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

20 de mayo del 2016 *La Voz de la Industria Vol. 4 N° 63*

Crecimiento, ¿por ahora?

Introducción

Las autoridades económicas del país confirman que la desaceleración avanza al mismo tiempo que persiste la presión sobre el tipo de cambio. El pronóstico oficial del PIB disminuye y el peso, nuevamente, ronda los 19 por dólar. Con el anuncio del INEGI sobre el desempeño de la economía durante el primer trimestre llegó el ajuste a la baja se la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), ahora su escenario base es que el PIB crecerá entre 2.2 y 3.2%.

La menor prospectiva fue pública un día después de que se conocieron las minutas de la Junta de Gobierno del Banco de México en donde sus integrantes fueron contundentes:

- *"La mayoría alertó que existe la posibilidad de que el entorno internacional presente un deterioro que provoque una depreciación desordenada del tipo de cambio y que esta pueda afectar en mayor grado a la inflación general".*

En su conjunto son dos noticias que matizan el optimismo observado en días previos por las propias autoridades y que también obligan a leer con cuidado el resultado del PIB en los primeros meses del año.

La impresión generada a partir del reporte del INEGI es que el resultado fue más favorable de lo esperado a inicios del año cuando, debido a la contracción de los ingresos petroleros, se anunció un importante recorte al gasto público, básicamente centrado en la inversión pública. Además las empresas y hogares se vieron presionados por la fuerte depreciación del tipo de cambio.

En su conjunto las primeras noticias del año influyeron en la opinión de los empresarios y en la confianza del consumidor, así como en la evolución de los indicadores coincidente y adelantado de la economía. En esencia se observó un

deterioro en todos ellos. No obstante, ante el contexto descrito, la economía creció por arriba de lo esperado.

De acuerdo al INEGI, en el primer trimestre el PIB se incrementó 2.8% respecto a lo contabilizado en el mismo periodo del 2015 (en cifras ajustadas por estacionalidad, fue 2.6% cuando se observan las cifras originales).

En este contexto pareciera que México ya no depende de lo que ocurre en su sector externo: hasta marzo la contracción acumulada de las exportaciones fue de (-) 5.8 %, hecho que propició la ampliación del déficit comercial a más de 4 mil millones de dólares, una cantidad 80% superior a la registrada en el mismo periodo del 2015. En principio eso debió haber presionado a la baja al PIB.

Además debe recordarse que el debilitamiento de las ventas al exterior no solamente fue atribuible a la merma de la parte petrolera, en esta ocasión el sector automotriz también exhibió un menor dinamismo que se ha extendido hasta abril: un retroceso de (-) 15.6% en sus exportaciones vinculado con una reducción de (-) 4.9% en su producción.

Los malos resultados del sector externo llegaron a la industria pero parece que no afectan al mercado interno.

La desaceleración se aprecia en el PIB secundario y se encuentra en línea con lo que ocurre en el sector manufacturero de Estados Unidos, la Unión Europea, Japón, China, Corea del Sur, Brasil, la India y Rusia.

En cifras originales el crecimiento del sector secundario fue de solamente 0.4%, inferior al 1.7% del mismo periodo del año pasado. La minería sigue en recesión, una nueva caída del (-) 3.3% lo hace evidente. Su crisis no solo es producto de lo que ocurre en los hidrocarburos, la contracción más fuerte se contabilizó en la parte no petrolera, (-) 5.2%.

Las manufacturas presentaron la menor tasa de crecimiento de los últimos tres años. En lo que se refiere a la construcción, el aumento de 2% es inferior al 4.7% del alcanzado hace un año.

Por el contrario, el mercado interno registra una bonanza en algunos de sus componentes. De acuerdo al INEGI, la información de medios masivos se elevó 11.8%. Los servicios financieros y de seguros crecieron 6.8% y los servicios

profesionales, científicos y técnicos los hicieron en 8.4% ¿En dónde trabajan todos estos profesionales cuando la actividad industrial se debilita? Tendrá que ser en el propio sector de los servicios.

En el último aspecto debe señalarse un hecho contrastante, el PIB de los servicios profesionales, científicos y técnicos se eleva al mismo tiempo que "la ocupación de personas que ganan más de 5 salarios mínimos (SM) se redujo en 2.2 millones de respecto al nivel que existía en 2008"… "se presentó la reducción en el número de mexicanos que tuvieron un ingreso superior a los 5 salarios mínimos: una caída de (-) 651 mil en referencia a 2013 y de (-) 425 mil si se considera el año pasado".[1]

"Un problema que no puede obviarse es que esto no representa un desequilibrio coyuntural, en realidad sintetiza un desafío estructural que se exacerbó desde la crisis del 2009 y de la cual México no ha podido recuperase"

- "Durante el 2008 había 5.2 millones de personas que ganaban más de 5 salarios mínimos, para el primer trimestre del 2016 la cifra fue de solamente 3 millones, el 58% de la cifra del 2008". [2]

Otro aumento significativo se dio en los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (4.4%) y en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (6.8%). Lo último es atribuible a que la semana santa favoreció el gasto de los mexicanos y extranjeros en dichos sectores.

Lo descrito se agregó al ya tradicional crecimiento del comercio (3.6%) y el transporte (3.2%). ¿Qué tan sustentable es esto último?

La ocupación y el empleo reportados por el INEGI señalan que la precarización del mercado laboral continúa, solo se genera en los rangos más bajos de salario. Hay una pérdida de ocupación para quien gana más de 3 salarios mínimos

[1] Ver La Voz de la Industria Vol. 4 N° 62 "La precarización de los ingresos en México".

[2] Ver La Voz de la Industria Vol. 4 N° 62 "La precarización de los ingresos en México".

aunque el reporte del PIB señala que cada vez producen más ¿Hay un aumento extraordinario de productividad que no se refleja en mayores salarios?

Pareciera que ello deberá limitar el consumo familiar a lo más básico. Esto último puede exacerbar si la producción industrial mantiene su debilidad ¿quién generará el empleo suficiente para mantener los patrones de consumo que han permitido que la economía siga creciendo?

Una duda pertinente ante la expectativa del Banco de México y la reducción del pronóstico de crecimiento oficial antes citada.

Evolución del PIB durante el primer trimestre del 2016

La economía mantiene su ritmo de avance de los últimos años: un crecimiento del producto interno bruto (PIB) del 2.6% durante el primer trimestre de 2016, motivado principalmente por el incremento mostrados en el sector de servicios con un 3.7%, seguido de la agricultura con 3.1% y la industria 0.4% en el mismo periodo (gráfica 1).[3]

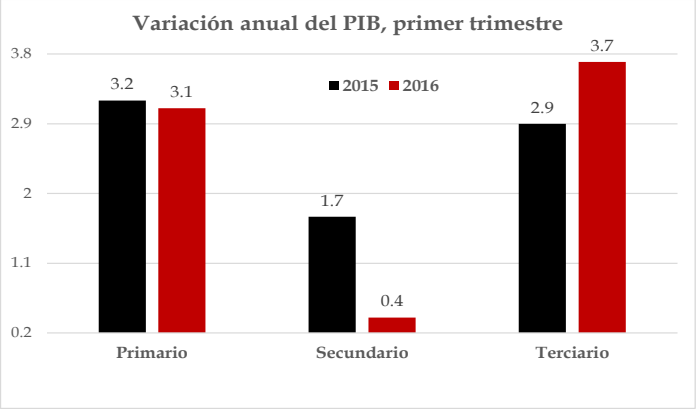
Como se mencionó, a pesar de los resultados positivos, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunció una disminución a la estimación del pronóstico del crecimiento del PIB al pasar de un rango de entre 2.6 y 3.6 a uno entre 2.2% y 3.2%, es decir pasó de un punto medio del rango del 3.1% al 2.7%. La SHCP indicó que la economía mexicana se encuentra expuesta a crecer menos por factores externos como la menor expansión global, la volatilidad en los precios de las materias primas, en particular del petróleo, y la incertidumbre sobre la política monetaria en Estados Unidos.

El ciclo económico total del PIB muestra una tendencia ligeramente al alza, no obstante, en el largo plazo se observa que el mismo se encuentra estancado desde 2013 (gráfica 2). Lo cual se da justamente debido a las tasas de crecimiento inerciales de los últimos años, en los cuales la economía no ha

[33] En cifras ajustadas por estacionalidad. En cifras originales el incremento total fue de 2.6%, en el sector primario de 3.1%, en el secundario de solo 0.4% y en el terciario 3.7%

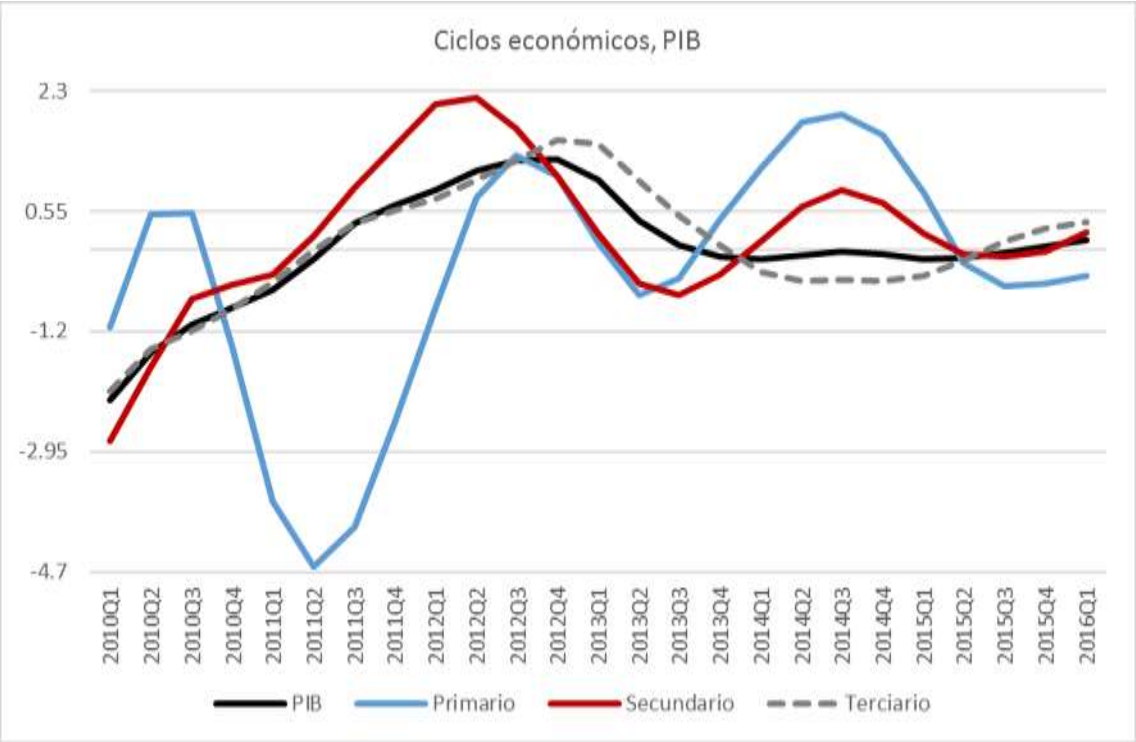
podido avanzar a un ritmo sostenido superior. Prácticamente se encuentra en su capacidad potencial, alrededor del 2.5% (grafica 3).

Gráfica 1.



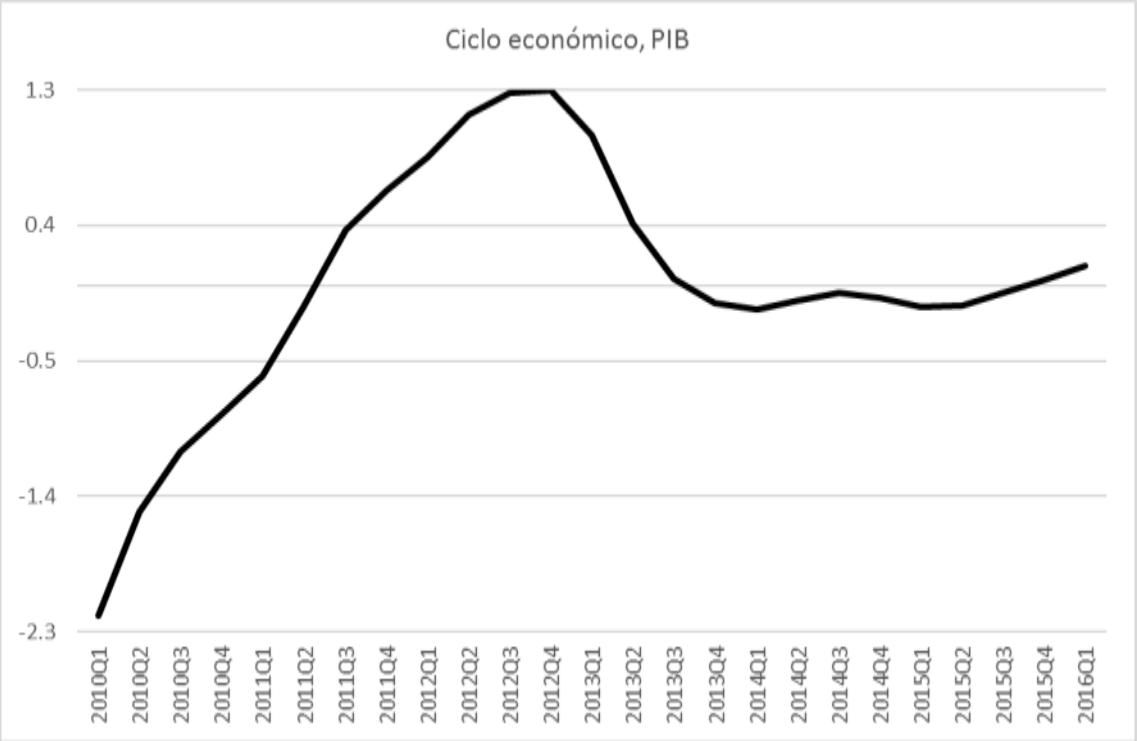
Fuente: INEGI.

Gráfica 2.



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

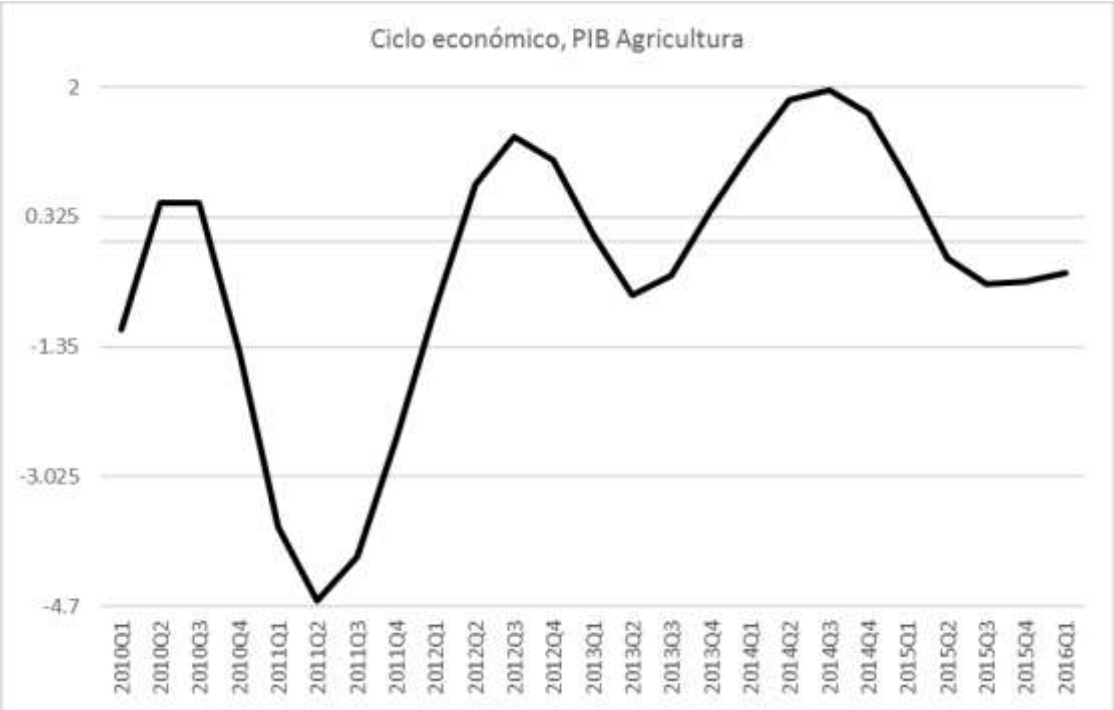
Gráfica 3.



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

En el sector primario el crecimiento del 3.1% en el primer trimestre no ha modificado significativamente la tendencia del ciclo, ya que esta es plana y se encuentra por debajo del potencial (gráfica 4).

Gráfica 4.



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

La industria muestra un ciclo ligeramente al alza que es más atribuible a la disminución de su capacidad potencial que a un incremento sustancial de su producción. La minería continúa en recesión con una pérdida estructural de capacidad productiva. Su contracción de (-) 3.3% en tasa anual frente al (-) 5.6% del mismo periodo en el 2015 así lo señala. La industria eléctrica solo creció 1.7%, la construcción fue del subsector con mejor desempeño en el periodo de análisis con un 2.0%.

El sector de los servicios continúa siendo el motor de crecimiento de la economía. Los subsectores que mostraron mayor avance, ubicándose por arriba del promedio, corresponde a medios masivos con 11.8%, servicios profesionales, científicos y técnicos con 8.4%, servicios financieros y de seguros con 6.8%, otros servicios excepto actividades gubernamentales con 6.5%, servicios de alojamiento con 6.8%, servicios corporativos con 4.5%, y servicios de esparcimiento con 4.4%; los demás se posicionaron por debajo del crecimiento del total de los servicios: servicios de apoyo a los negocios 3.1%, comercio al por mayor y al por menor 3.6%, servicios inmobiliarios y de alquiler 2.3%, transportes, correos y almacenamiento 3.2%, servicios educativos 0.2 %, servicios de salud y de asistencia social 0.2%, mientras que los servicios de actividades legislativas fueron los únicos con una tasa negativa: (-) 3.0%.

Con los resultados anteriores, todos los sectores económicos, así como el total, mostraron un crecimiento en su PIB, durante el primer trimestre de 2016, superior al del mismo periodo del año anterior, excepto por la agricultura donde la tasa de crecimiento fue la misma en ambos periodos.

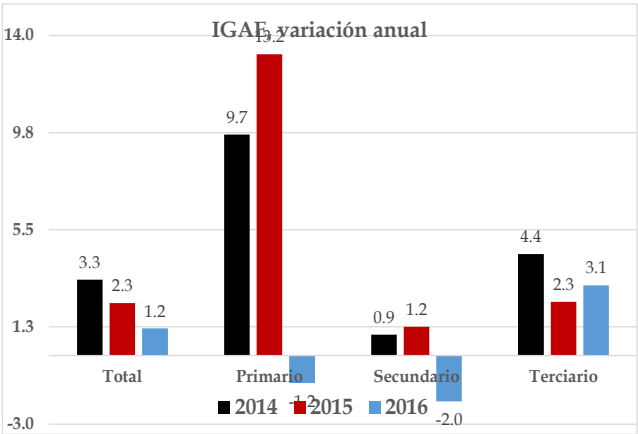
Cuadro 1.
PIB, primer trimestre, variación anual (%) cifras originales

Denominación		2015r/					2016p/
		Trimestre				Anual	Trimestre
		I	II	III	IV		I
PIB Total a precios de mercado		**2.6**	**2.3**	**2.7**	**2.4**	**2.5**	**2.6**
Actividades Primarias		**3.2**	**0.1**	**(-) 0.1**	**(-) 1.1**	**0.4**	**3.1**
11	Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	3.2	0.1	(-) 0.1	(-) 1.1	0.4	3.1
Actividades Secundarias		**1.7**	**0.6**	**1.3**	**0.2**	**0.9**	**0.4**
21	Minería	(-) 5.6	(-) 7.7	(-) 5.6	(-) 4.5	(-) 5.8	(-) 3.3
	Petrolera	(-) 5.8	(-) 8.0	(-) 4.8	(-) 3.4	(-) 5.8	(-) 2.8
	No petrolera	(-) 4.7	(-) 2.2	(-) 8.4	(-) 8.7	(-) 6.1	(-) 5.2
22	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	6.6	2.2	3.7	3.7	4.1	1.7
23	Construcción	4.7	3.1	3.5	(-) 0.5	2.6	2.0
31-33	Industrias manufactureras	3.1	3.3	3.0	2.0	2.8	1.0
Actividades Terciarias		**2.9**	**3.2**	**3.5**	**3.7**	**3.3**	**3.7**
43-46	Comercio	4.9	4.1	4.7	4.0	4.5	3.6
48-49	Transportes, correos y almacenamiento	3.2	3.0	4.4	3.1	3.4	3.2
51	Información en medios masivos	5.6	4.6	11.3	18.9	10.1	11.8
52	Servicios financieros y de seguros	(-) 0.3	(-) 0.[illegible]	1.9	2.6	0.9	6.8
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	1.8	3.3	2.2	2.1	2.3	2.3
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos	1.2	4.4	3.4	2.8	3.4	8.4
55	Corporativos	(-) 2.4	0.0	6.0	3.2	2.1	4.5
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	2.8	0.5	0.5	0.4	1.0	3.1
61	Servicios educativos	(-) 0.6	1.2	0.5	1.7	0.7	0.2
62	Servicios de salud y de asistencia social	1.1	1.8	0.9	1.5	1.3	0.2
71	Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	3.0	5.5	5.3	4.5	4.6	4.4
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	3.7	4.5	7.1	8.2	5.9	6.8
81	Otros servicios excepto actividades gubernamentales	3.1	1.5	1.4	3.4	2.3	6.5
93	Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	5.5	3.7	0.9	0.5	2.6	(-) 3.0

r/ Cifras revisadas.
p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Sobre los resultados del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de marzo, este mostró un avance anual del 1.2% en cifras originales,[4] el cual es inferior al del mismo mes de 2015 (2.3%). Este resultado se da en especial por el incremento significativo de las actividades terciarias con un 3.1% durante el mismo periodo, mientras que las actividades secundarias retrocedieron (-) 2.0% y las correspondientes a las primarias evidenciaron una caída del (-) 1.2% (gráfica 5).

Gráfica 5.

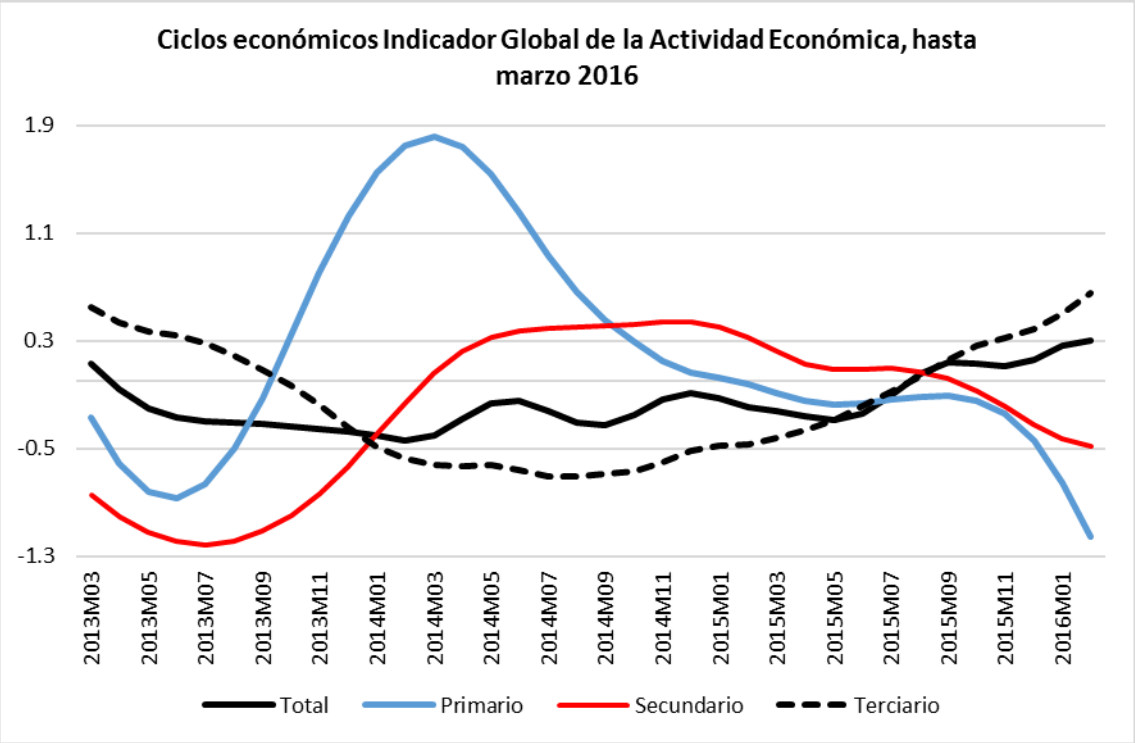


Fuente: INEGI.

El ciclo económico del IGAE muestra una modesta tendencia al alza, debido a que las actividades primarias y las secundarias mantienen un ciclo a la baja, únicamente el rubro de actividades terciarias muestra un ciclo con tendencia positiva (gráfica 6).

[4] 3 %Cifras ajustadas por estacionalidad.

Gráfica 6



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Reflexión final

En términos generales, la economía muestra un avance positivo por los resultados generados a partir del sector servicios. Si bien esto es un síntoma de que el mercado interno tiene un desempeño favorable, y disociado del debilitamiento de las exportaciones, la incertidumbre para el resto del año es sobre la sustentabilidad de esta dinámica. Los argumentos del Banco de México y la SHCP sobre la volatilidad externa, la precarización de los ingresos laborales, la reducción del gasto de gobierno y la menor confianza de los empresarios plantean un reto que se deberá supera para mantener el patrón de gastos que favorece el consumo sobre la inversión productiva, una fórmula ha fallado en otros momentos de la historia económica reciente de México.

La viabilidad de un alto consumo se debe alcanzar a través de un incremento del empleo bien remunerado, inversión productiva y aumento de las exportaciones netas. Las altas importaciones de bienes de consumo e insumos intermedios solo son sustentables cuando se genera valor agregado interno. De

otra manera solo será cuestión de tiempo para que el endeudamiento que generan obligue a una corrección, tal y como ya sucedió con el sector público.

Hasta el momento las remesas y el crédito han ayudado incrementar el consumo, pero la desaceleración industrial de Estados Unidos y la volatilidad que las propias autoridades reconocen pueden ser un elemento que inhiba estos flujos extraordinarios en el futuro próximo. Seguramente parte de ello es un elemento considerado por la SHCP cuando decidió reducir casi medio punto su pronóstico de crecimiento económico.

Dr. José Luis de la Cruz Gallegos

Director General

Tel. +52 (55) 6729 9331

Móvil: 044 55 273 217 95

E-mail: 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. © ® 2016 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 VINCULE 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.