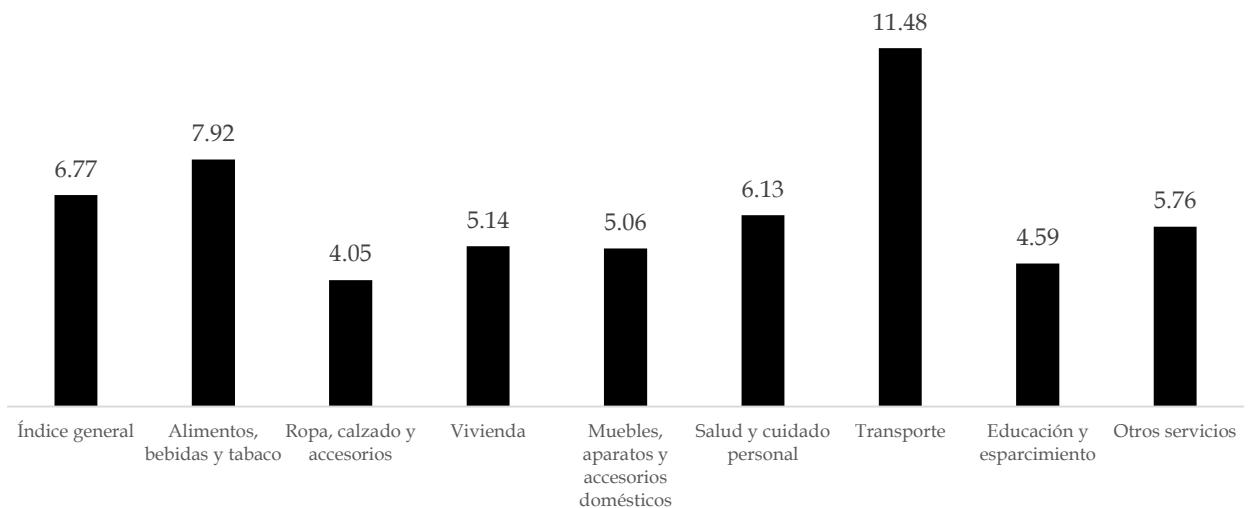


2017: mayor inflación y menor crecimiento

El 2017 terminó como comenzó en materia de precios, la inflación mantiene la presión sobre una economía que además exhibe un bajo crecimiento. El Índice Nacional de Precios al Consumidor lo muestra con claridad, el año pasado se elevó 6.8% (gráfica 1). No solamente es más del doble del objetivo planteado por Banco de México en su política monetaria, también se debe resaltar que la tendencia del último trimestre de la inflación se mantiene al alza (gráfica 2).

Gráfica 1

Inflación mensual interanual. Por objeto del gasto, Diciembre 2017 (%)

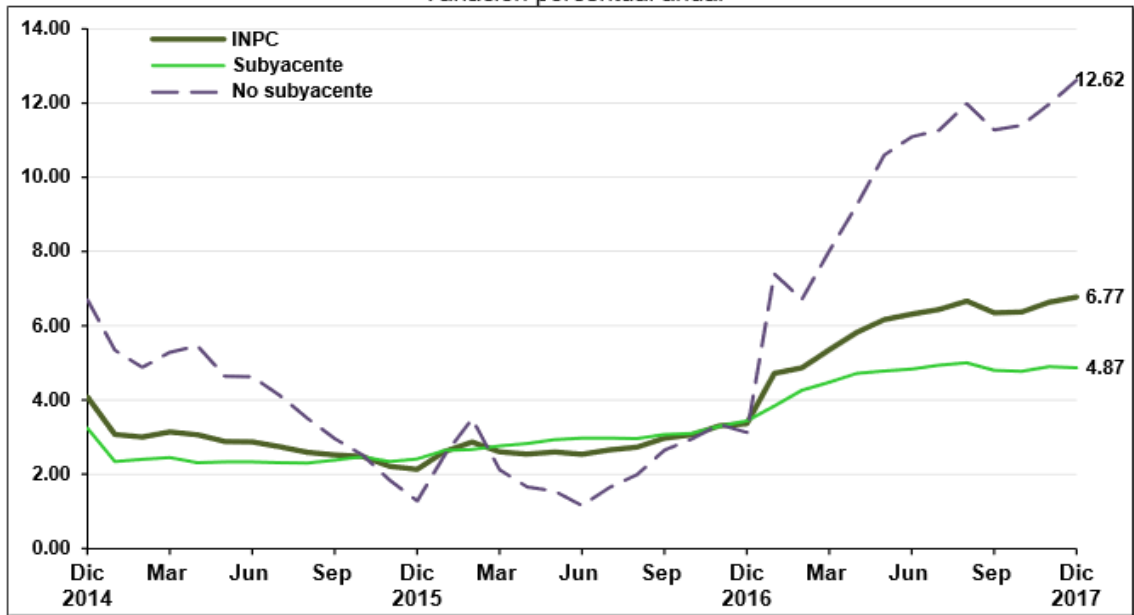


Fuente: INEGI

El desempeño de la inflación tiene elementos tanto estructurales como aquellos atribuibles a la volatilidad del corto plazo. En el primer caso se puede observar que la variación de la inflación subyacente (4.9%, gráfica 2) permite afirmar que la evolución del sistema de precios se mantendrá fuera del rango establecido por el Banco de México como el adecuado para la economía nacional (3% +/- 1%).

Alimentos, bebidas y tabaco (6.8%), mercancías no alimenticias (5.6%), educación (4.7%) y otros servicios (4.6%) aumentaron más allá de lo previsto por las autoridades de política económica. No obstante, si bien esto es relevante existe información que muestra en donde radica la principal causa del desequilibrio en el sistema de precios, la inflación no subyacente.

Gráfica 2
Índice Nacional de Precios al Consumidor, Subyacente y No Subyacente
Variación porcentual anual



Fuente: INEGI

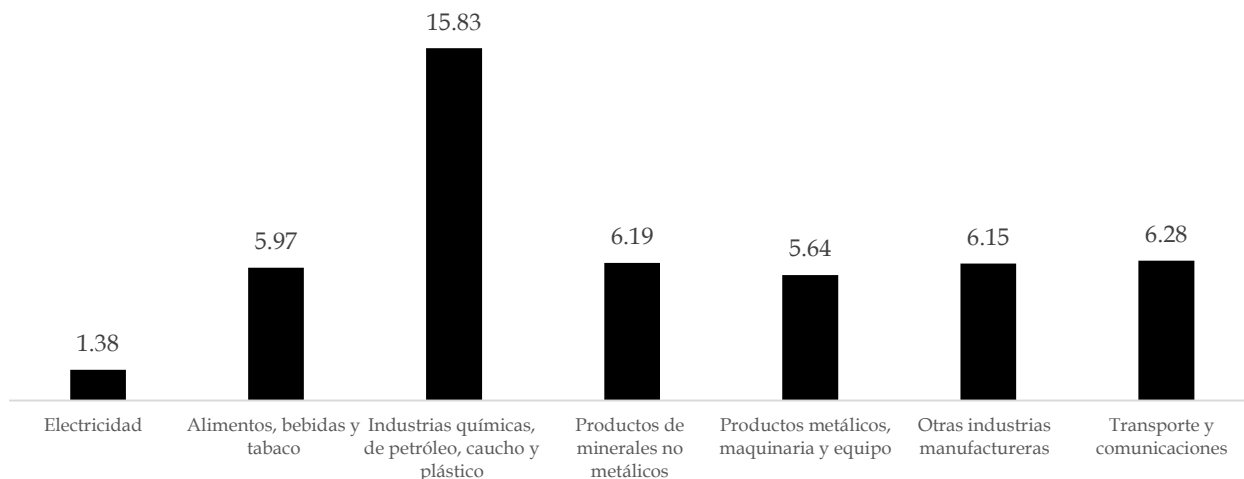
Como es ampliamente conocido, en la parte no estructural de la inflación, la no subyacente, se encuentra lo clasificado como Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno, lo que fundamentalmente se refiere a la parte energética y los servicios administrados por el sector público. En dichos segmentos se tuvo el incremento más significativo: los energéticos 17.7% y las Tarifas mencionadas 8.4%. Básicamente se puede establecer que la estrategia de política fiscal incidió en la presión de precios al consumidor que cerró el año en 6.8%:

- El gas doméstico 39%
- Transporte público 8.9%
- Gasolina de bajo octanaje 17.5%
- Gasolina de alto octanaje 22.6%
- Aceites lubricantes 5.0%

En esencia, el costo del transporte, público y privado, así como el uso de los energéticos básicos se elevaron para los hogares mexicanos durante el 2017.

Gráfica 3

Inflación mensual interanual. Por origen de los bienes, Diciembre 2017 (%)



Fuente: INEGI

Al igual que las familias, las empresas enfrentaron un incremento en precios que tuvo un denominador común, el costo de los energéticos, pero al cual se debe agregar otros factores que presionaron la estructura de costos empresariales:

- Depreciación del tipo de cambio
- Incremento de la inseguridad carretera
- Mayores costos de transporte y logística
- Incremento internacional de precios que se observó en insumos importados.

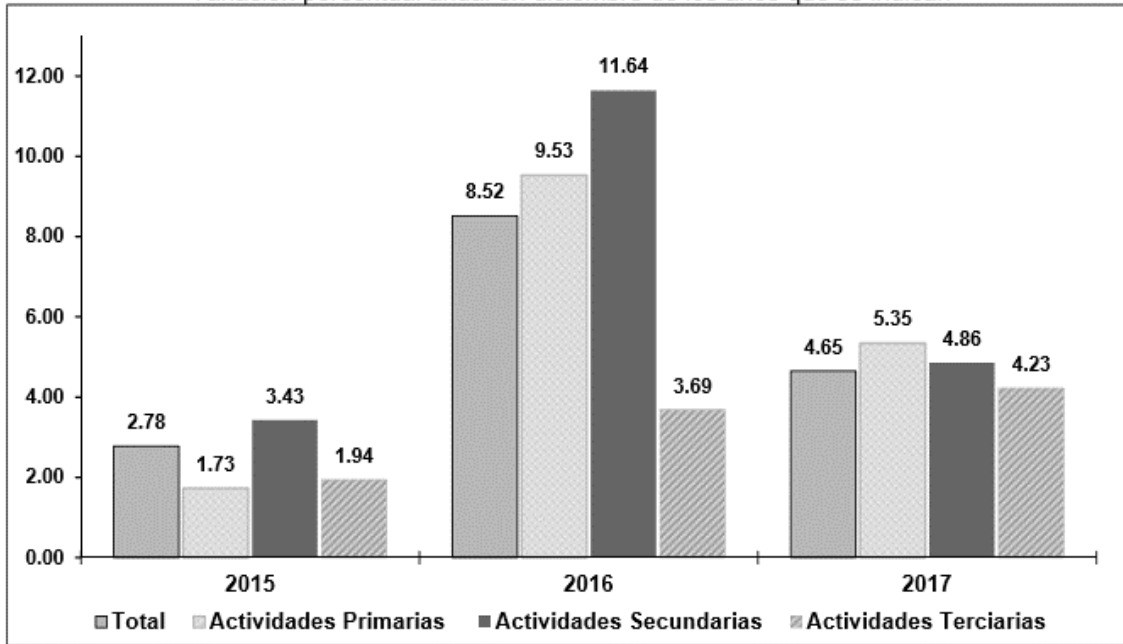
Tanto el tipo de cambio como la elevada importación de insumos intermedios muestran que la dependencia comercial y de servicios que tiene el país le pasan una costosa factura que el sistema productivo debe pagar, pero en donde los recursos son escasos por el bajo crecimiento del PIB.

De acuerdo al INEGI, durante el 2017 el Índice Nacional de Precios Productor creció 4.7% (gráfica 4), sin embargo, en lo correspondiente a la información de bienes intermedios la inflación anual de diciembre en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final fue de 8.2%. No se puede obviar que lo anterior constituye uno de los elementos básicos que se utiliza en el sistema productivo.

Gráfica 4

Índice Nacional de Precios Productor (INPP) Excluyendo Petróleo

Variación porcentual anual en diciembre de los años que se indican



Fuente: INEGI

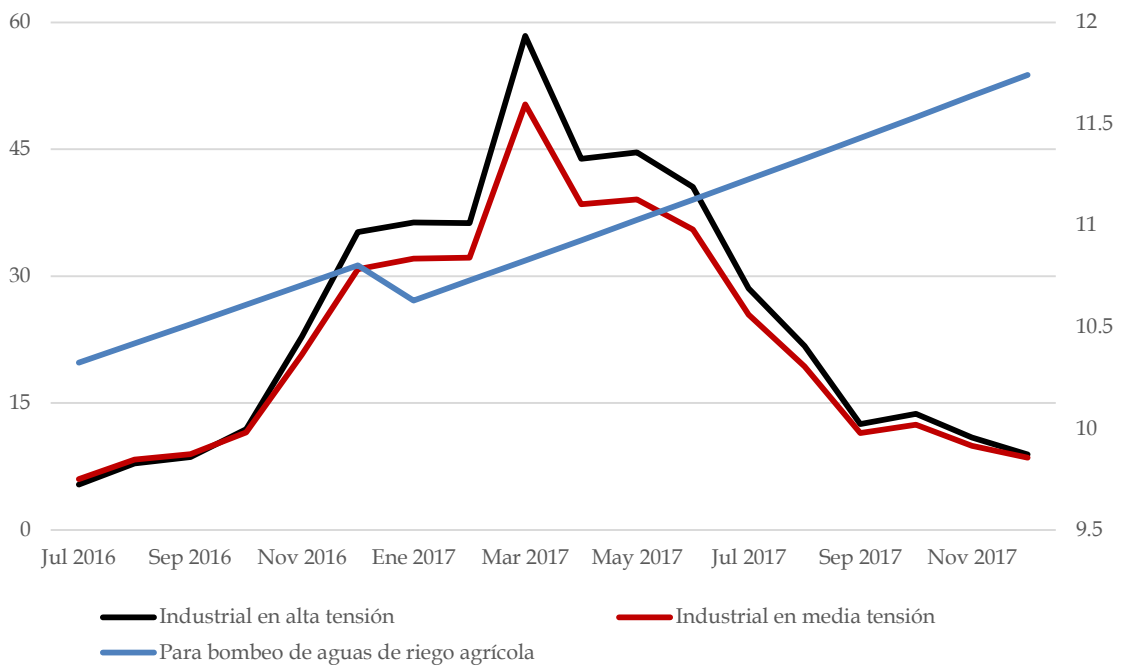
La electricidad fue uno de los insumos con mayor volatilidad: en la parte industrial de alta tensión llegó a rebasar el 58% en marzo, y el 50% en el de mediana tensión (gráfica 5). Si bien para el cierre del 2017 parece que su incremento es menor, ello se debe a que en los meses de noviembre y diciembre del 2016 los precios ya se habían elevado en más de 30% y 20%, respectivamente. En el caso de la electricidad para el bombeo de aguas de riego agrícola, la situación es distinta, de forma sistemática se mantiene un ritmo ascendente en los precios.

En el mismo sentido, cuando se observa el resultado de diciembre en fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón fue de una inflación de 16.6% en bienes intermedios y de 16.2% en bienes finales. Junto con el comportamiento de los precios de la energía, este último resultado incide en prácticamente toda la industria.

A lo anterior se debe agregar el incremento de los precios provocado por la importación y la depreciación del peso. En agosto del 2014 la cotización del tipo de cambio era de 13.1 pesos por dólar, en diciembre del 2015 ya había llegado a 17.2 y con el triunfo de Donald Trump se ubicó en un máximo de 21 (enero del 2017).

Gráfica 5

Variación anual del costo de la electricidad para productores



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Si bien se puede establecer que el peso recuperó parte del terreno perdido durante los siguientes 6 meses, también es posible señalar que ello se revirtió a partir del mes de agosto. En resumen, lo anterior implica que la volatilidad e incertidumbre privan en el sector financiero y ello afecta la determinación de precios para las empresas, particularmente las que tienen un fuerte intercambio comercial y de servicios con el extranjero, lo cual, sin lugar a dudas, incide en sus costos.

Adicionalmente se debe citar el proceso inflacionario que existe en el mundo en la parte de insumos industriales. Aquellos precios que son determinados en mercados internacionales, además de los combustibles, como los precios del coque se han elevado en 158%, la chatarra (60%), el mineral de hierro (82%). De igual forma ocurre con insumos como el aluminio y el acero. Debido a lo anterior las empresas industriales en México enfrentan una presión en precios que supera a lo exhibido por el consumidor, lo cual muestra que no han trasladado todo el impacto y que lo han asimilado a través de una estrategia interna. No obstante, también debe citarse que ello tendrá un límite, en particular considerando la situación de retroceso productivo que se tiene en la industria nacional.

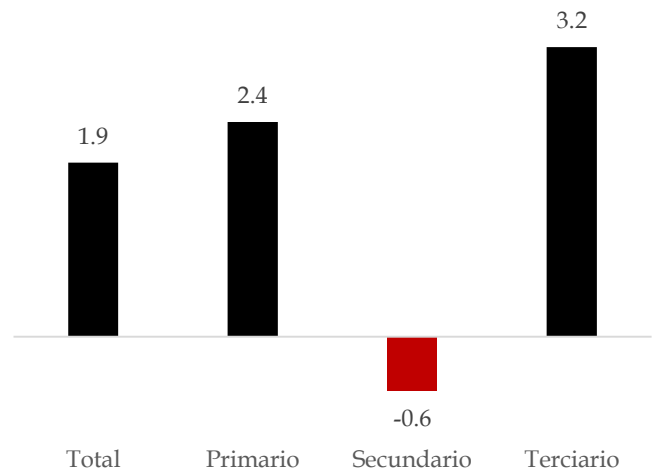
Indicador Global de la Actividad Económica

Economía en franca desaceleración

- El dato revelado de octubre 2017 del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) muestra una variación anual de 1.52%, dando como resultado en el acumulado 1.9%.
- Este bajo rendimiento desalienta el panorama para finales del año, y esto se acentúa con lo reflejado en los ciclos, en el cual se observa una tendencia a la baja en los tres sectores de la economía, donde solo el terciario es el que aparenta un posible cambio en los siguientes meses, dejando a la economía al borde del acantilado.

Gráfica 1

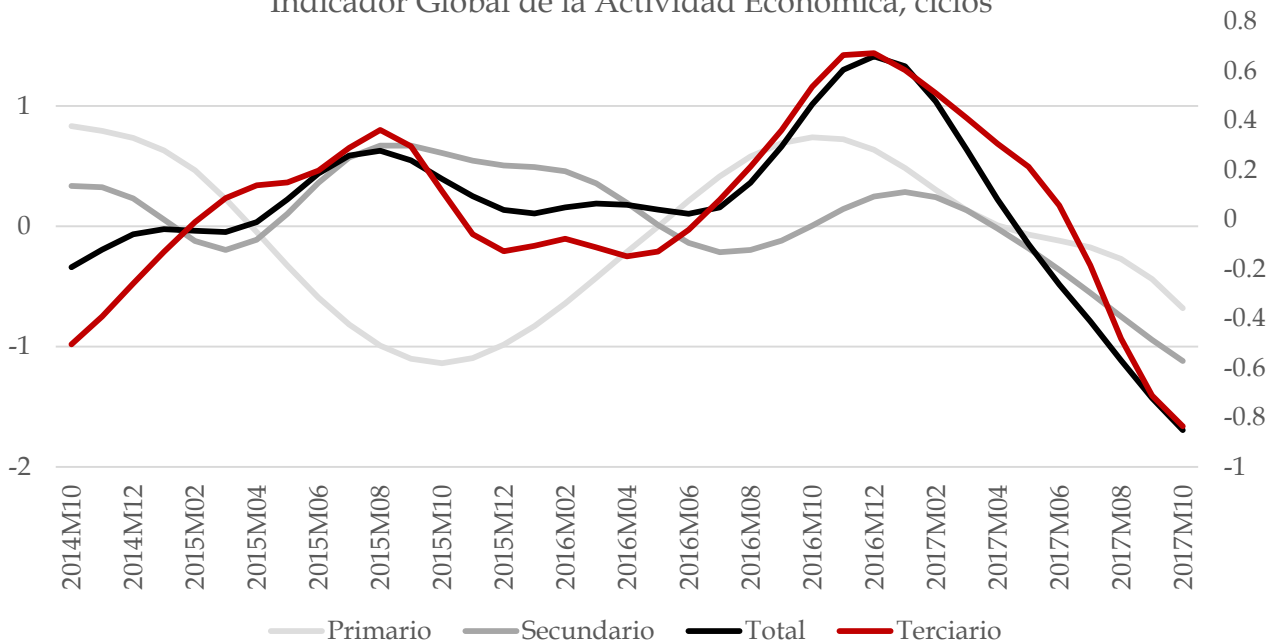
Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual acumulada hasta octubre 2017 (cifras originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 2

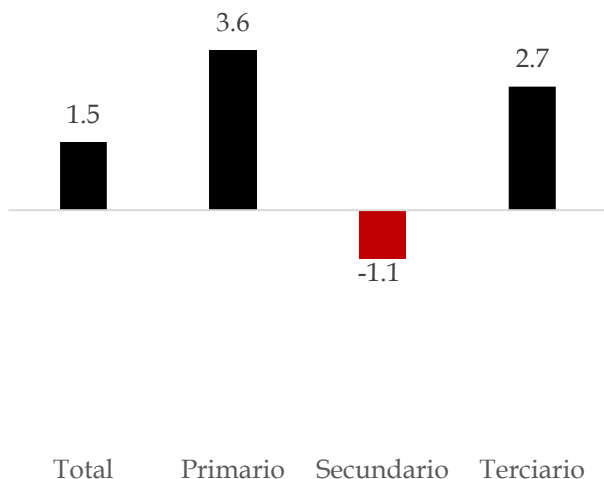
Indicador Global de la Actividad Económica, ciclos



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 3

Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual, octubre 2017 (cifras originales)



Fuente: INEGI.

- La evaluación del IGAE por sectores muestra a las actividades primarias como las de mayor crecimiento con un avance anual durante octubre del 3.6%, reflejando un crecimiento respecto al logro del mismo mes del 2016 cuando se alcanzó un 2.3%.
- De forma contraria, el sector terciario descendió del 2.9% mostrado en el mismo periodo del año anterior, a un crecimiento de 2.7% en octubre de 2017.
- Mientras tanto, las actividades secundarias siguen mostraron retroceso, siendo el quinto mes a la baja de manera consecutiva, obteniendo un (-)1.08% anual en octubre, dato ligeramente mejor que el (-) 1.3% alcanzado el mismo mes del 2016.

Gráfica 4

IGAE total, ajustado por estacionalidad y tendencia, hasta octubre de 2017

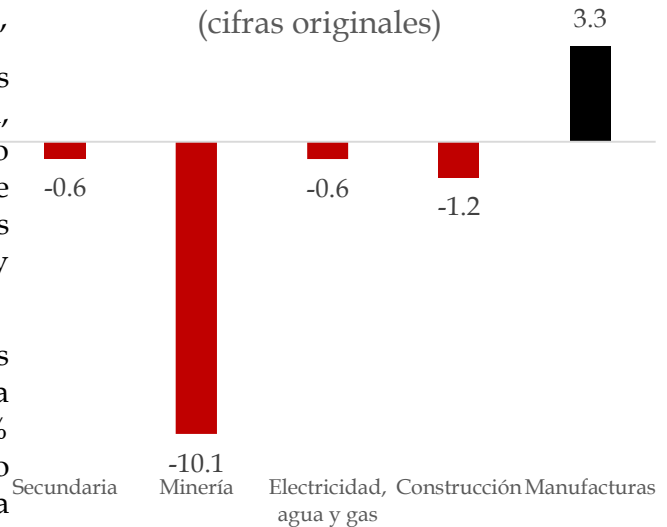


Fuente: INEGI.

- Las actividades secundarias muestran resultados negativos, causado porque 4 de sus 5 componentes están en retroceso. El sector refleja una baja de (-)0.6% en su variación en lo que va hasta Octubre, dato que contrasta con el 0.3% del 2016. Evidenciando la debilidad de la industria,
- El rendimiento negativo en el sector es generado principalmente por la minería, que continúa con el foco rojo teniendo hasta octubre una caída de (-)10.1%, de manera similar Electricidad, agua y gas muestra una baja de (-)0.6% y construcción de (-)1.2%
- De manera contraria, las manufacturas siguen siendo el pilar que levanta a la industria, la cual tiene un avance de 3.3% hasta octubre de 2017, aunque analizando su ciclo también muestra una tendencia a la baja, implicando que el crecimiento generado ya no es suficiente para mantener un ciclo económico en expansión.

Gráfica 5

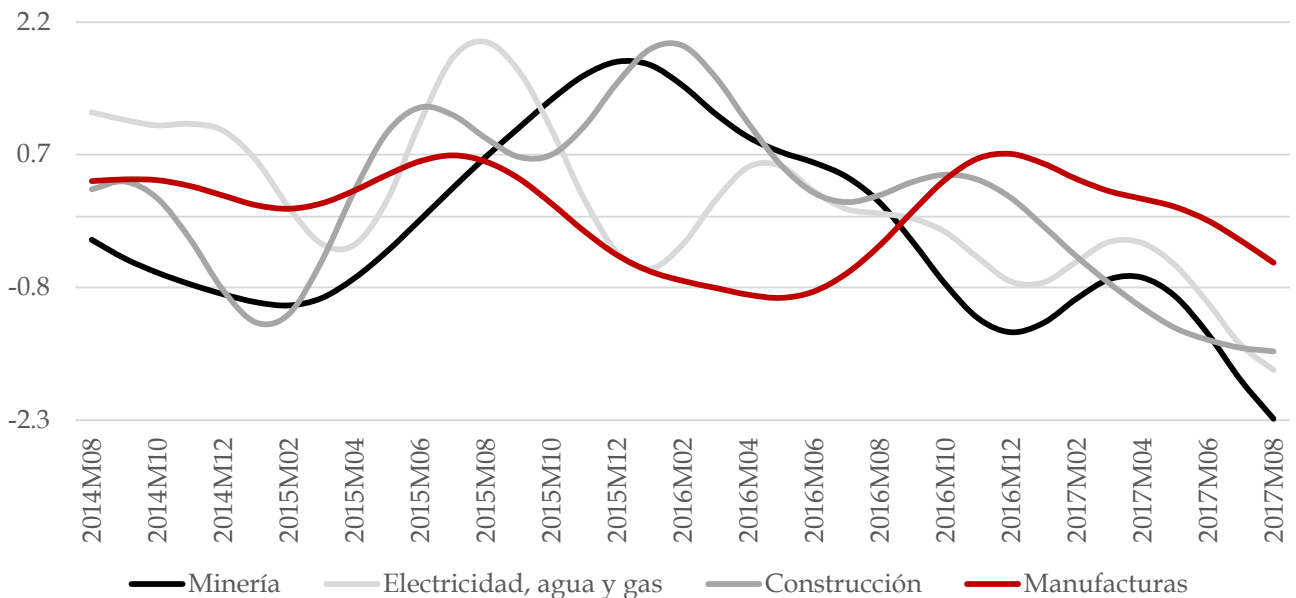
Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual acumulada hasta octubre 2017 (cifras originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 6

Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Secundarias, ciclos

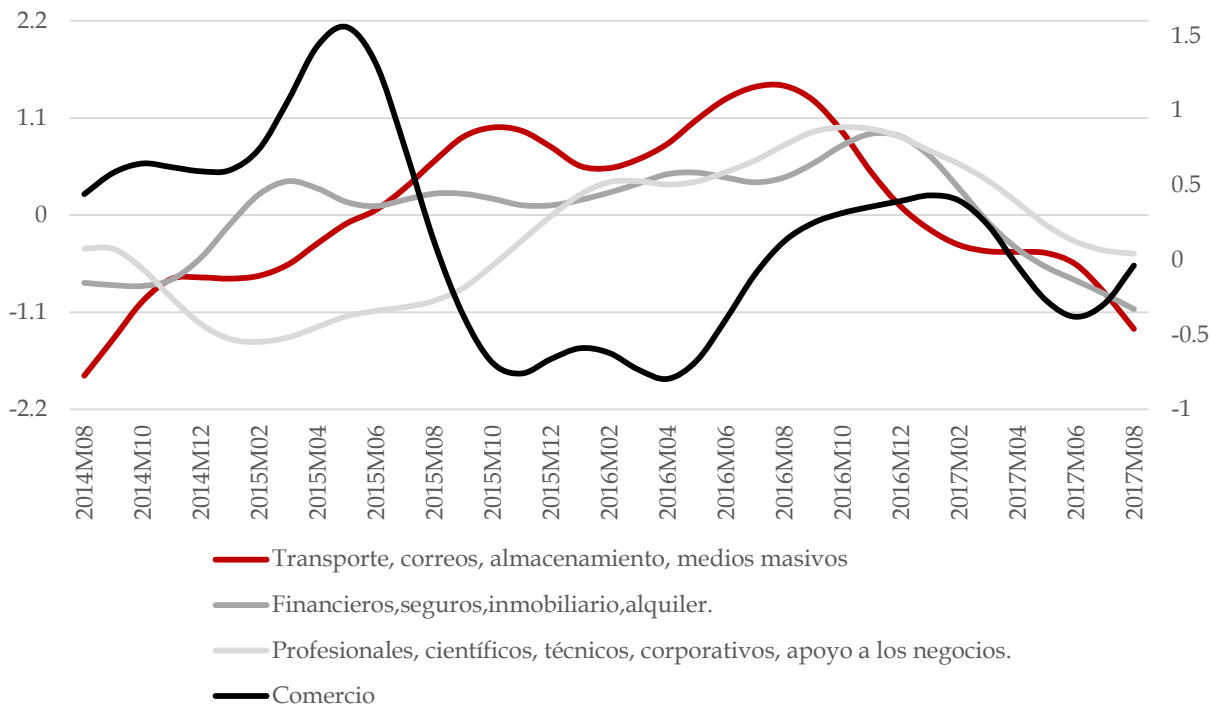


Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

- El IGAE de las actividades terciarias contabilizó un avance acumulado del 3.2% hasta Octubre del 2017: con un crecimiento acumulado de 4.2% en las actividades de Alojamiento temporal, bebidas y alimentos, 3.8% en los servicios Profesionales, científicos, técnicos, corporativos, apoyo a los negocio, 4.1% en Transporte, correos, almacenamiento, medios masivos, 3.9% en servicios Financieros, seguros, inmobiliarios, alquiler y 4% en las actividades de Comercio al por menor.
- El resto de las actividades terciarias acumularon un crecimiento por debajo del total: Comercio al por mayor 2.8%, Educación, salud, asistencia social 0.8%, Esparcimiento, cultural, deportivo, recreativos, otro 1.4%; en tanto que las actividades legislativas, gubernamentales y organismos 0.2% en el mismo periodo.
- El ciclo económico de las actividades terciarias se encuentra a la baja con estos resultados, donde la actividad de Comercio es la única que refleja un cambio en la tendencia hacia al alza; en sentido contrario, transporte, correos, almacenamiento, medios masivos tiene una pendiente más pronunciada hacia la baja; al igual que los servicios de alojamiento temporal, bebidas y alimento. Por su parte la actividad de Legislativos, gubernamentales y otros organismos muestra una tendencia estancada.

Gráfica 7

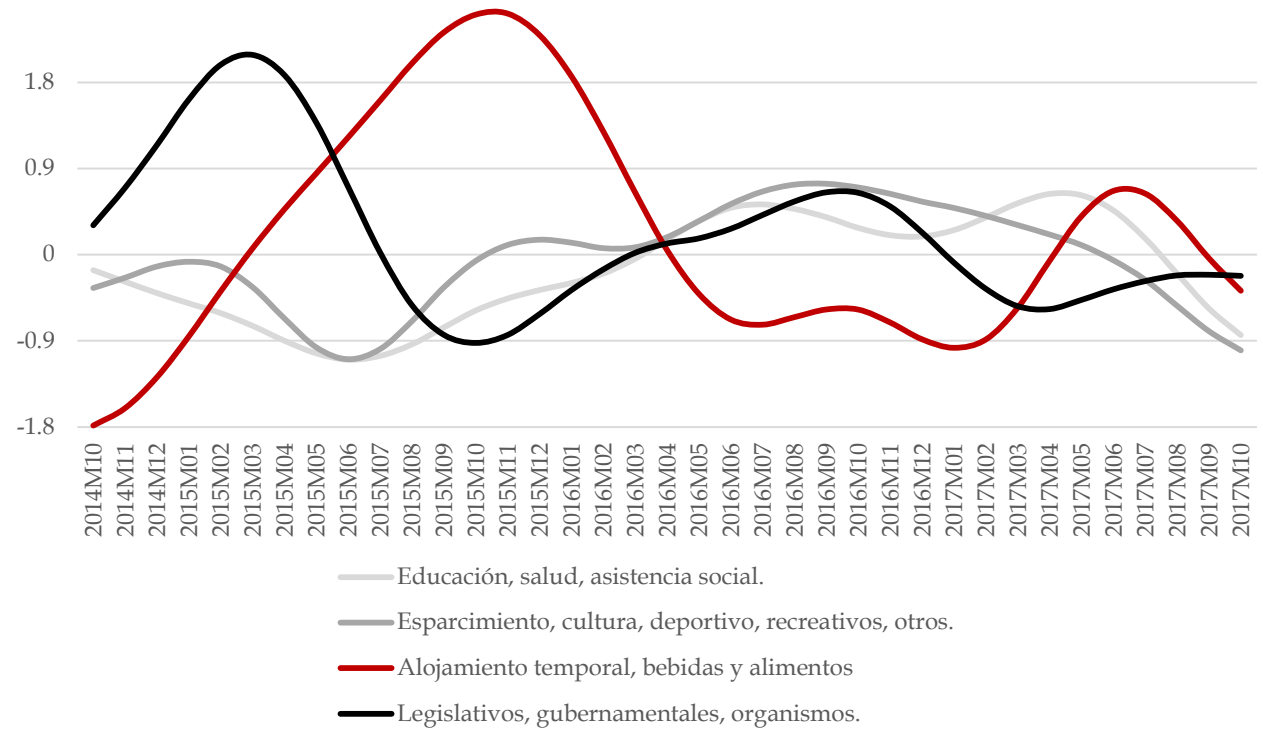
Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Terciarias, ciclos



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 8

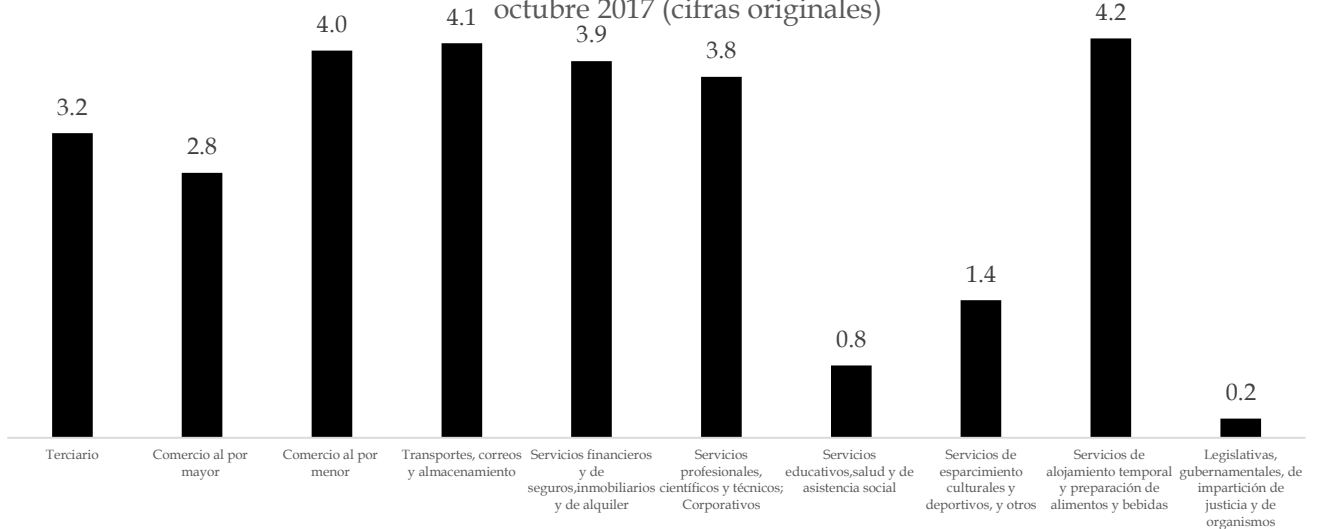
Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Terciarias, ciclos



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 9

Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual acumulada hasta octubre 2017 (cifras originales)



Fuente: INEGI.

Reflexión final

- El contexto inflacionario genera un entorno delicado ante el escaso crecimiento de la economía, lo cual además no muestra una perspectiva de mejora en el corto plazo ante la debilidad de la estructura productiva y el incremento de precios de los energéticos, así como los principales productos agrícolas de consumo.
- Por lo que solo mediante una estrategia de reactivación productiva con el fortalecimiento globalmente competitivo del mercado interno será posible sortear los desafíos coyunturales y estructurales que enfrenta la economía nacional.
- El proceso de reformas estructurales ha demostrado que éstas no han sido suficientes para alcanzar las expectativas de más del 5% en términos de crecimiento económico; el peso de la inercia de un modelo económico de baja productividad, con una alta incidencia de la informalidad, la inseguridad, un gasto público con escaso valor agregado, el freno a la inversión e innovación y la ausencia de una verdadera política industrial moderna con una visión del Fortalecimiento Globalmente Productivo y Competitivo del Mercado Interno, limitan la obtención de mejores resultados.



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) 4124 0738

Móvil: 044 55 27 3217 95

E-mail: joseluisdelacruz@idic.mx

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



La Voz de la Industria

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



@IDICmx

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

D.R. © © 2018 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.