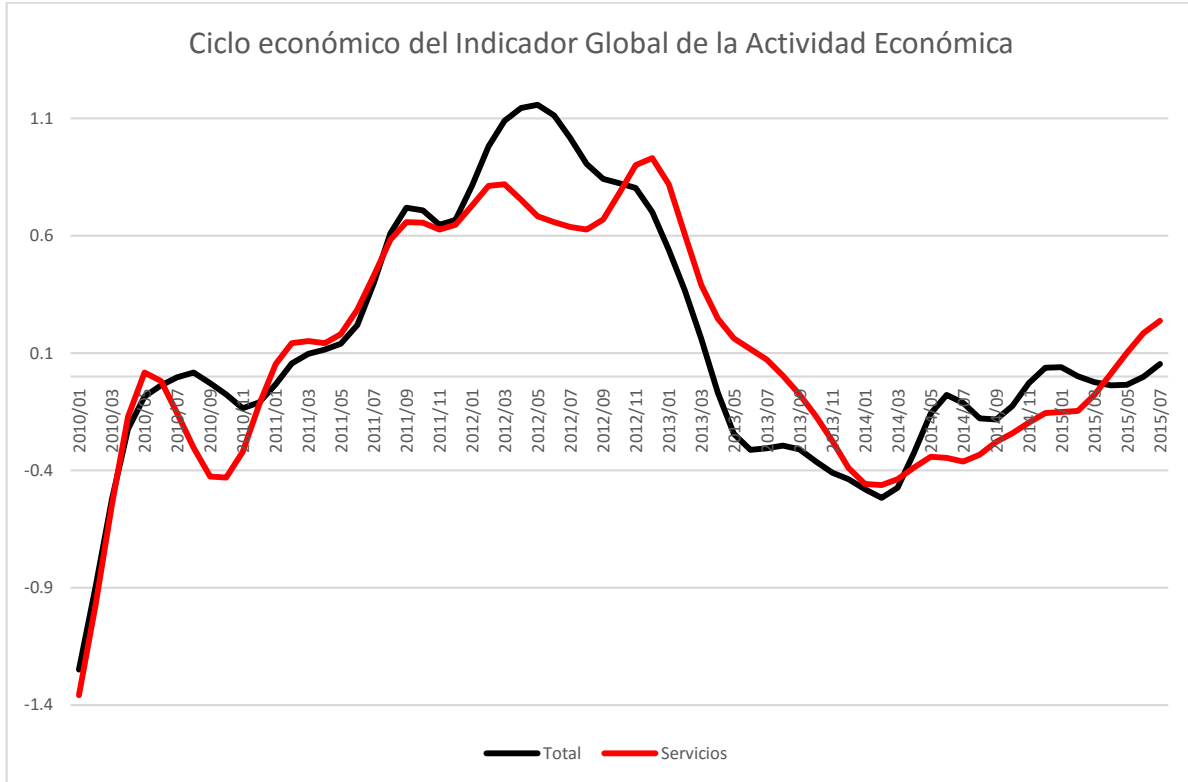
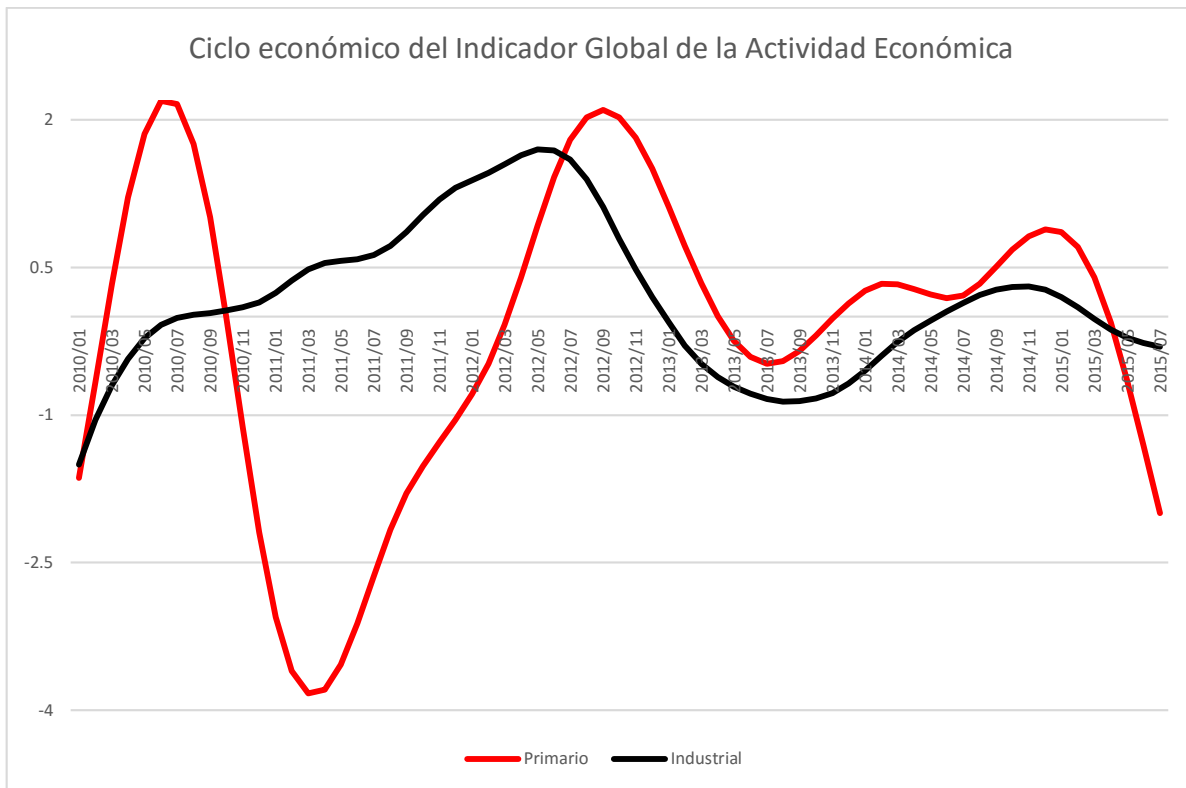


## Crecimiento inercial con debilitamiento industrial

México no ha podido superar el crecimiento inercial que ha mantenido durante las últimas tres décadas, los resultados del crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) continúan mostrando un magro avance: 2.1% durante julio en comparación con el mismo mes del años anterior (cifras desestacionalizadas), con lo que el acumulado en lo que va del año se ubica en 2.4%. Lo descrito nuevamente pone en evidencia un modelo económico de estancamiento estabilizador de inflación, sin la capacidad de generar mayor riqueza. Además, el entorno internacional no da tregua: el debilitamiento de China seguirá afectando la economía global, el respiro temporal aparente de la Reserva Federal al mantener las tasas volverá a ser un factor de inestabilidad en el corto plazo, solo se pospuso una decisión que propiciará nuevamente la incertidumbre en los mercados.



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

El debilitamiento de los BRICS también constituirá un elemento en contra del buen desempeño economía mundial, por un lado Brasil se encuentra en recesión, Rusia y Sudáfrica mantienen una perspectiva negativa y solo la India muestra un rimo de crecimiento considerable. Adicionalmente se tiene la recesión de Canadá y el debilitamiento de la Unión Europea y Japón. La inversión productiva no se ha reactivado en los países más desarrollados, los empresarios no ven rentabilidades atractivas y boom de la inversión de los BRICS difícilmente se mantendrá. Un contexto externo complicado, el cual aunado a la inestabilidad del tipo de cambio, seguirán siendo factores en contra que inciden sobre la inercia de crecimiento económico en México.

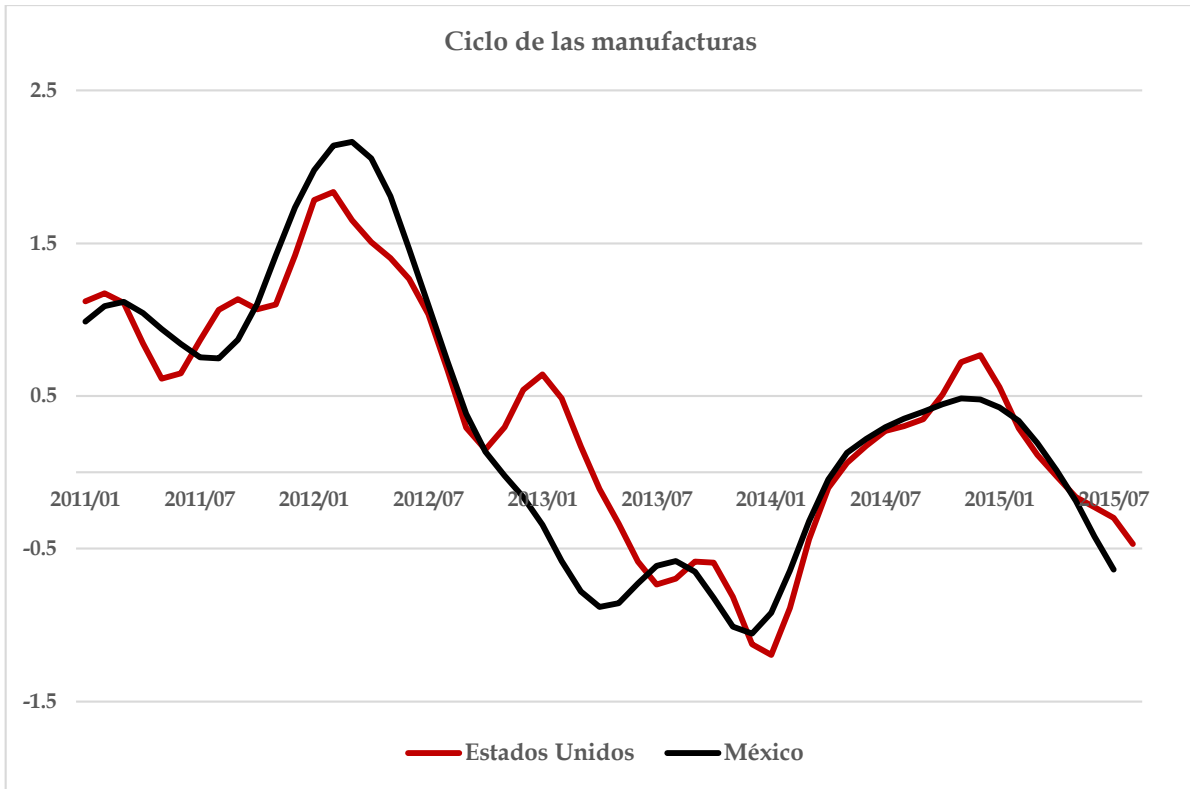
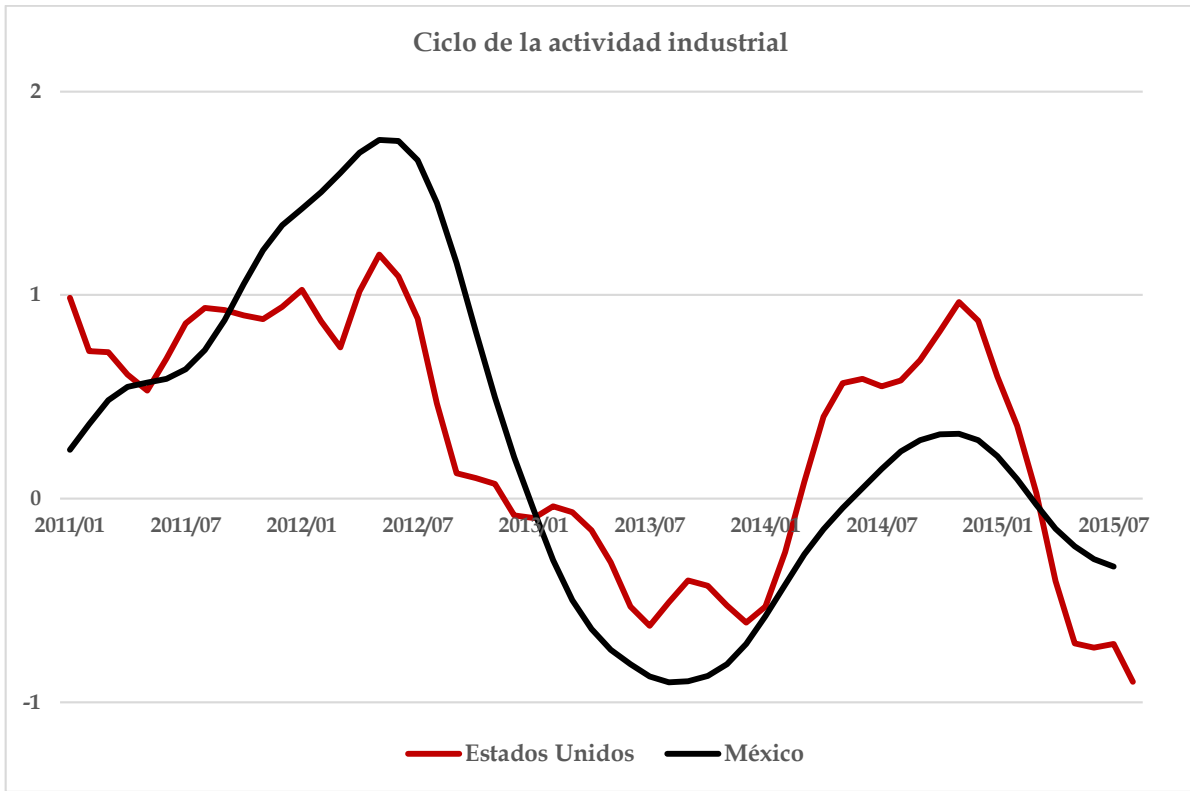
El IGAE de julio señala que las actividades terciarias fueron las que obtuvieron los mejores resultados, con un crecimiento del 2.8% anual en julio y con un ciclo económico positivo y al alza, no obstante este último mostró una menor pendiente en su tendencia, implicando un freno en su desempeño que se evidencia además en la caída que registró la variación mensual: (-)0.2%. En contrasentido, las actividades secundarias y primarias presentaron un comportamiento modesto con un aumento anual de solo 0.7% y 0.1%, respectivamente durante el mismo mes. Con lo cual ambas mostraron sus correspondientes ciclos económicos negativos y a la baja.

La perspectivas de mejores resultados en el corto plazo son endeble, ya que además del débil entorno económico mundial, el ciclo industrial del principal socio comercial del país, Estados Unidos, no muestra señales de recuperación que permitan generar expectativas de un mejor desempeño de la industria nacional en el corto plazo, su tendencia se encuentra a la baja y además en terreno negativo. La caída de la industria norteamericana, al igual que la disminución en el registro de exportaciones en México (una pérdida acumulada del (-) 2.2% en el primer semestre del año) provocado por el menor dinamismo de Estados Unidos así como por el sector petrolero, incluso a pesar de la pérdida de valor del peso frente al dólar de cerca del 25%, auguran un escenario delicado durante el resto del año para la economía de México.

<i>Actividades</i>	<i>Variación % respecto al mes previo</i>	<i>Variación % respecto a igual mes de 2014</i>	<i>Crecimiento (%) Acumulado en 2015</i>
<b>IGAE</b>	<b>0.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>
<i>Actividades Primarias</i>	4.3	0.1	3.7
<i>Actividades Secundarias</i>	0.2	0.7	1.0
<i>Actividades Terciarias</i>	(-) 0.2	2.8	3.1

Fuente: INEGI

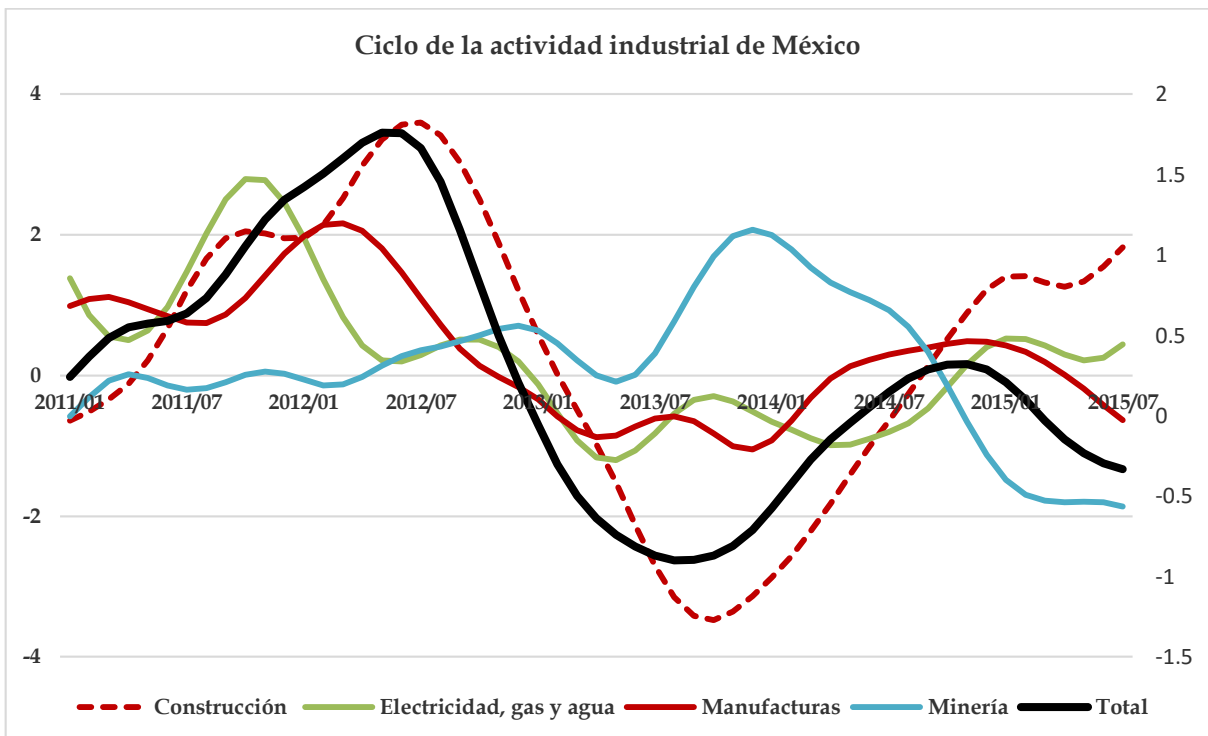
La actividad industrial de Estados Unidos muestra ciclos a la baja en todos los subsectores más importantes para su contraparte en México, como lo son las manufacturas, la industria del cómputo y la electrónica, maquinaria y equipo, el automotriz, las metálicas básicas, así como en la fabricación de bienes durables y no durables, solo equipo eléctrico muestra una tendencia positiva.



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y la Reserva Federal

En cuanto a los resultados de la actividad industrial mexicana, durante la primera mitad del año, la minería ha mostrado encontrarse en recesión con una caída del (-) 6.5%, profundizando la crisis que inició al año anterior. Por su parte, el subsector de la construcción evidenció el mejor desempeño con un crecimiento del 3.7%, mientras que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, al igual que las manufacturas, presentaron un avance del 2.8% en el mismo periodo.

Al interior de las manufacturas, la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (-10.3%), la industria de metálicas básicas (-3.3%), la industria química (-1.5%), así como la impresión e industrias conexas (-0.9%) han mostrado tasas de crecimiento negativas durante el primer semestre del año. El resto de los subsectores presentaron avances positivos durante el periodo de análisis, donde la industria de las bebidas y el tabaco, la industria del cuero y piel, la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, el vestido, la industria de insumos textiles muestran además ciclos industriales al alza. Mientras que por el contrario, pese al avance positivo en la mayoría de los casos de la industria alimentaria, la fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica, la fabricación de equipo de transporte, la fabricación de maquinaria y equipo, la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir, la industria de la madera, la fabricación de muebles, colchones y persianas, la industria del papel, la fabricación de productos metálicos y la industria química, muestran sus ciclos industriales a la baja.



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y la Reserva Federal

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD, A JULIO DE 2015

(Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior)

Sector / Subsector	Julio	Ene-Jul
<b>Actividad Industrial Total</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>
<b>21 Minería</b>	<b>(-) 5.3</b>	<b>(-) 6.5</b>
211 Extracción de petróleo y gas	(-) 4.4	(-) 6.9
212 Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	2.2	(-) 0.6
213 Servicios relacionados con la minería	(-) 28.3	(-) 12.2
<b>22 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final</b>	<b>4.0</b>	<b>2.8</b>
221 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	4.3	3.0
222 Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	2.0	1.7
<b>23 Construcción</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>
236 Edificación	4.9	4.9
237 Construcción de obras de ingeniería civil	1.9	0.8
238 Trabajos especializados para la construcción	5.5	2.8
<b>31-33 Industrias manufactureras</b>	<b>1.3</b>	<b>2.8</b>
311 Industria alimentaria	1.4	1.8
312 Industria de las bebidas y del tabaco	6.1	4.4
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	3.0	0.5
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	7.1	9.1
315 Fabricación de prendas de vestir	7.2	3.4
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	2.2	2.3
321 Industria de la madera	(-) 0.4	4.9
322 Industria del papel	2.1	3.6
323 Impresión e industrias conexas	(-) 7.1	(-) 0.9
324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	(-) 12.4	(-) 10.3
325 Industria química	(-) 3.3	(-) 1.5
326 Industria del plástico y del hule	2.5	4.0
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	3.0	3.9
331 Industrias metálicas básicas	1.3	(-) 3.3
332 Fabricación de productos metálicos	4.1	7.8
333 Fabricación de maquinaria y equipo	(-) 2.2	0.4

334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	14.9	8.1
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	6.0	6.8
336	Fabricación de equipo de transporte	(-) 0.8	7.6
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	11.9	13.4
339	Otras industrias manufactureras	6.6	4.9

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.  
Fuente: INEGI.

En este sentido, si bien en términos generales se ha dado un crecimiento positivo, la evolución futura de estas variables se encuentra condicionada a los magros resultados presentados por la industria norteamericana. Por ejemplo, el avance en componentes como la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos puede ver afectado su evolución en los siguientes meses debido al menor desempeño mostrado por su homólogo en Estados Unidos, en donde muestra un ciclo a la baja.

La recuperación de la economía de Estados Unidos es aún incipiente, si bien se observan aspectos positivos en su evolución general, el sector industrial aun no muestra fortaleza en su desempeño. Aunado a ello se encuentra un entorno económico global de lento crecimiento económico e incertidumbre en los mercados financieros, que limita las expectativas de crecimiento del país basado en el comercio exterior.

La decisión de no subir las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, representa una noticia positiva para la economía en el corto plazo, pero que al mismo tiempo extiende el periodo de incertidumbre en los mercados globales y por tanto incrementa la volatilidad en variables como el tipo de cambio y el movimiento de capitales, lo cual puede tener repercusiones en la actividad productiva nacional.

En el entorno descrito, es importante destacar que la inversión y el consumo privado han sido elementos que han aportado de manera positiva al desempeño de la economía mexicana. Así por ejemplo, con cifras desestacionalizadas, el crecimiento anual de la inversión fija bruta registrada durante junio fue del 7.6%, con lo cual acumula un aumento de 5.4% durante el primer semestre del año, donde maquinaria y equipo creció 6.5% en el mismo mes, mientras que construcción mostró un retroceso del (-) 0.2%. Si bien en general el resultado es positivo, durante el último mes se desaceleró la generación de inversión, provocado principalmente por el escaso crecimiento que se registró en la parte de inversión pública: mientras que la inversión

privada incrementó en 6.6% en la primera mitad del año, la parte pública lo hizo solo en 0.2%.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA DURANTE JUNIO DE 2015  
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS POR COMPONENTE**

Concepto	Variación % en junio de 2015 respecto al:	
	Mes inmediato anterior	Mismo mes del año anterior
<b><u>Inversión Fija Bruta</u></b>	<b><u>2.9</u></b>	<b><u>7.6</u></b>
<b>Construcción</b>	<b>(-) 0.2</b>	<b>0.4</b>
Residencial	0.4	1.6
No residencial	0.2	(-) 0.2
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>6.5</b>	<b>18.2</b>
Nacional	1.6	14.0
Equipo de transporte	4.4	19.3
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.2	7.8
Importado	8.3	20.0
Equipo de transporte	5.2	10.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.0	21.6

Fuente: INEGI.

En cuanto al Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior, este mostró un aumento del 3.6% durante junio en comparación con el mismo mes de 2014, donde la parte nacional incrementó en 2.9% por debajo del crecimiento de los bienes importados que fue del 10.4%. Por lo que el aspecto positivo que representa el mayor consumo, se dio sobretodo por la parte de bienes provenientes del extranjero, lo cual tiene al menos dos implicaciones: la primera es que en los próximos meses, la devaluación del tipo de cambio puede imponer un freno en esta variable debido al encarecimiento que representa la importación, de hecho las cifras de importaciones de bienes de consumo en julio mostraron una caída del (-)3.6%, lo cual podría ser positivo si la producción interna puede atender dicha demanda a nivel local; en segundo lugar, de continuar esta tendencia, en largo plazo implica un límite para el fortalecimiento del mercado interno basado en una industria nacional, ya que al mantener esta dependencia del extranjero no solo se disminuyen los efectos multiplicadores que representa la producción y venta en el país, también se reducen



las ventajas que puede representar un mayor poder de compra entre los consumidores nacionales.

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR A JUNIO DE 2015**  
**CIFRAS DESESTACIONALIZADAS POR COMPONENTE**

Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
<b><u>Total</u></b>	<b>(-) 0.3</b>	<b>3.6</b>
<b>Nacional</b>	<b>(-) 0.4</b>	<b>2.9</b>
Bienes	(-) 2.3	2.3
Servicios	1.0	3.4
<b>Importado</b>	<b>4.5</b>	<b>10.4</b>
Bienes	4.5	10.4

Fuente: INEGI.

Un aspecto adicional que ha sido valorado como positivo incluso a nivel internacional es la estabilidad en precios. Este es un elemento favorable que ha estado presente durante los últimos años, sin embargo ha sido evidentemente insuficiente para que la economía despeje y con ello genere mejores condiciones para las empresas y la sociedad en general.

En suma, pese a que existen aspectos positivos, estos no son suficientes para que el crecimiento de la economía deje de ser inercial. La actividad productiva evidencia un entorno heterogéneo, por un lado, el buen desempeño de la economía depende del sector servicios que no muestra la fortaleza necesaria para esperar resultados significativamente superiores durante el resto del año, mientras que por otra parte, dos de los tres sectores económicos mantienen sus ciclos a la baja.

Resolver el acertijo del crecimiento económico requiere de una nueva visión de país que permita reestructurar la planeación y estrategias de mediano y largo plazo, más allá de las reformas, que atiendan de manera precisa los principales desafíos económicos y sociales, para lo cual se requiere una base productiva sólida que permita la autosustentabilidad de un nuevo modelo de desarrollo.



Instituto para el Desarrollo Industrial  
y el Crecimiento Económico A.C.



LA VOZ DE LA  
INDUSTRIA

***Dr. José Luis de la Cruz Gallegos***

*Director General*

*Tel. +52 (55) 6729 9331*

*E-mail: [joseluisdelacruz@idic.mx](mailto:joseluisdelacruz@idic.mx)*

<http://www.idic.mx/>



La Voz de la Industria

<https://www.facebook.com/VozIndustria>



@VozIndustria

<http://www.twitter.com/VozIndustria>

D.R. © ® 2015 INSTITUTO PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A.C.

IDIC - MÉXICO

SE PERMITE EL USO, DISTRIBUCIÓN Y DIFUSIÓN DEL CONTENIDO TODA VEZ QUE SE CITE LA FUENTE, SE VINCLE AL ARTÍCULO EN EL SITIO WEB Y SE MANTENGA LA INTENCIÓN DEL CONTENIDO. EN CASO DE QUE NO SEA DE AUTORÍA DEL IDIC A.C., SE DEBERÁ CONSULTAR CON EL AUTOR ORIGINAL.