

17 de marzo de 2015

*La Voz de la Industria Vol. 3 N°33*

## **La desaceleración industrial de la economía mexicana**

El entorno económico para inicios de 2015 es delicado. Si bien las presiones del precio del petróleo, la depreciación del tipo de cambio, el proteccionismo comercial de Estados Unidos y la volatilidad financiera, ante la inminente alza en tasas por parte de la Reserva Federal, son aparentemente efectos coyunturales, la desaceleración del crecimiento económico, la precarización del mercado laboral y la necesidad de realizar un ajuste presupuestal significativo, muestran desafíos que han estado presentes de manera estructural durante las últimas décadas. A este escenario, ahora se le debe sumar un contexto internacional con un modesto crecimiento, particularmente de Estados Unidos, la Unión Europea y Japón, donde sobretodo la desaceleración industrial de Norteamericana constituye un reto más a enfrentar.

Las primeras cifras de la economía mexicana para este 2015 confirman un complejo inicio de año. La actividad industrial solamente creció 0.3%<sup>1</sup> en enero del presente año con respecto al mismo mes del 2014, un resultado que se encuentra alineado con la moderación de las exportaciones de manufacturas y con la tendencia a la baja que su capacidad utilizada había manifestado desde fines del año anterior.

El resultado directo es una moderación del ciclo industrial nacional y por lo tanto un freno adicional para el desempeño de la economía (Gráfica 1). De hecho, para el

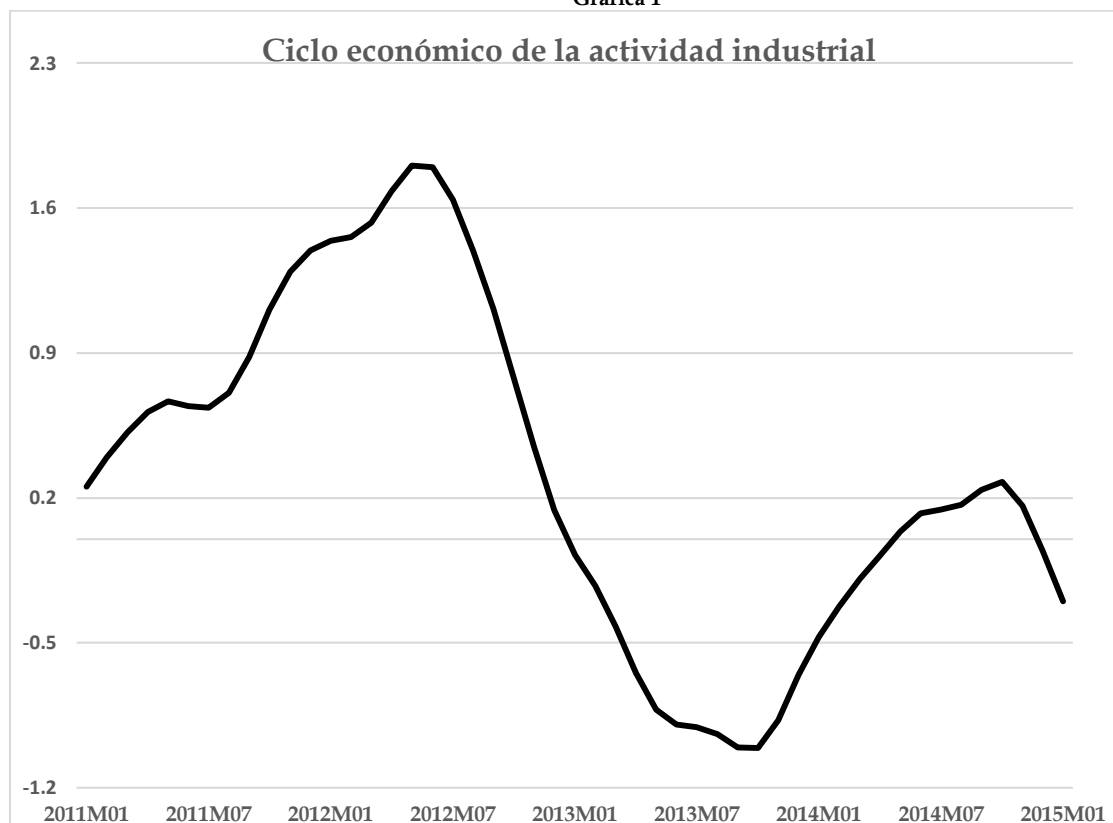
---

<sup>1</sup> Series originales (sin ajustar por estacionalidad)

primer mes del año, se tiene que el ciclo ya se encuentra por debajo de su capacidad potencial.

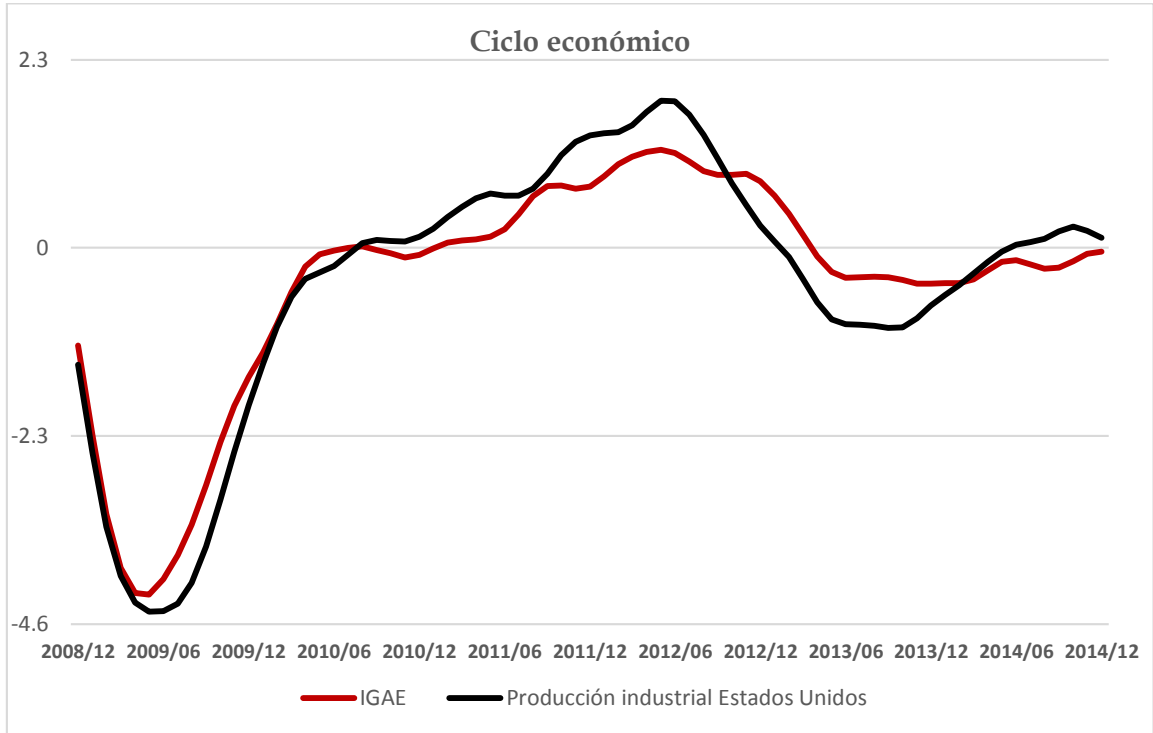
Lo anterior no constituye un hecho aislado, el problema se profundiza cuando el reporte de la Reserva Federal de Estados Unidos correspondiente al mes de febrero muestra que las manufacturas norteamericanas han ligado su tercer descenso consecutivo, básicamente por la caída en la fabricación de autos y de bienes. Un aspecto que no se puede olvidar es que el ciclo de la actividad industrial de México y Estados Unidos tienen una correlación positiva de 94%, en tanto que la de fabricación de equipo de transporte una de 70% (Gráficas 2, 3 y 4). Por tanto es evidente que la desaceleración norteamericana tendrá un efecto sobre la evolución de su contraparte en México.

Gráfica 1



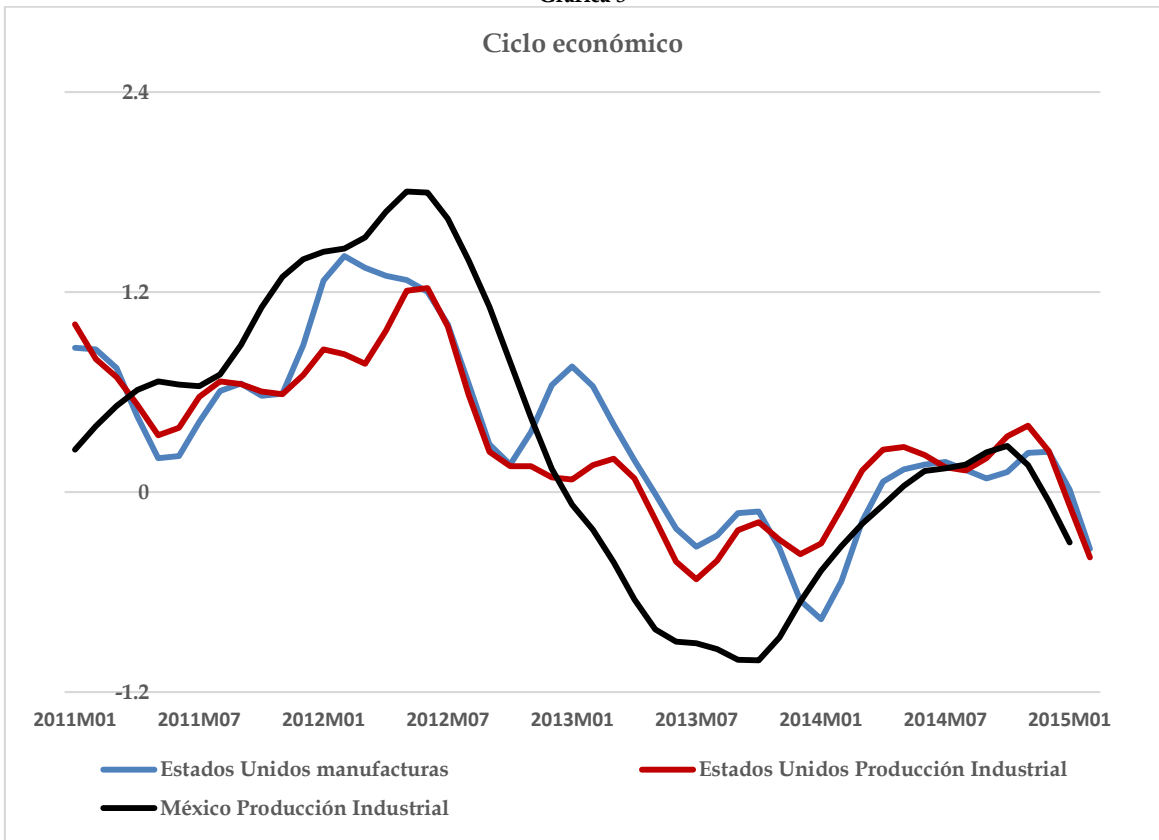
Fuente: Estimación propia en base a datos del INEGI.

Gráfica 2



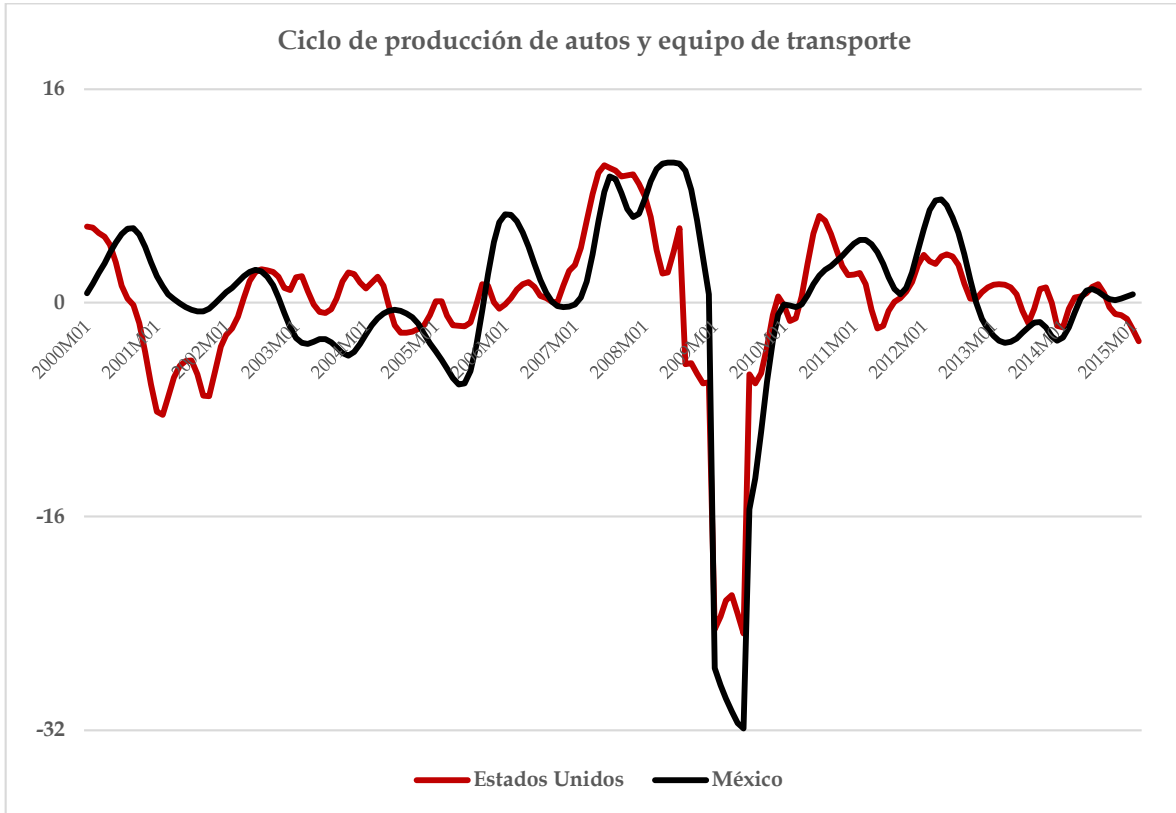
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI y la Reserva Federal de Estados Unidos

Gráfica 3



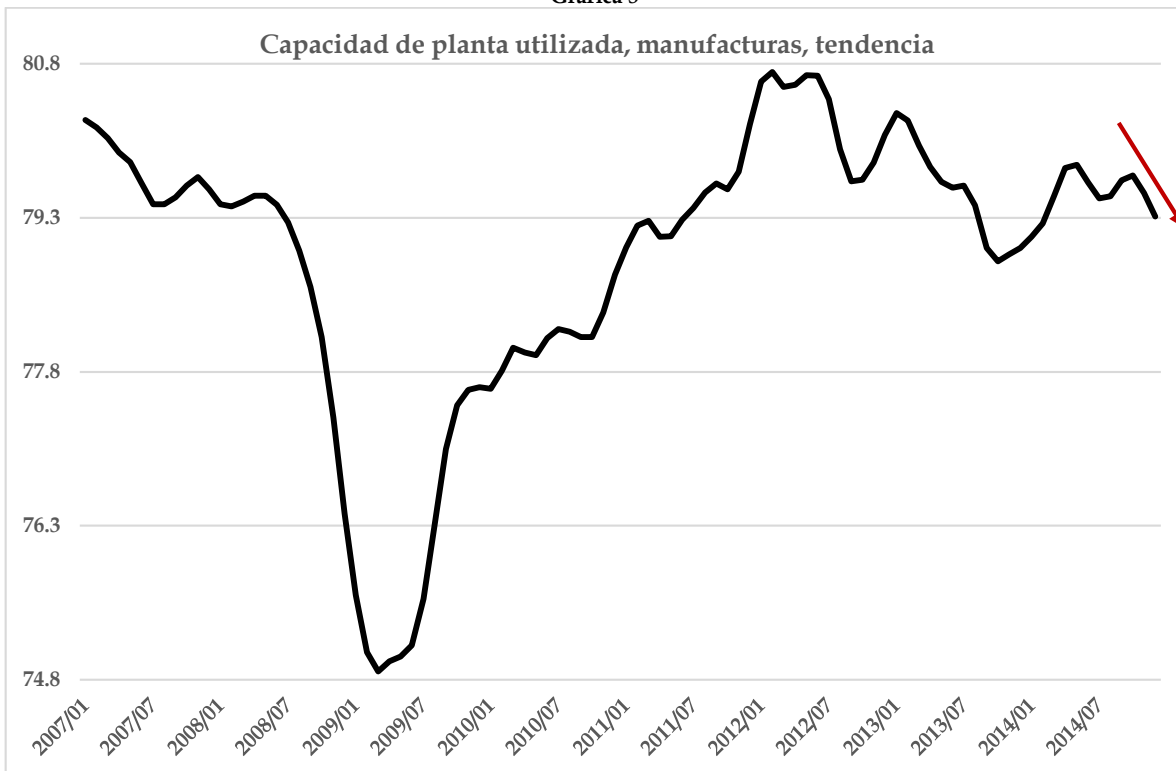
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI y la Reserva Federal de Estados Unidos.

Gráfica 4



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI y la Reserva Federal de Estados Unidos.

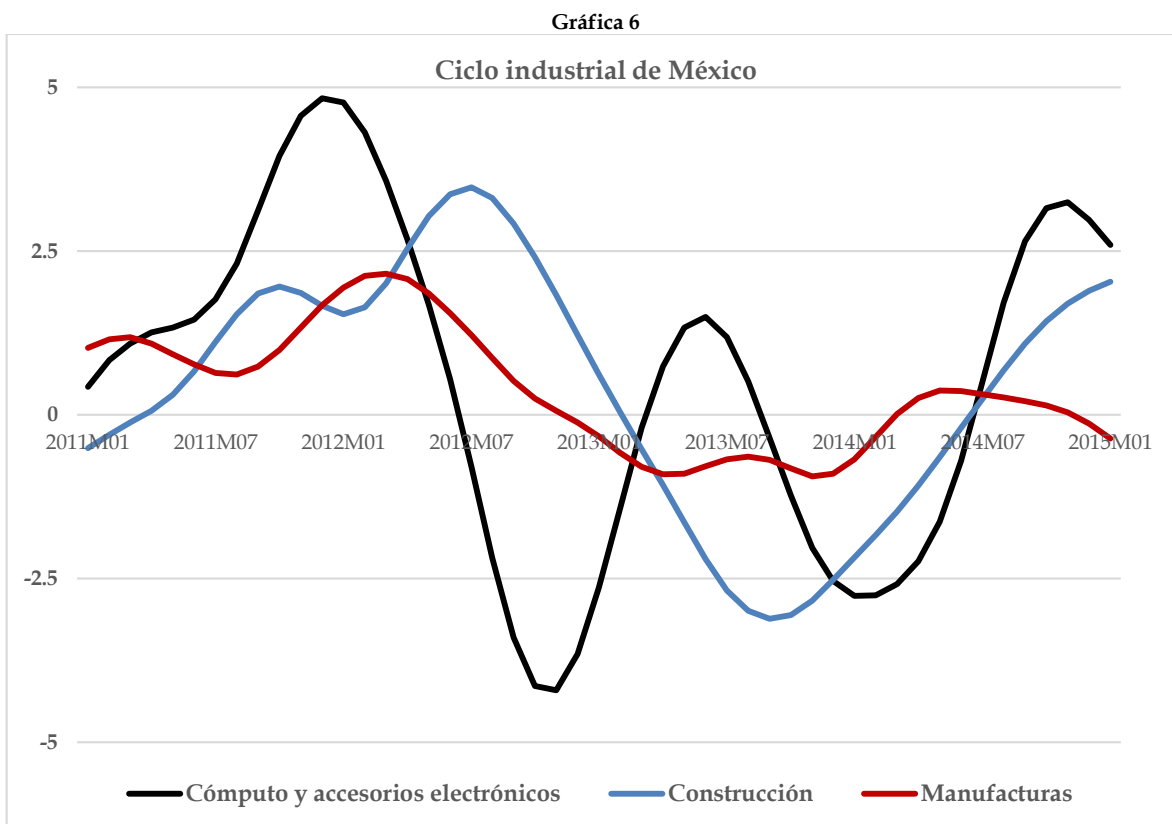
Gráfica 5



Fuente: elaboración propia en base a información del INEGI.

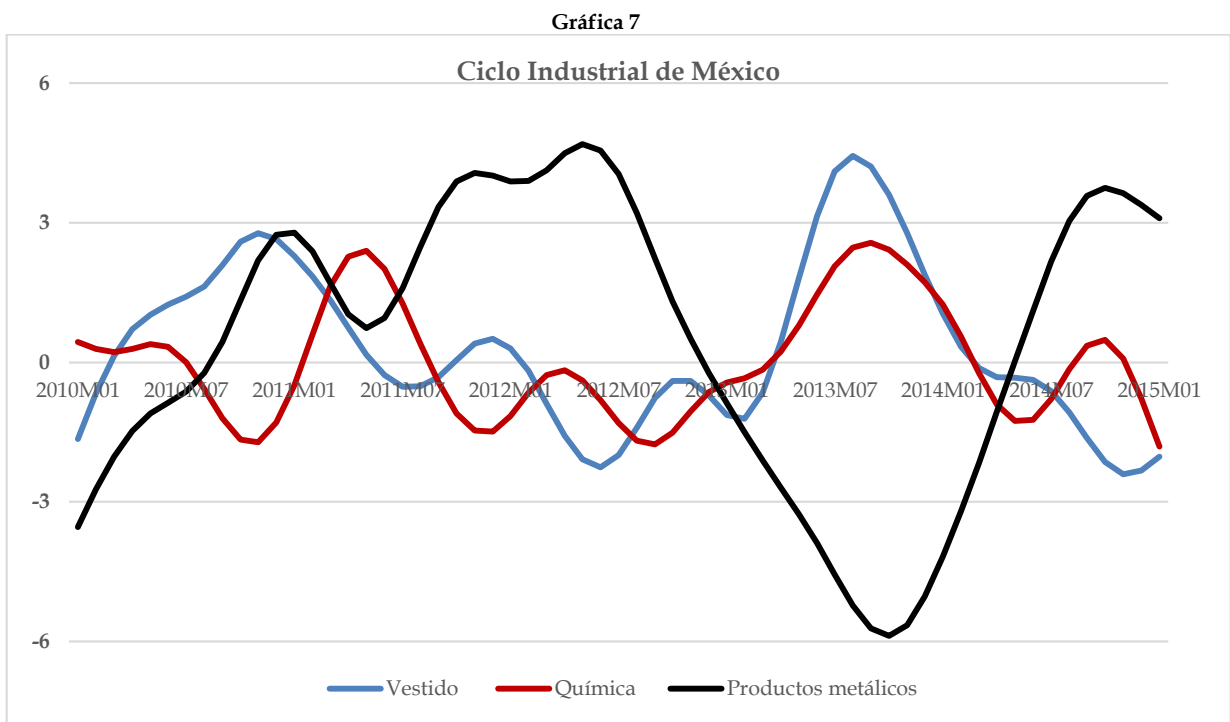
La Producción Industrial de México mostró un descenso de (-) 0.4% durante enero respecto al último mes del año. Por componentes, la Construcción disminuyó (-) 1.5%; la Minería (-) 0.5% y las Industrias manufactureras (-) 0.1%; en otras palabras los principales componentes de la actividad industrial exhibieron un retroceso. En lo referente a las manufacturas, la primera cifra que mostró la desaceleración llegó en diciembre del 2014 (Gráfica 5). Además, la Capacidad Utilizada de Planta ya muestra una tendencia a la baja, en línea con la contracción del ciclo industrial de Estados Unidos (Gráfica 6 y 9).

Después de la crisis del 2009 la Capacidad Utilizada de Planta de manufacturas alcanzó una gradual recuperación, el incremento de las exportaciones permitió que el sector elevará no solamente su inversión, sino que además la utilizará con mayor amplitud. El problema es que para diciembre de 2014 el menor ritmo de actividad productiva ya influyó en un cambio de tendencia (Gráfica 5). Dicho resultado ya ha implicado en que el ciclo de las manufacturas comience a moderarse (Gráfica 6) así como el de algunos de sus componentes.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Lo anterior es atribuible a que 3 subsectores de las manufacturas ya se encuentran en la capacidad utilizada más baja de los últimos 8 años (industria alimentaria, industria química, fabricación de productos derivados del petróleo y el carbón) y que otros dos se colocaron por debajo del promedio de capacidad utilizada en el mismo periodo de tiempo (fabricación de insumos y acabados textiles, industria de la madera). Algunos de estos resultados ya se observan en el ciclo de algunos subsectores de las manufacturas (Gráficas 7 y 8). La industria de las manufacturas ya indica una menor utilización en su capacidad utilizada, lo cual es reflejo de que el mercado interno, y aun algunas exportaciones, están moderando su dinámica, lo cual disminuye la rentabilidad de las inversiones realizadas por las empresas para renovar su infraestructura.



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Para enero del 2015, 11 subsectores de la actividad industrial muestran una variación anual negativa,<sup>2</sup> en tanto que cuatro crecen a una tasa inferior al 3% y 16 a una superior (Cuadro 1). Los subsectores pertenecientes a la minería y manufacturas

<sup>2</sup> Con cifras sin ajuste estacional.

registraron las mayores contracciones, básicamente en relación con lo que ocurrió en la actividad industrial de Estados Unidos (Gráfica 9).

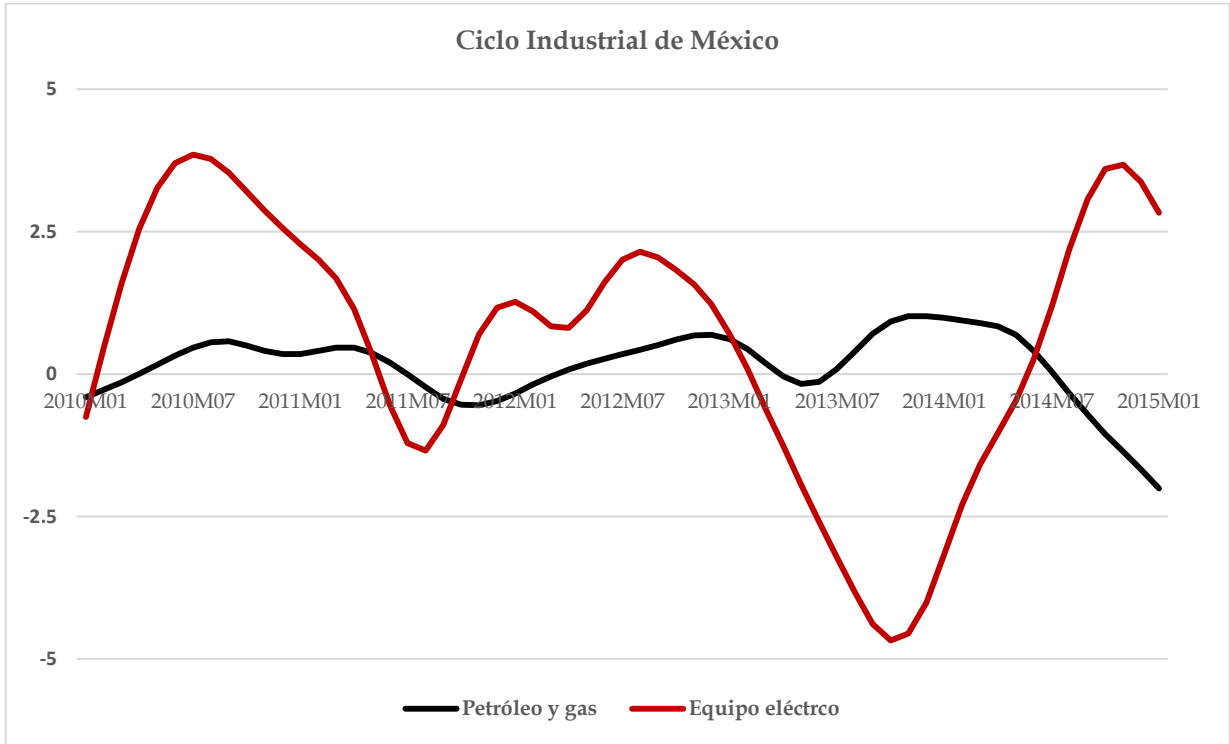
A su vez ello tiene un vínculo significativo con lo que ocurre a nivel estatal, en donde las entidades industriales más relevantes ya exhiben una menor dinámica productiva (Cuadro 2).

Cuadro 1

	2015/01
<b>Total</b>	<b>0.3</b>
<b>Minería Total</b>	<b>-5.9</b>
Extracción de petróleo y gas	-7.5
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	5.3
Servicios relacionados con la minería	-7.1
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.1
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	3.4
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.5
<b>Construcción Total</b>	<b>4.2</b>
Edificación	6.4
Construcción de obras de ingeniería civil	-1.1
Trabajos especializados para la construcción	2.3
<b>Total industrias manufactureras</b>	<b>1.2</b>
Industria alimentaria	2.3
Industria de las bebidas y del tabaco	2.1
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-5.2
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	13.5
Fabricación de prendas de vestir	-2.1
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-6.3
Industria de la madera	15.6
Industria del papel	5.1
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	-13.2
Impresión e industrias conexas	9.7
Industria química	-8.7
Industria del plástico y del hule	-0.4
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	4.7
Industrias metálicas básicas	-4.2
Fabricación de productos metálicos	8.2
Fabricación de maquinaria y equipo	-4.0
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos componentes y accesorios electrónicos	9.7
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	5.0
Fabricación de equipo de transporte	6.7
Fabricación de muebles, colchones y persianas	9.4
Otras industrias manufactureras	5.8

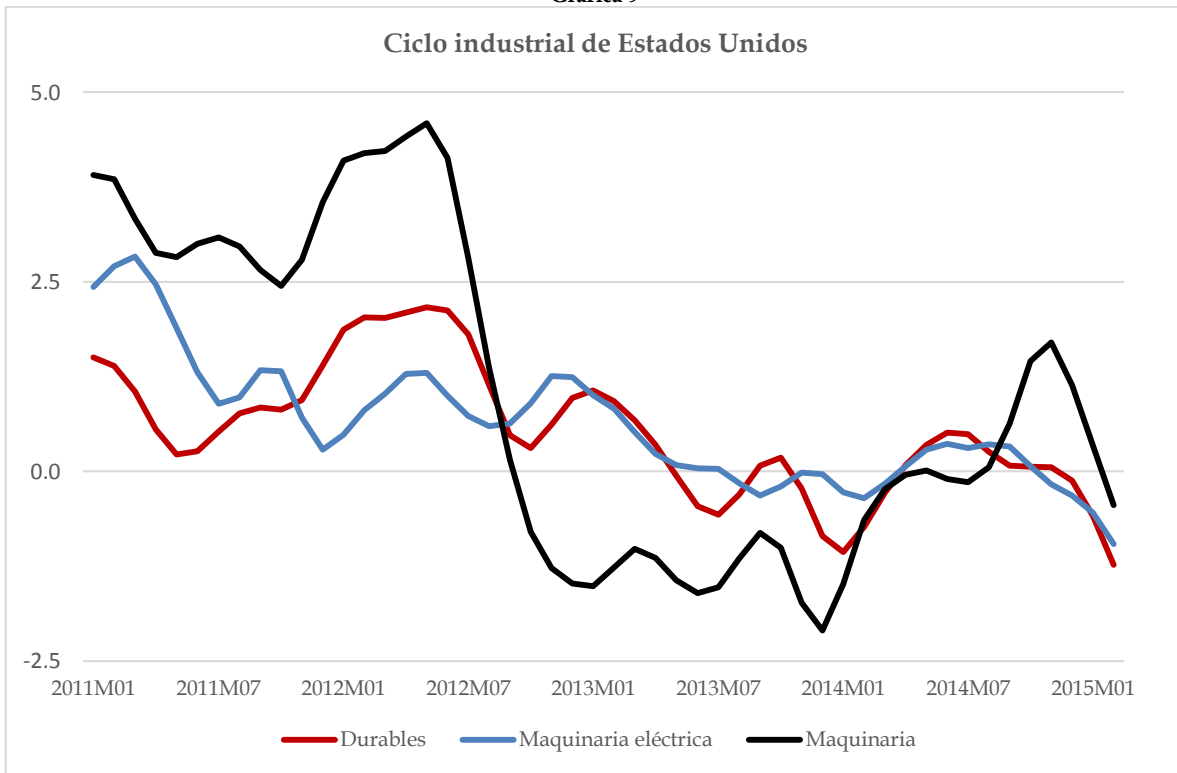
Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfica 8



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfica 9



Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal.



Cuadro 2  
Actividad Industrial por Entidad Federativa, variación acumulada anual a noviembre 2014

	Total	Minería	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	Construcción	Industrias Manufactureras
Nacional	1.8	-1.9	1.7	1.5	3.6
Aguascalientes	21.3	-5.5	10.7	6.3	28.2
Baja California	-1.8	-3.2	8.7	-16.3	4.1
Baja California Sur	-9.9	-4.0	3.8	-17.1	4.1
Campeche	-5.5	-4.0	-5.0	-22.9	0.2
Coahuila	5.6	-6.8	8.8	-2.1	7.3
Colima	1.2	-5.6	15.3	-5.3	-4.2
Chiapas	4.8	-3.3	46.0	-3.4	1.5
Chihuahua	6.1	-1.6	4.8	14.4	4.3
Distrito Federal	0.2	10.0	-3.9	-0.1	0.6
Durango	3.4	1.2	4.6	14.3	-1.3
Guanajuato	10.3	5.2	6.0	0.8	13.7
Guerrero	11.3	-10.5	7.8	18.0	2.3
Hidalgo	3.5	5.0	-4.0	17.6	0.9
Jalisco	3.5	1.3	3.3	-1.1	5.7
México	-3.4	-4.1	-3.0	-0.9	-4.3
Michoacán de Ocampo	4.2	9.0	6.2	10.2	1.8
Morelos	-2.9	-1.5	2.5	-2.8	-3.1
Nayarit	3.0	-6.2	79.9	-7.5	-2.1
Nuevo León	4.9	-4.3	-0.6	8.9	4.3
Oaxaca	3.9	20.0	16.9	5.0	0.0
Puebla	0.5	-26.3	7.4	7.7	0.8
Querétaro	10.0	-1.9	17.3	13.2	8.4
Quintana Roo	7.7	5.4	-37.6	17.7	19.2
San Luis Potosí	-0.6	-6.5	-4.9	-1.3	1.1
Sinaloa	4.2	-10.4	5.7	1.7	6.7
Sonora	-1.3	-2.7	-6.2	3.3	-1.4
Tabasco	2.9	3.5	12.5	3.8	-5.5
Tamaulipas	3.5	-6.2	-8.3	21.5	5.6
Tlaxcala	1.2	8.9	4.2	9.9	0.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	-2.8	-7.2	-14.2	-7.8	3.8
Yucatán	4.2	12.9	-8.2	7.8	3.7
Zacatecas	12.6	18.1	3.5	-1.6	13.6

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Lo descrito se encuentra correlacionado con lo que ocurre en el sector externo mexicano, para el mes de enero existe una contracción de las exportaciones, se puede apreciar que la tendencia de las mismas ha perdido vigor por la caída en la parte petrolera y la evolución positiva, pero moderada, de las ventas al exterior de manufacturas (Cuadro 3 y Gráfica 10).

Cuadro 3

**BALANZA COMERCIAL DE MERCANCIAS DE MÉXICO**

Concepto	Enero de 2015*	
	Millones de Dólares	Variación % anual
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>26,568.4</b>	<b>(-) 1.8</b>
Petroleras	2,015.6	(-) 47.3
No petroleras	24,552.8	5.7
Agropecuarias	1,232.4	15.0
Extractivas	318.1	(-) 12.0
Manufactureras	23,002.3	5.6
Automotrices	7,524.9	15.3
No automotrices	15,477.4	1.4
<b>Importaciones Totales</b>	<b>29,815.9</b>	<b>(-) 1.4</b>
Petroleras	3,034.8	(-) 19.2
No petroleras	26,781.1	1.1
Bienes de consumo	4,431.7	(-) 6.6
Petroleras	1,217.0	(-) 25.4
No petroleras	3,214.7	3.2
Bienes intermedios	21,964.2	(-) 1.6
Petroleras	1,817.8	(-) 14.4
No petroleras	20,146.3	(-) 0.3
Bienes de capital	3,420.0	8.1
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>(-) 3,247.5</b>	<b>2.1</b>

Nota: Debido al redondeo, las sumas de los parciales pueden no coincidir con los totales.

\* Cifras oportunas.

Fuente: INEGI.

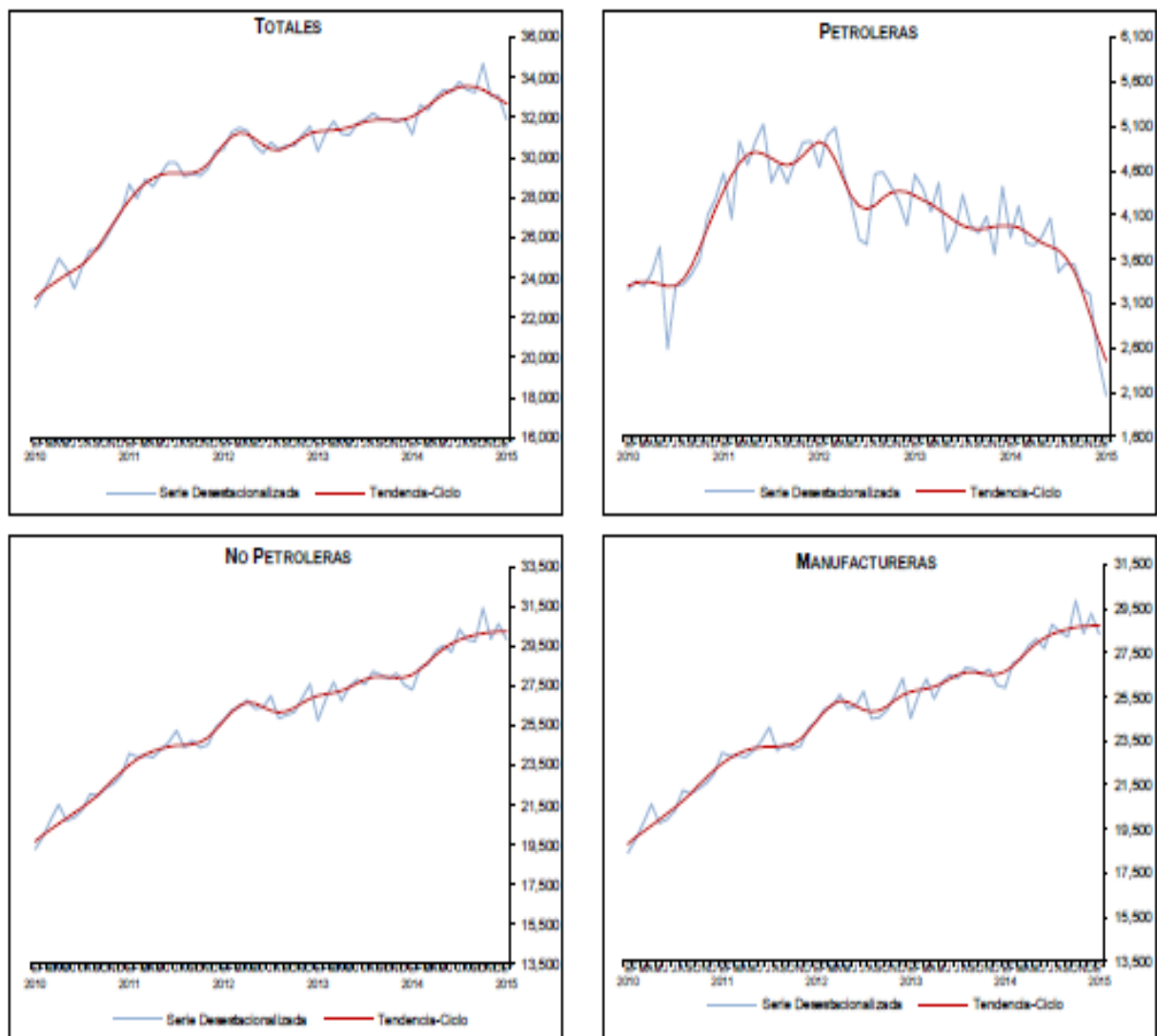
## Los efectos

El bajo desempeño productivo se ha reflejado en la menor captación tributaria del gobierno federal, particularmente en lo que se refiere al impuesto sobre la renta. Dicho resultado se ha conjuntado con la caída en el precio del petróleo, situación que provocó un primer recorte al gasto de gobierno por 124 mil millones. Además, ya se anunció la aplicación de un nuevo ajuste presupuestal para el 2016.

La contracción en el gasto de gobierno no fomenta el crecimiento económico, particularmente cuando la mitad del mismo se aplicó a Pemex, CFE y a Comunicaciones y Transportes, los motores de la inversión pública. La única alternativa para evitar una desaceleración mayor reside en la inversión privada.

Un problema adicional que existe para la inversión es el escenario de un incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Su aumento, cada vez más cercano, ha causado una alta volatilidad en el tipo de cambio, indicando la salida de capitales del país y la mayor demanda de dólares. La magnitud de esto último provocó una depreciación histórica de peso, llevándolo a casi 16 por dólar.

Gráfica 10  
**Exportaciones de Mercancías**  
 Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo  
 Millones de dólares



Fuente: INEGI.

El impacto de la pérdida de valor del peso propició que la autoridad económica tuviera que intervenir para frenar la caída. La subasta diaria por más de 50 millones de dólares diarios, prácticamente sin restricciones, es un intento por aliviar las presiones que enfrenta el peso.

Aun si la medida tiene éxito, las consecuencias de la depreciación ya se encuentran inmersas en la economía mexicana, importadores y deudores en dólares deben pagar más pesos por cada dólar. Esta situación no ayuda a una economía que tiene un elevado déficit comercial.

Si bien un primer acercamiento pudiera indicar que el déficit comercial de México fue inferior a la 3 mil millones de dólares durante el 2014, la verdadera dimensión de problema salta a la luz cuando se contempla que sin contabilizar las exportaciones e importaciones petroleras el déficit superó los 45 mil millones de dólares. En 2013 dicho desequilibrio superó los 50 mil millones, algo que muestra la debilidad del comercio exterior mexicano. Evidentemente que si el déficit comercial se mantiene para este año, si el tipo de cambio no disminuye por debajo de los 15 pesos por dólar y las exportaciones petroleras continúan su tendencia a la baja, la economía nacional deberá pagar más al exterior por su desequilibrio comercial.

Sin lugar a dudas que ello implicará fuertes presiones para que las empresas trasladen parte de estos costos a los consumidores, de otra manera su rentabilidad disminuirá. En cualquiera de los dos escenarios el resultado es inquietante, uno se llama menor inversión y crecimiento, el otro inflación.

De persistir la volatilidad, y de no funcionar la subasta de dólares, el siguiente elemento de control sobre el tipo de cambio es un incremento en las tasas de interés domésticas. Con ello el costo del financiamiento para el sector privado aumentaría, frenando a la economía.

Si bien existen algunos aspectos positivos, como el registro de trabajadores ante el IMSS, no se puede subestimar el mensaje de la desaceleración económica. El costo

de hacerlo puede ser elevado, particularmente para una sociedad en donde la pobreza se incrementó en 15 millones de personas durante el 2006 y al 2012, justamente cuando se minimizó el desafío que el país enfrentaría.



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



LA VOZ DE LA  
INDUSTRIA

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

*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](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 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.