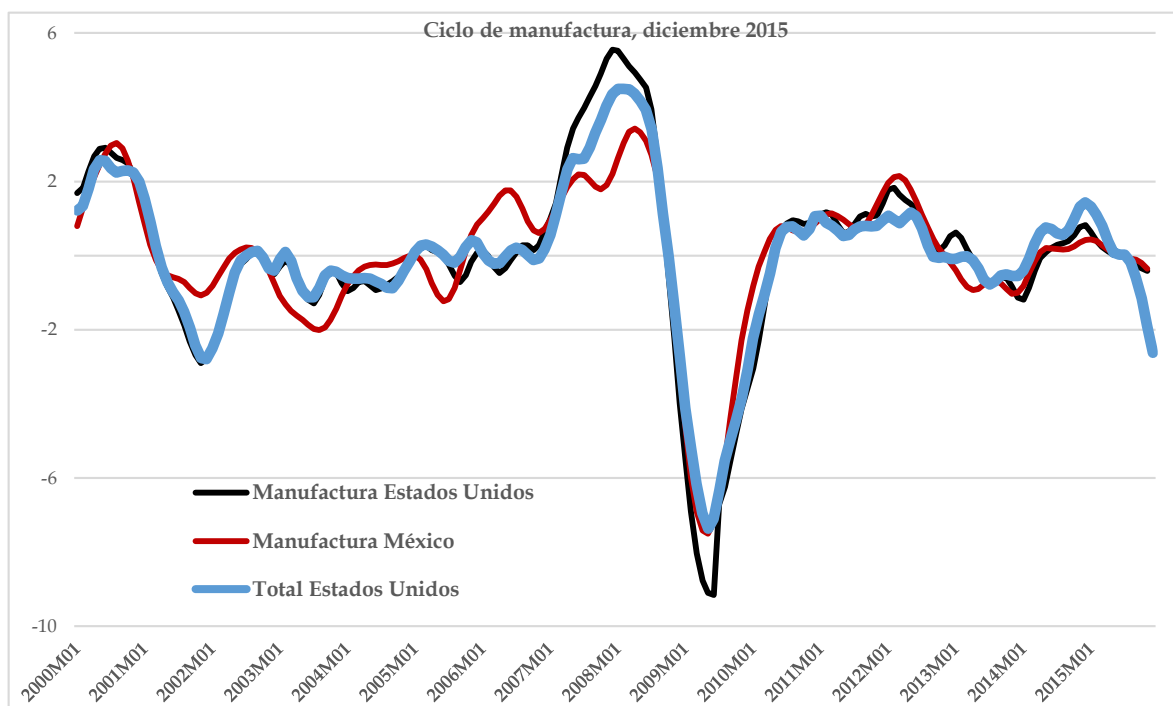


### **Riesgos externos de la economía mexicana**

Los desafíos que enfrenta México no solo son financieros y del precio del petróleo, también son productivos. La desaceleración industrial de Estados Unidos vulnera el aparato productivo nacional.



Fuente: INEGI y la Reserva Federal

La volatilidad de los mercados financieros y la desaceleración industrial en el sector de las manufacturas representan riesgos para la economía mexicana. Los primeros efectos son evidentes en el tipo de cambio y lo han llevado a un nivel histórico de hasta 19 pesos por dólar.

Las principales bolsas de valores del mundo muestran caídas de dos dígitos, comparado con el máximo registrado durante 2015 (cuadro 1).

A este escenario se suma el desplome de los precios del petróleo y la debilidad de la segunda economía más importante: China. En el primer caso, el precio de la mezcla mexicana de petróleo se ubicó en 18.90 dólares por barril<sup>1</sup>, representando un mínimo en más de 13 años.

Con respecto a la economía de China, su producto interno bruto creció tan solo 6.9% durante el año anterior, siendo esta la tasa más baja durante 25 años, mientras que su producción industrial avanzó en 6.1%, una cifra relativamente menor a las tasas de más del 10% que se observaron en años recientes.

El país asiático no es el único que enfrenta restricciones en la parte real de la economía, durante noviembre del año anterior el crecimiento anual de la actividad industrial de la Zona Euro fue apenas del 1.1%, por su parte Reino Unido avanzó solo 0.9% y Japón 1.7%, mientras que la India mostró un retroceso del (-)3.2%, en el mismo mes.

En este mismo sector productivo, Estados Unidos muestra signos de pronunciada desaceleración, algo que es particularmente delicado para la economía mexicana.

- Durante 2015, la industria norteamericana contabilizó 10 retrocesos en su tasa de variación mensual, cuarto consecutivo desde septiembre.
- Lo mismo se reflejó en la disminución de su capacidad utilizada. Su valor de 76.43% es el menor desde julio del 2013. Hasta diciembre del 2015, acumuló 5 bajas consecutivas.
- El Indicador de las Manufacturas (ISM) generado por el Institute for Supply Management se encuentra en su fase de contracción (debajo de los 50 puntos) desde noviembre pasado. En diciembre su valor de 48.2 fue el menor desde junio del 2009, cuando el sector comenzaba su recuperación de la última recesión.

---

<sup>1</sup> Al 20 de enero de 2016

Dada la dependencia del ciclo industrial de México con el de Estados Unidos, particularmente en las manufacturas, lo anterior constituye una señal que se debe atender a fin de prevenir una desaceleración más pronunciada en la manufactura mexicana.

A lo anterior debe sumarse la tendencia de incrementar tasas por parte de la Reserva Federal, que constituye otro elemento externo que potencia aún más los riesgos económicos para el país.

En este contexto, el Gobernador del Banco de México tiene razón al alertar sobre un “choque potencialmente grave” y las turbulencias que pueden afectar a la economía mexicana. Si bien, parte del problema se ha dado por un entorno de incertidumbre global a partir de la caída de los precios del petróleo, los problemas financieros de la Unión Europea, la caída de las bolsas de valores en China y la especulación sobre el posible aumento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos; no obstante, en el caso de México hay otros factores a considerar. México no solo debe enfrentar desafíos externos, hay factores estructurales que deben ser considerados.

La falta de crecimiento económico es un problema sistémico que ha caracterizado al aparato productivo durante los últimos 35 años. Las reformas económicas no han sido suficientes para aumentar el ritmo de crecimiento de la economía mexicana.

Además, si bien la depreciación del tipo de cambio refleja la presión que el peso enfrenta por una menor entrada de capitales, particularmente los vinculados con la emisión de deuda privada y con el sector bursátil, también se debe tener en cuenta que la debilidad de las exportaciones señala la menor entrada de los mismos. En el primer caso ello es atribuible a los aspectos de incertidumbre y volatilidad antes mencionados y en el segundo porque las exportaciones han acumulado, entre enero y noviembre de 2015, una caída del (-)3.6%.

**Cuadro 1**  
**Bolsas de valores en el mundo**  
**Variación porcentual entre el**

	Máximo 2015		20-Ene-16	
	Índice	Fecha	Índice	Variación porcentual
<b>DOW JONES</b>	18,312	19-May-15	15,767	-13.90%
<b>NASDAQ</b>	5,210	17-Jul-15	4,472	-14.17%
<b>S&amp;P 500</b>	2,131	21-May-15	1,859	-12.74%
<b>NYSE</b>	11,240	21-May-15	9,157	-18.53%
<b>FTSE 100</b>	7,104	27-Abr-15	5,674	-20.14%
<b>DAX</b>	12,339	13-Abr-15	9,392	-23.88%
<b>CAC 40</b>	5,269	27-Abr-15	4,125	-21.71%
<b>SSE (SHANGHAI)</b>	5,166	12-Jun-15	2,880*	-44.25%
<b>NIKKEI 225</b>	20,868	24-Jun-15	16,017*	-23.24%
<b>HANG SENG</b>	28,443	28-Abr-15	18,542*	-34.81%
<b>IPC</b>	45,773	24-Abr-15	40,844	-10.77%

\*Cierre de las bolsas asiáticas al 21 de enero del 2016

México debe prepararse para un escenario donde la caída del precio del petróleo restringe la evolución de las finanzas públicas, tanto en este año como para el 2017. El precio de la mezcla mexicana se ubica por debajo de los 20 dólares, en un nivel más cercano al de su costo de extracción y con ello limitando los ingresos del sector público, que presupuestaron un precio de 50 dólares por barril y además inhibiendo los potenciales beneficios que se estimaron en el corto plazo con la reforma energética. Si bien se contrataron esquemas de coberturas petroleras a 49 dólares, las mismas son solo por 212 millones de barriles para este año versus una producción diaria de 2,247,000 barriles.

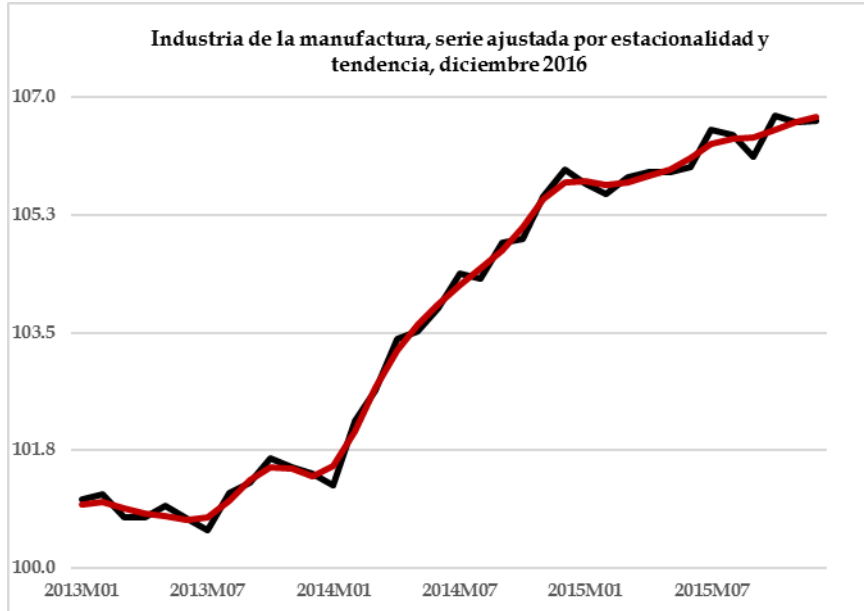
Además, no se puede dejar de lado el desafío productivo que impone la desaceleración industrial de Estados Unidos, particularmente en los sectores que se anexan en las siguientes gráficas y que representan los de mayor importancia para la economía de México.

El contexto internacional y los resultados de la industria norteamericana anticipan que la actividad económica del país continuará profundizando su debilitamiento. México requiere elaborar un programa contingente para enfrentar la volatilidad y el desafío productivo.

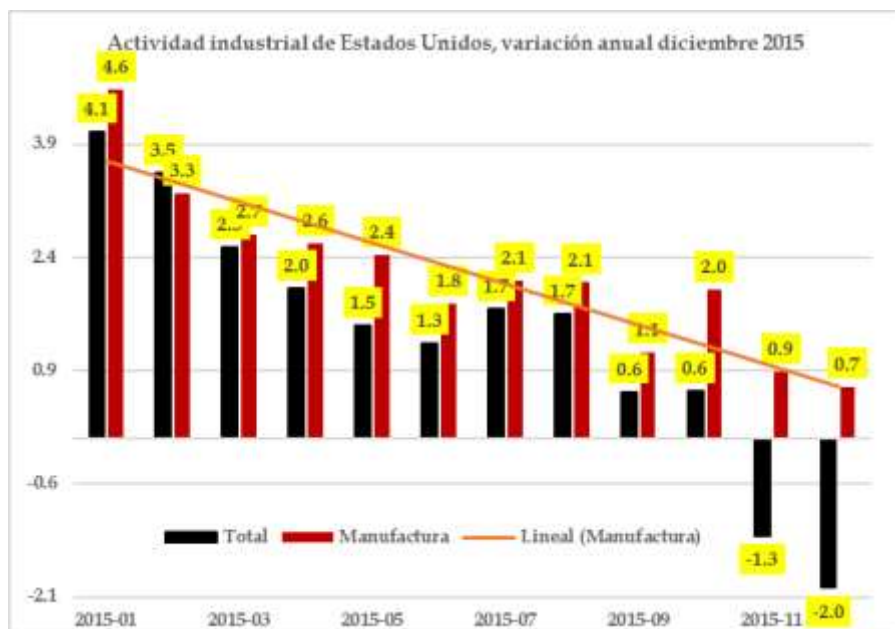
## Actividad Industrial de Estados Unidos



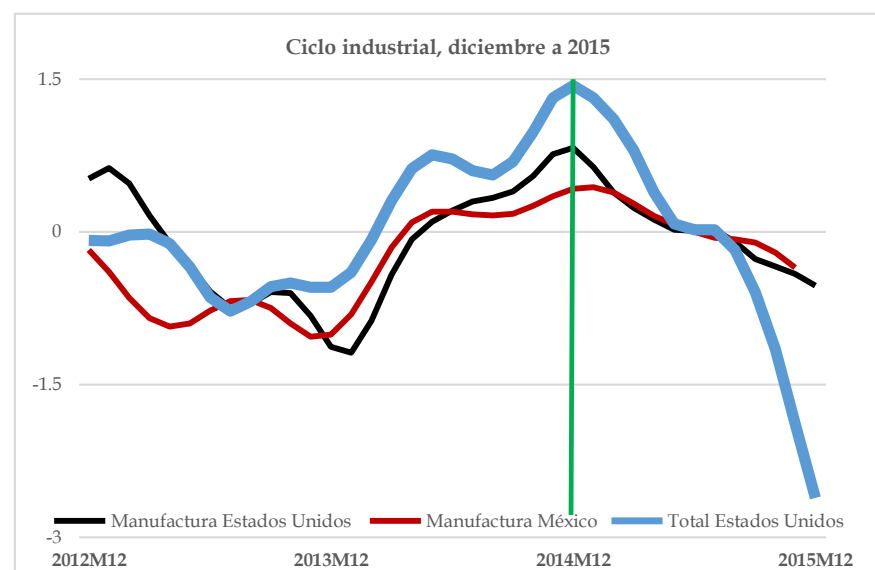
- Desde agosto del 2015 la tendencia de la actividad industrial de Estados Unidos viene a la baja. Lo anterior es reflejo de los retrocesos que su tasa de crecimiento mensual exhibió a lo largo del año pasado. Durante los meses de noviembre y diciembre dicha situación se exacerbó con dos caídas en su tasa anual, (-) 1.3 y (-) 2% respectivamente. Por tanto, independientemente de lo que ocurra en los mercados financieros, es evidente que la actividad productiva que tiene un mayor vínculo con México ha entrado en una fase de desaceleración.



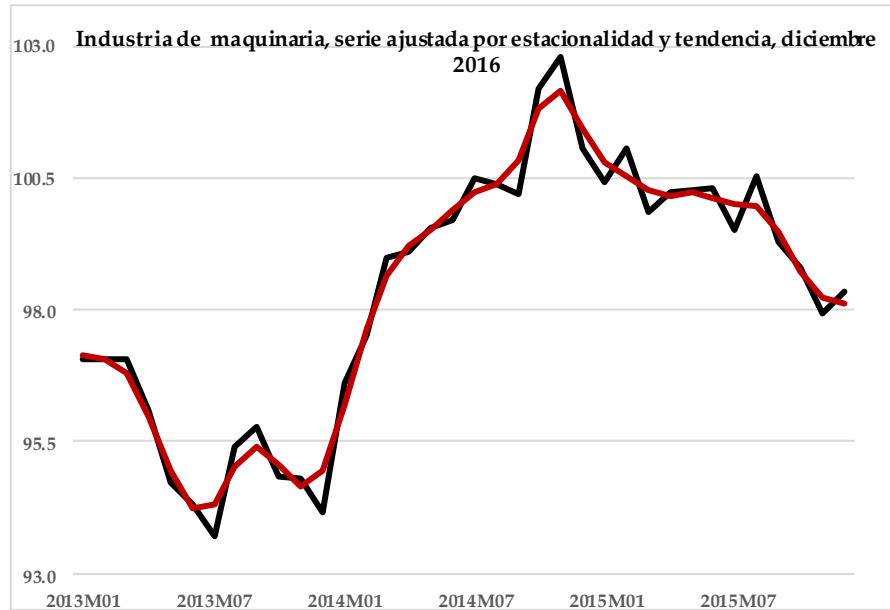
- La desaceleración industrial de Estados Unidos no es generalizada, el componente de las manufacturas aún mantiene una tendencia al alza. No obstante, es evidente que dicho patrón se moderó a lo largo del 2015. En términos generales esto permite entender por qué México mantuvo un ritmo de crecimiento en sus exportaciones y producción industrial de las manufacturas, el corazón del comercio exterior.



- La evolución de las tasas de crecimiento de la actividad industrial y de las manufacturas de Estados Unidos permite diferenciar su evolución: si bien la tendencia de ambas es a la baja la contracción de la producción industrial total es mayor y se acentuó después de septiembre pasado.



- El ciclo industrial de Estados Unidos hace evidente que el punto máximo se alcanzó en diciembre del 2014. A partir de esa fecha inició su descenso, al igual que las manufacturas. La velocidad de la desaceleración es distinta, pero en ambos casos ya se encuentra por debajo de la capacidad potencial. El ciclo de las manufacturas de México sigue a la industria de Estados Unidos, por lo que en 2016. Por ello es probable que México enfrente un inicio de año más complejo que el anterior. Los sectores productivos de Estados Unidos que podrían propiciar esto son:



- Un factor que incidirá en la producción de las manufacturas en Estados Unidos es el cambio en la tendencia de su sector automotriz. El agotamiento del programa implementado por Barack Obama para salir de la crisis del 2007-2009 tendrá repercusiones en el sector y a través del mismo en México.

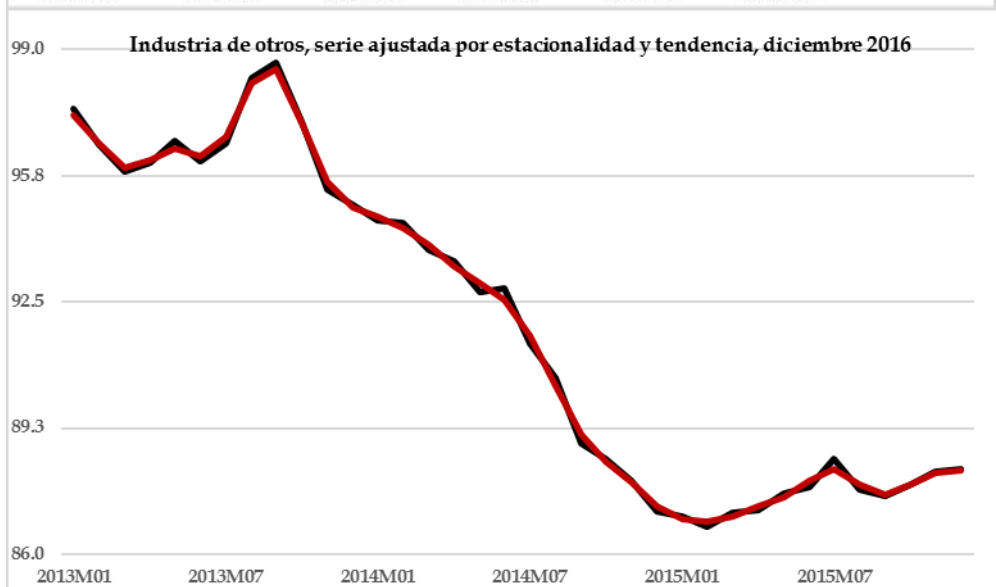


- La fabricación de maquinaria en Estados Unidos es otro sector que requiere seguimiento. Durante todo el 2015 su tendencia fue a la baja.





- Un sector estratégico para la industria norteamericana es el de metálicas básicas, y su tendencia contractiva inició durante el segundo semestre del 2015, afectado tanto por la desaceleración antes señalada como por la competencia desleal de China. Esto es parte de lo que ha motivado la intervención de las autoridades de Estados Unidos para proteger su mercado. La afectación para México llegó tanto por el cierre parcial a las exportaciones nacionales como por la desaceleración productiva.

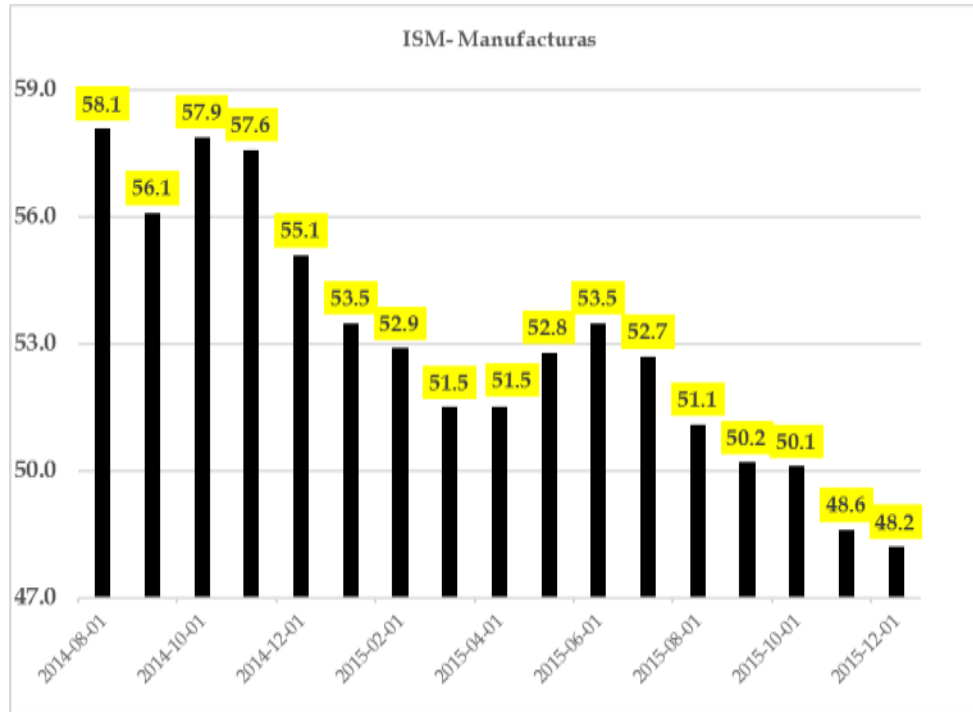


- La clasificación de otras industrias representa a todo aquello que no tiene una identificación propia en Estados Unidos. En este caso el retroceso comenzó desde el segundo semestre del 2013.



- La moderación de la tendencia de crecimiento en el caso de la industria de bienes durables es evidente, reflejo del debilitamiento de sus tasas de crecimiento e indicador del menor ritmo de expansión del sector en su conjunto.

- Si bien la evolución de la fabricación de bienes no durables es positiva, también debe observarse que hacia el final del 2015 dio algunas señales de cambio en su tendencia. No obstante, aún es prematuro estimar que eso es definitivo.



- La perspectiva de debilitamiento en la industria de Estados Unidos se completa con la tendencia a la baja del indicador de las manufacturas que genera el Institute for Supply Management. Su valor por debajo de los 50 puntos señala indicios de contracción desde noviembre pasado. Esto coincide con el ciclo de las manufacturas antes descrito.



***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. © ® 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.