



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

LA VOZ DE LA INDUSTRIA

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Marzo, 2016

Contenido

Introducción: a treinta años de la entrada al GATT	3
Perspectiva económica 2016.....	7
Desafíos económicos del 2016	8
2016, primeras cifras	13
Reflexión final	24
Pronósticos.....	27
Tendencias de la Economía	28

Introducción: a treinta años de la entrada al GATT

El 26 de julio de 1986 los medios del mundo daban cuenta de que México había firmado su adhesión al Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (GATT). Derivado de ello México podría “disfrutar de todas las concesiones arancelarias negociadas por los otros miembros desde la entrada en vigor del Acuerdo General en 1948” (El País). Una afirmación similar a la que hoy en día se maneja con el Acuerdo Transpacífico de Asociación Económica (TPP).

Se afirmaba que México, al ser un país en desarrollo, recibiría un “trato especial” para que el Estado pudiera regular su apertura económica y con ello cumplir con los compromisos que adquirió con su adhesión al GATT.

Treinta años han pasado y México sigue siendo un país en desarrollo, solo que ahora la etiqueta es “emergente”. La política económica continúa aplicando reformas para intentar alcanzar mayor crecimiento bajo su modelo de apertura; pero la búsqueda de la fórmula para alcanzarlo no termina por tener éxito. Los cambios macroeconómicos no llegan a la vida diaria de la mayor parte de las empresas y hogares mexicanos. No tienen una base microeconómica, una apegada a la realidad en que se encuentra el país.

La economía es una ciencia social, es producto de un proceso histórico, de la interacción entre habitantes, empresas y gobierno. Los modelos económicos de referencia son solo eso, una guía, no deben ser palabras escritas sobre piedra. Las naciones asiáticas lo conocen perfectamente por eso aplican estrategias heterodoxas, más ceñidas a su realidad.

La estructura productiva de México se encuentra fragmentada en más de dos partes: los micronegocios y las pequeñas empresas están constituidas para un mercado interno grande pero que se ha empobrecido. Son de subsistencia, la mayor parte bajo una informalidad que es alimentada por importaciones baratas, fundamentalmente de origen chino.

Las medianas empresas cuentan con mayores capacidades productivas, pero no tienen los apoyos financieros necesarios para crecer, además el sistema educativo no es de la calidad que se requiere en la economía del conocimiento. A este tipo de empresas, salvo honrosos casos, le es difícil integrarse a las cadenas globales de valor.

El modelo de apertura económica ha funcionado para empresas grandes capaces de exportar, pero en donde las de origen mexicano van disminuyendo. Algo similar ocurre en las grandes empresas mexicanas orientadas al mercado interno, poco a poco son compradas por transnacionales.

El problema no es la falta de emprendimiento, el desequilibrio de fondo se encuentra en la elevada mortandad de los negocios, las cifras son contundentes.

De acuerdo al Censo Económico 2014 del INEGI (cuadro 1):

- De los 5.7 millones de establecimientos reportados:
 - 1.8 millones (32%) tienen menos de 2 años.
 - 813 mil (14%) entre 3 y 5 años.

Cuadro 1

Edad del establecimiento	Proporción
De reciente creación (hasta 2 años)	31.9
Jóvenes (de 3 a 5 años)	14.4
Adultos (de 6 a 10 años)	20.5
Mayores (más de 10 años)	33.2

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

El problema es que la mayor parte de estos negocios tienen una esperanza de vida limitada, de acuerdo al propio INEGI:¹

- 36% de los nuevos establecimientos no sobrevivirán a su primer año.

Lo descrito se puede comprobar por el hecho de que entre el 2009 y el 2014 el número total de establecimientos creció en alrededor de 510 mil: pero si los que cuando mucho tienen 2 años es de 1.8 millones surge la interrogante de ¿Qué pasó con el resto?

Si a lo anterior se agregan los 813 mil que tienen entre 3 y 5 años la duda aumenta. La respuesta se encuentra en la elevada mortandad de las empresas. Particularmente de las más pequeñas y de menor valor agregado.

La mayor proporción de los negocios que se crean en México se encuentran vinculados al sector servicios de bajo valor agregado: comercio al por menor, los servicios privados no financieros y los servicios de apoyo a los negocios. ¿Cuál es el problema?:

- Tienen una proporción mucho menor de empresas con más de 10 años (cuadro 2).

Una situación contraria ocurre en el caso de las manufacturas, la mayor proporción de los establecimientos tienen más de 10 años (cuadro 2).

¹ Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas.

Cuadro 2

Edad del establecimiento	Manufacturas	Comercio al por menor	Servicios privados no financieros	Servicios de apoyo a los negocios
De reciente creación (hasta 2 años)	26.2	34.6	37.2	47.2
Jóvenes (de 3 a 5 años)	12.9	14.1	14.5	18.1
Adultos (de 6 a 10 años)	21.2	22.3	20.8	21.4
Mayores (más de 10 años)	39.7	29.0	27.5	13.3
Total de establecimientos	605,654	2,386,431	1,889,147	108,890

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

La gran diferencia radica en el valor agregado, la capacidad transformadora de las empresas industriales y su vínculo con las cadenas globales de valor les permite competir con mayores probabilidades de éxito con empresas foráneas.

- Los beneficios de la apertura económica de México no llegaron a la mayor proporción de las empresas nacionales.

En 1986 el país entró al GATT, se cumplen tres décadas de ello y es momento de preguntarse sobre cuáles son los resultados, oportunidades y desafíos que enfrenta la economía nacional después de haber iniciado un ambicioso proceso de apertura económica.

Se precisa que el PIB se eleve a una tasa anual superior al 5%. El doble del promedio de las últimas tres décadas. Solo así se puede generar más de un millón de empleos por año.

Para lograrlo es necesario incrementar la productividad de la economía en su conjunto, particularmente de los micronegocios y de las pequeñas y medianas empresas.

El desafío no es menor, de acuerdo al INEGI hay más de 5.6 millones de establecimientos. La mayor parte de estos negocios son micro, pequeños y medianos. La importancia de los establecimientos que emplean a 10 trabajadores se puede ver en su aporte a la generación de empleo: el 95% del total. Aquí es en donde existe el desafío a resolver: la producción de los mismos solamente llega a 9.8% del total.

Evidentemente que esto refleja las restricciones a la generación de riqueza y distribución de la misma, es imposible pagar mejor si las empresas no tienen un entorno económico adecuado para crecer vigorosamente.

Debemos ser contundentes: si México desea progresar en los índices de competitividad internacional e incrementar su productividad es indispensable que lo haga desde una base de fortalecimiento de sus empresas.

¿Cómo lograrlo? El mecanismo ideal se encuentra al alcance de la economía mexicana: el desarrollo de su sector industrial. Lo anterior no es un secreto, en el reciente Foro Económico de Davos se reconoció a la 4ª Revolución Industrial como la próxima etapa de desarrollo y crecimiento económico mundial. El comercio internacional es el mecanismo, pero la verdadera solución a la falta de crecimiento económico se encuentra en impulsar a la industria de alto valor agregado.

En México, la apertura económica de los años ochenta rápidamente agotó los beneficios de exportar maquila, es decir de exportar importaciones. Para inicios del sexenio de Vicente Fox era evidente que China había colocado los cimientos de una manufactura competitiva, basada en bajos costos laborales, pero con los ingredientes suficientes de valor agregado, innovación, contenido nacional y encadenamientos productivos para ganar mayor participación del mercado global de forma permanente.

Hoy el propio Presidente de Estados Unidos, Barack Obama, reconoce que el Acuerdo Transpacífico (TPP) se ha diseñado para limitar el posicionamiento de China en el comercio global. En México todavía hay quien piensa que únicamente es un instrumento de comercio exterior.

La apertura comercial mexicana soslayó el diseño de una estrategia de política económica integral, y esa realidad nos alcanzó: el comercio internacional solo produce beneficios cuando genera sólidos vínculos productivos hacia el interior de la economía, cuando permite el desarrollo de la base empresarial propia.

Erróneamente se estimó que México podría comerciar con el mundo en función de las importaciones de bienes intermedios y de maquinaria y equipo, que eso sería suficiente para construir un mercado interno lo suficientemente sólido para alcanzar tasas de crecimiento económico superiores al 5%. Era lo que el país requería después de la “Década Perdida”, simplemente no se logró.

Sin empresas nacionales formales sólidas no se puede gestar el desarrollo de un sector servicios innovador y generador de valor agregado. Justamente lo que la desregulación económica precisa para elevar la productividad y competitividad nacional.

En realidad, el comercio al por menor y la informalidad terminaron por absorber a la mayor parte de las empresas y personas en edad de trabajar. La razón: sin valor agregado no hay crecimiento del PIB y para que ello se logre se requiere de sectores

productivos que propicien sólidos encadenamientos entre las empresas nacionales y extranjeras, de otra manera la producción nacional es sustituida por importaciones y no hay crecimiento económico.

Comprar al exterior puede ser más barato: en el corto plazo ayuda a combatir a la inflación, pero en el largo plazo destruye los fundamentos del crecimiento, la inversión productiva y de la creación empleo formal.

Dicha consecuencia es la que el México de hoy enfrenta, un “buen” año de crecimiento fue alcanzar una tasa de 2.5%, mejor que la recesión de Brasil pero que sigue dejando pendiente la reactivación de la economía nacional.

Perspectiva económica 2016

El primer trimestre del 2016 terminó y las cifras de la economía hacen evidente que el crecimiento económico no ha alcanzado el desempeño esperado.

El PIB del 2015 aumentó 2.5%, una cantidad mayor a la de los dos años previos, pero que en realidad corresponde al promedio de los últimos 30 años, al del periodo conocido como el del “estancamiento estabilizador”.

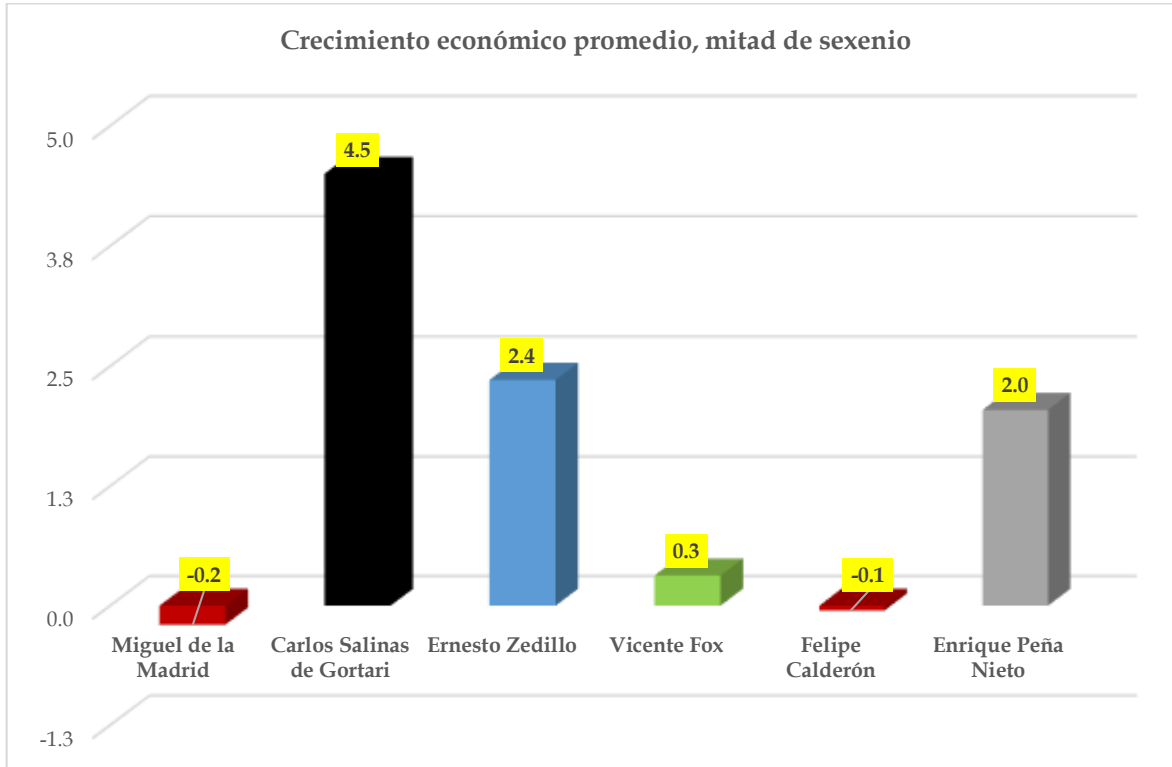
Los primeros datos del 2016 muestran que la economía mexicana sigue bajo la inercia de un crecimiento positivo pero limitado. A mitad de su gestión, el promedio de crecimiento de la actual administración es superior al de las dos previas, pero inferior a lo alcanzado por Carlos Salinas y Ernesto Zedillo para el mismo periodo (gráfica 1).

En este sentido el Indicador Adelantado del INEGI permite aseverar que la economía se encuentra justamente en el proceso contrario, en el de una marcada desaceleración:

En enero pasado la economía cayó por debajo de su tendencia de largo plazo, de acuerdo a la institución. *El Indicador Adelantado, que busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, se posicionó en enero de 2016 por debajo de su tendencia de largo plazo (gráfica 2) al observar un valor de 99.4 puntos y una disminución de (-)0.16 puntos con respecto al pasado mes de diciembre.*

El crecimiento económico del 2015 estuvo soportado por el consumo privado y público, así como por la recuperación de la inversión en construcción (cuadro 3). De igual forma la balanza de bienes y servicios, en pesos reales, fue positiva. Esto último contribuyó al crecimiento del PIB, pero fue atribuible a que la depreciación del peso no impactó a la inflación. Si esto último cambia la contribución positiva del sector externo se revertirá (cuadro 4).

Gráfica 1



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Desafíos económicos del 2016

En 2016 los resultados de la actividad económica mexicana se verán afectados por:

- El recorte al gasto de gobierno y en particular a la inversión física. Las primeras cifras de enero mostraron el grado de la posible contracción y se registraron antes del anuncio del recorte (cuadro 4).
- La volatilidad del precio del petróleo.
- Lo anterior tendrá una influencia sobre un sector de la construcción en donde, durante 2015, 17 entidades ya tuvieron un retroceso en el valor de la producción de las empresas que radican en las mismas (gráfica 3).
- El alza anunciada en las tasas de interés podría frenar la inversión y el consumo, elementos que fueron el motor de crecimiento de la economía el año pasado (cuadro 3).
- La desaceleración industrial de las manufacturas es un problema global que se ha presentado en las principales economías (cuadros 5 y 6) y que ya ha repercutido en las exportaciones del sector en México aún en las relacionadas con el sector automotriz (cuadro 7). Dicha dinámica ya se refleja en el ciclo industrial de las manufacturas el cual tiene una clara tendencia a la baja

(gráfica 4) y el cual solo se revertirá si el correspondiente en Estados Unidos comienza a recuperarse.

- La contracción de las exportaciones se profundiza (cuadro 7) y su tendencia va a la baja, particularmente en las petroleras y en las manufacturas que no pertenecen al sector automotriz, aunque en estas últimas también se percibe un estancamiento (gráfica 5), provocado por la contracción en la producción de automóviles.
- La volatilidad del tipo de cambio provocada por variación en los precios internacionales del petróleo. La inestabilidad en el mercado de los hidrocarburos ha presionado los precios a la baja, pero con periodos de recuperación que no permiten tener una prospectiva clara sobre cómo evolucionará el resto del año y de cómo ello influirá en la economía.
- La competencia desleal de productos importados, particularmente los vinculados con el sector del acero. Se requiere garantizar la existencia de condiciones de mercado, evitar que las empresas privadas sucumban ante el Capitalismo de Estado norteamericano.
- La elevada inflación en los precios del productor. Esto muestra las presiones que existen en las empresas particularmente en aquellas vinculadas con las manufacturas.
- El aumento en los precios de los insumos energéticos.
- Los hechos de violencia que se han suscitado a nivel global.

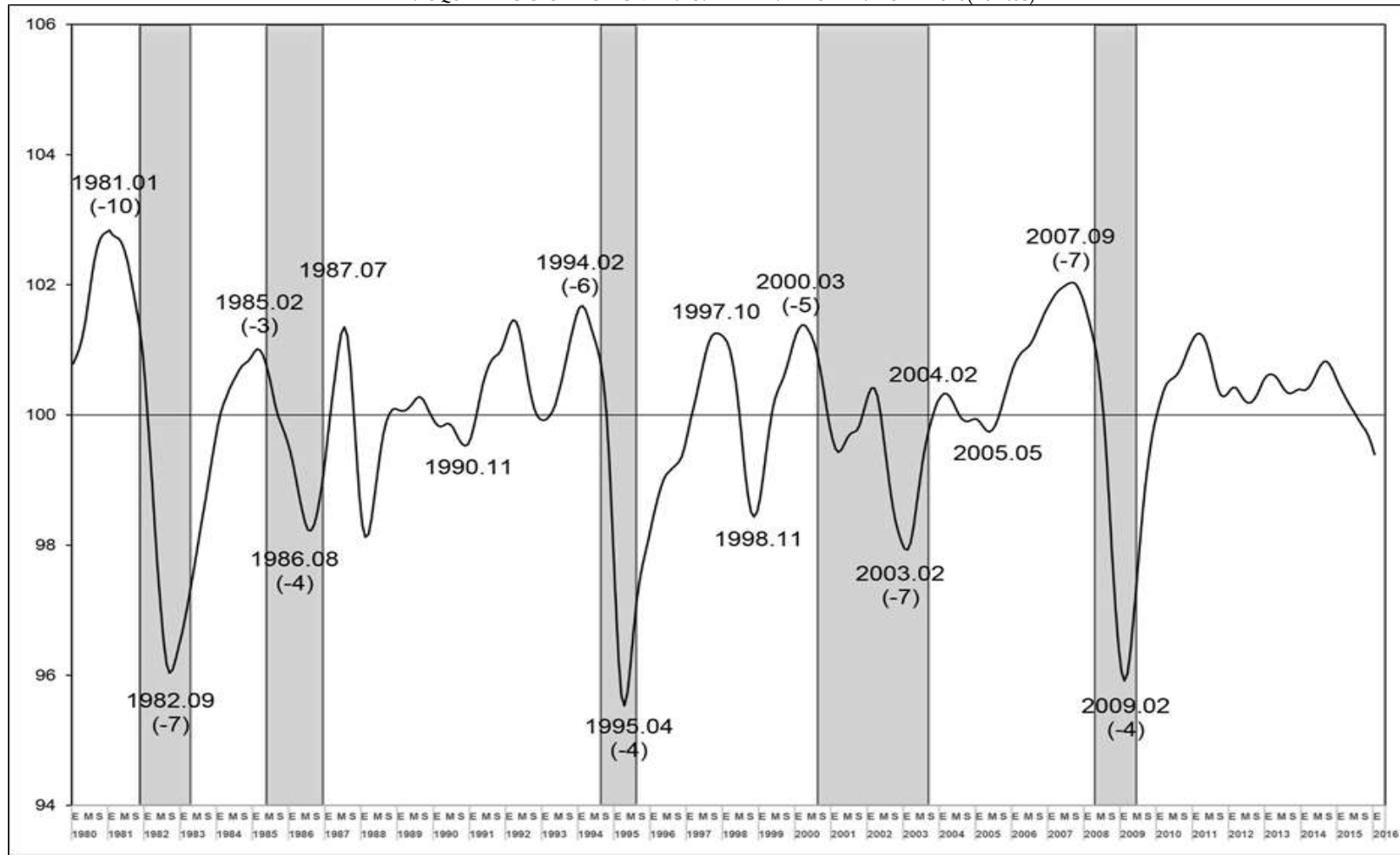
Cuadro 3

PIB 2015: 2.5%

<p>Gasto de gobierno 2015:</p> <p>Consumo: 2.3%</p> <p>Inversión: (-) 6.8 %</p> <p>Sobre esto se aplicará un recorte de 132 mil millones de pesos</p>	<p>Consumo privado:</p> <p>3.2 %</p>	<p>Inversión Privada:</p> <p>Total: 6.3 %</p> <p>Construcción: 4.4 %</p> <p>Maquinaria y equipo: 8.6 %</p> <p>¿Cómo le afectará el incremento en las tasas de interés y el recorte presupuestal?</p>	<p>Exportaciones:</p> <p>Totales: 8.2 %</p> <p>No petroleras, bienes: 8.7 %</p> <p>Agropecuarias: 2.4%</p> <p>Manufactureras: 8.0 %</p> <p>Petroleras: 3.0 %</p> <p>Servicios: 23.6%</p>	<p>Importaciones:</p> <p>Totales: 5.0 %</p> <p>Bienes: 5.3%</p> <p>Consumo intermedio: 4.9 %</p> <p>Consumo final: 4.6%</p> <p>Formación bruta de capital: 8.9 %</p> <p>Servicios: (-) 1.2 %</p>
--	--	---	---	---

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON INFORMACIÓN DEL INEGI

GRÁFICA 2
ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A ENERO DE 2016 (Puntos)



Fuente: INEGI.

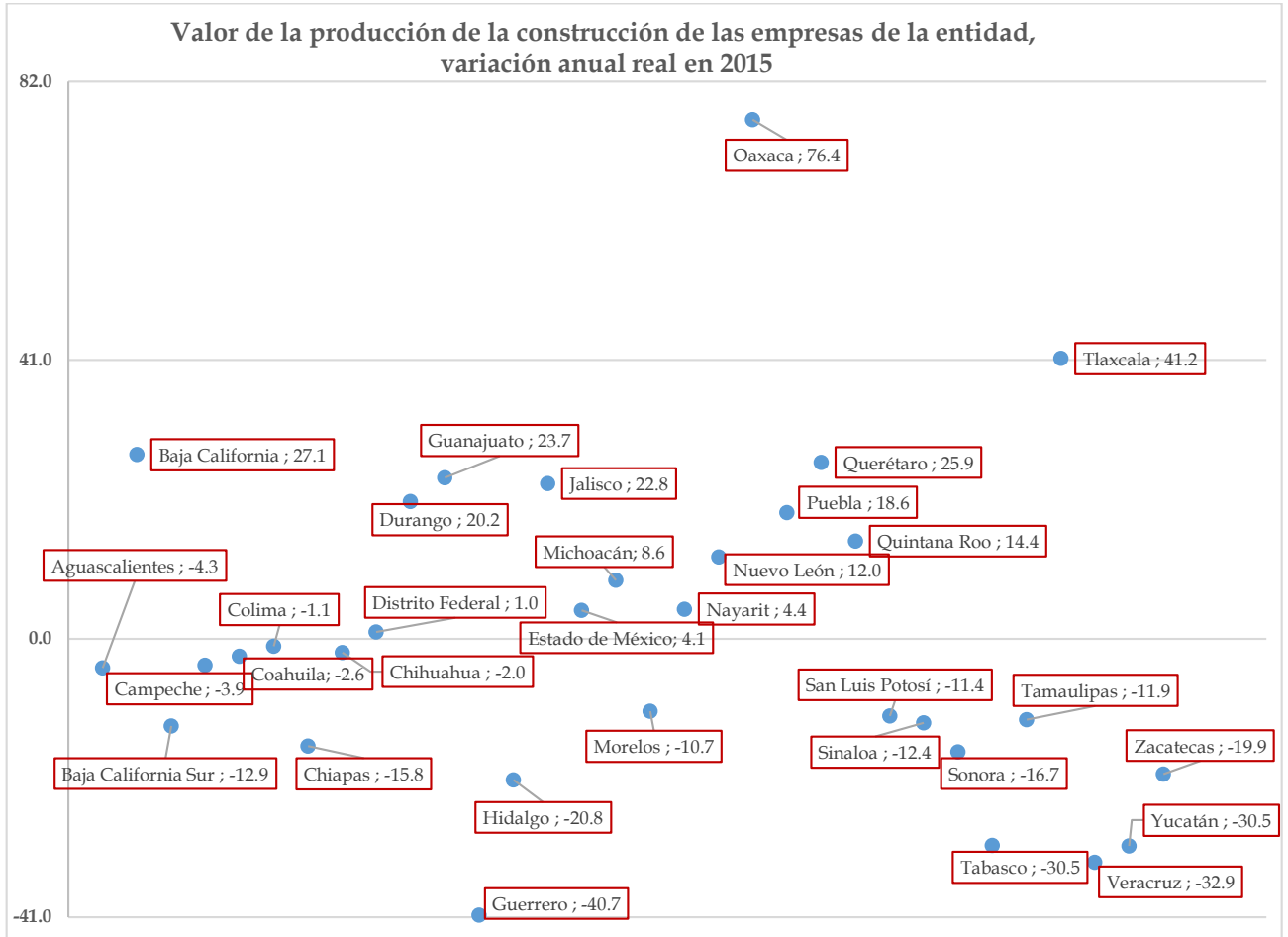
Cuadro 4

Desafíos al crecimiento del PIB 2016

				Importaciones:
<p>Freno al gasto del sector público</p> <p>Recorte de 132 mil millones de pesos Enero 2016:</p> <p>La deuda neta del sector público presupuestario creció en más de 330 mil millones de pesos</p> <p>El gasto neto pagado del gobierno real: (-) 11.6%</p> <p>El gasto en capital: (-) 37.9%</p> <p>Inversión física: (-) 33.5%.</p> <p>Gasto corriente: (-) 7.9%</p>	<p>Consumo privado:</p> <p>Ventas ANTAD: acumulado positivo a febrero</p> <p>Tiendas totales: 12 %</p> <p>Tiendas iguales: 9.0 %</p>	<p>Inversión Privada</p> <p>Confianza de los empresarios primer bimestre:</p> <p>Construcción: (-) 5.4 %</p> <p>Manufacturas: (-) 3.8 %</p> <p>Comercio (-) 5.8 %</p> <p>Producción industrial, enero: 1.1 %</p> <p>Producción automotriz, enero-febrero: (-) 1.9%.</p>	<p>Exportaciones enero:</p> <p>Totales: (-) 7.6 %</p> <p>Petroleras: (-) 49%</p> <p>No petroleras: (-) 4.1 %</p> <p>Manufactureras: (-) 3.9%</p> <p>Manufacturas resto: (-) 6.6 %</p> <p>Automotriz: 1.3 % (bimestre enero-febrero)</p>	<p>Totales: (-) 6.2 %</p> <p>Petroleras : (-) 30.3 %</p> <p>No petroleras: (-) 3.4 %</p> <p>Consumo: (-) 12.4 %</p> <p>Bienes intermedios: (-) 4.1 %</p> <p>Bienes de capital: (-) 11.3 %</p>

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA CON INFORMACIÓN DEL INEGI, SHCP Y ANTAD

Gráfica 3



Fuente: elaboración propia con información del INEGI.

2016, primeras cifras

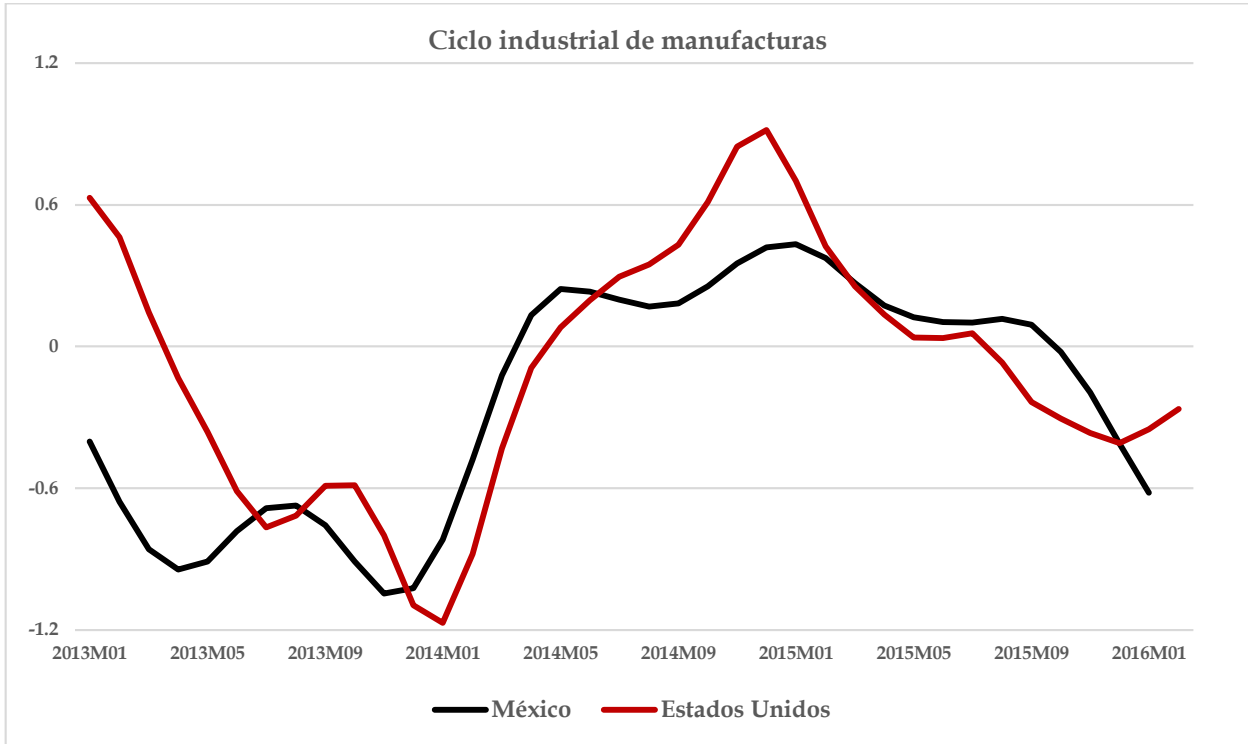
a) Industria global, panorama general

Un factor adicional a mencionar es lo que ocurre en el sector secundario, particularmente en manufacturas: la desaceleración industrial global se mantiene y esto se reproduce en México. La tendencia de debilidad global del sector se mantiene durante los primeros dos meses del 2016:

- a. En febrero el Institute for Supply Management (ISM) reportó que el indicador para Estados Unidos se ubicó en 49.5 puntos: se encuentra en fase de desaceleración por quinto mes consecutivo.² La parte positiva es que fue superior a lo contabilizado en enero pasado (48.2).
- b. Durante febrero el indicador de manufacturas de China (ISM) registró 48 puntos. Se mantiene en la región de contracción desde marzo del 2015.

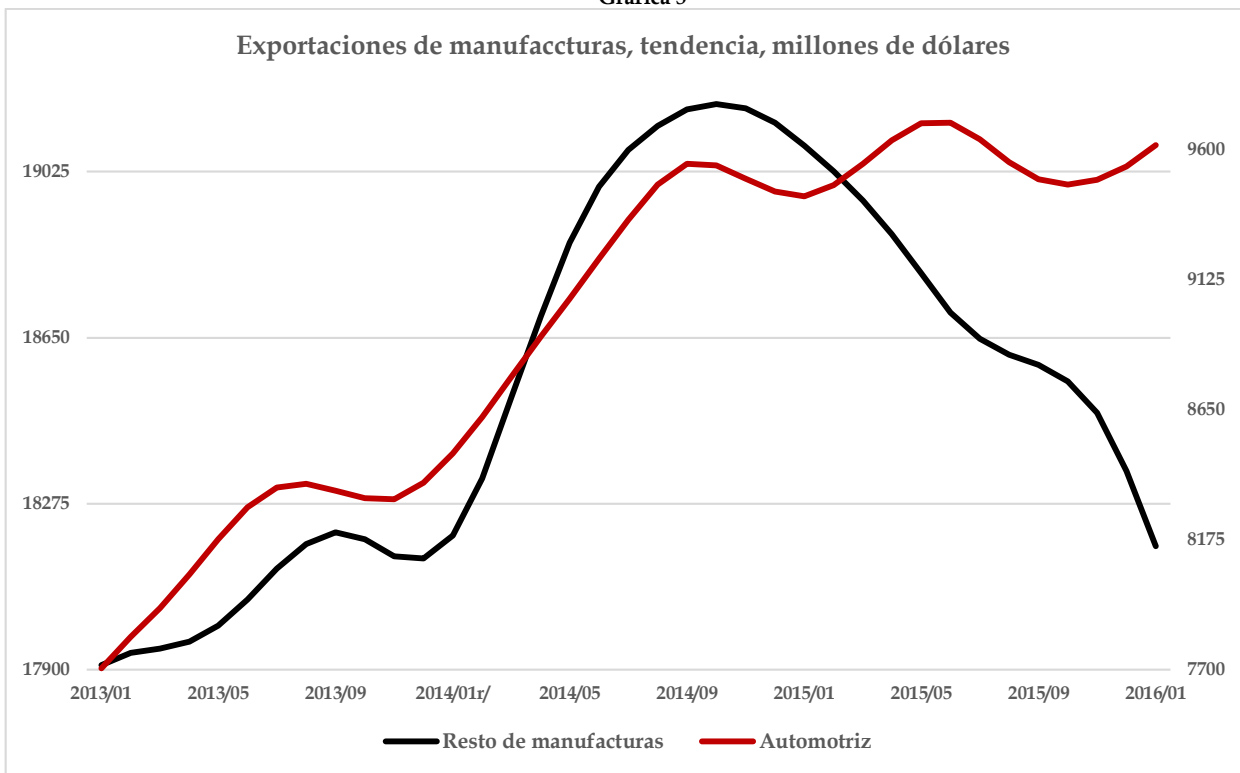
² Inferior a los 50 puntos.

Gráfica 4



Fuente: elaboración propia con información del INEGI y la Reserva Federal.

Gráfica 5



Fuente: INEGI

- c. Para el segundo mes del año la Zona Euro reportó un indicador de producción de manufacturas de 51.2, el más bajo desde febrero del 2015. Si bien se mantiene en la fase de expansión el comportamiento de la producción, las nuevas órdenes, las exportaciones y el empleo generaron una expectativa adversa sobre el futuro del sector en la región.
 - d. A nivel industrial los resultados de Corea del Sur, la India, Japón y Rusia señalan un difícil cierre de 2015 e igualmente un complicado inicio del 2016.
- La actividad industrial ha entrado a una fase de desaceleración que afecta a algunas de las principales economías de mundo.
 - El crecimiento industrial de Estados Unidos tiene 4 meses de caída consecutivas (cuadro 5). La tasa de variación mensual registra 11 caídas en los últimos 14 meses.
 - En la Unión Europea las condiciones de la industria son heterogéneas. Si bien España y Francia tienen resultados positivos y estables, Alemania, Gran Bretaña e Italia exhiben un desempeño de mayor debilidad.

Cuadro 5

Producción industrial, variación anual					
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero
Alemania	0.2	0.1	-1.3	2.2	
Brasil	-11.1	-12.4	-12.1	-13.8	
Canadá	-1.8	-0.9	-1.5		
China	5.6	6.2	5.9	5.4	
Corea del Sur	-1.1	-2.1	1.3	-1.8	
España	4.1	4.3	3.7	3.5	
Estados Unidos	0.3	-1.2	-1.8	-0.7	-1.3
Francia	2.3	2.8	2.0	1.9	
Gran Bretaña	1.6	0.9	-0.2	0.2	
India	9.9	-3.4	-1.2	-1.5	
Italia	3.0	0.9	-1.0	3.9	
Japón	-1.4	1.7	-1.9	-3.8	
México	0.4	0.2	0.0	1.1	
Rusia	-3.6	-3.5	-4.5	-2.7	1.0
Sudáfrica	-2.3	-1.2	0.4	-2.5	

Fuente: Trading Economics

- Por su parte Canadá registra cuatro retrocesos consecutivos y 10 durante todo el 2015.
- Brasil se encuentra afectado por una depresión industrial que inició durante el segundo trimestre del 2014 y que se ha profundizado en los últimos meses.

- México tiene un comportamiento positivo pero que durante los últimos 13 meses se encuentra en un promedio de crecimiento de 1%.
- China mantiene su tendencia de desaceleración, aunque todavía crece más de 5.5%.
- Corea del Sur no ha podido alcanzar, de manera sostenida, tasas positivas de crecimiento en su industria. Esta situación se ha prolongado por más de año y medio. Tres de los últimos cuatro meses tienen tasas negativas.
- Durante febrero Rusia tuvo su primer crecimiento en un año.
- Para Sudáfrica el entorno es igualmente adverso, solo cuatro tasas de crecimiento positivas en los últimos 13 meses.

b) Manufacturas globales

Los resultados antes citados se encuentran fuertemente influidos por lo que ocurre en las manufacturas.

- Como puede observarse en el cuadro 6 la manufactura global mantiene un comportamiento similar al de la industria en general. No obstante, hay algunas diferencias relevantes.

Cuadro 6

Manufacturas, variación anual					
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero
Alemania	0.3	-0.3	-1.1	2.5	
Brasil	-12.5				
Canadá	-1.4	-0.5	-1.1		
China	6.7	7.2	7.0	6.5	
Corea del Sur	2.3	-0.2	-1.9	-2.1	
España	6.2	6.0	6.3	6.0	
Estados Unidos	1.9	0.9	0.8	1.2	1.8
Francia	2.6	4.2	0.7	2.9	
Gran Bretaña	-0.2	-1.2	-1.7	-0.1	
India	10.6	-4.7	-2.2	-2.8	
Italia	3.4	1.1	-1.0	4.2	
Japón	-1.4	1.6	-1.9	-3.5	
México	3.3	1.5	2.1	2.5	
Rusia	-5.9	-5.3	-6.1	-5.6	-1.0

Fuente: Trading Economics

- La primera se encuentra en Estados Unidos, China, España y México. En los tres casos su desempeño es superior al de la industria. Con ello se tiene una

diferencia en sus ciclos productivos, la desaceleración de la manufactura es menor al del total industrial.

- En el caso de Rusia, Japón, Gran Bretaña, Brasil y la India la situación es diferente. Las naciones mencionadas enfrentan una contracción de sus manufacturas que es comparable o mayor al de toda su industria.

c) Sector externo mexicano

Para el caso de México lo anterior es relevante porque señala que las exportaciones nacionales, dominadas por el petróleo y las manufacturas no serán un factor que propicie crecimiento económico, al menos durante el primer trimestre del año.

La información del INEGI para el sector externo en enero es contundente:

- *Un déficit comercial de (-) 3,441 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de (-) 3,262 millones de dólares reportado en el primer mes de 2015.*
- *El valor de las exportaciones de mercancías fue de 24,536 millones de dólares...registraron una caída anual de (-) 7.6 por ciento, la cual fue reflejo de disminuciones de (-) 4.1 por ciento en las exportaciones no petroleras y de (-) 49 por ciento en las petroleras.*
- *Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos retrocedieron (-) 2.7 por ciento a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en (-) 9.9 por ciento.*
- *El valor de las importaciones de mercancías sumó 27,977 millones de dólares, monto que implicó un descenso anual de (-) 6.2 por ciento. Dicha cifra se originó de decrementos de (-) 3.4 por ciento en las importaciones no petroleras y de (-) 30.3 por ciento en las petroleras.*
- *Al considerar las importaciones por tipo de bien, se registraron reducciones anuales de (-) 12.4 por ciento en las de bienes de consumo, de (-) 4.1 por ciento en las de bienes de uso intermedio y de (-) 11.3 por ciento en las de bienes de capital.*

Las inferencias de lo anterior son contundentes:

- A pesar de la depreciación del peso, las exportaciones siguen disminuyendo y el déficit comercial ampliándose. Esto último reduce el crecimiento. La falta de encadenamientos productivos antes mencionada, así como el limitado contenido nacional de las exportaciones, impiden que fabricantes nacionales ocupen el lugar en la proveeduría que la fuerte depreciación del peso les debería otorgar. En realidad, un número limitado de empresas, las que ya

tienen una elevada productividad y competitividad pueden aprovechar la oportunidad.

- Como se ve en el cuadro 7 el sector automotriz también se debilita: si bien sus exportaciones fueron positivas es evidente que su tasa de crecimiento se ha moderado.
- En el caso de las exportaciones del resto de las manufacturas la situación es claramente adversa (cuadro 7).

CUADRO 7
BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO

Concepto	Enero* de 2016	
	Millones de Dólares	Variación % anual
<u>Exportaciones Totales</u>	<u>24,536.4</u>	(-) 7.6
Petroleras	1,059.8	(-) 49.0
No petroleras	23,476.6	(-) 4.1
Agropecuarias	1,097.4	(-) 5.4
Extractivas	267.0	(-) 16.1
Manufactureras	22,112.2	(-) 3.9
Automotrices	7,661.2	1.8
No automotrices	14,450.9	(-) 6.6
<u>Importaciones Totales</u>	<u>27,977.5</u>	(-) 6.2
Petroleras	2,115.8	(-) 30.3
No petroleras	25,861.6	(-) 3.4
Bienes de consumo	3,884.3	(-) 12.4
Petroleras	835.3	(-) 31.4
No petroleras	3,049.0	(-) 5.2
Bienes intermedios	21,059.7	(-) 4.1
Petroleras	1,280.5	(-) 29.6
No petroleras	19,779.2	(-) 1.8
Bienes de capital	3,033.4	(-) 11.3
<u>Saldo de la Balanza</u>	<u>(-) 3,441.0</u>	<u>5.5</u>
<u>Comercial</u>		

Fuente: INEGI, cifras oportunas.

- Las importaciones dan otra señal para analizar al sistema productivo en su conjunto: la caída en las importaciones de bienes intermedios y de bienes de capital (maquinaria y equipo) se traduce en menor inversión para la producción, es un indicador adelantado de que en febrero y marzo las manufacturas crecerán con un menor ímpetu, el riesgo es que puedan caer en terreno negativo para alguno de los primeros meses del año.
- En su conjunto los resultados de comercio exterior van en línea con una desaceleración económica.

d) Inflación

Si bien el Índice Nacional del Precios al Consumidor (INPC) muestra que la inflación se encuentra en el rango del objetivo del Banco de México (2.71 % hasta la primera quincena de marzo), esto no puede extrapolarse al Índice Nacional del Precios Productor (INPP).³

Como puede observarse en el cuadro 8 la inflación contabilizada a partir del INPP para enero fue mayor a la observada para el caso del INPC, y se encuentra fuera el objetivo del banco central:

- El índice general reportó una variación anual de 5.7% y en las actividades secundarias fue de 7.43%.

Cuadro 8
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR (INPP),
MERCANCÍAS Y SERVICIOS INTERMEDIOS, FINALES Y PRODUCCIÓN TOTAL,
EXCLUYENDO PETRÓLEO, DURANTE FEBRERO DE 2016
Clasificación por origen
Variación porcentual

Actividad económica	Variación mensual			Variación anual		
	Intermedios	Finales	Total	Intermedios	Finales	Total
Índice General	0.91	0.90	0.90	2.64	5.69	4.76
Actividades primarias	1.31	2.49	1.88	5.17	7.62	6.34
Actividades secundarias	1.11	1.22	1.19	1.50	7.43	5.67
Minería	2.27	3.04	2.72	5.43	21.70	14.27
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.05	0.56	2.96	-8.85	-1.15	-6.62
Construcción ^{1/}	---	0.59	0.59	---	3.80	3.80
Industrias manufactureras	0.72	1.31	1.13	2.47	7.97	6.23
Actividades terciarias	0.51	0.27	0.34	3.80	2.96	3.20

^{1/} Esta actividad no genera bienes de uso intermedio.

Fuente: INEGI.

Un análisis hacia el interior de los componentes del INPP en las actividades secundarias permite observar que en algunos casos la inflación es de doble dígito (cuadro 9): maquinaria y equipo, equipo de transporte, equipo de cómputo, comunicación y accesorios electrónicos y accesorios eléctricos, por citar los ejemplos más relevantes. Lo anterior se refleja en que la industria manufacturera tuvo una inflación en su INPP de 7.97%

³ De acuerdo al INEGI: "El precio productor se define como la cantidad de dinero recibida por el productor, de parte del comprador, por cada unidad de un bien o servicio generado como producción, sin incluir el impuesto al valor agregado (IVA) u otro tipo de impuestos facturados al comprador. Además, dicha cotización excluye cualquier cargo de transporte que no estuviera incluido en el precio y tuviera que facturarse por separado". Pero más importante: "Su finalidad principal es la medición de la inflación "por el lado de la producción" a diferencia del INPC que la mide por el lado del consumo. Lo anterior permite contar con un instrumento alternativo para anticipar la trayectoria de la inflación oficial"

Lo anterior permite entender, entre otras razones, por qué Banco de México decidió aumentar las tasas de interés: los rubros antes mencionados son importadores netos, y trasladarán su aumento en costos de producción (por la depreciación del dólar) hacia el resto de la cadena productiva y el consumidor final. La razón es simple: desde agosto del 2014, cuando se rompió la estabilidad cambiaria, el peso se ha depreciado más del 36%.

Cuadro 9
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR (INPP),
 EXCLUYENDO PETRÓLEO, DURANTE ENERO DE 2016**
 Industrias Manufactureras
 Variación porcentual

Actividad económica	Variación mensual			Variación anual		
	Intermedios	Finales	Total	Intermedios	Finales	Total
Índice General	0.91	0.90	0.90	2.64	5.69	4.76
Industrias manufactureras	0.72	1.31	1.13	2.47	7.97	6.23
Industria alimentaria	-0.65	0.33	0.09	1.74	3.90	3.38
Industria de las bebidas y del tabaco	0.53	0.69	0.67	2.26	3.58	3.44
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	1.90	2.20	2.08	6.78	9.03	8.14
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	0.57	1.10	0.96	6.70	11.28	10.04
Fabricación de prendas de vestir	0.84	1.27	1.25	5.64	6.82	6.76
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.70	0.38	0.48	5.89	4.79	5.12
Industria de la madera	2.29	2.39	2.31	7.33	7.57	7.37
Industria del papel	1.36	1.82	1.59	8.72	7.75	8.24
Impresión e industrias conexas	3.25	3.25	3.25	4.21	4.21	4.21
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-0.41	-1.43	-0.65	-8.08	-9.97	-8.54
Industria química	-0.82	0.83	0.00	3.87	6.85	5.34
Industria del plástico y del hule	1.78	1.73	1.76	9.64	8.24	8.99
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.88	1.21	1.74	7.55	6.07	7.26
Industrias metálicas básicas	3.03	5.91	4.26	1.64	7.17	3.97
Fabricación de productos metálicos	1.57	1.86	1.73	5.61	7.69	6.77
Fabricación de maquinaria y equipo	1.36	1.76	1.73	8.94	12.54	12.23
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	1.46	2.40	2.32	16.07	17.60	17.48
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	1.09	1.25	1.24	7.53	10.27	9.98
Fabricación de equipo de transporte	2.61	1.51	1.62	13.93	10.93	11.24
Fabricación de muebles, colchones y persianas	0.17	0.74	0.74	2.11	3.31	3.31
Otras industrias manufactureras	0.78	1.41	1.35	6.09	8.96	8.67

Fuente: INEGI.

e) Confianza empresarial

Como se recordará del reporte semanal “Inversión y confianza empresarial, debilidad de la economía” (La Voz de la Industria Vol. 4 N° 57), durante enero la confianza de los empresarios retrocedió de manera significativa, teniendo implicaciones adversas para el crecimiento económico:

- *La inversión y confianza representan dos caras de la misma moneda, si se pierde esta última los empresarios moderan los flujos de capital que destinan a los sectores*

productivos y como resultado se tiene una ralentización del crecimiento económico y la generación del empleo.

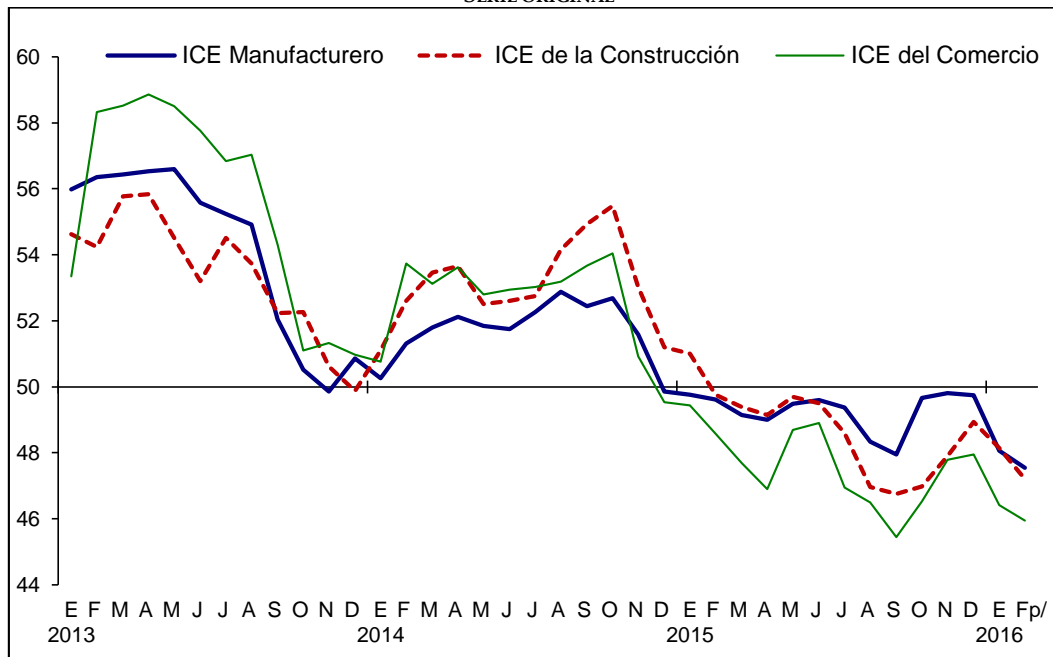
- La inversión es esencial para renovar la infraestructura, maquinaria y equipo, cimientos de la productividad y la competitividad. Para una nación es estratégico mantener los flujos de inversión, un retroceso implica correr el riesgo de ser desplazados por la competencia global.

No se debe olvidar que:

- Por definición los empresarios son optimistas, confían en que su inversión generará rendimientos. Cuando la confianza disminuye se pierde uno de los fundamentos que impulsan al emprendimiento y con ello a la inversión.

Los indicadores de confianza empresarial (ICE) publicados por el INEGI para el mes de febrero siguen retrocediendo.

Gráfica 6
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTOR A FEBRERO DE 2016
SERIE ORIGINAL



Fuente: INEGI.

El ICE correspondiente a las manufacturas, la construcción y el comercio mantiene el mismo patrón de comportamiento: una tendencia a la baja (gráfica 6). La evidencia muestra que los tres se encuentran por debajo de los 50 puntos desde marzo del

2015.⁴ La información cuantitativa muestra que los empresarios encuestados perciben un entorno adverso para desempeñar su actividad productiva.

La opinión expresada por los empresarios de la construcción bajo (-) 2.5 puntos respecto al mismo mes del año pasado.⁵ Como se puede observar en el cuadro 10 todos sus componentes retrocedieron, siendo la expectativa sobre la “situación económica futura del país” la que más disminuyó. De igual forma debe atenderse el nivel tan limitado que exhibe el indicador correspondiente al “momento adecuado para invertir”, básicamente este tiene la cifra más pequeña de la confianza empresarial el sector. De igual forma es pertinente notar que la “situación económica presente de la empresa” ha llegado a un nivel inferior a los 50 puntos, el umbral que marca si hay expansión o contracción.

CUADRO 10
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Febrero		Diferencia en puntos
	2015	2016	
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	49.8	47.2	(-) 2.5
a) Momento adecuado para invertir.	30.4	28.9	(-) 1.6
b) Situación económica presente del país.	40.7	38.6	(-) 2.1
c) Situación económica futura del país.	59.2	54.7	(-) 4.5
d) Situación económica presente de la empresa.	51.5	48.7	(-) 2.9
e) Situación económica futura de la empresa.	66.9	65.2	(-) 1.7

Fuente: INEGI.

Las cifras del INEGI confirman que existe una situación similar para el caso del comercio, todos sus elementos disminuyeron siendo la “situación económica futura del país” y el “momento adecuado para invertir” los que más disminuyeron (ver cuadro 11).

⁴ Los indicadores están diseñados para que sus valores fluctúen entre 0 y 100. De esa manera, a medida que el optimismo se generaliza entre los informantes, el valor del indicador se hace mayor. Por otra parte, a medida que el porcentaje de informantes con opiniones pesimistas se incrementa, el valor del indicador disminuirá. Es frecuente que en este tipo de indicadores se utilice el valor de 50 como el umbral para separar el optimismo y el pesimismo; sin embargo, es importante reconocer que la interpretación resulta complicada cuando el porcentaje de respuestas entre el optimismo y pesimismo tiende al equilibrio (INEGI).

⁵ En enero la disminución fue de (-) 2.9.

CUADRO 11
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Febrero		Diferencia en puntos
	2015	2016	
Indicador de Confianza Empresarial del Comercio	48.6	45.9	(-) 2.6
a) Momento adecuado para invertir.	27.1	23.1	(-) 4.0
b) Situación económica presente del país.	38.0	36.7	(-) 1.3
c) Situación económica futura del país.	58.5	53.8	(-) 4.7
d) Situación económica presente de la empresa.	53.2	52.6	(-) 0.7
e) Situación económica futura de la empresa.	66.0	63.5	(-) 2.5

Fuente: INEGI.

El cuadro 12 confirma que en las manufacturas también prevalece una expectativa de poco optimismo.

CUADRO 12
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Febrero		Diferencia en puntos
	2015	2016	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	49.6	47.6	(-) 2.1
a) Momento adecuado para invertir.	39.3	35.6	(-) 3.7
b) Situación económica presente del país.	45.3	43.0	(-) 2.3
c) Situación económica futura del país.	51.9	49.4	(-) 2.5
d) Situación económica presente de la empresa.	52.7	52.4	(-) 0.3
e) Situación económica futura de la empresa.	58.8	57.3	(-) 1.5

Fuente: INEGI.

f) Sector público

El sector público fue el primero en corregir su prospectiva para el presente año. El anuncio de un recorte por 132 mil millones de pesos y aumento en las tasas de interés llegó a mitad del segundo mes del año. La falta de sustentabilidad de las finanzas es la razón. Con un precio de petróleo que había promediado 25 dólares por barril, cuando el presupuesto lo había contemplado al doble, no había muchas opciones adicionales.

No obstante, las cifras de finanzas públicas correspondientes a enero han hecho evidente las fuertes presiones que en el corto plazo existen sobre el gobierno y la economía.

- Entre diciembre y enero pasados el saldo de la deuda pública neta del sector público presupuestario creció en más de 330 mil millones de pesos para alcanzar los 8.5 billones de pesos.
 - El saldo es 6.5 billones de pesos superior al de hace una década.

- Los Requerimientos Financieros del Sector Público evolucionaron en el mismo sentido. Para enero su saldo histórico se elevó a 8.9 billones de pesos, una cantidad que sintetiza las necesidades crecientes de recursos financieros que tendrán los próximos gobiernos.

Con la crisis del precio del petróleo y sin crecimiento económico: ¿Cómo se podrá pagar dicho monto de endeudamiento?

La primera parte de la respuesta gira en torno al ajuste estructural que normalmente es aplicado para estos casos y que es sustentado por la perspectiva de las instituciones financieras internacionales: recorte al gasto público y aumento de las tasas de interés, en esencia frenar lo que se conoce como demanda agregada. El consumo y la inversión serán los primeros en acusar de recibido el efecto del ajuste.

- Para enero, antes del anuncio del ajuste citado el gasto neto pagado del gobierno disminuyó en (-) 11.6% en términos reales.
 - No obstante, aquí hay un aspecto a mencionar disminuyó el gasto programable en (-) 16.8% pero el gasto no programable se incrementó en 7.2%. En otras palabras, el costo financiero de los compromisos del sector público consumió mayores recursos (17.6%) en tanto se redujo la inversión y el gasto corriente público.
 - El gasto en capital retrocedió (-) 37.9%, siendo la parte de inversión física la más castigada (-) 33.5%.
 - El gasto corriente bajo (-) 7.9%.

Una vez hecho el ajuste en el gasto, y si el crecimiento económico superior al 4.5% no llega, los cambios llegarán a los impuestos, en esta o en la siguiente administración.

Reflexión final

El inicio del 2016 no fue el esperado, para febrero se anunciaron medidas restrictivas: aumento de las tasas de interés y disminución del gasto público. Ello inhibirá el consumo público y privado, así como la inversión.

Como lo ha mencionado el INEGI en sus indicadores coincidente y adelantado, la economía mexicana sigue perdiendo fuerza, aun antes de las medidas de austeridad citadas.

El sector externo no será factor de crecimiento económico y la probabilidad de una mayor presión inflacionaria sigue latente.

Se deben aplicar medidas de política económica contingentes para fortalecer la producción interna, es la única forma de que el país se mantenga en la zona de

crecimiento positivo y de que las afectaciones no lleguen al empleo y con ello mermen el bienestar de la población.

Como se mencionó en el reporte “La Voz de la Industria, vol. 3, 47.”

- *Nuevamente los resultados económicos obligan al replanteamiento de las estrategias a seguir para revertir la debilidad del aparato productivo que ha mermado la capacidad de producción durante las últimas tres décadas.*
- *La reactivación económica del país no puede postergarse, los resultados sociales en términos de pobreza, informalidad, violencia y precariedad del empleo generan un entorno de negocios poco propicio para las empresas y la atracción de inversión nacional y extranjera productiva.*

Por lo que el IDIC refrenda la necesidad de contar con la implementación de un Programa especial de reactivación industrial, que incluya, en términos generales los siguientes aspectos:

1. *Evitar más recortes al gasto de inversión física.*
2. *Impulsar la implementación del Programa Nacional de Infraestructura 2014-2018, que promueva al sector de la construcción y los encadenamientos productivos relacionados con el mismo.*
3. *Crear un Programa de Contenido Nacional en infraestructura que impulse la industria nacional, similar al Buy American y al Buy America, promovidos en Estados Unidos:*
 - *Buy American favorece la compra de bienes producidos en Estados Unidos, por empresas norteamericanas que utilizan insumos manufacturados en su propio país.*
 - *Buy America procura que el gasto público en la infraestructura de transporte beneficie la salud financiera de empresas norteamericanas y procure la generación de empleo para las familias de su país.*

4. *Utilizar el desarrollo del sector energético (y el gasto que se ejercerá a pesar de los recortes anunciados) y elevar el contenido nacional en el mismo. La ventaja que ofrece este sector es que no existen restricciones legales, en términos de acuerdos internacionales que impidan el fomento económico.*
5. *Elevar el contenido nacional en las compras de gobierno en general.*
6. *Eliminar la competencia desleal que enfrenta la industria mexicana.*
7. *Incluir incentivos fiscales a la inversión productiva en la presentación del paquete económico 2017.*
8. *Realizar la detección de sectores industriales capaces de acelerar el crecimiento económico de México de manera amplia, garantizando que los beneficios tengan la mayor cobertura posible y spillovers.*
9. *Elaborar el Programa Especial para la Productividad y Competitividad que contempla la Ley para Impulsar el Incremento Sostenido de la Productividad y la Competitividad de la Economía Nacional.*
10. *Ampliar el financiamiento y la profundidad de la Banca de Desarrollo, el cual esté orientado a sectores estratégicos para el crecimiento económico nacional.*
11. *Acelerar la legislación y puesta en marcha de las Zonas Económicas Especiales que, de acuerdo al Presidente de la República, tendrán un perfil industrial y deben contribuir al desarrollo de este sector a nivel nacional, la elevación de la productividad y el contenido nacional.*
12. *Eliminar los retrasos en el pago a los proveedores de bienes y servicios del gobierno en sus tres niveles.*

- México debe recuperar su capacidad de producción interna, es la única manera de evitar que la desaceleración económica se profundice durante el 2016.

Pronósticos

PIB	1.6-2.3%
Inflación	3.30%
Tipo de cambio	18.15
Empleos (IMSS)	615 mil
Exportaciones	(-) 5.8%

Tendencias de la Economía

Crecimiento económico

- En 2015, México registró un crecimiento económico acumulado de 2.5%.
- El sector terciario (servicios) y el primario (agricultura, ganadería, pesca, recursos forestales) exhibieron el mejor desempeño 3.4% y 3.3% respectivamente (cuadro 1).
- El sector secundario (industria) solo creció 1.0%.
- Al interior de los sectores los mejores desempeños fueron de la generación de energía eléctrica, comercio, transportes, servicios de esparcimiento y servicios de alojamiento (cuadro 1).

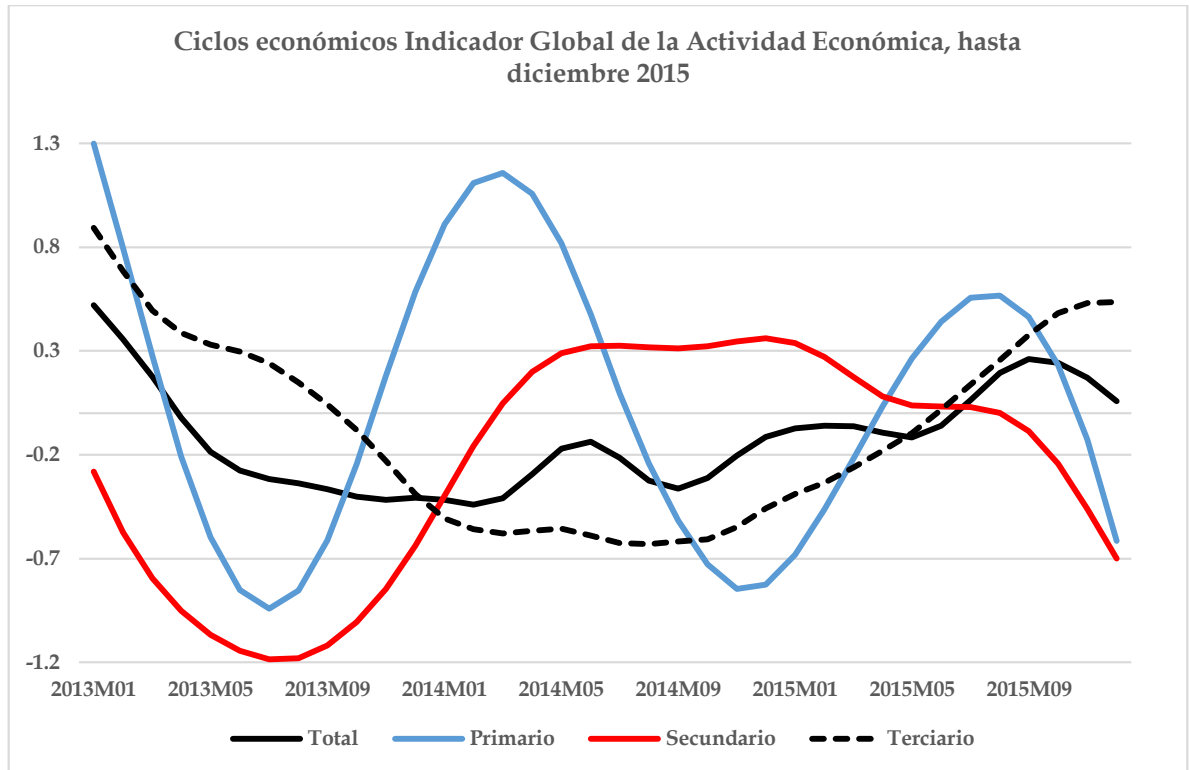
Cuadro 1

	2015	Variación anual diciembre 2015
Total	2.5	2.6
Primario	3.3	5.2
Secundario	1.0	0.0
Minería	-5.8	-4.8
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.8	2.0
Construcción	2.5	-1.4
Manufacturas	2.9	2.5
Terciario	3.4	3.8
Comercio	4.5	3.8
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	6.0	12.0
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	1.9	1.9
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Corporativos; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1.9	-1.1
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.9	1.5
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades gubernamentales	3.7	3.3
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	5.9	8.7
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.6	1.1

Fuente: INEGI.

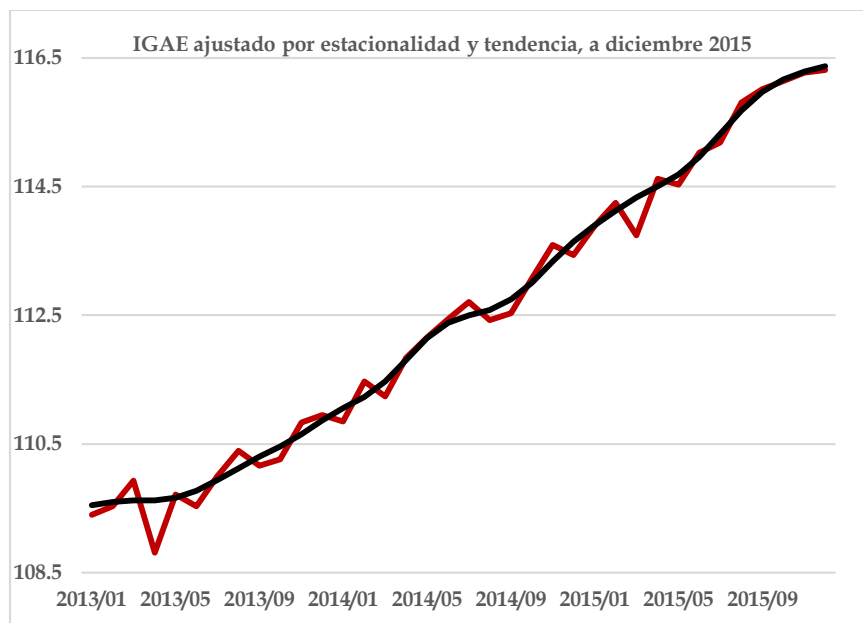
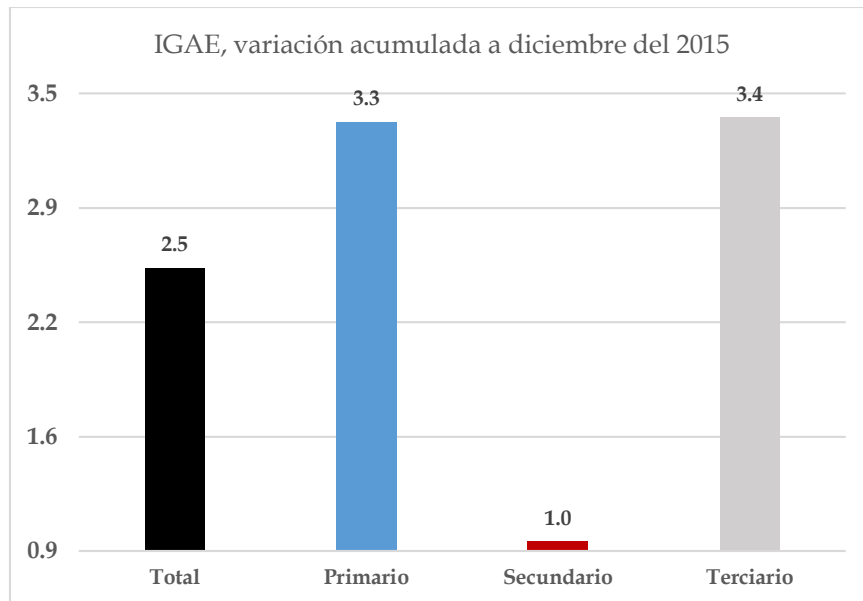
- Minería, construcción, servicios financieros, servicios educativos y servicios profesionales reportaron los crecimientos más bajos (cuadro 1). El primer caso fue negativo.
- La tendencia de crecimiento de la economía se mantiene positiva pero la evolución del ciclo económico muestra que se va debilitando (gráfica 1).

Gráfica 1



Fuente: elaboración propia con información del INEGI.

- De acuerdo a la gráfica 1 solo el ciclo del sector terciario (servicios) se mantiene en la fase positiva, pero también se va debilitando, particularmente porque ello ocurre en servicios profesionales y comercio, dos de sus componentes fundamentales.

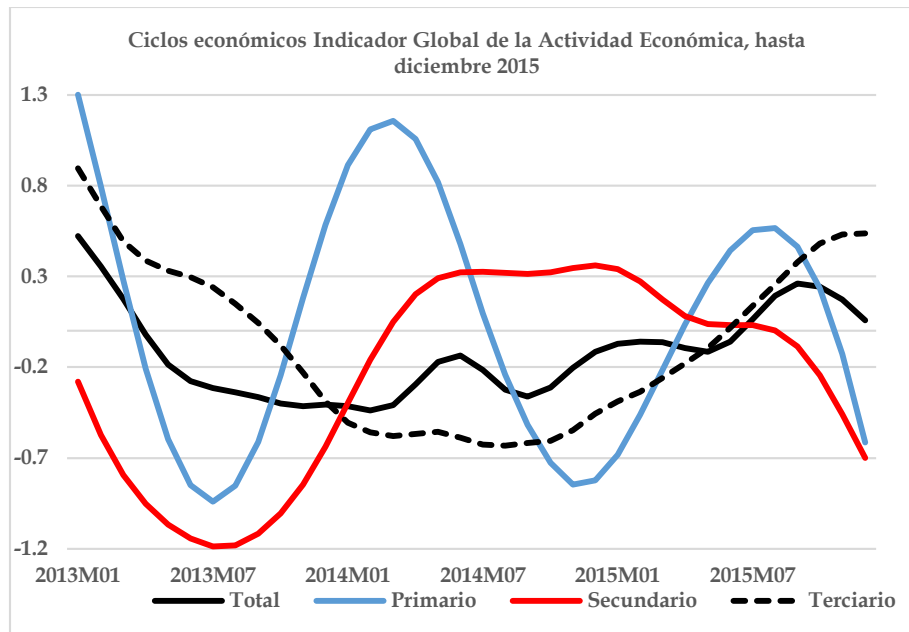


Fuente: INEGI.

El crecimiento económico del 2015 fue de 2.5%, básicamente el mismo promedio de los últimos 30 años. El crecimiento del sector secundario (industria) alcanzó el 1.0%. La desaceleración global de las manufacturas y la recesión de la minería influyeron adversamente en el comportamiento del ciclo industrial de México.

El aumento del PIB fue atribuible a los sectores primario y terciario. Los primeros resultados de la industria mundial permiten plantear que para el 2016 el desempeño de la economía dependerá del mercado interno: para crecer más de 2% el sector servicios tendrá que aumentar más de 3%.

La tendencia del IGAE se mantiene al alza, pero ha comenzado a moderarse, lo cual influyó en que el ciclo total de la economía se encuentre a la baja. Entre octubre y diciembre la desaceleración industrial, particularmente en la construcción y las manufacturas afectaron el comportamiento del IGAE. El anuncio del recorte al gasto de gobierno y la contracción de las manufacturas en China y Estados Unidos permite prever que la moderación continuará al menos hasta abril. Desde mayo del 2015, la tendencia y la serie ajustada por estacionalidad del IGAE total son las mismas: la economía se mantiene estable alrededor del promedio de las últimas décadas, lo conocido como “estancamiento estabilizador”. Sin embargo, eso podría terminarse en los próximos meses.

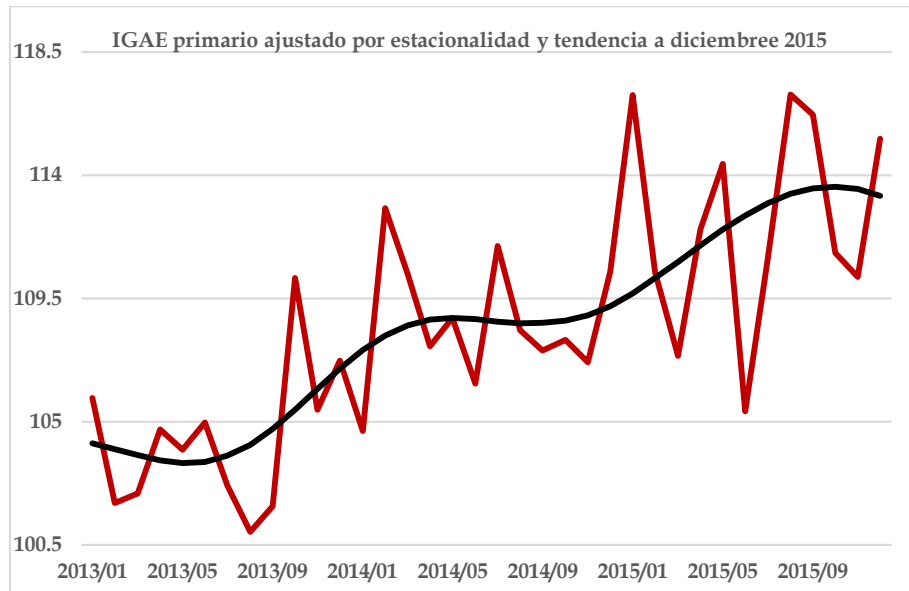


El ciclo económico del IGAE total se encuentra a la baja, lo cual anuncia que entre enero y marzo la economía crecerá menos de 2.5%

El ciclo del sector primario mantiene va a la baja, lo cual implica que no mantendrá la tasa de crecimiento del 2015 (3.3%).

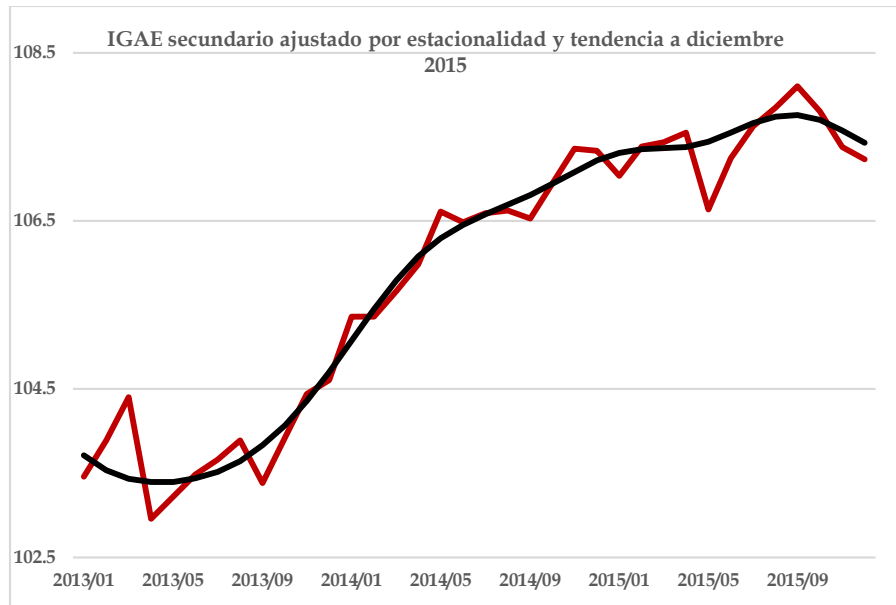
El ciclo del sector secundario (industria) también disminuye, por lo que es poco probable el IGAE del sector se eleve más de 1% en la primera parte del 2016.

La desaceleración también va llegando al sector terciario (servicios) su ciclo económico ha terminado la fase de expansión.



La tendencia del sector primario es contundente, durante el segundo semestre del 2015 disminuyó su ritmo de crecimiento y ha comenzado a disminuir. Ello propiciará crecimientos inferiores o cercanos al 3% durante el primer semestre del 2016.

Fuente: INEGI.



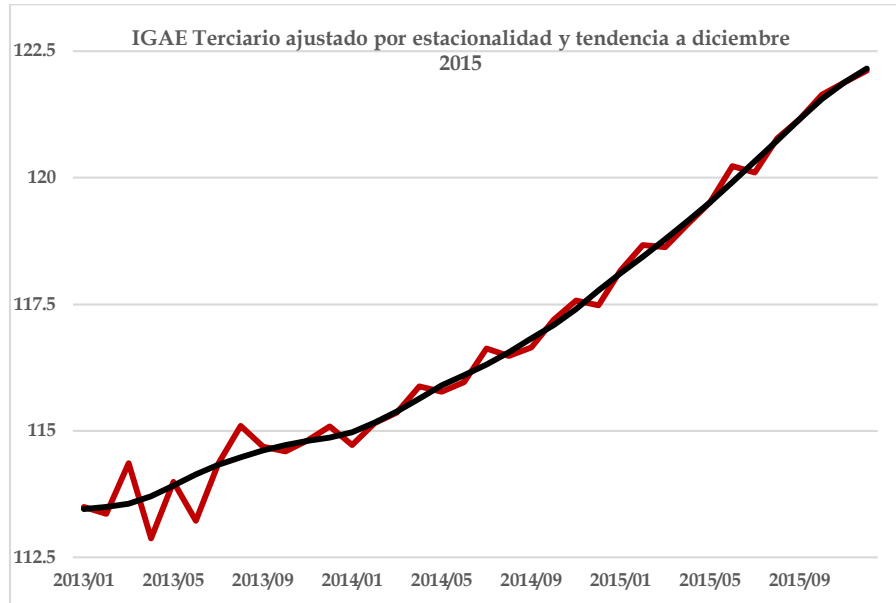
La tendencia del sector secundario también terminó su expansión: durante el último trimestre fue a la baja: octubre 0.43%, noviembre 0.20% y diciembre (-) 0.04%.

La razón fue porque:

Minería retrocedió (-) 4.3%, (-) 4.4% y (-) 4.8% en los últimos tres meses del 2015.

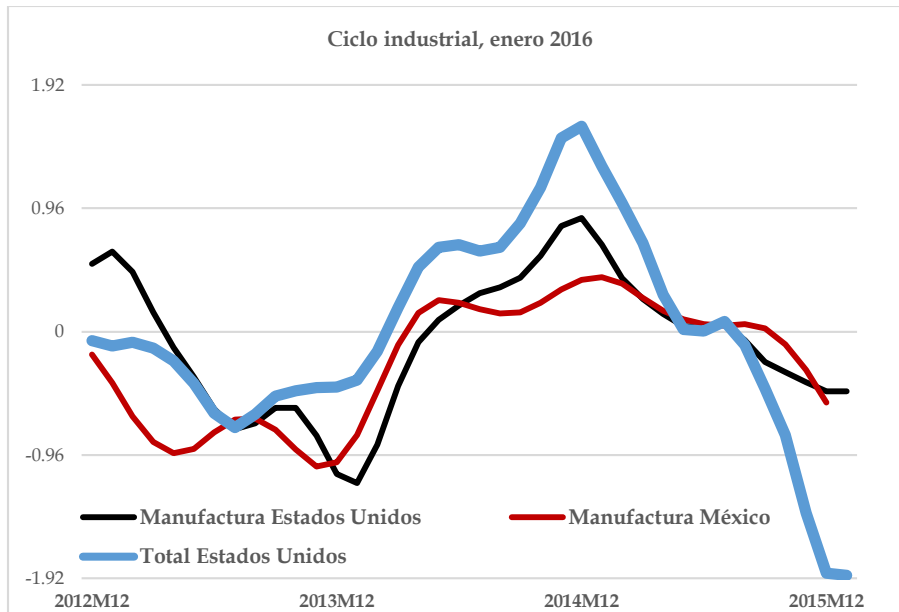
Construcción también entró a terrenos negativos durante el último trimestre de año pasado: 1.1%, (-) 1.2%, (-) 1.4%.

Manufacturas y electricidad, gas y agua tienen un mejor desempeño, aunque con una perspectiva de moderación en su crecimiento.

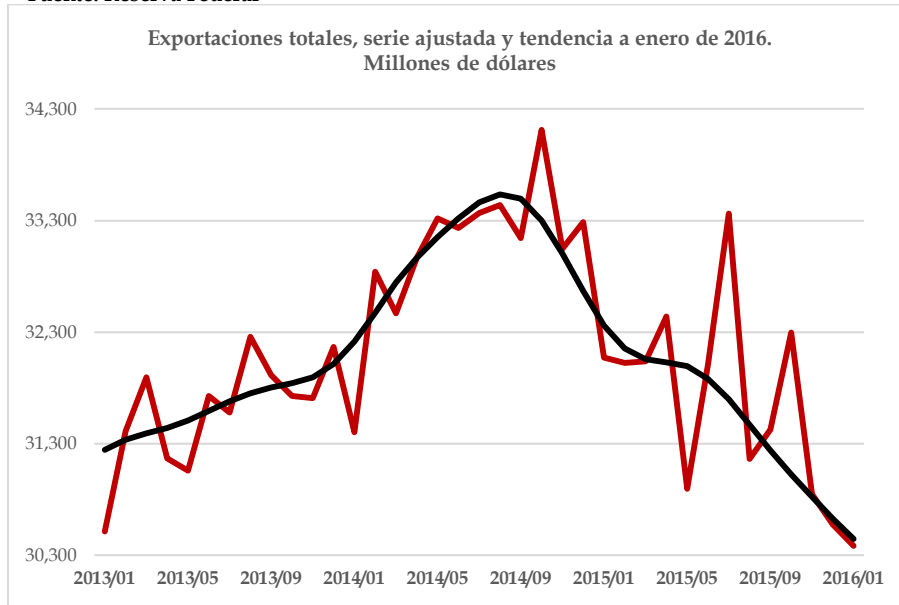


El sector terciario mantiene una tendencia positiva que inició en enero del 2014 y que le ha permitido superar el 3% de crecimiento, situación que probablemente se mantendrá durante los primeros meses del 2016. Los resultados del mercado laboral, el consumo privado (basado en crédito) y en general el desempeño del resto de los sectores productivos determinarán la sustentabilidad de su evolución, particularmente después del primer trimestre del año, cuando los efectos de la desaceleración industrial y del sector primario serán más evidentes.

Fuente: INEGI.



Fuente: Reserva Federal



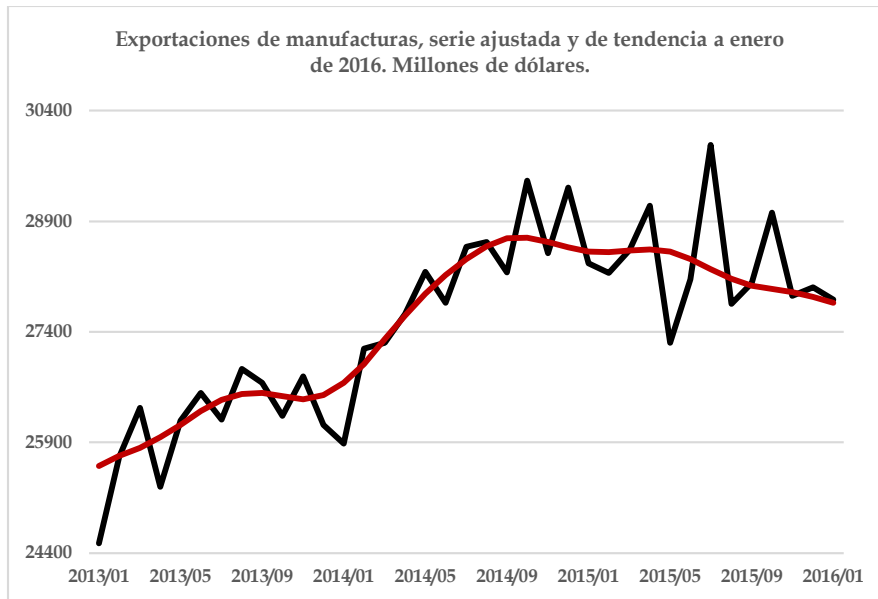
Fuente: INEGI.

El principal desafío productivo proviene de Estados Unidos, su ciclo industrial se encuentra marcadamente por debajo de su capacidad potencial (eje derecho, línea azul). Hasta enero del 2016 el sector industrial norteamericano exhibía 9 caídas mensuales en 13 meses. Lo que ha impedido una afectación más fuerte para México ha sido que el ciclo de las manufacturas tiene un comportamiento comparativamente más favorable. No obstante, los resultados de diciembre del ISM norteamericano tienen 5 registros consecutivos en la fase de contracción, aunque el de febrero pasado tuvo una mejoría. Dado que el ciclo industrial de México tiene de una correlación del 94% con la manufactura de Estados Unidos, es evidente que su evolución del primer trimestre será modesta.

La caída de las exportaciones totales se acentuó en diciembre del 2015 y enero del presente año: retrocedieron (-) 9.3% y (-) 7.6%, respectivamente. En el mismo bimestre las petroleras disminuyeron (-) 50.8 % y (-) 49.0 %.

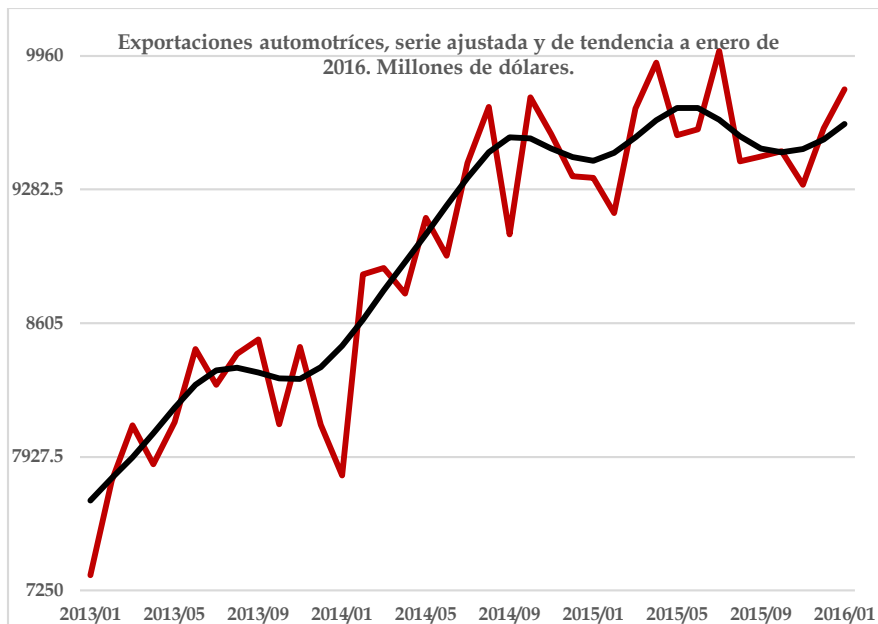
El problema también se presentó en las exportaciones extractivas (-0.3% y -16.1%) y agropecuarias (-6.9%, y 5.4%).

Junto con el resultado de las manufacturas se puede comprender el por qué la tendencia de las exportaciones totales sea a la baja.



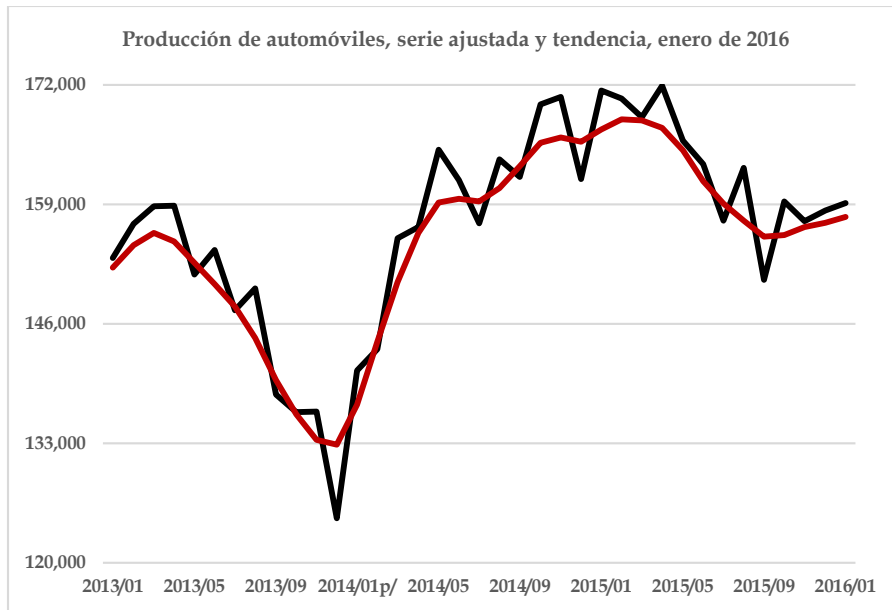
Las manufacturas no fueron la excepción a lo antes mencionado, en diciembre y enero pasados bajaron (-) 6.1% y (-) 3.9% respectivamente., siendo las no automotrices la causa (-9.9% y -6.6%).

Como resultado se tiene que la tendencia de las exportaciones es negativa.



Si bien las exportaciones automotrices se mantienen en la parte positiva en realidad sus resultados fueron modestos (2.7% y 1.8%) para los meses en consideración. Aun así, su tendencia se recuperó ligeramente durante el primer mes del 2016. Habrá que observar si el resultado es sustentable, el incremento de la producción de automóviles y camiones de enero apenas creció 0.4%. Sin una expansión más vigorosa del sector automotriz norteamericano se reduce la posibilidad de recuperar la fase positiva que se observó desde enero del 2013.

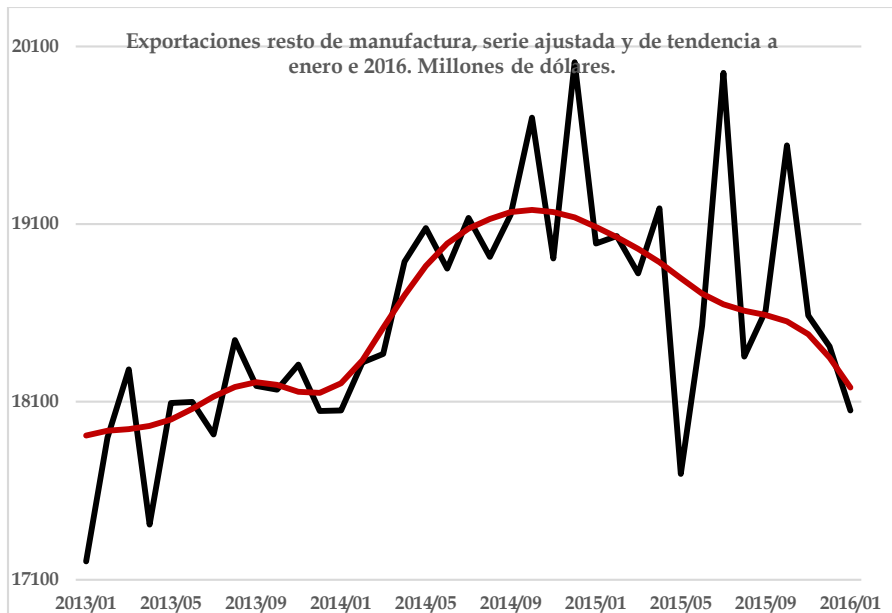
Fuente: INEGI.



De acuerdo con estimaciones realizadas a partir de cifras del INEGI, la tendencia de la producción de automóviles es ligeramente positiva, pero es inferior a los máximos alcanzados a inicios del 2015. La debilidad del sector es clara: en enero la producción de automóviles cayó (-) 11.1%, el quinto reporte adverso de manera consecutiva.

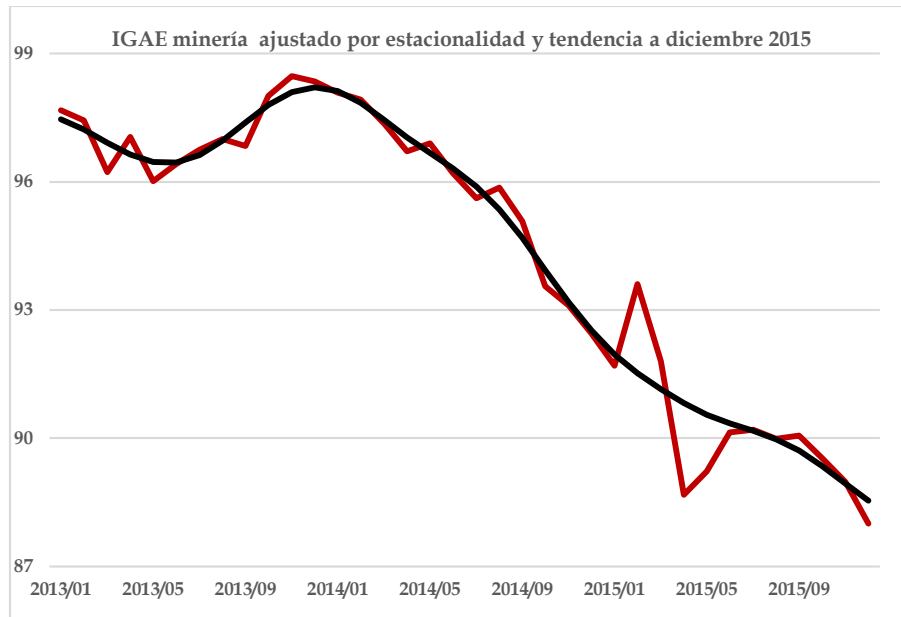
Desde mayo solamente se ha contabilizado un mes con un buen crecimiento en la producción de automóviles (junio 4.2%), el resto han sido seis negativos y dos inferiores al 0.5%.

El desempeño positivo del sector automotriz radica en la producción de camiones: en enero aumentó 17.8%. La evolución del sector depende de este último componente.

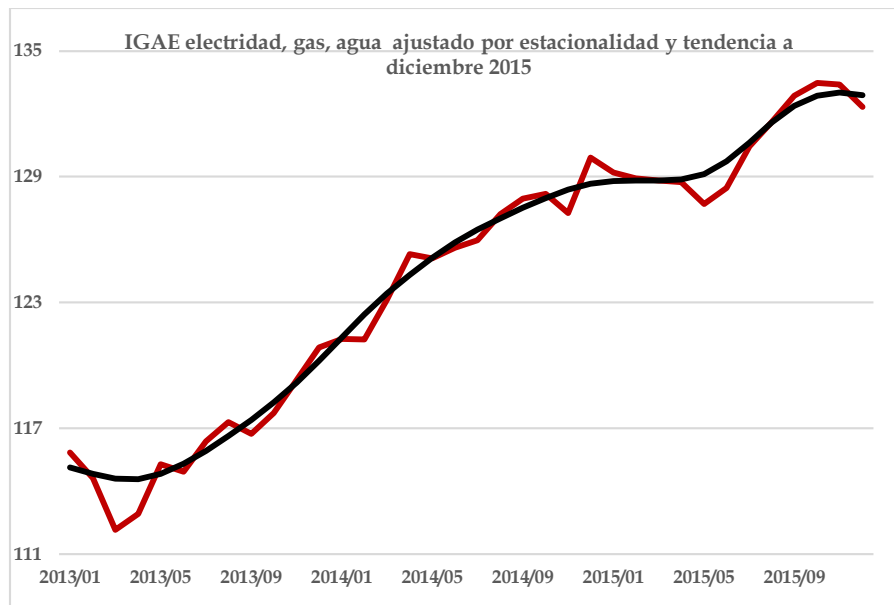


Durante el 2015 las ventas al exterior de manufacturas no vinculadas al sector automotriz se debilitaron a partir del mes de agosto: solamente se tiene una tasa de crecimiento positiva (noviembre, 1.5%) en los últimos 6 meses. En consecuencia, la tendencia es la baja.

Fuente: INEGI.

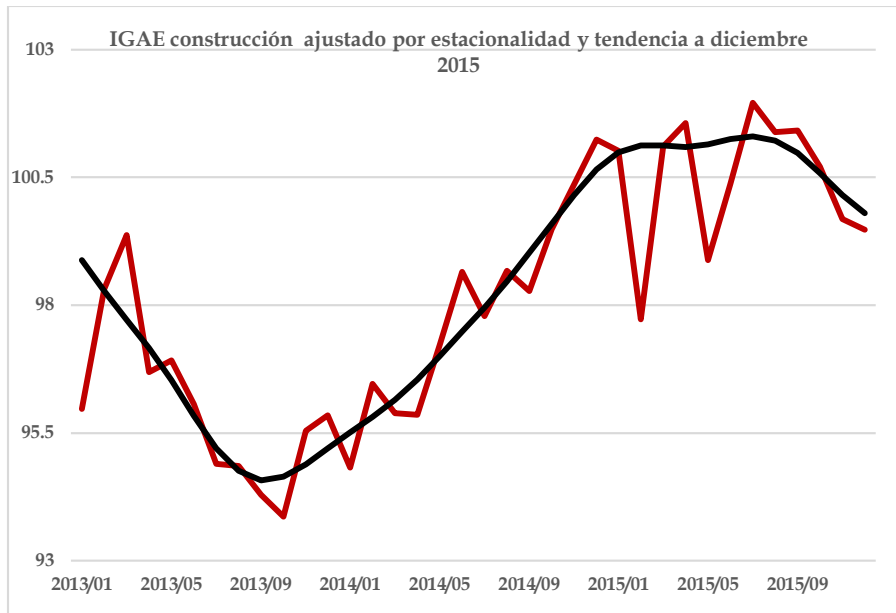


El sector minero mantiene su tendencia a la baja, los malos resultados del mismo se han acumulado desde inicios del 2014 y no se tiene una perspectiva de mejora. La caída acumulada del 2015 fue de (-) 5.8%.

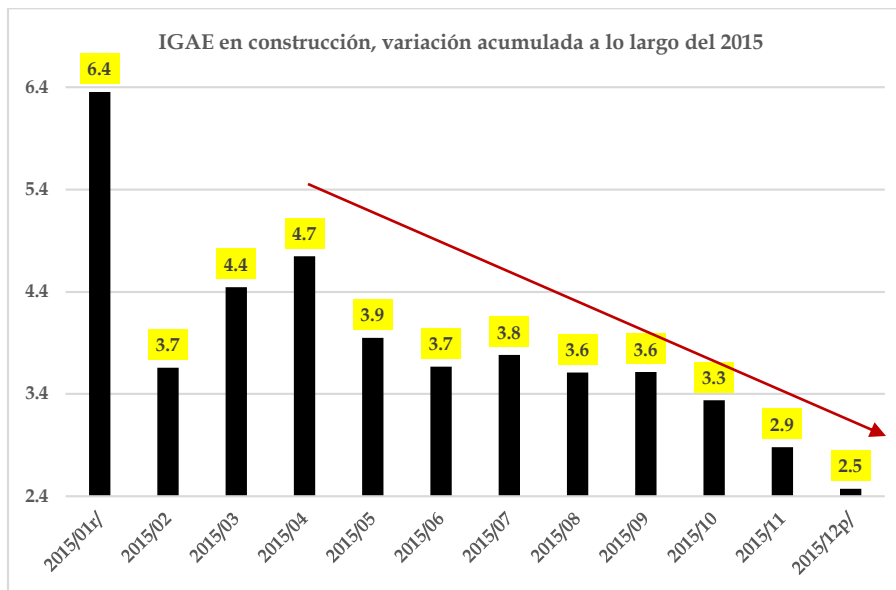


La producción y distribución de electricidad, gas y agua frenó su expansión en el último trimestre del 2015. El crecimiento acumulado de todo el año fue de 3.8%. Si esta tendencia continúa los resultados del primer trimestre del 2016 serán inferiores al 3%.

Fuente: INEGI.

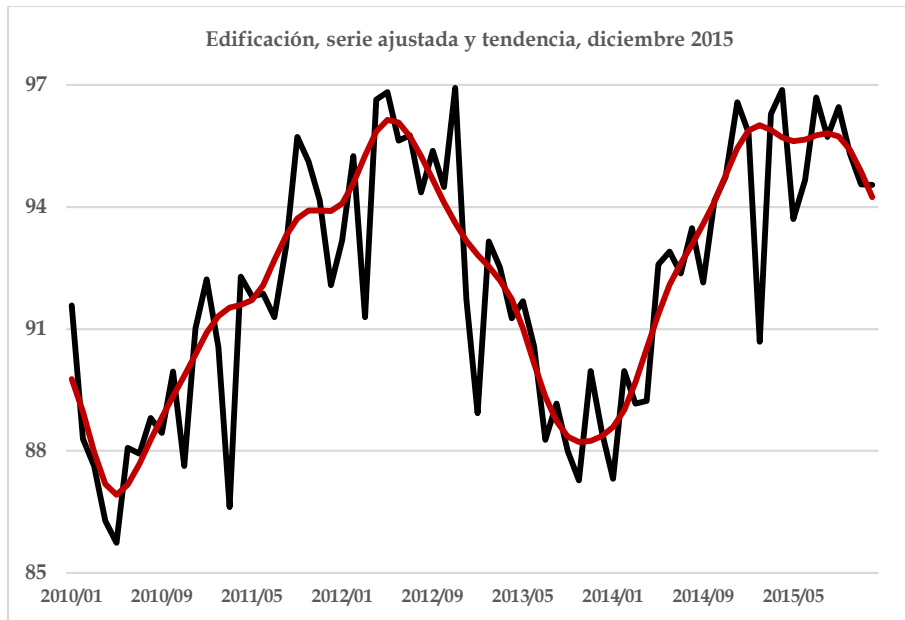


La construcción tuvo un crecimiento de 2.5%. La tendencia es positiva, sin embargo, debe resaltarse que persisten dudas razonables sobre la posibilidad de que esto se mantenga para el primer semestre del 2016. La primera es por el recorte presupuestal a la inversión pública federal. En segunda instancia porque el sector muestra un comportamiento heterogéneo que influyó en una disminución de las tasas de crecimiento durante el segundo semestre del 2015.

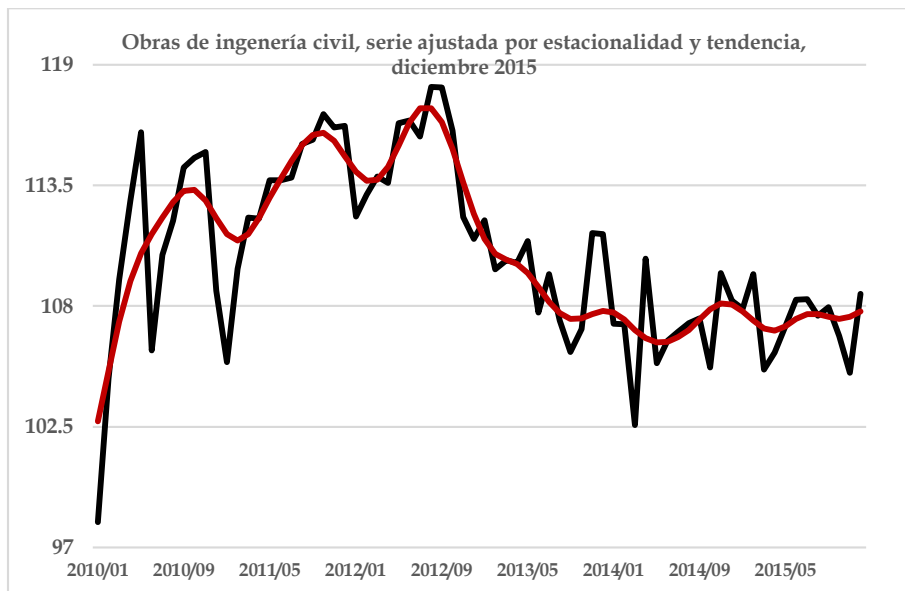


Después de enero del 2015, el crecimiento acumulado del sector de la construcción tuvo su mejor momento en abril. Desde mayo se observa un debilitamiento del mismo, el resultado de todo el año fue de un aumento de 2.5% pero con una tendencia y ciclo a la baja. Sin lugar a dudas que la reducción en el gasto público productivo representará un obstáculo para la pronta recuperación del sector.

Fuente: INEGI.

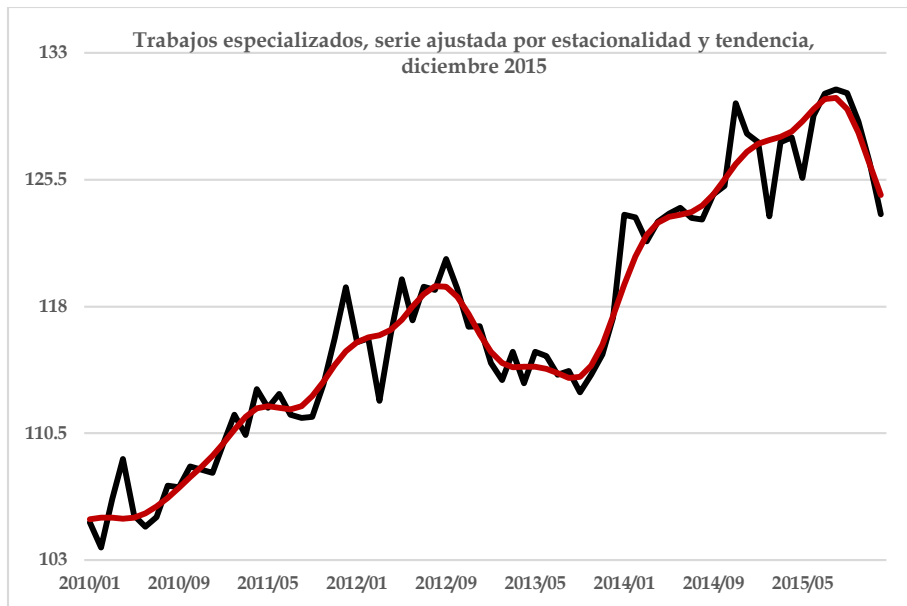


La edificación tuvo un crecimiento de 3.2% en 2015, superior al promedio del sector de la construcción de la economía en general. Sin embargo, durante el último trimestre su desempeño se debilitó y en noviembre y diciembre tuvo dos caídas consecutivas: (-) 0.09% y (-) 1.79%, respectivamente. Debido a esto es probable que el inicio del 2016 reporte tasas de crecimiento inferiores al 2% e incluso negativas.

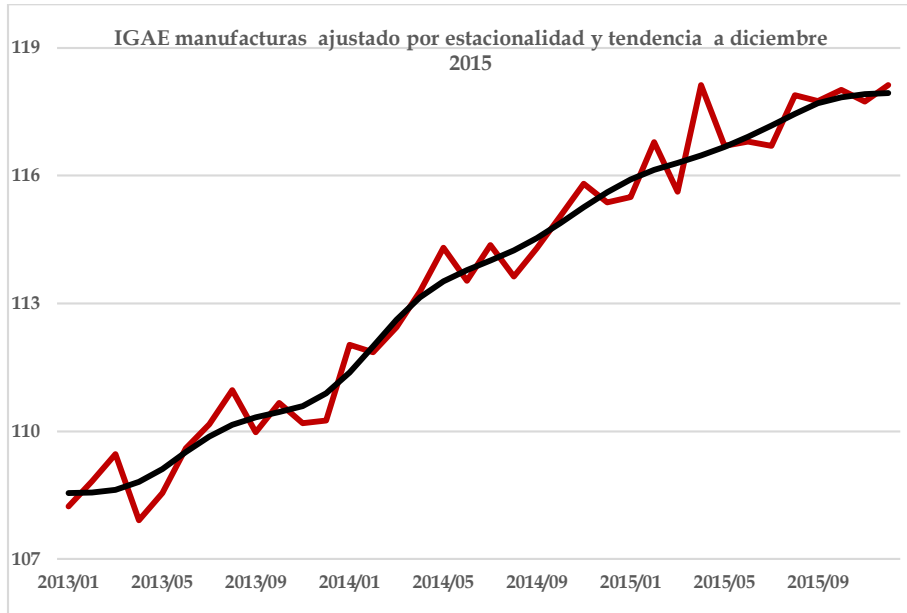


Por lo que respecta a la construcción de obras de ingeniería civil la situación es distinta, desde mayo del 2014 su comportamiento ha oscilado alrededor de una fase de estancamiento, lo cual restringe el desempeño del sector en general. Además, esto se presenta después de una caída que inició desde 2012 y que solo se detuvo hasta mediados del 2014. El crecimiento de 2015 de solo 0.25%, cantidad que por sí sola explica el letargo que existe en el sector. Adicionalmente debe contemplarse que los planes de austeridad tendrán un efecto colateral negativo sobre las obras de ingeniería civil.

Fuente: INEGI.



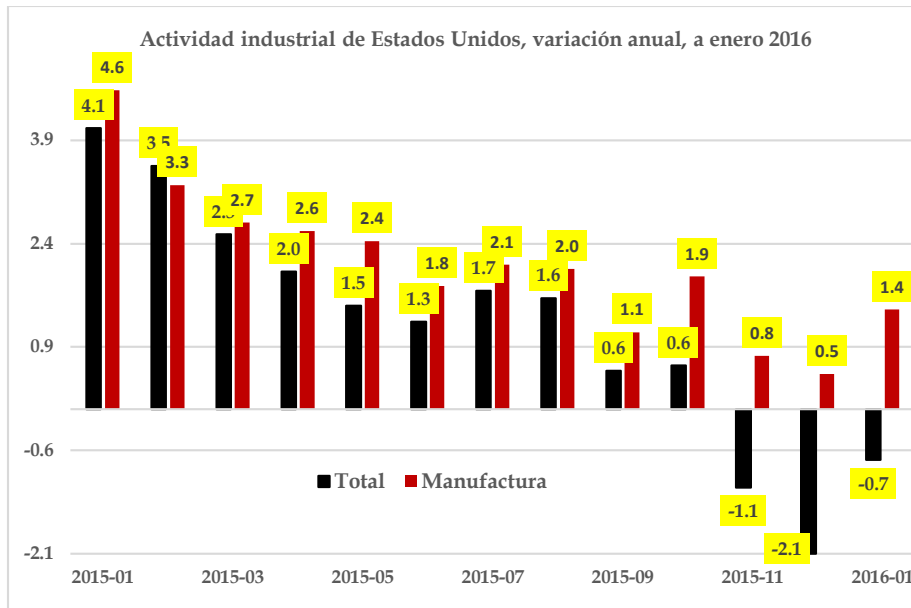
En lo que se refiere a los trabajos especializados para la construcción su tendencia se debilitó marcadamente en noviembre y diciembre pasado cuando retrocedió (-) 2.00 y (-) 4.29%. Si bien el crecimiento acumulado del 2015 fue de 2.7% es evidente que los primeros resultados del 2016 serán menos favorables.



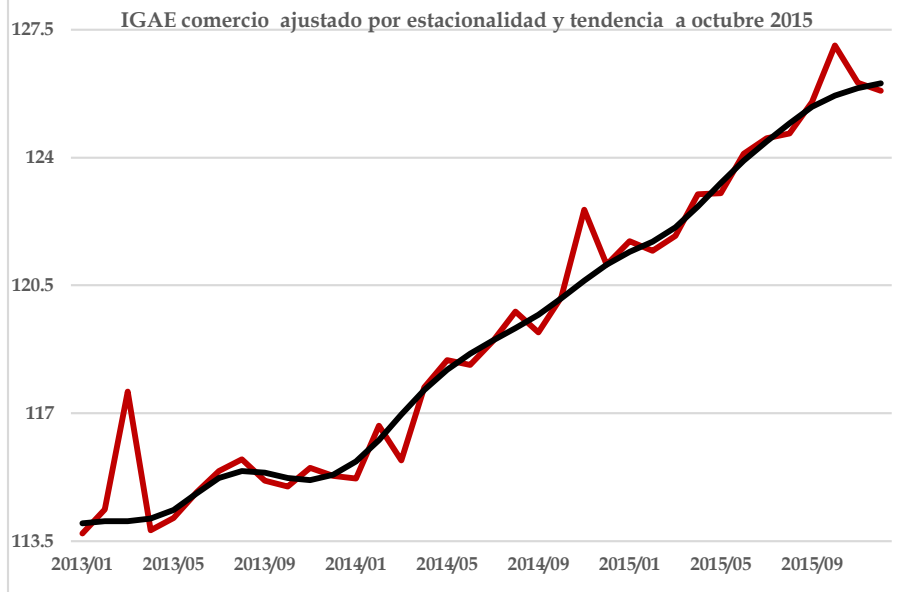
La tendencia de las manufacturas es positiva, pero se ha moderado. En 2015 su crecimiento acumulado fue de 2.9%, el menor desde enero.

Si bien es probable que las tasas de crecimiento se mantengan en alrededor del 2% durante el primer trimestre del año, también es posible que el desempeño del sector se vea afectado por la fase de desaceleración industrial que se ha generalizado en Estados Unidos, China, Japón, la Unión Europea, Rusia e India. El anuncio de esto ya se encuentra en las exportaciones de manufacturas.

Fuente: INEGI.



Fuente: Reserva Federal

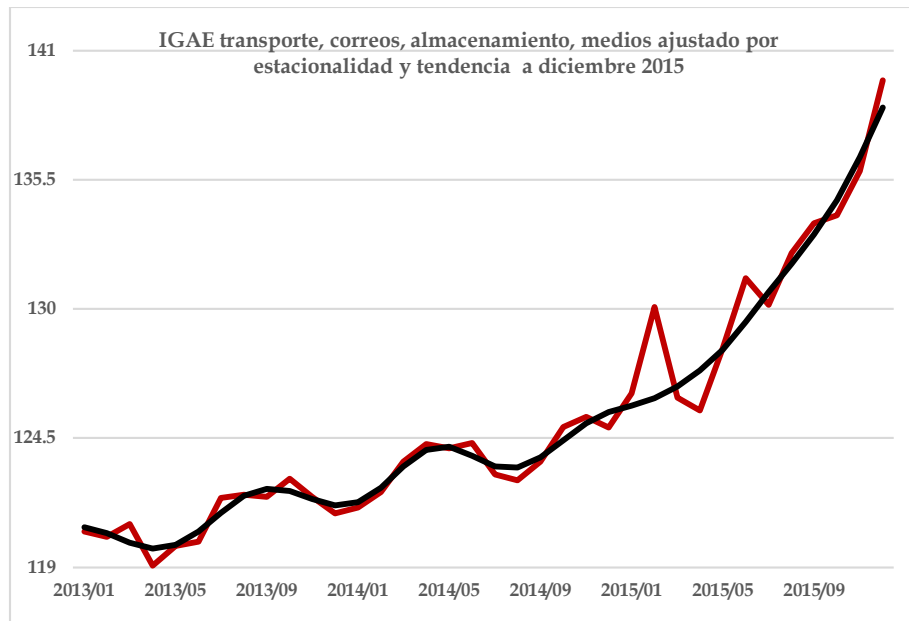


Fuente: INEGI.

La evolución del ciclo de las manufacturas de Estados Unidos exhibe una desaceleración menos severa que la industria en general. No obstante, se encuentra en una clara desaceleración, aunque en enero pasado tuvo el mejor desempeño en tres meses.

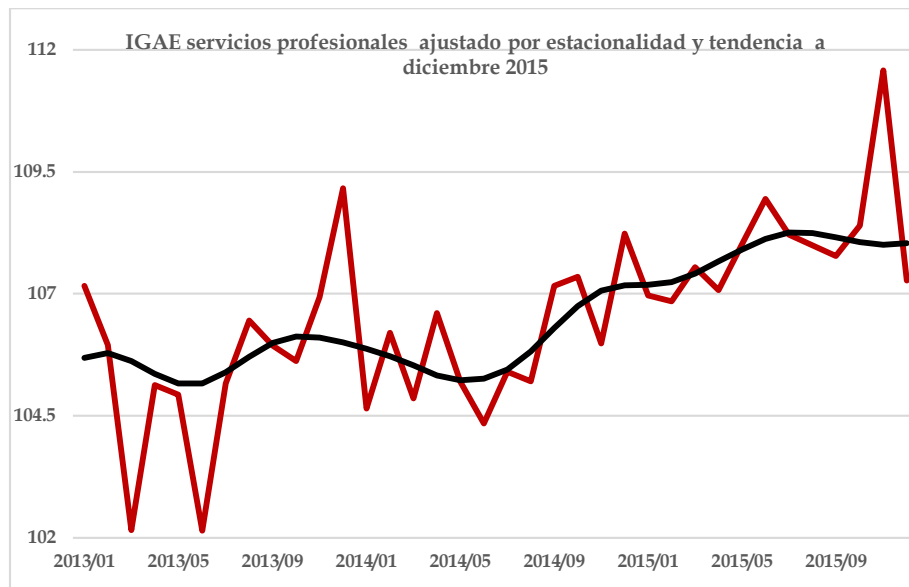
La tendencia del IGAE de comercio se mantiene al alza, pero comienza a moderarse. En 2015 su crecimiento fue de 4.5% lo cual permitió que el sector de los servicios contribuyera al desempeño positivo de la economía.

En este sentido será importante observar la incidencia que tendrá la desaceleración industrial y de las exportaciones en el mercado laboral, el consumo privado, la cartera vencida y con ello en el IGAE de comercio.



Otro de los pilares del sector servicios, el transporte, correos, almacenamiento y medios, también exhibe una tendencia positiva. En 2015 registró un crecimiento 6%. Si el ritmo de la actividad industrial se sigue moderando, será complicado que pueda mantener las tasas de crecimiento del año pasado.

Para el primer cuatrimestre del año se podría observar una moderación en su ritmo de expansión, llevándolo a tasas más cercanas al 4%, lo cual permitirá que los servicios sigan manteniéndose como uno de los motores de la economía, pero también con una contribución menor.

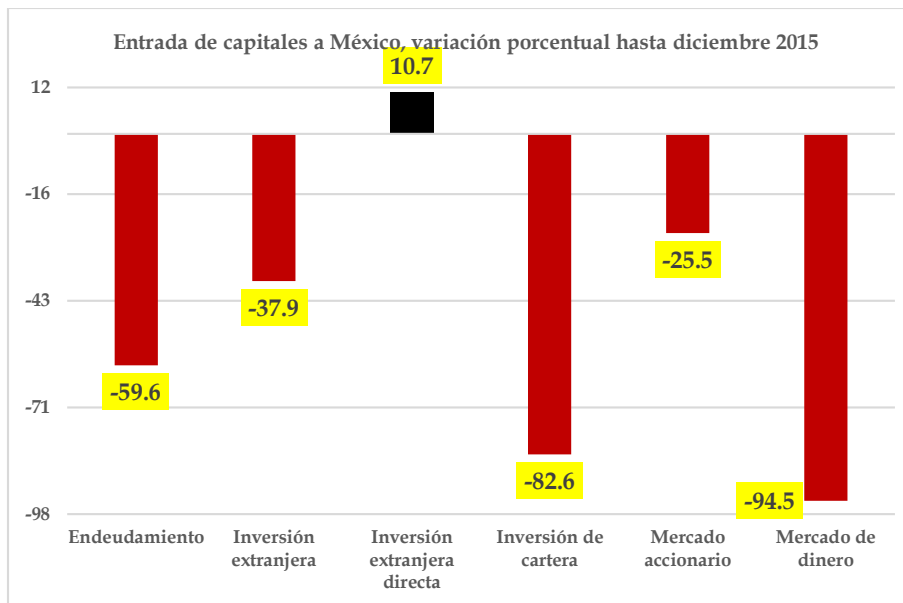


El IGAE de servicios profesionales, científicos y técnicos tiene una tendencia que implica un mercado estancamiento. Lo anterior tiene un fuerte vínculo con el menor ritmo de crecimiento de las actividades productivas que generan mayor valor agregado, por ejemplo, la industria y el sector energético.

Fuente: INEGI.

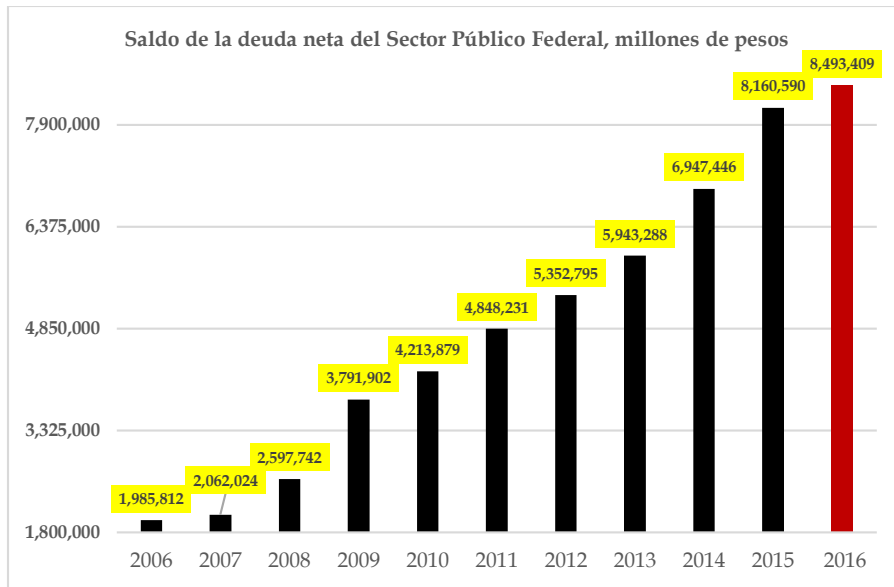


Hasta el 3 de marzo, la depreciación del peso alcanza el 36.2% respecto al promedio de agosto del 2014 (cuando rompió con la fase de estabilidad en torno de los 13 pesos por dólar) y 36.8% cuando la referencia se toma respecto a noviembre del 2012. La tendencia de la depreciación iniciada en septiembre se revirtió en la última semana de febrero.

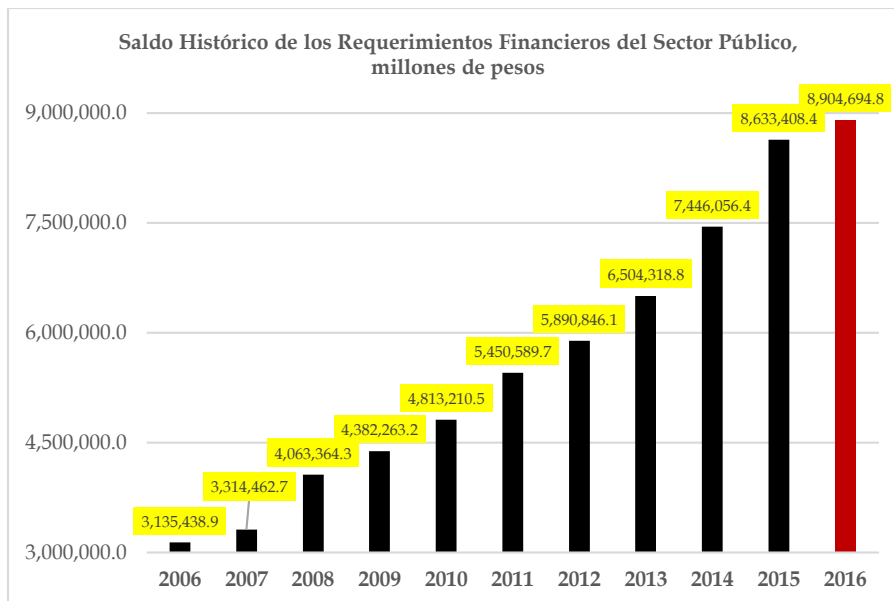


La depreciación del peso tiene una estrecha correlación con la merma en la entrada de capitales. Si bien la inversión extranjera directa fue superior a la del 2014 (10.7%), es evidente que la parte más especulativa y la vinculada con la colocación de deuda fue menor.

Fuente: Banxico



En este entorno, de mayor restricción financiera y el aumento del endeudamiento público ya limitan la capacidad de las finanzas públicas para poder mantener su patrón de gasto. En el primer mes del año la deuda neta del sector público se elevó en más de 330 mil millones de pesos.



Los compromisos de las finanzas públicas permanecerán por un largo plazo, así se puede inferir del incremento contabilizado por el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público: más de 277 mil millones de pesos en el primer mes del 2016.

Fuente: SHCP



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

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

Dr. José Luis de la Cruz Gallegos

Director General

Móvil: 044 55 273 217 95

Oficina: (55) 6729 9331

E-mail: joseluisdelacruz@idic.mx



La Voz de la Industria

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



@VozIndustria

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

DERECHOS RESERVADOS © 2016

INSTITUTO PARA EL DESARROLLO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A.C.

SE PERMITE LA REPRODUCCIÓN PARCIAL O TOTAL POR CUALQUIER MEDIO O MÉTODO CITANDO AL INSTITUTO PARA EL DESARROLLO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A.C.