6.2%. Una contracción de 32% en el total de estos sectores puede explicar una minusvalía cercana a 2 puntos porcentuales del PIB!

Seguramente no se revertió todo el efecto en la economía porque la nueva legislación al final del día encareció la mano de obra y añadió trabas burocráticas para la contratación de servicios especializados que están en la zona gris, es decir que pertenecen al sector del contratante, pero en realidad sí se tratan de servicios que le conviene al contratante no hacer, por razones de eficiencia.

Implicaciones para el Sector Fintech

El tropiezo de la economía mexicana es relativamente marginal, de forma que el crecimiento durante 2021 seguirá siendo alto, de aproximadamente 5.8%. Sin embargo, el episodio que analizamos en este Newsletter nos deja una lección importante, los cambios en materia de subcontratación a la Ley Federal del Trabajo tuvieron impactos adversos importantes al menos en el cortísimo plazo, en cuestión de tres o cuatro meses. Tengo que admitir que me quedé helado al dimensionar el tamaño y rapidez con que se dieron las consecuencias negativas de las reformas laborales. Imagine ahora que se aprobara la contrarreforma eléctrica, estoy seguro de que nos falta dimensionar la catástrofe que podría producirse y lo rápido que ocurriría.