



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

México: sujeto a la economía de “alta presión” en Estados Unidos

Octubre, 2016

México: sujeto a la economía de “alta presión” en Estados Unidos

¿Cuáles son los factores que han propiciado un cambio tan drástico en el análisis de la Reserva Federal de Estados Unidos?

Hacia finales de mayo la presidenta de la Fed indicaba que “la economía sigue mejorando” y que “el crecimiento parece estar repuntando a partir de los distintos datos que seguimos”. También agregó: “El manejo de la Fed de la crisis financiera, una vez que ya estaba sobre nosotros fue simplemente magnífico”.

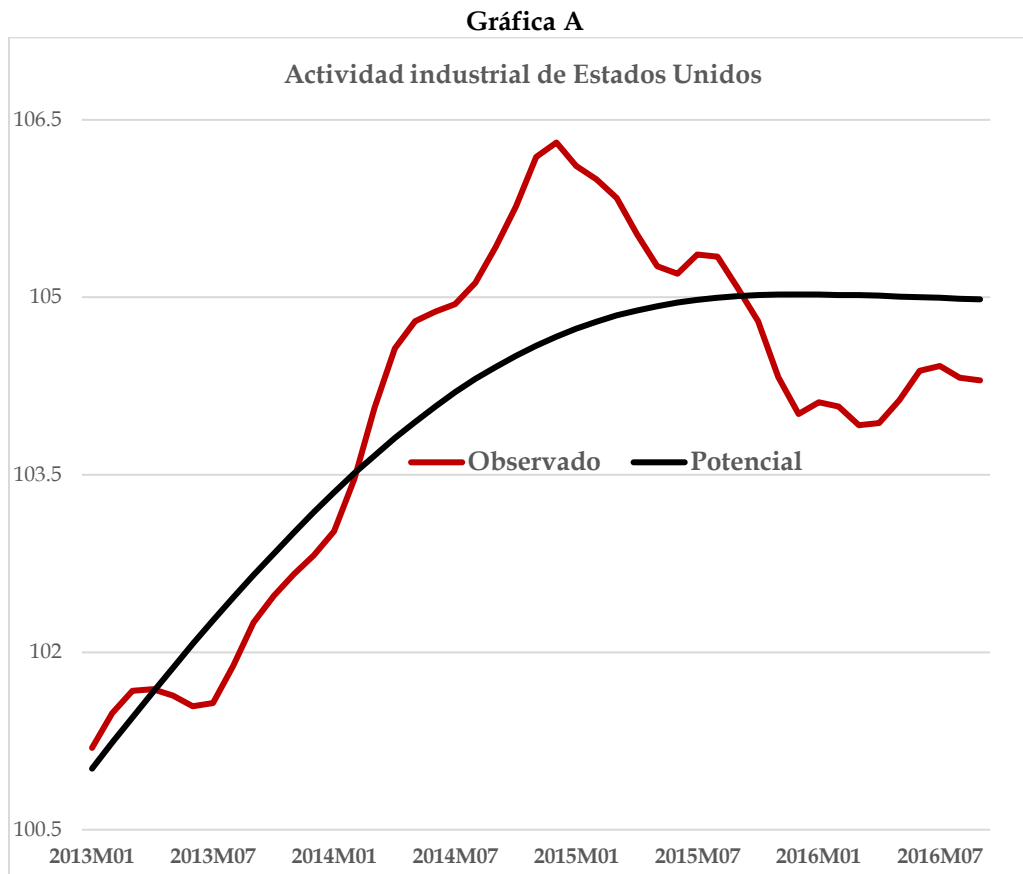
Al término de su reunión en el pasado mes de septiembre, la Fed afirmó que las estadísticas “indican que el mercado de trabajo sigue fortaleciéndose y la actividad económica ha aumentado desde su modesto ritmo en la primera mitad de este año”. En otras palabras se planteaba un escenario optimista.

La semana pasada todo cambió. Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal, fue clara: la economía de Estados Unidos podría requerir de medidas poco convencionales para superar los efectos negativos que legó la última recesión.

Su argumento fue contundente y hace referencia a la posibilidad de que el sistema productivo de la primera potencia mundial haya sufrido un daño estructural en su capacidad potencial, es decir, en la posibilidad de generar riqueza.

La evidencia del sector industrial norteamericano le da la razón: se puede apreciar un estancamiento en la capacidad potencial de la industria en Estados Unidos (ver gráfica A, línea negra). No hay duda, la afirmación de Janet Yellen respecto a que se han destruido los fundamentos de la actividad productiva norteamericana es cierta, en estos momentos la industria no es capaz de elevar su acumulación de capital físico

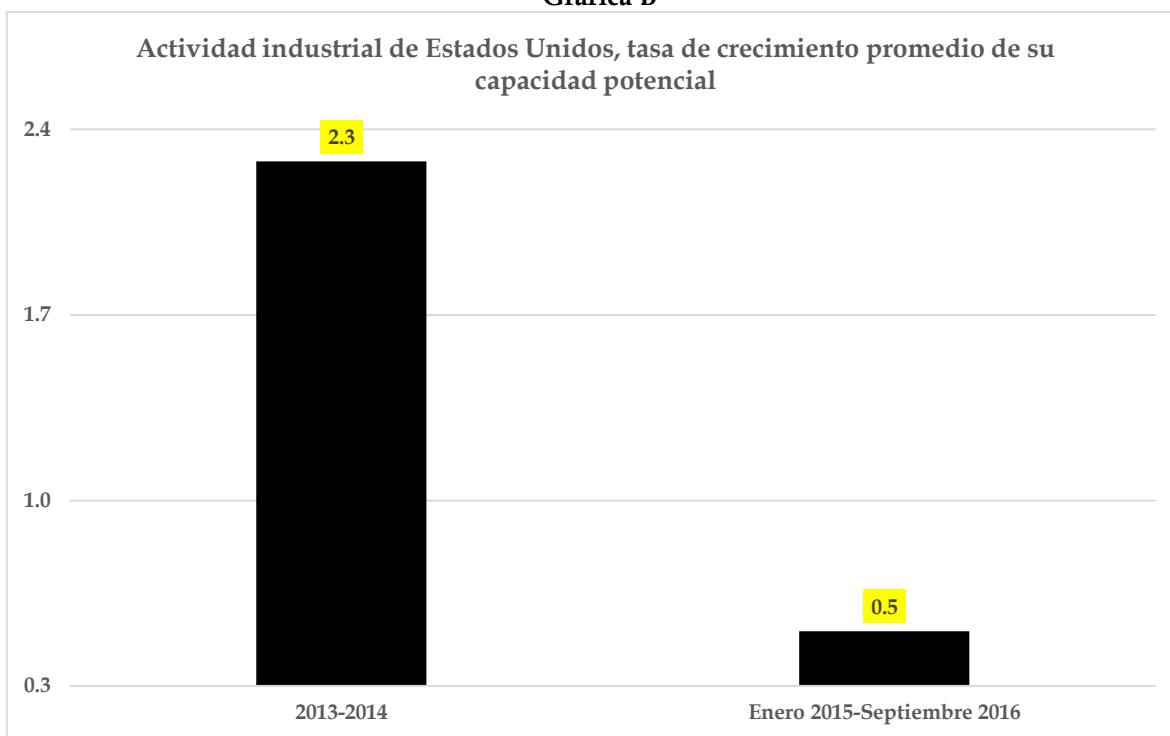
y humano para incrementar su capacidad potencial. Esto tiene un profundo vínculo con las restricciones que enfrentan sus empresas para invertir y crecer. En el fondo es parte de lo que da origen al argumento proteccionista que ha avanzado en los últimos años.



Fuente: Estimación propia con información de la Reserva Federal.

El estancamiento de la capacidad potencial limitará el desempeño de la industria norteamericana: entre el 2013 y el 2014 la tasa promedio de la misma fue de 2.3%, durante los últimos 21 meses apenas llega al 0.5% (gráfica B). Para revertir lo anterior se tendría que acelerar significativamente el ritmo de inversión de las empresas, una prospectiva que es poco plausible en el futuro próximo. Seguramente es un factor que ha motivado el cambio en el análisis de la Reserva Federal y ante lo cual parece poco probable que se pueda iniciar un periodo de incrementos en las tasas de interés. De hacerlo sería el inicio de una recesión en el sector.

Gráfica B

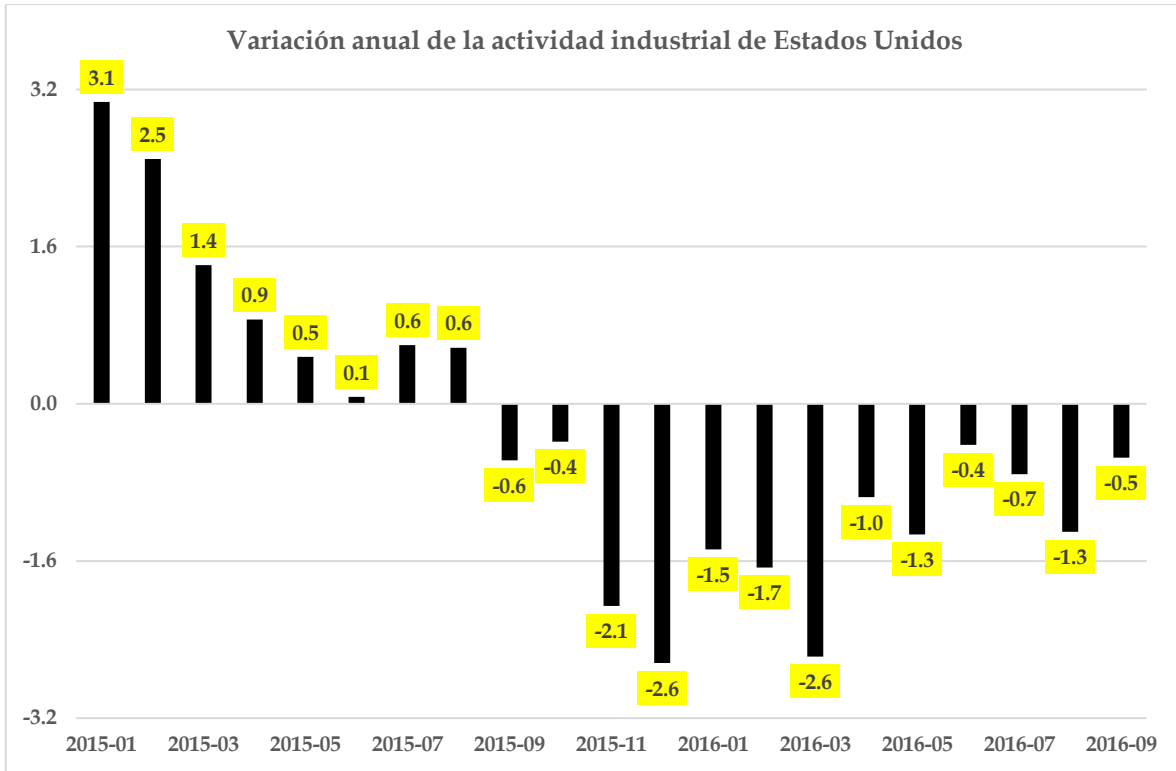


Fuente: Estimación propia con información de la Reserva Federal.

No obstante, y aun considerando el escenario de que no se genere un alza en las tasas de interés, es probable que la industria de Estados Unidos se encuentre en un periodo cercano a la recesión.

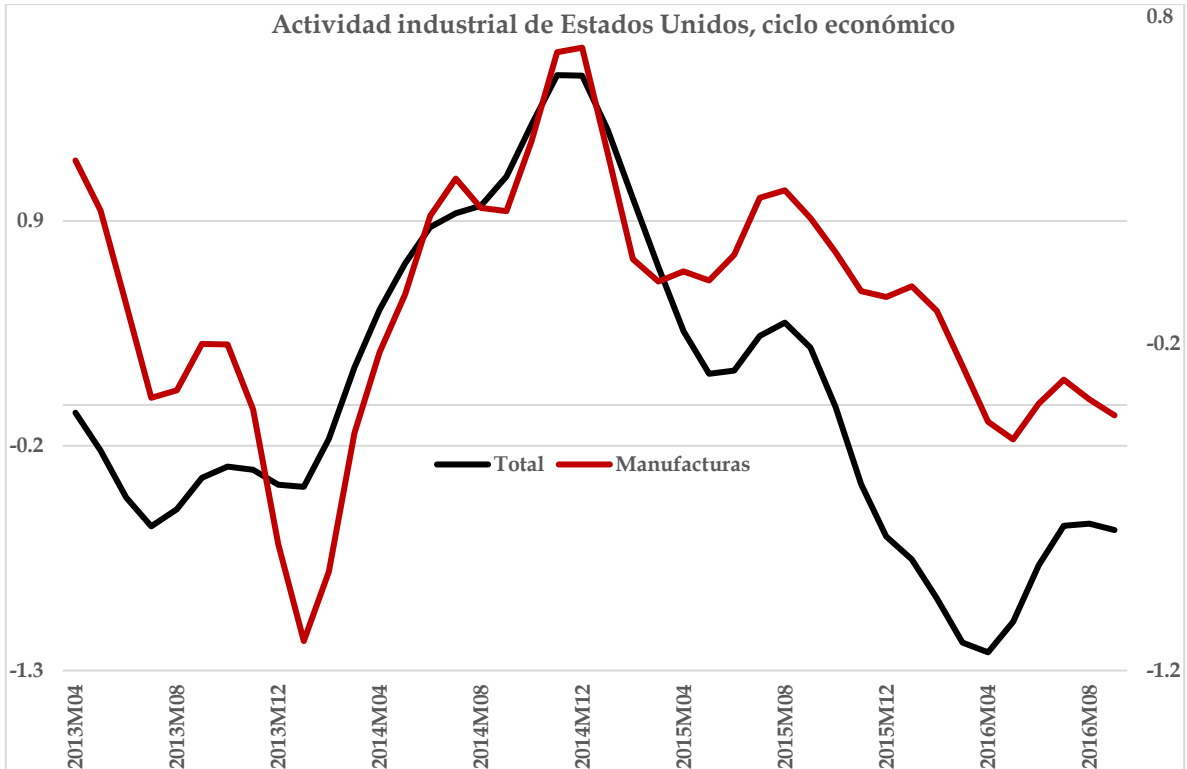
Como se aprecia en la gráfica C, durante los últimos 13 meses todas las tasas de variación de la actividad industrial han sido negativas, lo cual permite entender por qué el ciclo se encuentra en la parte negativa y con una tendencia que aún no permite observar el inicio de una recuperación (gráfica D). Una situación similar ocurre para el caso de las manufacturas, su ciclo se mantiene a la baja y eso representa una mala noticia para México, cuyo ciclo de manufacturas tiene una correlación de 95% respecto al norteamericano.

Gráfica C



Fuente: Estimación propia con información de la Reserva Federal.

Gráfica D



Fuente: Estimación propia con información de la Reserva Federal.

En este caso la encargada de la política monetaria de Estados Unidos tiene razón al señalar que el daño estructural afecta negativamente a los trabajadores, y con ello al consumo y bienestar de los hogares norteamericanos. En este contexto, el problema es que la Fed lo dice después de que había enviado señales en el sentido de que la economía estaba en el camino de una recuperación.

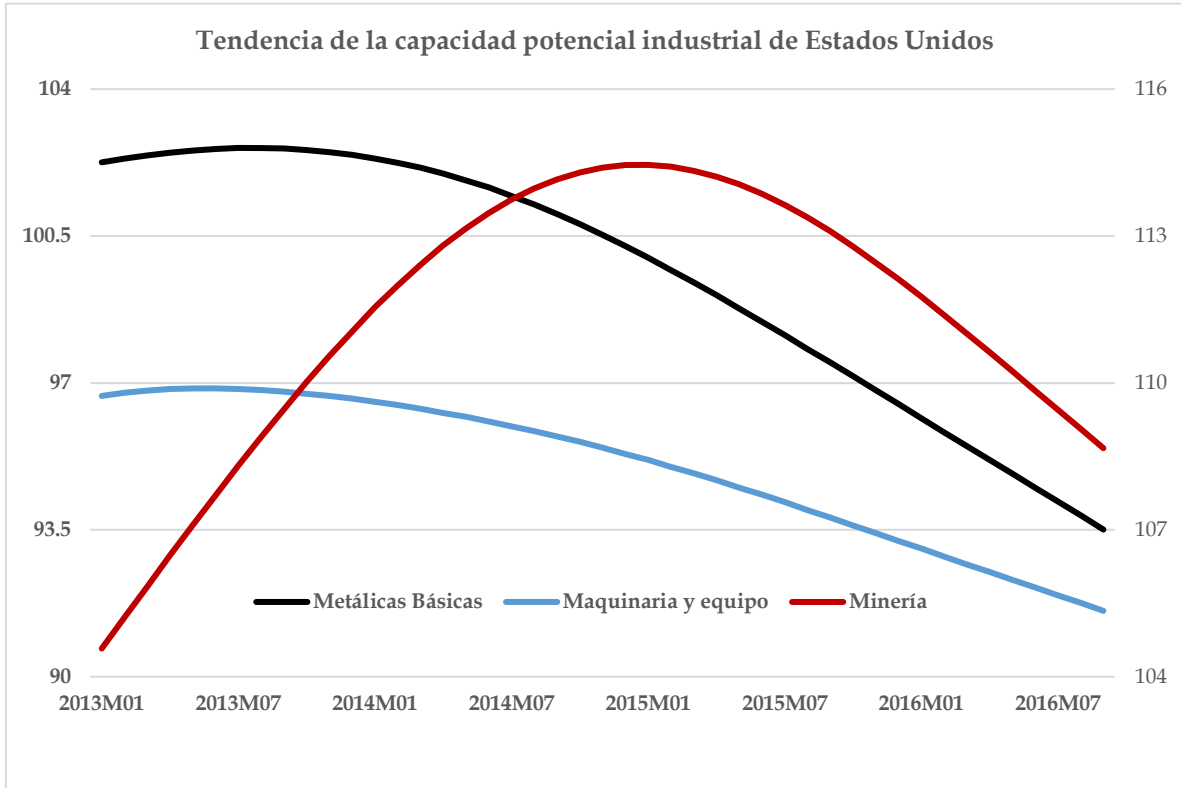
La realidad es que el principal socio comercial de México no puede mejorar su desempeño sin reactivar su mercado interno, durante décadas ha sido el pilar de su funcionamiento. Para acelerar su crecimiento debe explorar la aplicación de una estrategia poco convencional: es prioritario utilizar una combinación de políticas fiscal y monetaria expansionista.

Para la Reserva Federal, y para el mundo, esto representa un viraje que debe tomarse en consideración. La realidad económica ha rebasado a la ortodoxia estabilizadora: para el banco central de Estados Unidos es esencial restaurar los pilares del crecimiento, aunque para ello deba permitir que la inflación se ubique por encima de su objetivo. A diferencia de nuestro país, los encargados de la política económica norteamericana son pragmáticos y reconocen cuando algo no funciona.

La evidencia es contundente para algunos sectores estratégicos: la capacidad de la fabricación de maquinaria, minería y metálicas básicas tienen una tendencia a la baja (gráfica E), una evolución que disloca las cadenas productivas industriales de Estados Unidos y que lo deja a merced de China, la potencia dominante en la industria siderúrgica y que ocupa cada vez un mayor espacio en la cadena de la metal-mecánica.

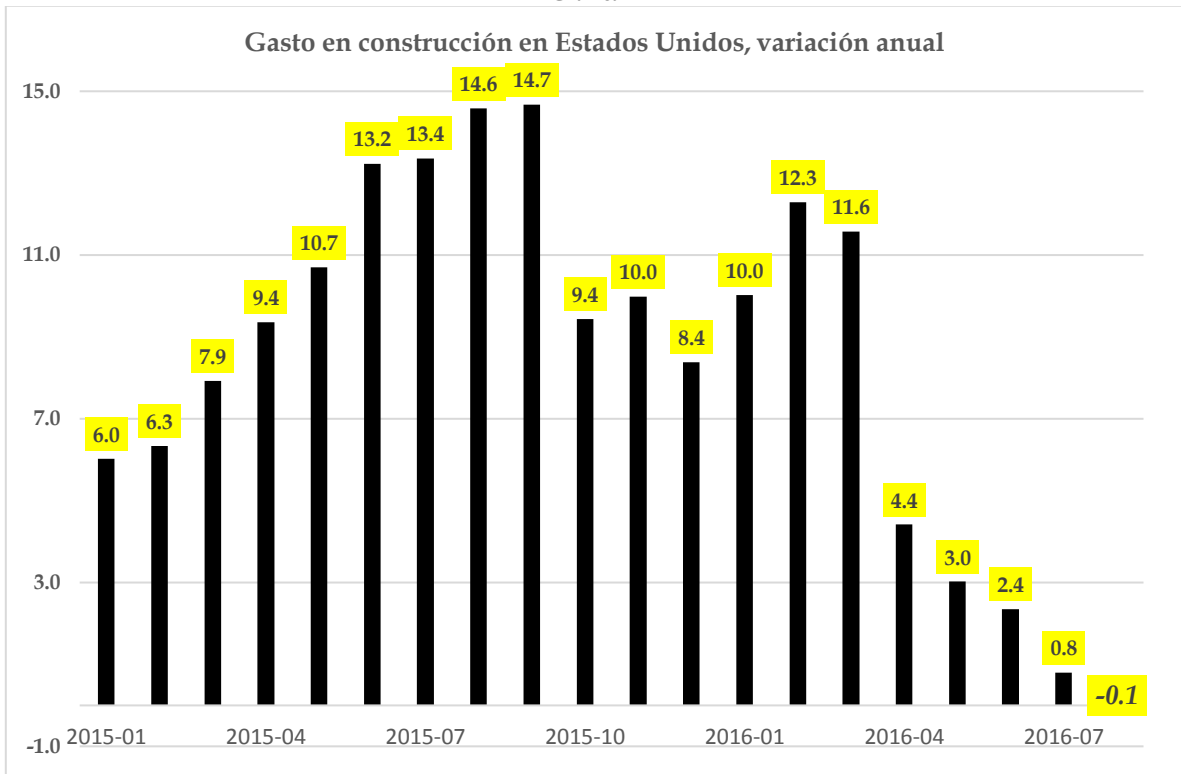
Una preocupación adicional se encuentra en el sector de la construcción sus tasas de variación anual son cada vez menores (en agosto fue negativa) y su tendencia rompió su recuperación (gráficas F y G).

Gráfica E



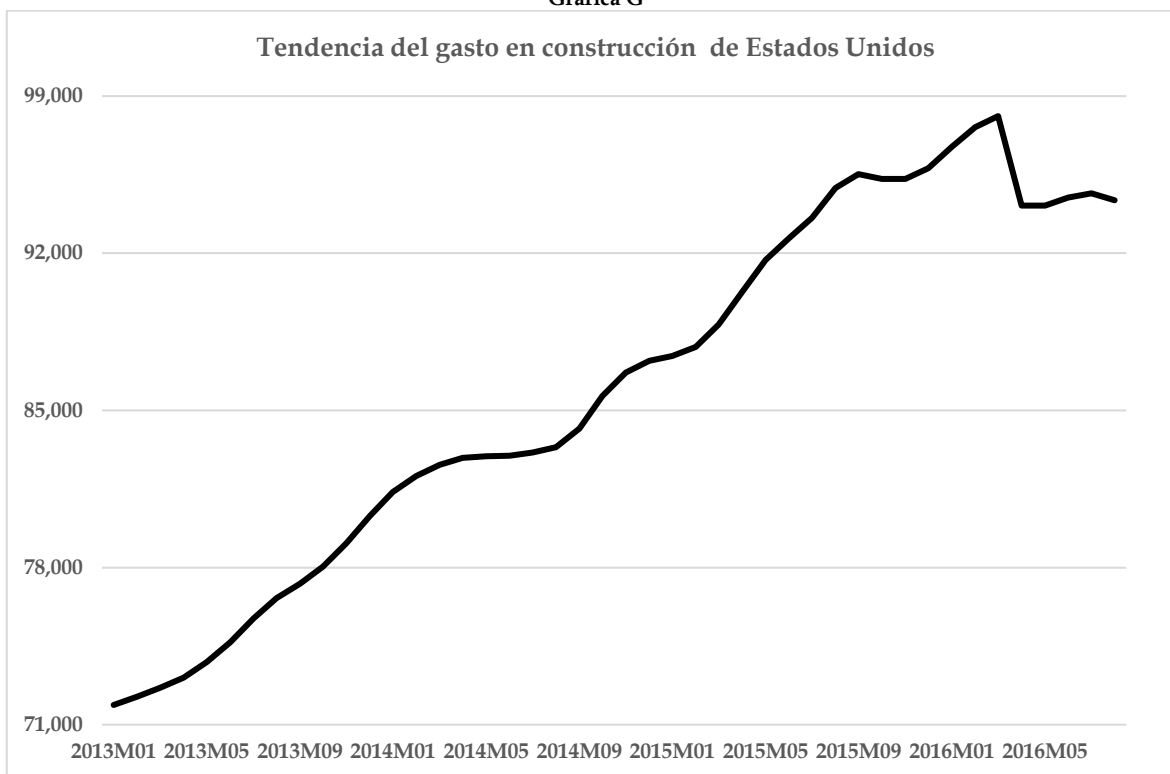
Fuente: Estimación propia con información de la Reserva Federal.

Gráfica F



Fuente: Estimación propia con información del Census Bureau.

Gráfica G



Fuente: Estimación propia con información del Census Bureau.

El debilitamiento estructural de los fundamentos de la industria norteamericana ya es una fuente de preocupación para las autoridades monetarias y conocen que solo con un incremento de la inversión pública y privada se podrá revertir. La inversión constituye uno de los mecanismos estratégicos que se debe impulsar para reconstruir las capacidades potenciales de Estados Unidos. El fomento a la inversión y al consumo, representan los pilares de la demanda agregada que pueden acelerar el crecimiento económico.

En este sentido, la autoridad monetaria contempla fortalecer su motor interno de crecimiento, conocen que el sector externo no tiene la capacidad de impulsar a la principal economía del mundo.

A diferencia de México, en Estados Unidos se puede confiar en la inversión y el gasto de gobierno como mecanismos de fomento económico. La razón es simple, a través

de programas como el Buy American y el Buy America las autoridades estadounidenses se aseguran de que su gasto beneficie a las empresas que producen en su país y que utilizan insumos elaborados en el mismo. En otras palabras: los impuestos que pagan las empresas y hogares vuelven a ellos en forma de compras e inversión de gobierno. Dicha estrategia genera crecimiento económico.

En México seguimos rezagados. Se aplicará un recorte a la inversión pública, al mismo tiempo que no se asegura que los recursos disponibles lleguen a empresas que fabrican en el país. Se tiene poco cuidado de si esto se va a importaciones que no favorecen al crecimiento y que terminan desplazando a las empresas nacionales, y con ello al empleo. Sin cuidar el contenido nacional de las compras e inversiones de gobierno no puede asegurarse que el gasto público propicie mayor crecimiento.

De igual forma debe recordarse que la estrategia de política monetaria va encaminada a controlar la inflación, como ha ocurrido en los últimos 20 años. La materia ausente sigue siendo el crecimiento económico.

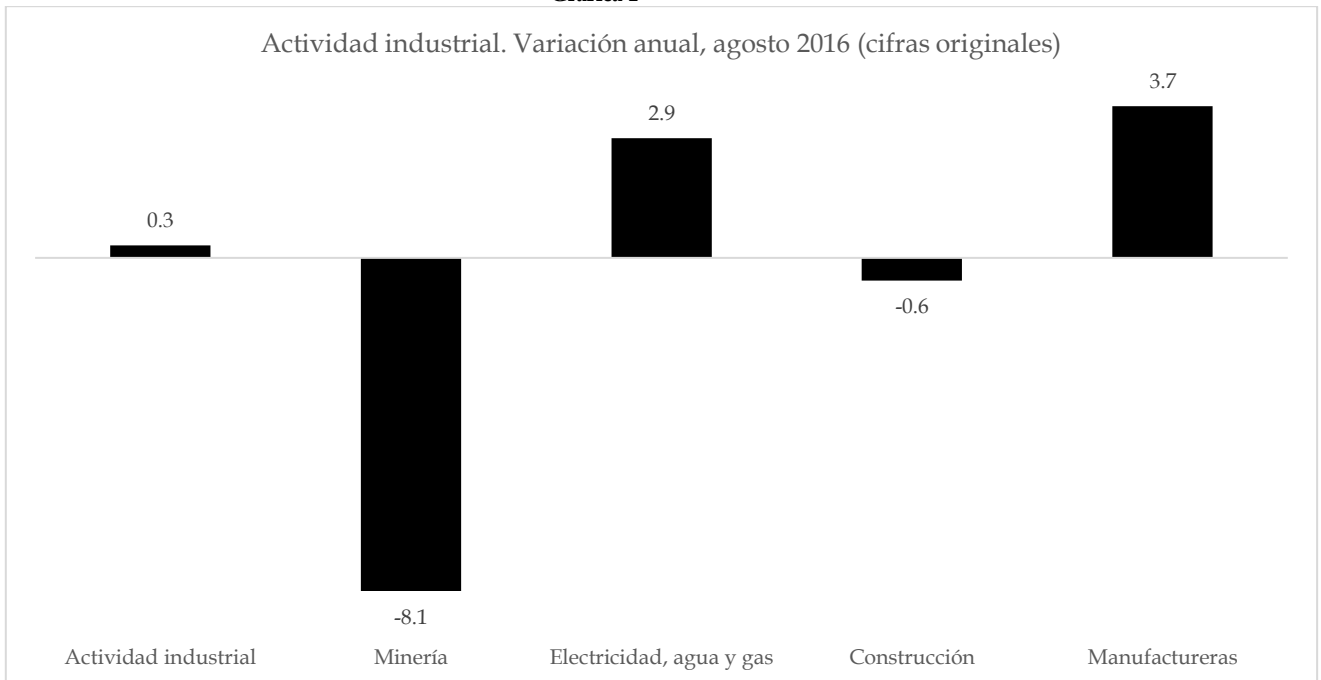
En México no se ha recapacitado sobre la destrucción de las capacidades potenciales registrada durante 30 años. No es casualidad que el promedio de crecimiento sea 2.5%, eso es lo que el país puede alcanzar sin un estímulo externo, uno que normalmente llega de Estados Unidos. En 2017 no llegará.

Al renunciar al motor interno se sacrifica a la inversión y consumo nacional, y con ello se precariza el mercado laboral. Solo con el fomento de las fuerzas productivas internas se puede generar mayor bienestar. Por ello se debe observar la nueva orientación de política económica que aplicará la primera potencia del mundo, pasarán de criterios de estabilización a otros que impulsen su mercado interno. No se pueden obtener resultados distintos utilizando los mismos paradigmas que nos han conducido al “estancamiento estabilizador” de los últimos 35 años.

Actividad industrial y tendencias de las manufacturas

La actividad industrial de agosto del presente año presenta resultados contrastantes, ya que mientras minería y construcción mostraron resultados negativos en términos de crecimiento, con -8.1% y -0.6%, respectivamente, las actividades de manufacturas y electricidad, agua y gas presentaron un ritmo de avance positivo: 3.7% y 2.9%, correspondientemente. Con ello, aun cuando el crecimiento anual durante el mes fue del 0.3%, el ciclo industrial se mantiene a la baja. Con ello el acumulado del año se mantuvo en el 0.4%, un crecimiento inferior al registrado en los primeros ocho meses del 2015 del 1.1%. En este sentido, la recuperación de Estados Unidos ha aportado elementos positivos para las manufacturas de México pero que no se generalizan a toda la industria nacional.

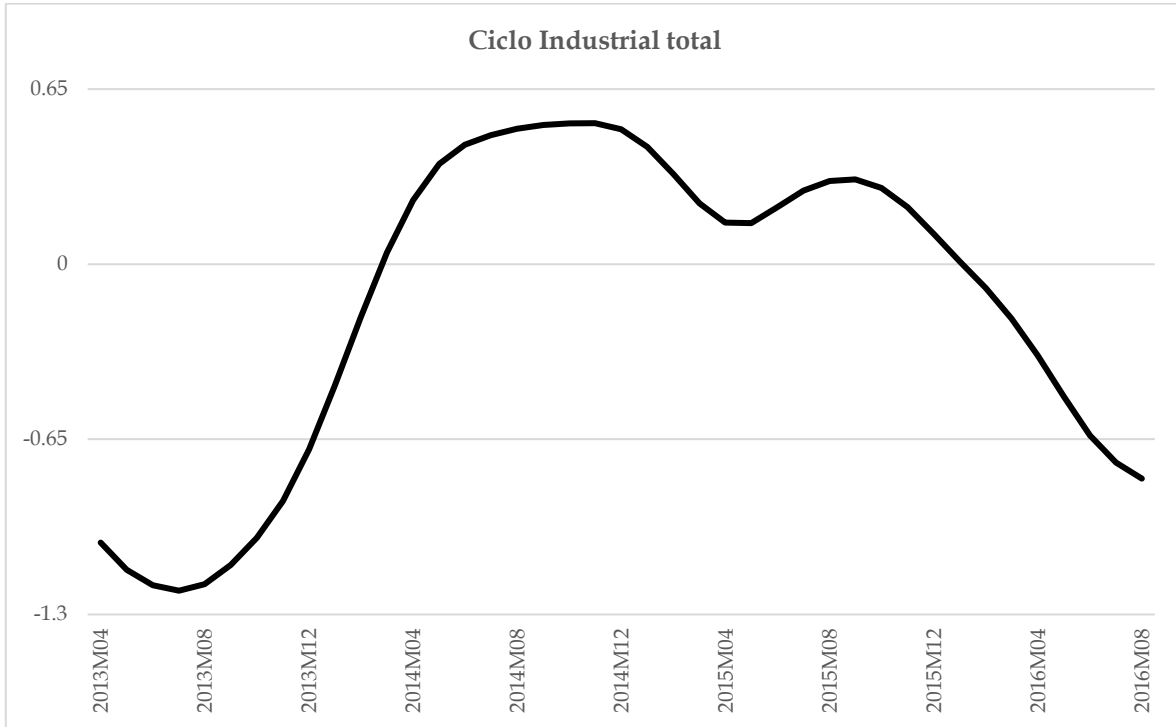
Gráfica 1



Fuente: INEGI

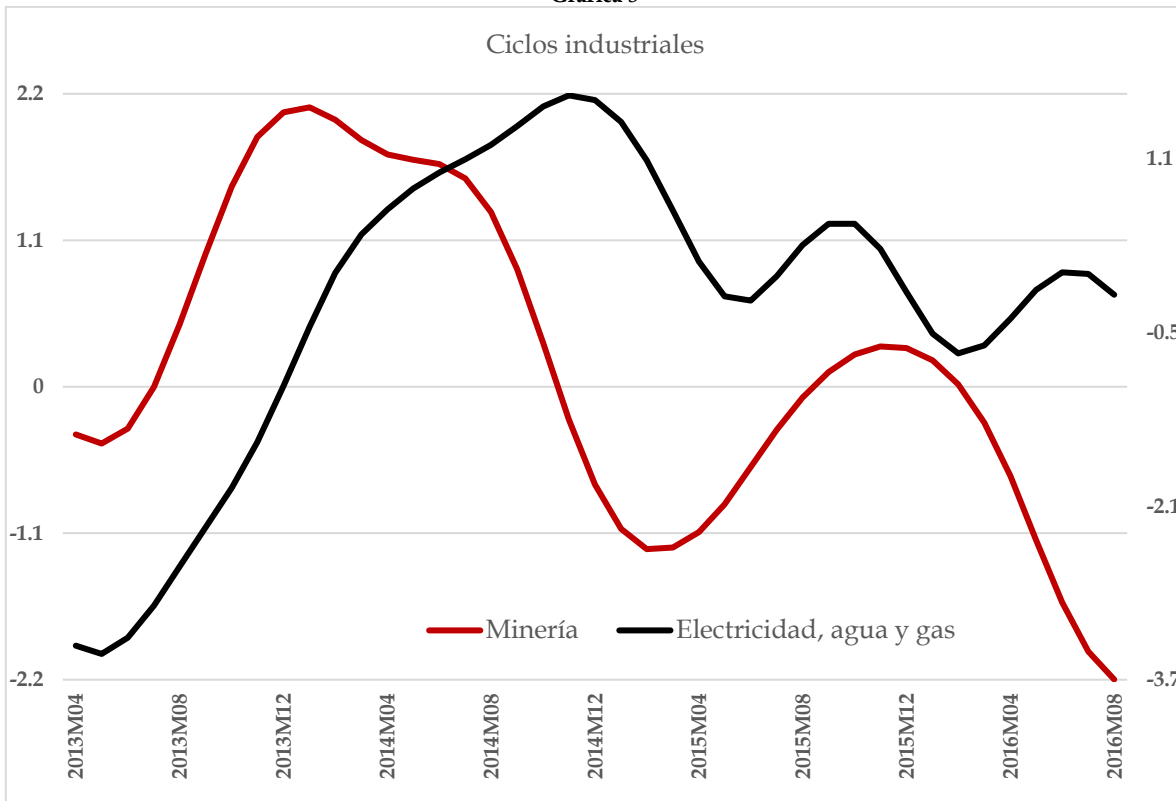
Con ello el ciclo industrial profundizó su caída y la pérdida de capacidad productiva de los periodos previos aun no permite un crecimiento de la industria por arriba de su potencial.

Gráfica 2



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

Gráfica 3

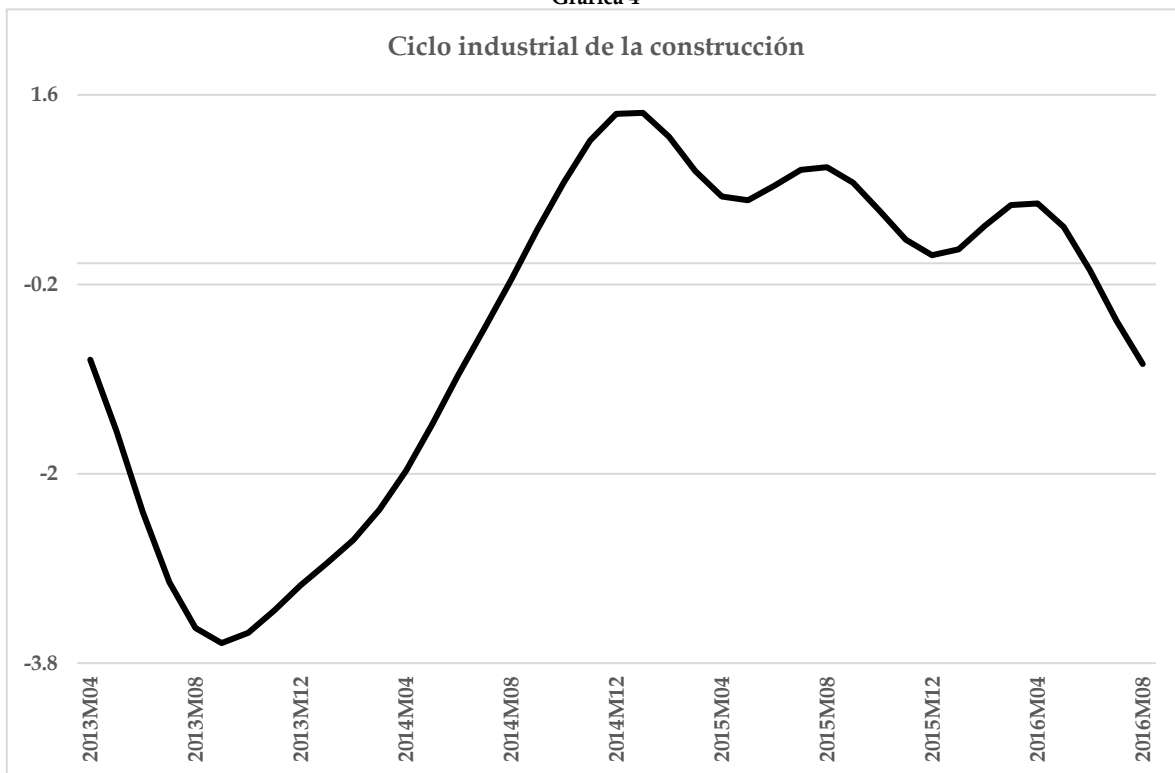


Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

Los resultados por sectores industriales muestran que continúa la crisis en la minería con 27 meses consecutivos de tasas de crecimiento anual negativas, cuyo resultado para el mes de agosto fue del -8.1% y con lo cual mantiene su ciclo a la baja. Al interior del sector, los servicios relacionados con la minería disminuyeron en (-)29.4%, la minería de metálicos y no metálicos también mostró una caída del -6.5%, al igual que la rama correspondiente al petróleo y gas con -6.4%.

Por su parte, la industria de electricidad, agua y gas mostró resultados positivos, con un avance anual del 2.9% durante agosto, con un acumulado del 4.1% en lo que va del año, donde la industria eléctrica se incrementó en 2.9% anual, mientras que la del agua y el gas aumentó en 2.5% anual. No obstante, estos resultados ya no fueron suficientes para mantener la tendencia de su ciclo industrial positiva y al alza, ya que la misma se revirtió, reclamando una mayor inversión y crecimiento en el sector para incrementar su capacidad productiva.

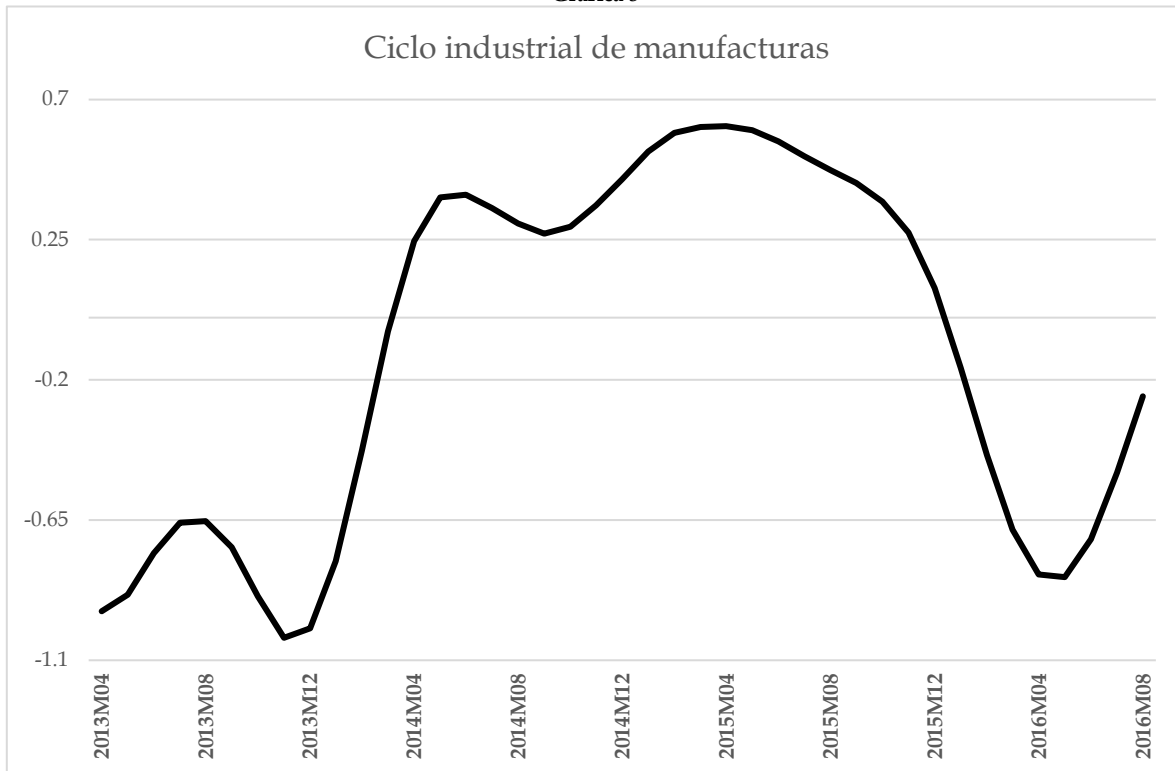
Gráfica 4



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

La industria de la construcción mantuvo resultados negativos tanto en el total de agosto como en uno de sus componentes, el crecimiento anual en el sector fue el segundo consecutivo negativo con -0.6% y el rubro de obras de ingeniería civil continuó disminuyendo en (-)19.1%, este último suma cinco meses de caídas consecutivas. Por su parte, trabajos especializados tuvo un incremento anual en el mismo mes del 13.5% comparado con el mismo periodo del año anterior; en tanto que el subsector de edificación mostró un avance durante dicho periodo del 3.2%. Con ello la construcción nuevamente detuvo el avance de su ciclo industrial y su desempeño se encuentra a la baja.

Gráfica 5



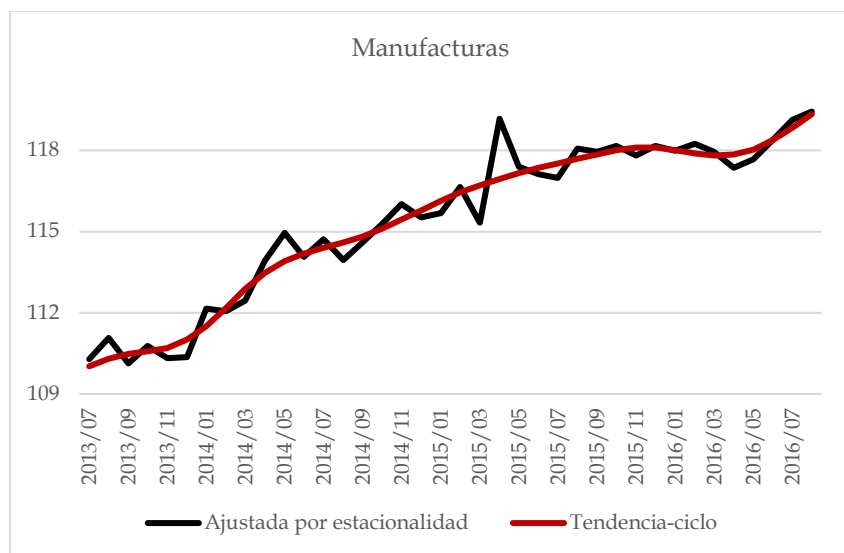
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI

La industria manufacturera mostró mejores resultados en su desempeño con un avance del 3.7% anual durante agosto, debido a que 14 de sus 21 subsectores mostraron tasas positivas en su desempeño: Equipo de transporte 9.9%, Productos textiles 6.7%, Bebidas y tabaco 6.5%, Equipo de cómputo y electrónico 6.3%, Maquinaria y equipo 5.3%, Productos metálicos 5.3%, Equipo eléctrico 5.0%,

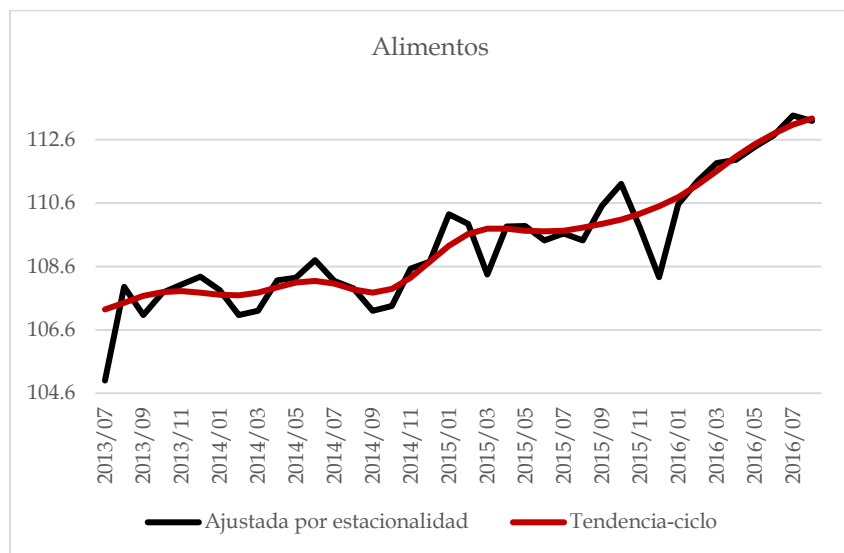
Alimentos 4.9%, Plástico y hule 3.9%, Otras manufacturas 3.8%, Papel 3.3%, Insumos textiles 2.9%, Prendas de vestir 2.3% y Productos no metálicos 2.0%. En sentido contrario, las manufacturas que mostraron un desempeño negativo corresponden a los sectores de la Química -0.8%, Metálicas básicas -0.9%, Cuero y piel -1.2%, Impresión -6.4%, Madera -6.4%, Muebles -7.8% y Derivados de petróleo y carbón -16.9%.

Los resultados presentados muestran un mejor contexto para el cierre del año en la parte de manufacturas, no obstante, las menores expectativas de crecimiento económico pueden limitar el ritmo de avance de los últimos meses, por lo que será importante además el mejor desempeño de la economía de Estados Unidos y la menor volatilidad e incertidumbre para que la industria muestre resultados sólidos de recuperación y crecimiento.

Tendencias de las manufacturas

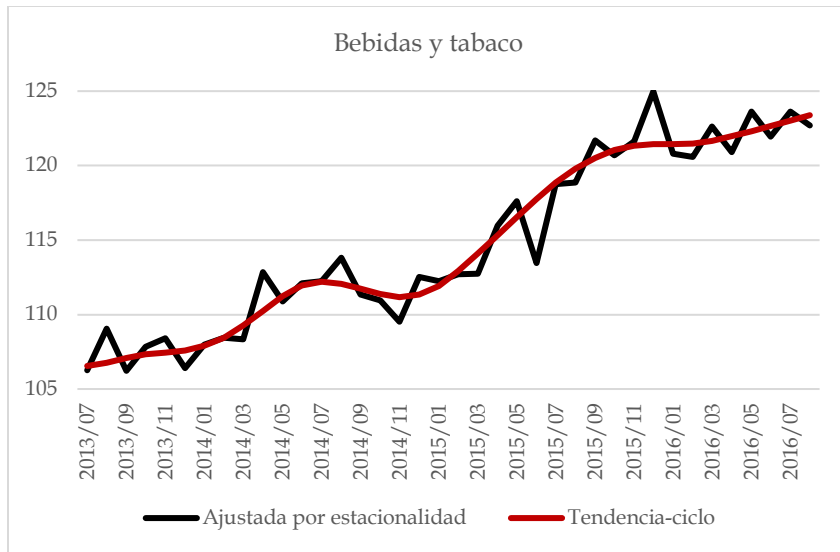


La industria manufacturera mantuvo su tendencia positiva durante agosto, gracias al crecimiento anual registrado del 3.7%, donde 14 de sus 21 subsectores mostraron también resultados positivos. Con ello, su variación anual acumulada es del 1.4% durante los primeros ocho meses del año, aunque esta cifra es inferior al nivel acumulado registrado durante el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó el 3%. De esta manera, el mejor desempeño de la industria del transporte, el equipo de cómputo, eléctrico y la maquinaria y equipo debido a los mejores resultados de la industria norteamericana reflejan una recuperación en la dinámica de la industria nacional.

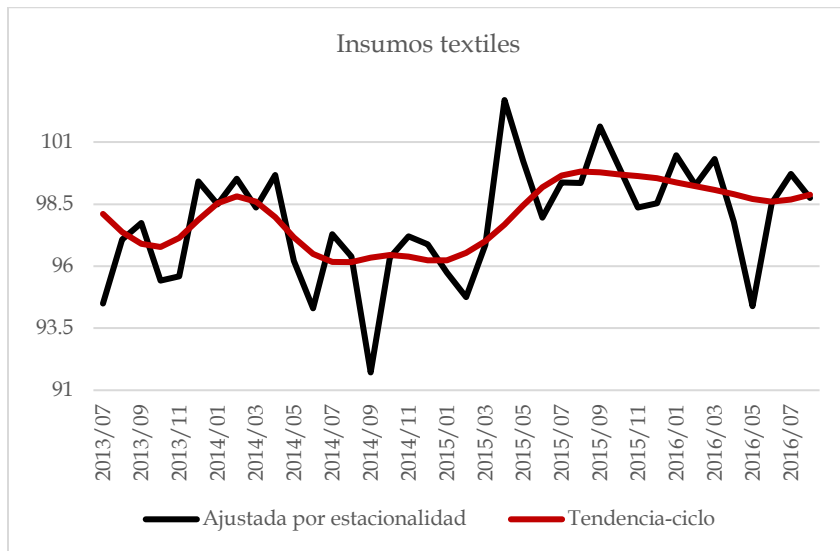


La industria alimenticia mantiene una tendencia positiva, el avance positivo del 4.9% en agosto del presente año le permitió incrementar su nivel acumulado en los primeros ocho meses al 2.7, una cifra superior al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior. Si bien el mercado interno mostró resultados positivos, el ritmo de avance de este sector es inferior a la dinámica del consumo, por lo que la permanencia de su desempeño dependerá de la sustentabilidad de los resultados positivos del consumo privado.

Fuente: INEGI.

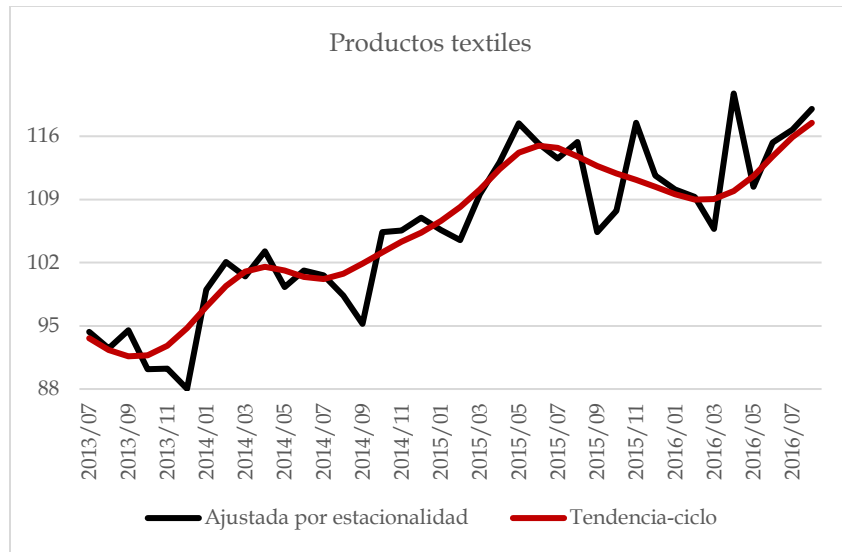


El sector de bebidas y tabaco mantiene una tendencia positiva con lo cual revirtió el estancamiento previo, gracias al ritmo de avance anual del 6.5% en agosto del presente año, siendo el tercer sector manufacturero con mejor desempeño en el mes, con lo cual su crecimiento acumulado en los primeros ocho meses del año fue el segundo con mejor desempeño con un 6.4%, ubicándose significativamente por arriba del promedio de la industria.

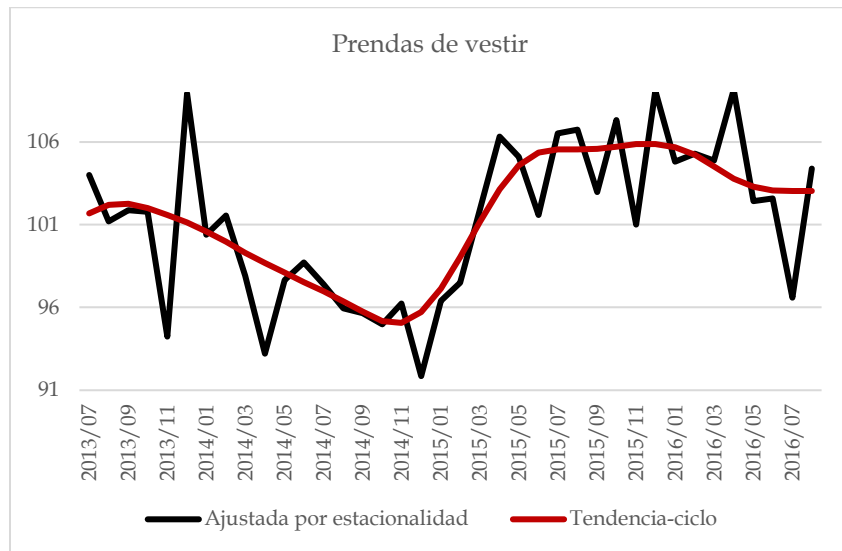


El rubro de fabricación de insumos textiles y acabado de textiles aun no muestra un desempeño marcadamente positivo en su tendencia, a pesar de que durante agosto mostró un crecimiento del 2.9%, su nivel acumulado de los primeros ocho meses del año es solo del 0.3%, debido a los resultados negativos en meses previos. Si bien la dinámica muestra un mejor desempeño, aun es menor a la generada por el sector de productos textiles que mantiene un avance superior, lo cual puede ser explicado por una mayor importación de insumos y una menor integración productiva en la industria nacional del sector.

Fuente: INEGI.

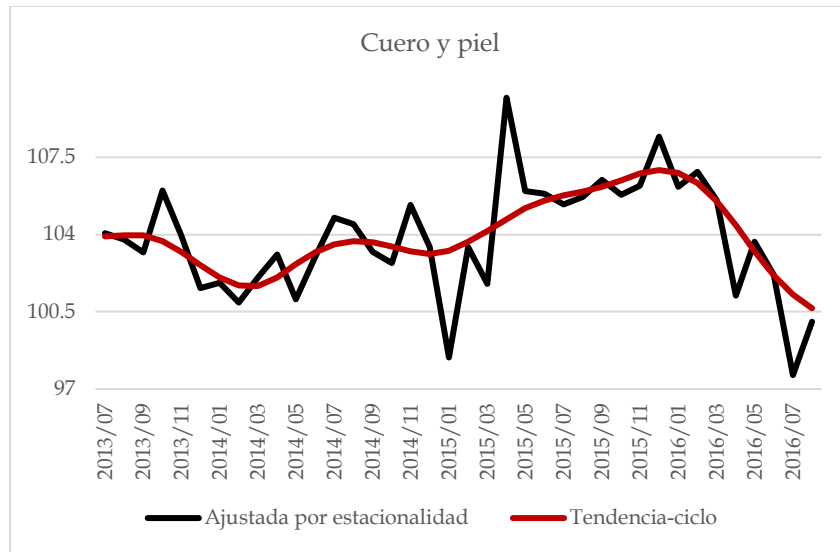


El sector de la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir, muestra una tendencia positiva, con un crecimiento anual durante agosto del 6.7%, es decir el segundo mejor desempeño de los sectores manufactureros en el mes. Con ello, la industria de productos textiles mantiene un ritmo de crecimiento acumulado de los primeros ocho meses del año del 2%, aunque esta es una cifra significativamente inferior al 11.5% registrado en el mismo periodo del año anterior.

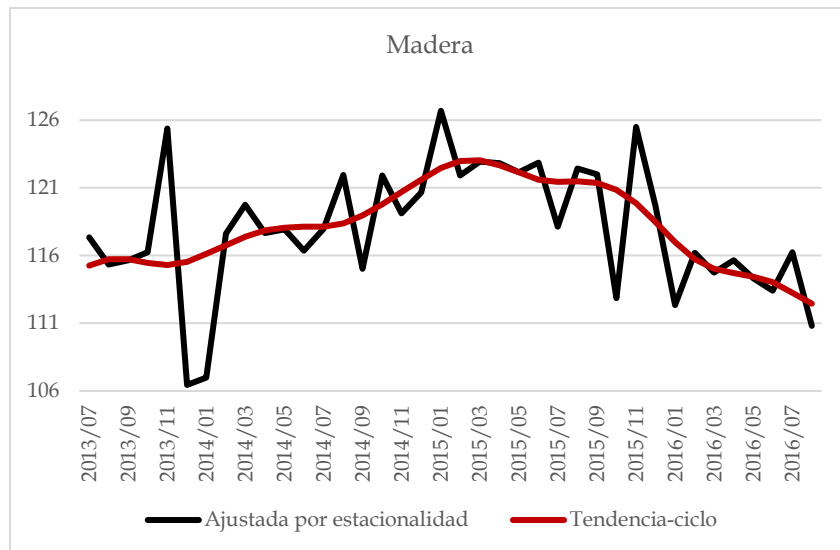


La industria de fabricación de prendas de vestir presenta una tendencia estancada, con lo cual frenó la dinámica a la baja en el periodo anterior, con un crecimiento anual positivo durante agosto del 2.3%, un resultado inferior al 12% alcanzado en el mismo mes de 2015. Con ello, la industria de prendas de vestir mantiene un crecimiento acumulado de los primeros ocho meses del año 1.1%.

Fuente: INEGI.

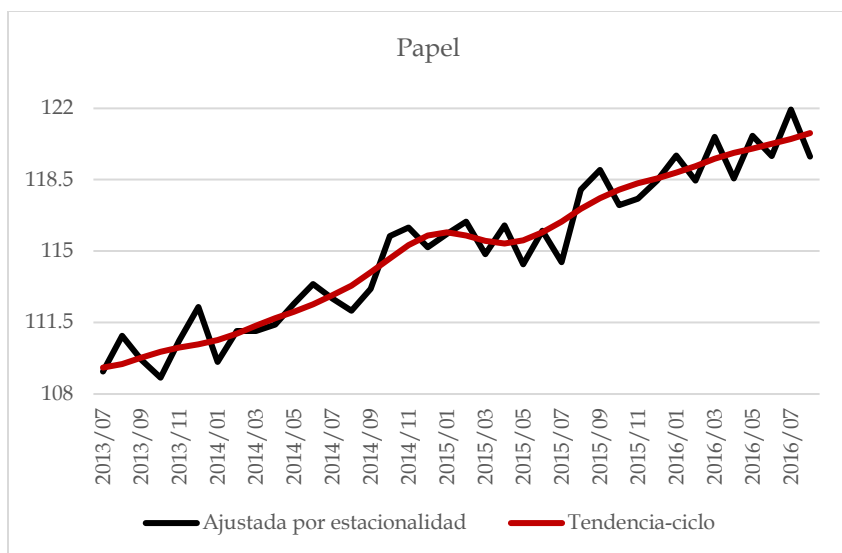


La tendencia del sector del curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos se mantiene a la baja desde finales del año anterior, debido a la caída del (-)1.2% en agosto de 2016 con respecto al mismo periodo del año anterior, con lo cual se registra la tercera caída consecutiva del sector. Con este resultado el sector acumuló una tasa de crecimiento negativa del -1.7% en lo que va del año, mostrando resultados inferiores a los generados en el año anterior.

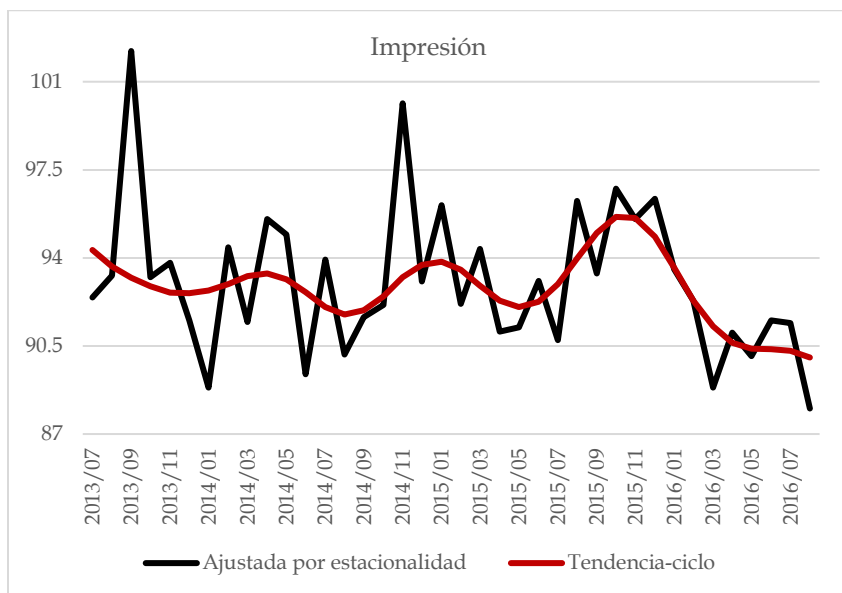


La industria de la madera continúa mostrando desafíos en su desempeño, con la tasa de crecimiento anual del -6.4%, suman nueve meses de caídas consecutivas. Con ello su tendencia se mantiene a la baja y su avance acumulado es del -6.3%. Lo anterior implicó que este sector sea el de menor desempeño en las manufacturas en lo que va del año.

Fuente: INEGI.

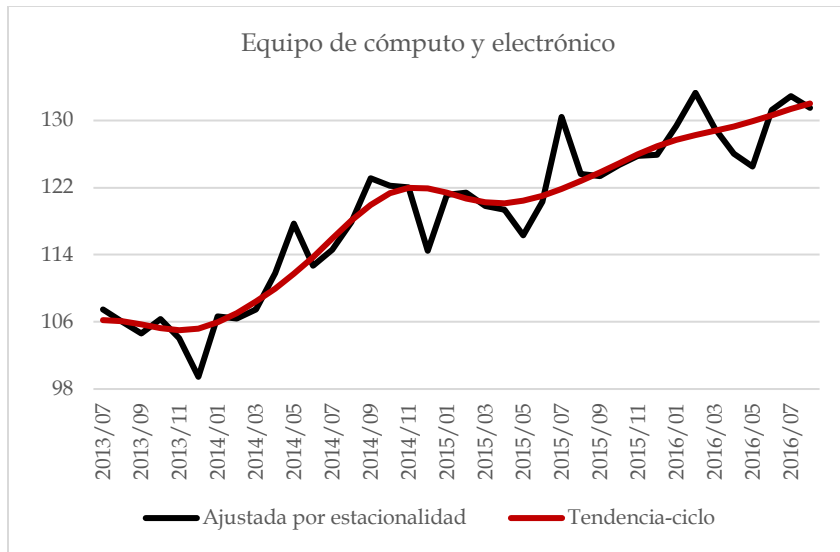


El rubro industrial del papel mantuvo su ritmo de avance positivo con un crecimiento anual del 3.3% durante agosto, con lo cual además su tendencia también fue positiva. Con este resultado el sector acumula un avance del 4.1%, el cuarto mejor crecimiento acumulado, en lo que va del año, ubicándose con ello por arriba del promedio nacional de las manufacturas.

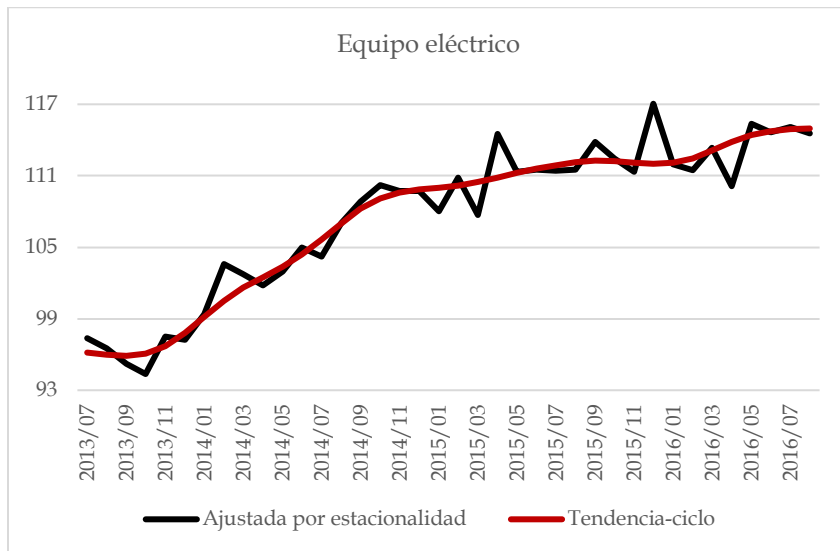


En contrasentido, si bien el sector de la impresión e industrias conexas frenó su tendencia a la baja, encontrándose ahora estancada, este continúa perdiendo capacidad productiva: durante agosto del presente año registró una caída en su desempeño del (-) 6.4%, la cual corresponde a la cuarta tasa negativa consecutiva. Con ello el sector mantiene un avance acumulado negativo del (-) 2.7%, profundizando un rezago con respecto a lo alcanzado en el año anterior.

Fuente: INEGI.

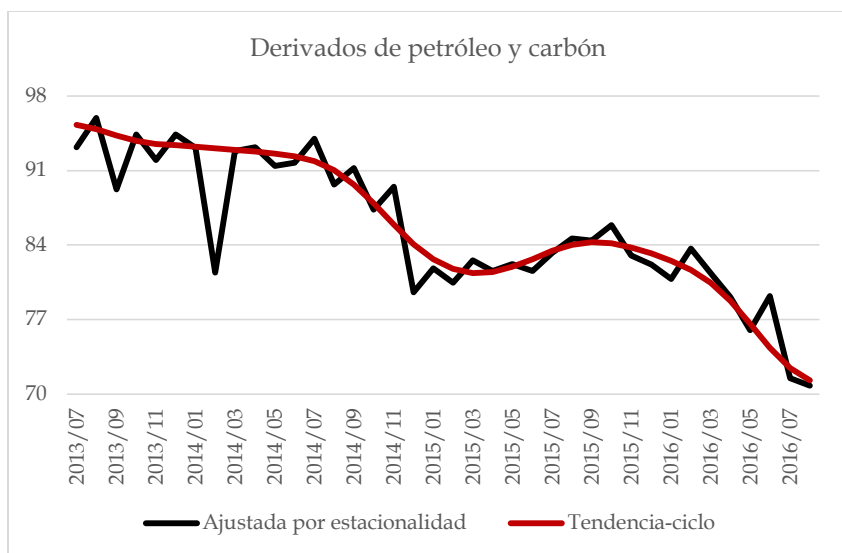


La industria de la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos mantiene su tendencia positiva, con un crecimiento anual del 6.3% en agosto del presente año en comparación con el mismo mes del año anterior. A partir de lo anterior, el sector es el de mejor desempeño acumulado en lo que va del año con un 6.7%. Con estos resultados, además logró ser el sector manufacturero con el cuarto mejor desempeño durante agosto.

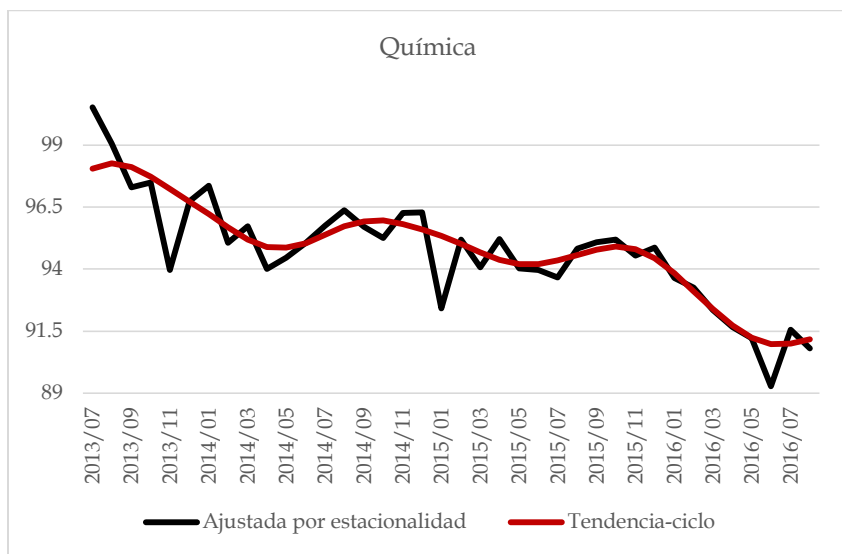


La fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica frenó el avance de su tendencia con un estancamiento que se reitera. Durante agosto de 2016 mostró un avance del 5% frente al mismo mes del año anterior, con ello el crecimiento acumulado en los primeros ocho meses del año fue del 2.7%. Si bien los resultados son positivos, su dinámica es inferior a lo registrado en el año anterior, cuando el incremento acumulado en el mismo periodo fue del 7.2%.

Fuente: INEGI.

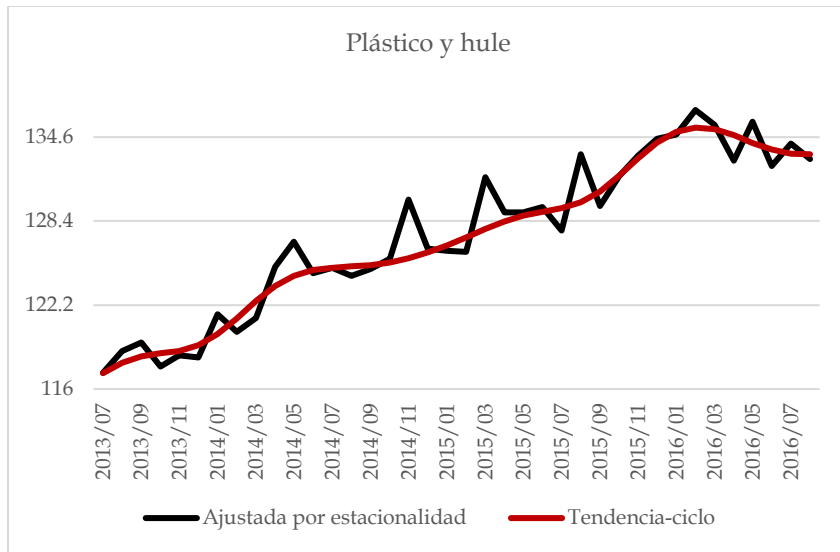


La industria de la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón continúa profundizando su retroceso: durante agosto del presente año mostró una caída del -16.9% en términos anuales, con la cual suma seis caídas consecutivas en el año y veintidós tasas negativas en los últimos dos años. Con ello el acumulado en lo que va del año es del -5.6%, evidenciando nuevamente que la debilidad del sector es un elemento estructural, la tendencia muestra un desempeño que ha ido disminuyendo de manera sostenida durante los últimos tres años, lo cual aunado a la volatilidad global genera pocas expectativas de una pronta recuperación.

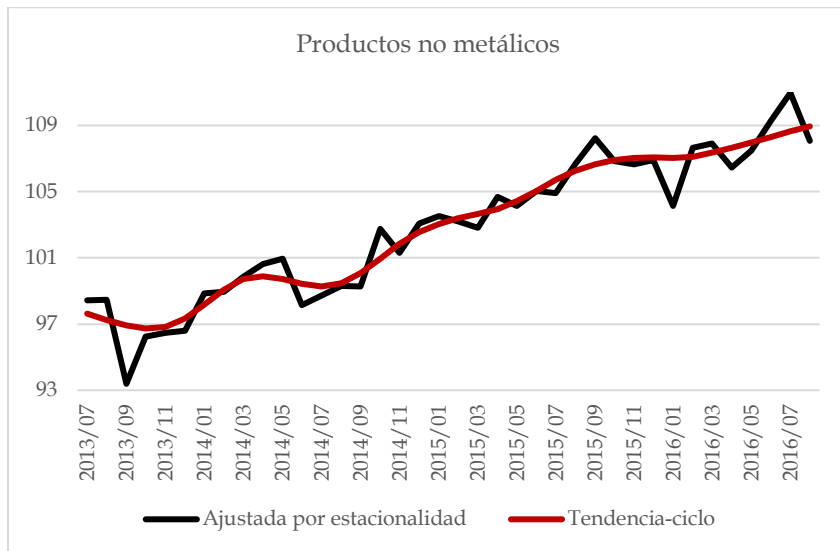


De igual manera, si bien se revirtió ligeramente la tendencia de la industria química, este sector mostró una caída anual del (-)0.8% en agosto del presente año, sumando seis retrocesos consecutivos, diez tasas negativas durante el último año y dieciocho en los últimos dos años, configurando un entorno delicado para el sector. En lo que va del año, acumula una caída del -2.1%. Estos resultados reafirman el estancamiento estructural de la industria química, lo cual no será fácil revertir en el contexto de escaso crecimiento de la industria en general.

Fuente: INEGI.

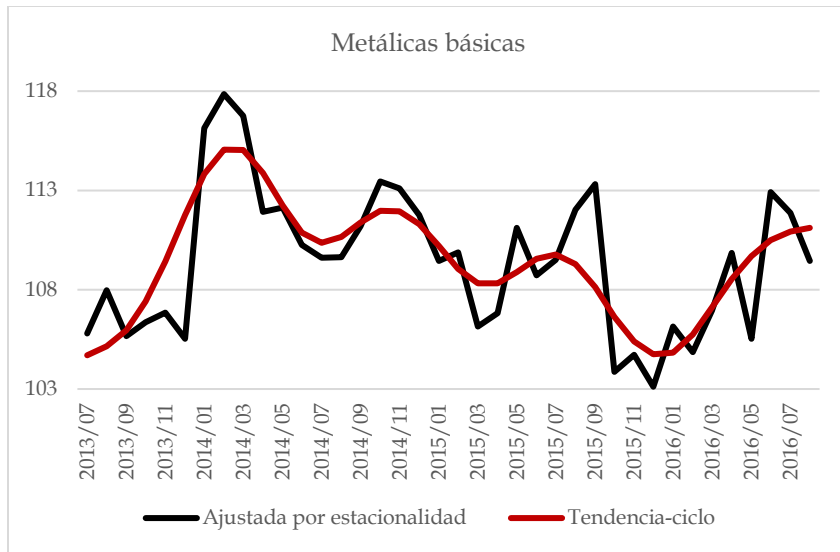


El rubro del plástico y el hule muestra un freno en su tendencia con un estancamiento a la baja, aun cuando creció 3.9% en agosto, por lo que su fase de crecimiento sostenida que inició desde el segundo trimestre del 2013 continúa debilitándose, debido al menor desempeño de la industria nacional. Con este resultado, el sector acumulado un avance anual del 4.2% hasta agosto del presente año.

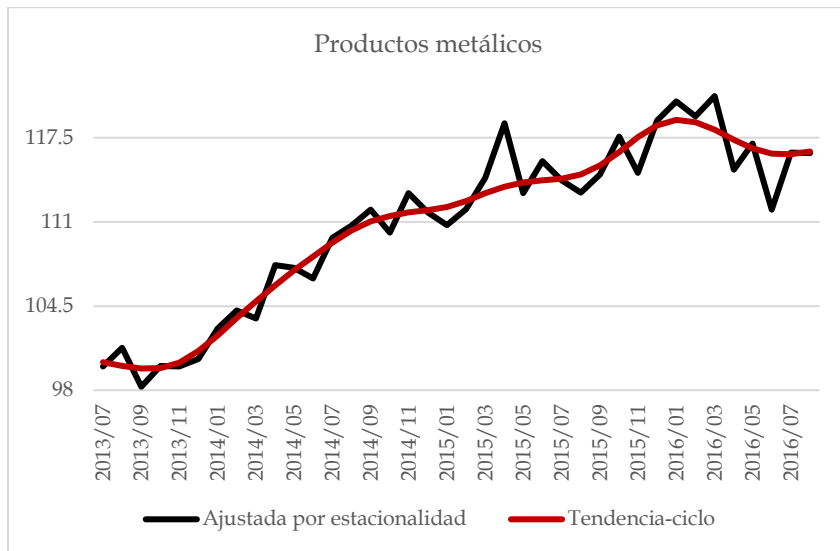


La industria de la fabricación de productos a base de minerales no metálicos muestra una tendencia positiva, gracias a su avance del 2% durante agosto del presente año, frente al mismo mes de 2015. Con lo cual acumula un crecimiento del 3.3% en los primeros ocho meses del año, no obstante, muestra un ritmo inferior al avance registrado durante el mismo periodo del año anterior cuando el incremento fue del 5%.

Fuente: INEGI.

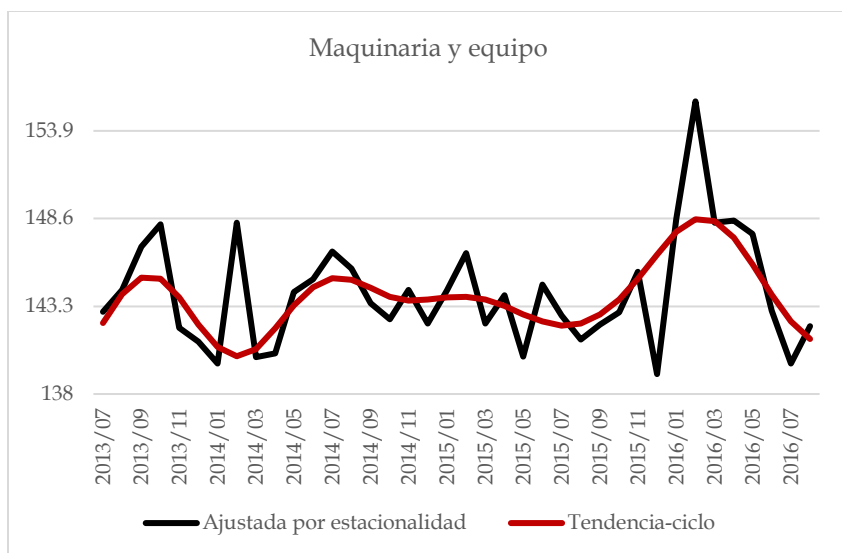


La industria de metálicas básicas frenó el ritmo de recuperación en su tendencia. El crecimiento anual en agosto nuevamente fue negativo con (-) 0.9%, con lo cual mantiene un crecimiento acumulado en lo que va del año del -0.4% frente al mismo periodo del año anterior. Las menores tasas y las caídas del sector de los últimos meses continúan frenando la tendencia del mismo, por lo que aun, no ha sido posible para el sector recuperar plenamente lo perdido a partir del desafío que enfrenta por la sobreoferta mundial.

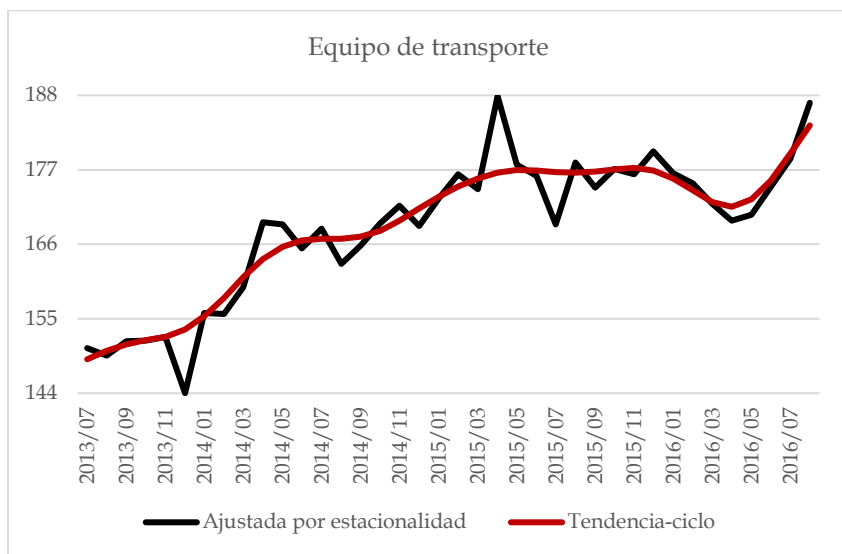


En contrasentido, la fabricación de productos metálicos mostró resultados positivos, con un crecimiento anual del 5.3% durante agosto, con lo cual el acumulado en lo que va del año es del 3.3%. Con ello, la tendencia se encuentra en una fase de estancamiento, ya que, si bien su avance es positivo, su ritmo es inferior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior cuando el acumulado registrado fue del 7%.

Fuente: INEGI.

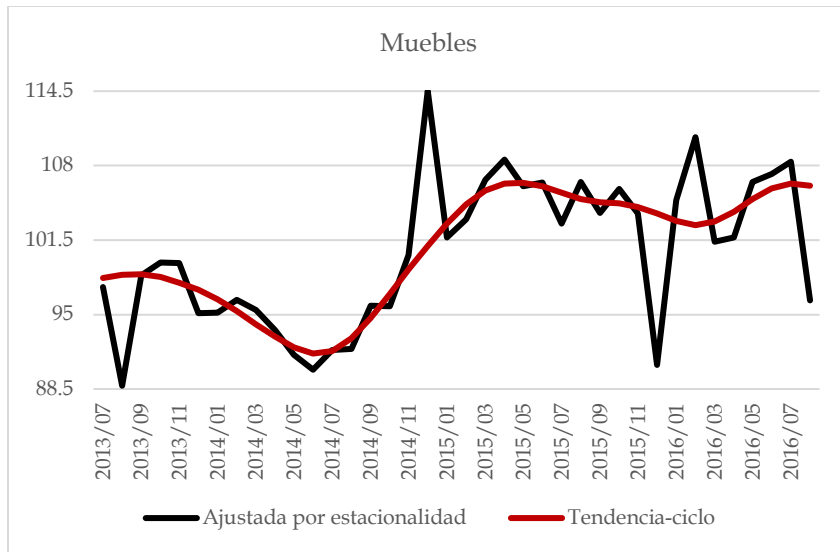


Las manufacturas de maquinaria y equipo revirtieron el bajo desempeño previo con un crecimiento anual del 5.3% durante agosto del presente año en comparación del mismo mes del 2015, con lo cual su variación anual acumulada hasta agosto es del 3.3%. No obstante, este crecimiento no ha sido suficiente ya que aún mantiene su tendencia a la baja. La relevancia de continuar con resultados positivo que le permitan revertir su tendencia y ubicarse al alza es fundamental para garantizar un mejor desempeño de la industria en general a partir de la inversión productiva que representa el capital que aporta el sector de la maquinaria y el equipo.

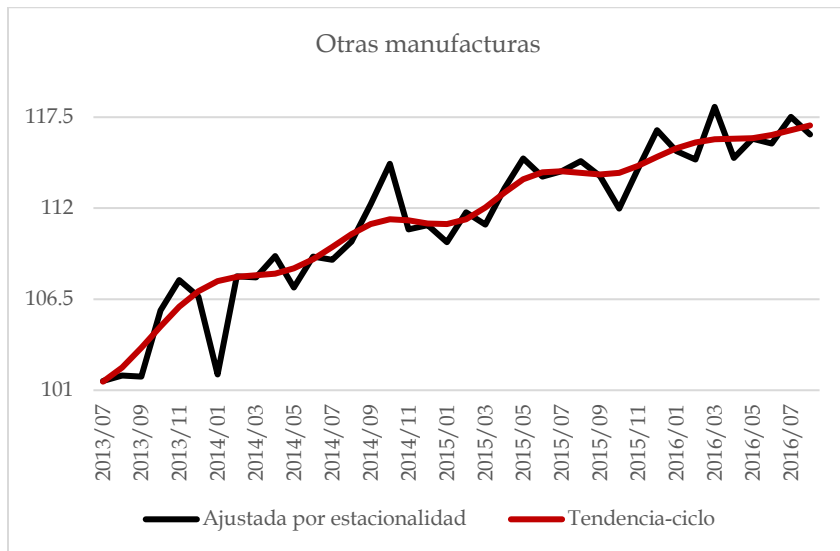


La industria de fabricación de equipo de transporte mantuvo su tendencia ascendente, gracias al crecimiento anual del 9.9% en agosto, siendo el sector manufacturero de mayor avance durante el mes. Sin embargo, este crecimiento anual no fue suficiente para incrementar el ritmo de avance en lo que va del año, ya que el acumulado es aun negativo: -0.6%, ubicándose significativamente por debajo del registro en el mismo periodo del 7.9% en el año anterior. De continuar esta dinámica, la industria puede generar un mayor impulso para un cierre de año más favorable en relación al primer semestre.

Fuente: INEGI.



La fabricación de muebles, colchones y persianas revirtió su avance y mantiene el desempeño de su tendencia a la baja, durante agosto del presente año mostró un retroceso del (-)7.8% anual, con lo cual el acumulado de los primeros ocho meses del año también fue negativo con (-) 0.5%, una cifra significativamente inferior al 13.3% registrado en el mismo periodo de 2015.



El sector industrial correspondiente a otras industrias manufactureras continúa su tendencia al alza, aunque con un ritmo menor, mostrando al mismo tiempo tasas de crecimiento sostenidas con un 3.8% en agosto de 2016, comparado con el mismo mes del año previo. El crecimiento anual acumulado en lo que va del año fue del 3.3%, una cifra inferior al 4.8% que se dio en los primeros ocho meses del año anterior.

Fuente: INEGI.



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



Dr. José Luis de la Cruz Gallegos

Director General

Tel. +52 (55) 6729 9331

Móvil: 044 55 273 217 95

E-mail: joseluisdelacruz@idic.mx

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



La Voz de la Industria
<https://www.facebook.com/VozIndustria>



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

D.R. © © 2016 INSTITUTO PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A.C.
IDIC - MÉXICO

SE PERMITE EL USO, DISTRIBUCIÓN Y DIFUSIÓN DEL CONTENIDO TODA VEZ QUE SE CITE LA FUENTE, SE VINCULE AL ARTÍCULO EN EL SITIO WEB Y SE MANTENGA LA INTENCIÓN DEL CONTENIDO. EN CASO DE QUE NO SEA DE AUTORÍA DEL IDIC A.C., SE DEBERÁ CONSULTAR CON EL AUTOR ORIGINAL.