



Inversión y expectativas a la baja

El desempeño de la inversión y la confianza de los empresarios y los consumidores plantea un escenario económico que difícilmente podrá mantener el ritmo de crecimiento del primer mes del año. El entorno además se enmarca en un escenario, donde los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2018 muestran un desempeño menos favorable para la economía mexicana, con una expectativa de crecimiento económico en un rango entre 1.3% y 2.3% para el presente año. Por lo cual el escenario económico fue realizado con un crecimiento económico del 1.5% en 2017, mientras que en la perspectiva de Presupuesto se había planteado un crecimiento del 2.5%. Con ello se anticipa que el crecimiento del 3% en el primer mes del año fue algo extraordinario y que por lo tanto el resto del año se tendrá una desaceleración en la dinámica económica que tendrá como resultado un año con un incremento en el PIB menor al promedio registrado durante los últimos 30 años.

Las expectativas generadas en este documento evidencian la sobreestimación en el corto plazo de los resultados que alcanzarían las reformas estructurales. Se esperaba un crecimiento de entre 5% y 6% para los dos últimos años del sexenio gracias a la aprobación de las mismas.

Si bien el contexto internacional ha representado un desafío para lograr un crecimiento superior, esta situación también refleja que el proceso reformador no atendió las necesidades internas estructurales; un elemento que se olvidó desde el inicio de un modelo con sustento en el comercio internacional, pero con la ausencia del desarrollo de motores internos. Se dejó de lado el fortalecimiento de la planta productiva y del mercado interno para lograr resultados favorables y sostenidos superiores, a partir de los resultados propios, que garanticen un mínimo avance,

independientemente de los factores externos y por lo tanto reste vulnerabilidad al aparato productivo. La visión de apertura comercial debe estar acompañada de una estrategia nacional, teniendo al comercio como un mecanismo, no como el fin.

En este entorno de recorte al gasto de gobierno, particularmente a la inversión pública, la caída de la inversión privada y las bajas expectativas de crecimiento económico, la estabilidad macroeconómica se encuentra vulnerable: a partir del incremento en la inflación durante el presente año, por encima del objetivo de Banco de México, con una expectativa por parte de los Pre-Criterios 2018 del 4.9% y del 5.5% por Banco de México.

De igual manera, el escenario considera que no habrá más presiones sobre el peso, con un tipo de cambio esperado para el cierre del 2017 en 19 pesos por dólar y 19.1 para 2018, una cifra optimista pero riesgosa ante el entorno de incertidumbre generado sobre todo por lo incierto de la futura negociación del acuerdo comercial más importante para el país, el TLCAN.

Las finanzas públicas también representan un desafío, por la mayor estimación en el costo financiero y la menor inversión pública. En el primer caso, el costo financiero de 2018 será de 660.9 mil millones de pesos, en tanto que la nueva estimación para el 2017 se ubicó en 572.6 mil millones de pesos, es decir el monto de costo financiero en ambos años es de 1.23 billones de pesos. Mientras que, la inversión pública presentó una caída en términos reales del (-)15.9%, durante el primer bimestre del año, en comparación con el mismo periodo del 2016; por su parte, el gasto en sueldos y salarios de los servidores públicos federales solo se redujo en (-)2.3%, en contrasentido, los gastos de operación se incrementaron en 10.1%.

Resalta además, que el costo financiero del 2017 supera la inversión de PEMEX y CFE juntas: el gasto en inversión total es de 587.4 mil millones de pesos, donde Pemex y CFE tienen una asignación de 241.7 y 204.6 mil millones de pesos, respectivamente. En este sentido, el ajuste financiero incluye menor inversión, mayor pago de deuda y además se plantea un nuevo recorte al gasto de gobierno para 2018 por 43.8 miles de millones de pesos, equivalente al 0.2% del PIB.

El escenario propuesta por los Pre-Criterios 2018 de menor desempeño económico es reafirmado por el resultado del Indicador Adelantado de febrero del Sistema de Indicadores Cíclicos, el cual anticipa una desaceleración en la economía en el corto plazo.

De igual manera, las expectativas empresariales plantean un entorno delicado para este año, particularmente por el componente con peor evaluación del momento adecuado para invertir en los tres sectores del indicador, con 112 meses consecutivos para las manufacturas por debajo del umbral de los 50 puntos, es decir con una opinión pesimista de los directivos empresariales sobre la situación económica en general del país y sus empresas, mientras que los sectores del comercio y la construcción llevan 70 meses bajo dicho umbral. Esta visión empresarial además se profundiza con el alza en las tasas de interés, implicando una limitación adicional a la inversión productiva, además del recorte presupuestal del sector público en este rubro.

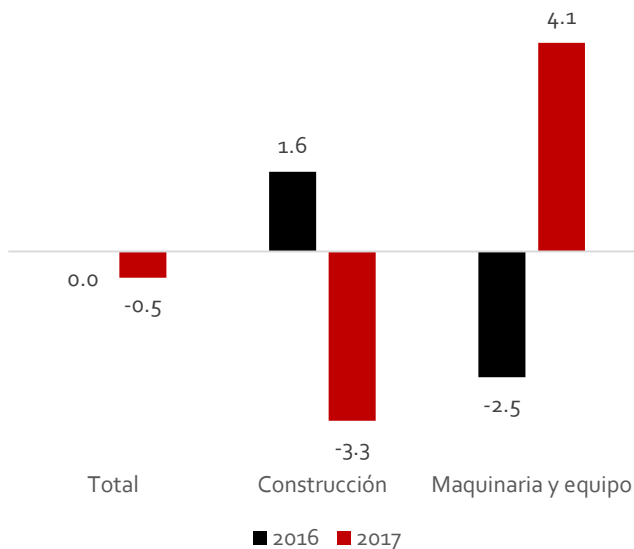
Estos datos muestran, como se prioriza el pago de los compromisos financieros, así como al gasto corriente, frente a la generación de inversión productiva del sector público y por lo tanto al crecimiento del país, tal como ha sucedido en ajustes presupuestales previos, como durante la década de los años ochenta, las crisis de 1995, el estancamiento de 2001-2003 y la recesión de 2009, castigando a uno de los factores del crecimiento económico.

Inversión fija bruta: retrocede

- El cierre del año anterior presentó un entorno económico de incertidumbre y desconfianza que generó un bajo crecimiento en la inversión que permea el inicio del 2017. Durante el primer mes del año este indicador presenta un retroceso del (-)0.5%, aun frente al nulo avance de enero del año anterior.
- Con este resultado la inversión fija bruta muestra una tendencia a la baja, lo cual coincide con los resultados las expectativas empresariales.
- Por componentes, la inversión fija bruta en construcción mostró un retroceso del (-)3.3%, mientras que maquinaria y equipo el crecimiento fue significativo con un 4.1%.

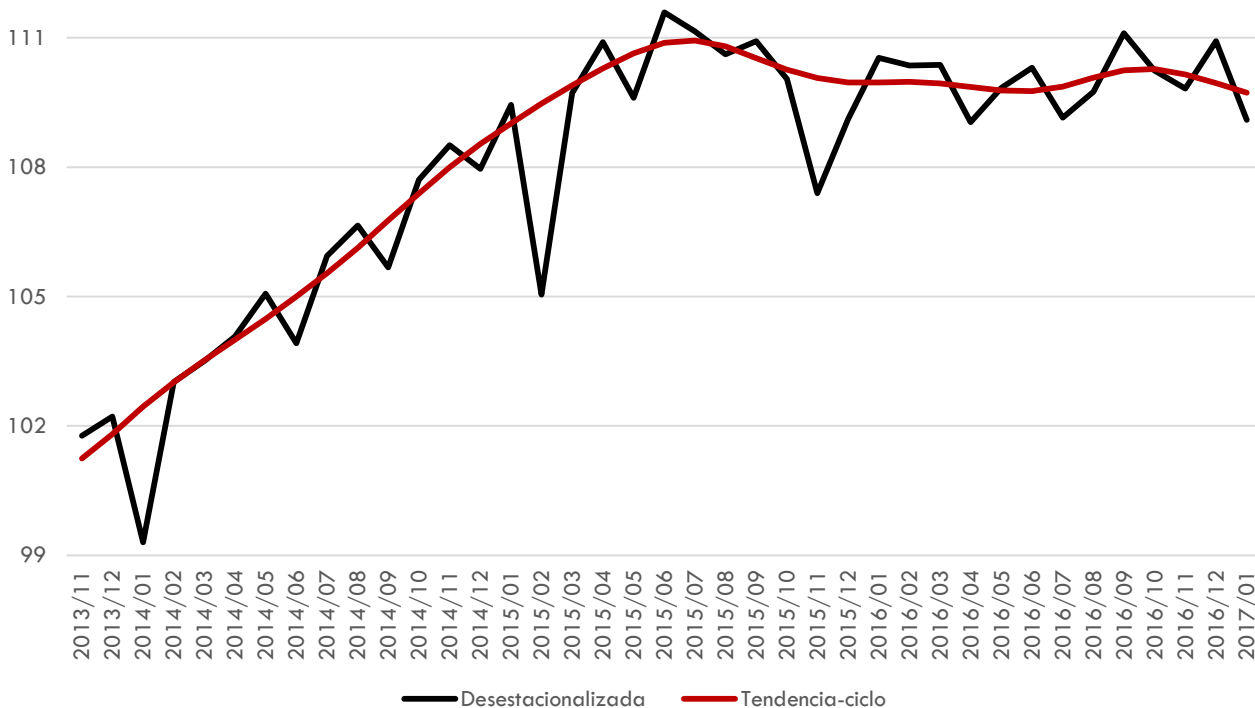
Gráfica 1

Inversión fija bruta, variación anual enero (series originales)



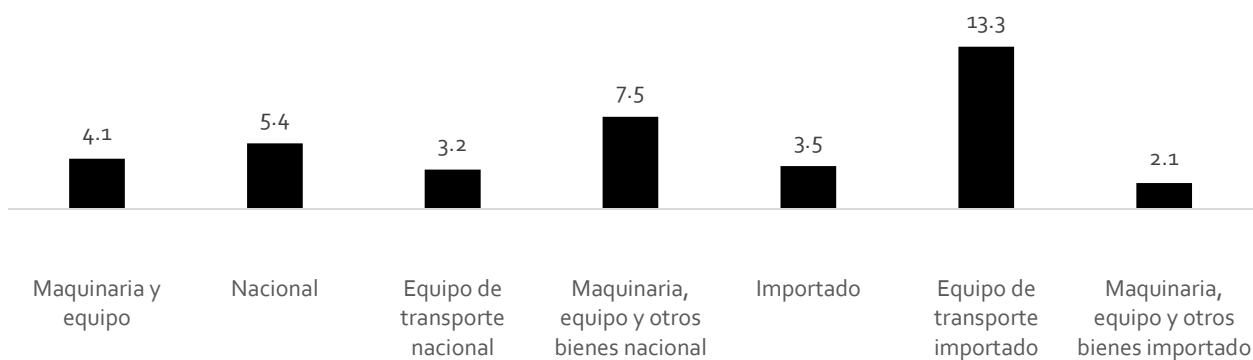
Gráfica 2

Inversión fija bruta total



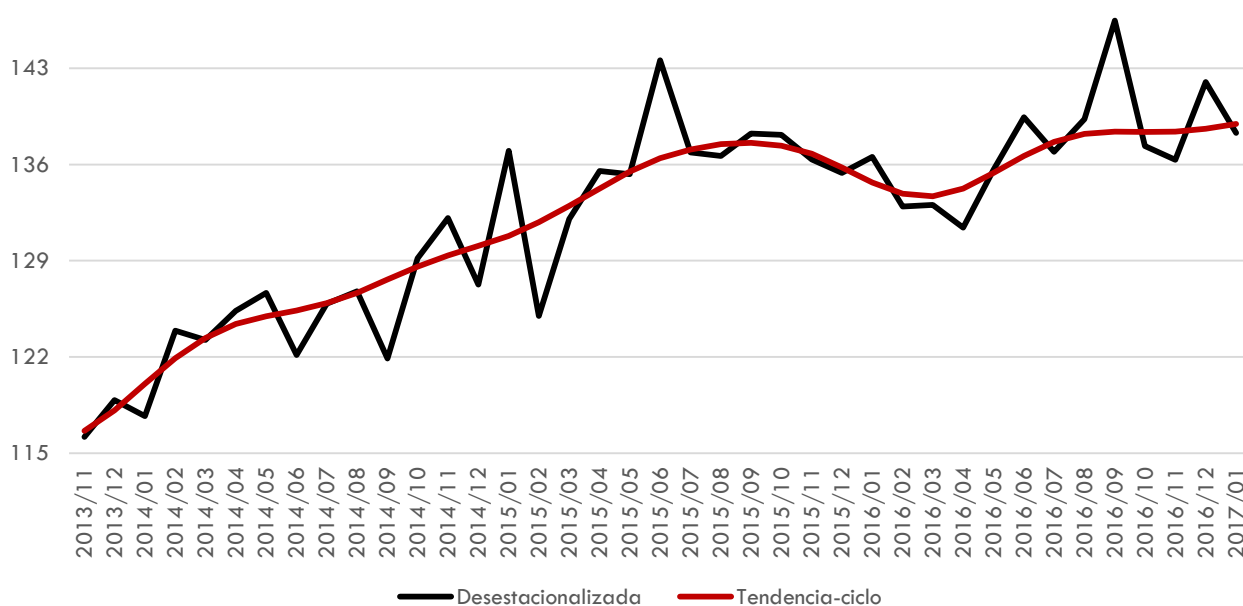
- El rubro de inversión fija bruta en maquinaria y equipo mostró un mejor desempeño en relación al año anterior, gracias a la recuperación en la compra de estos bienes en el extranjero, el cual tuvo un crecimiento del 3.5%.
- Este resultado se dio particularmente por la mayor inversión en equipo de transporte, con un incremento del 13.3%, mientras que en maquinaria, equipo y otros bienes importados fue del 2.1%. Lo delicado es que la importación de bienes de capital disminuyeron adelantando un comportamiento desfavorable en el siguiente mes, ya que este rubro tuvo un retroceso del (-)4.4%.
- En cuanto a la inversión fija bruta de maquinaria y equipo nacional se tuvo un avance del 5.4%, con 3.2% en la parte del transporte y 7.5% en maquinaria, equipo y otros bienes nacionales.

Gráfica 3
Inversión fija bruta en maquinaria y equipo, variación anual enero (series originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 4
Inversión fija bruta en maquinaria y equipo

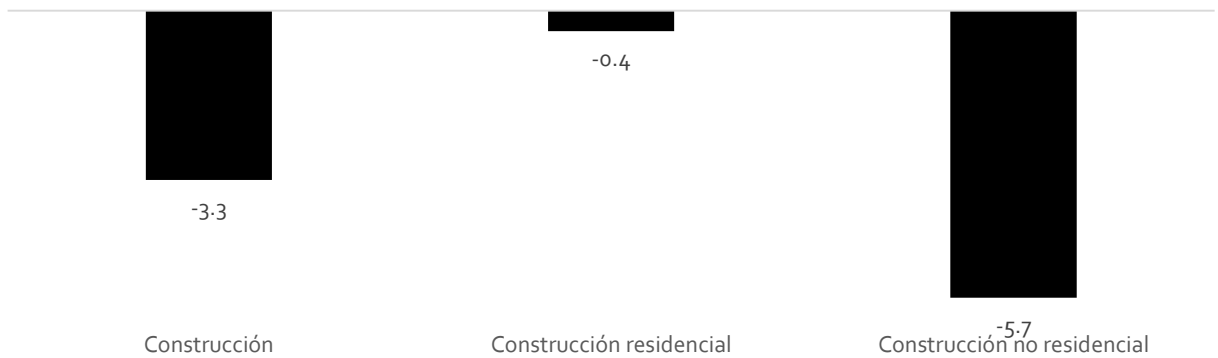


Fuente: INEGI.

- El sector de la construcción mostró una merma anual del (-)3.3% en la inversión durante enero de 2017 y con lo cual se explica el menor avance del sector en cuanto actividad industrial.
- La inversión de construcción estuvo afectada por la caída en la correspondiente a la parte no residencial, con un retroceso del (-)5.7%, siendo impacto por la menos inversión pública.
- Mientras que la inversión en construcción residencial también presentó un retroceso del (-)0.4% en el primer mes del año. Con ello la tendencia de la inversión fija bruta en construcción continúa estancada.

Gráfica 5

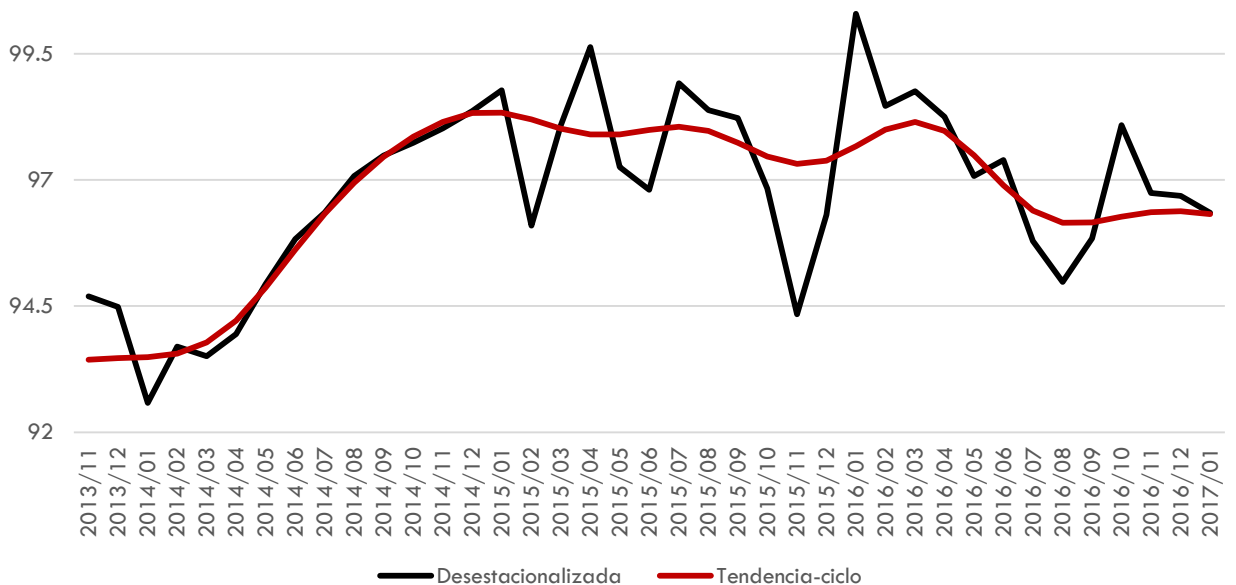
Inversión fija bruta en construcción, variación anual enero (series originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 6

Inversión fija bruta en construcción

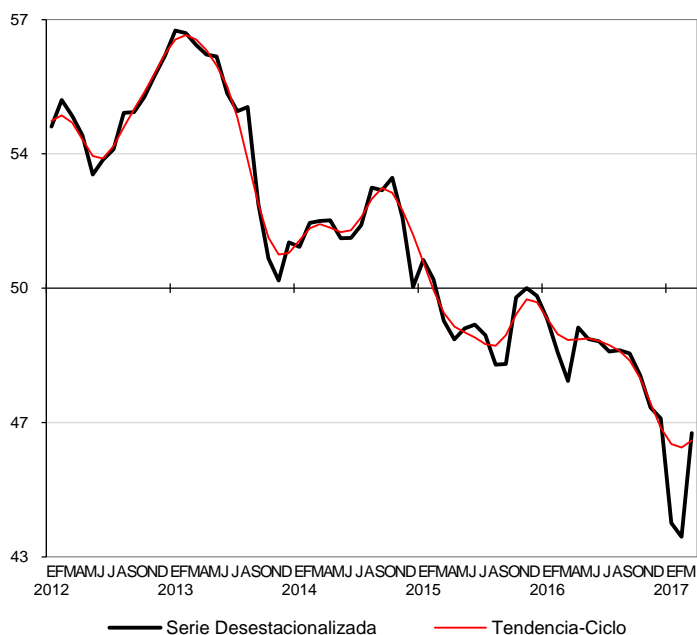


Fuente: INEGI.

Indicador de confianza empresarial manufacturero a marzo de 2017

La confianza empresarial a la baja

- El Indicador de Confianza Empresarial durante marzo de 2017 se ubicó en 46.2 puntos para el sector manufacturero, 43.2 para el de comercio y 42.4 para el de construcción, todos con al menos 16 meses por debajo del umbral de los 50 puntos, es decir con una opinión pesimista de los directivos empresariales sobre la situación económica en general del país y sus empresas.
- En todos los sectores los componentes del índice mostraron un retroceso en relación al mismo periodo del año anterior. De igual manera, para los tres sectores el componente del momento adecuado para invertir es el de menor desempeño con 33.6 puntos para la parte manufacturera, 21 para el comercio y 17.4 para la construcción, cada uno con 112, 70 y 70 meses consecutivos por debajo del umbral.



Fuente: INEGI.

Cuadro 1

Manufacturas	Marzo 2017	Diferencias en puntos mismo mes año anterior		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	46.2	2.7	(-) 1.4	16	Por debajo
Momento adecuado para invertir	33.6	2	(-) 1.1	112	Por debajo
Situación económica presente del país	42.3	3.9	(-) 2.1	43	Por debajo
Situación económica futura del país	47.7	4.5	(-) 1.3	7	Por debajo
Situación económica presente de la empresa	51.6	2.8	(-) 0.7	1	Por arriba
Situación económica futura de la empresa	56	2.6	(-) 1.1	159	Por arriba
Comercio					
Indicador de Confianza Empresarial del Comercio	43.2	2.2	(-) 2.9	28	Por debajo
Momento adecuado para invertir	21	2.6	(-) 2.8	70	Por debajo
Situación económica presente del país	33.1	2.2	(-) 3.4	43	Por debajo
Situación económica futura del país	47.3	2	(-) 6.4	4	Por debajo
Situación económica presente de la empresa	53.3	1.4	0.8	70	Por arriba
Situación económica futura de la empresa	61.5	3	(-) 2.8	70	Por arriba
Construcción					
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	42.4	2.9	(-) 4.8	26	Por debajo
Momento adecuado para invertir	17.4	0.9	(-) 11.6	70	Por debajo
Situación económica presente del país	31.1	3.2	(-) 7.4	46	Por debajo
Situación económica futura del país	51.9	3.1	(-) 3.0	1	Por arriba
Situación económica presente de la empresa	49.1	2.7	0.4	10	Por debajo
Situación económica futura de la empresa	62.1	3.4	(-) 1.8	70	Por arriba

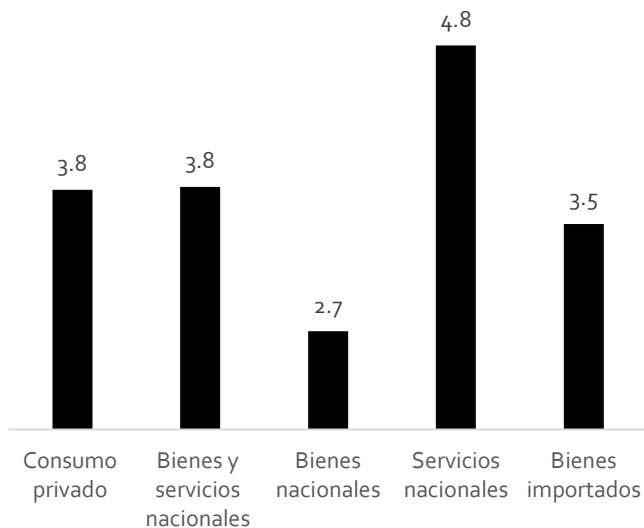
Fuente: INEGI.

Consumo privado

- El Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior mantiene su trayectoria de crecimiento. Durante enero del presente año avanzó en 3.8% en relación con el mismo mes de 2016.
- El mejor resultado fue presentado por el consumo de bienes y servicios nacionales con un incremento del 3.8% en el mismo periodo, donde los bienes crecieron en 2.7% y los servicios en 4.8%.
- Mientras que los bienes importados crecieron en 3.5%, evidenciando una recuperación en el avance del consumo de los bienes extranjeros.

Gráfica 8

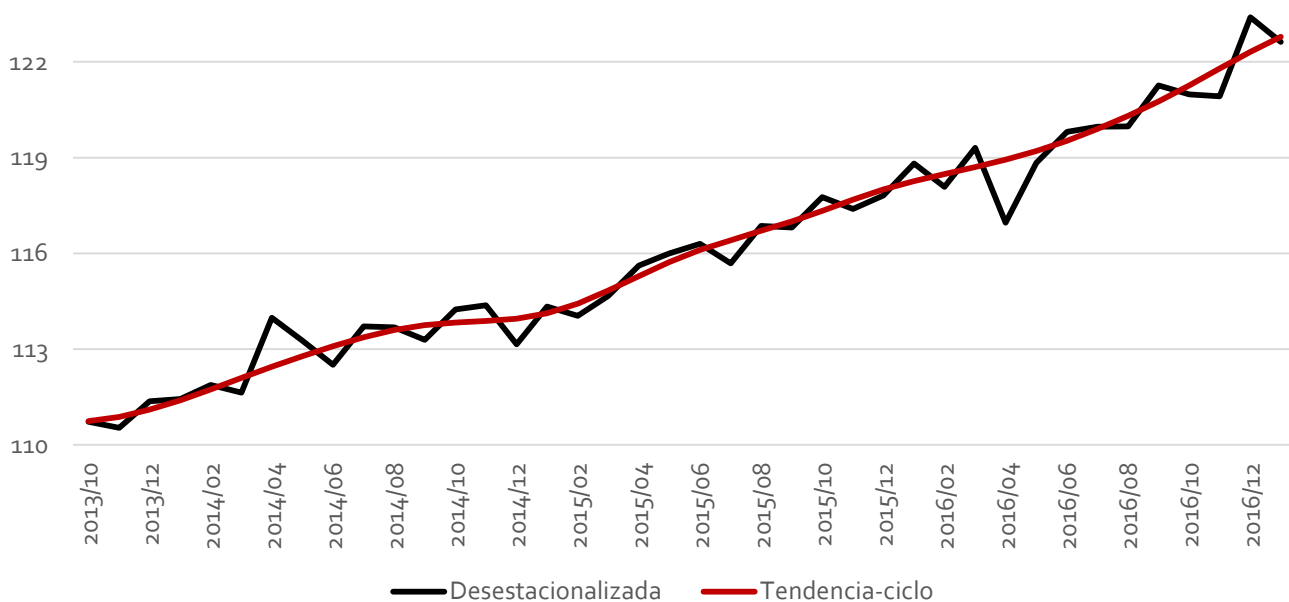
Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior, variación anual enero (series originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 9

Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior total



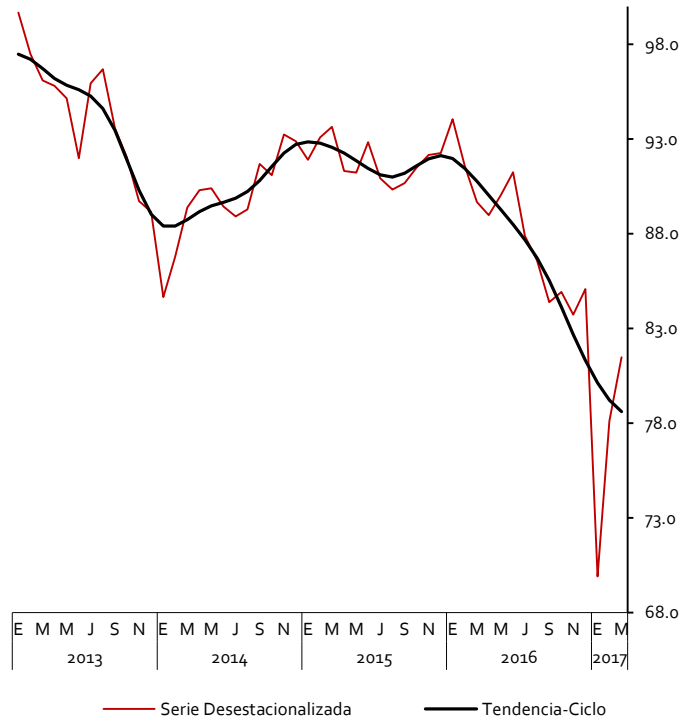
Fuente: INEGI.

Confianza del Consumidor

El Indicador de Confianza del Consumidor durante marzo de 2017 tuvo un retroceso del (-)9.1%, con respecto al mismo mes del año anterior.

- Los componentes con menor desempeño en el mismo periodo fueron la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses, con una caída del (-)15.9%; las posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc., con una reducción del (-)14.3% y la situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual con un (-)12.7%.
- Estos resultados reflejan que el consumo puede ver mermado su desempeño en los próximos meses y por lo tanto incidir sobre uno de los factores que han sido motor de la economía.
- Se debe resaltar que el desempeño del indicador, con respecto al mes inmediato anterior, fue positivo con un 4.3% de crecimiento.

Gráfica 10
Indicador de confianza del consumidor a marzo de 2017



Fuente: INEGI.

Cuadro 2

Índice de Confianza del Consumidor y sus componentes durante marzo de 2017, Cifras Desestacionalizadas

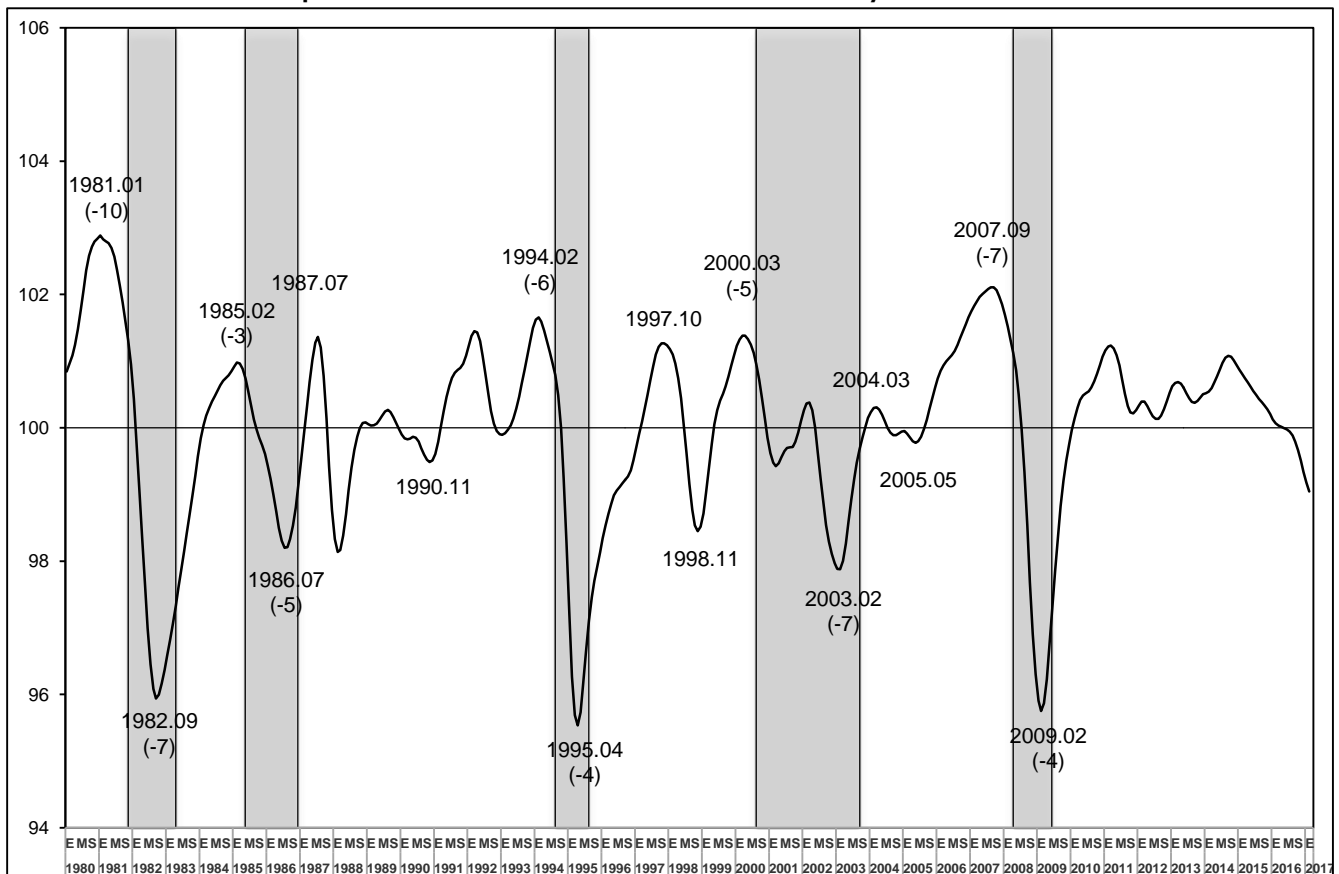
Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentual respecto a igual mes de 2016
Índice de Confianza del Consumidor	4.3	(-) 9.1
Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.	1.6	(-) 3.1
Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	6.5	(-) 1.9
Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	2.4	(-) 15.9
Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual.	8.2	(-) 12.7
Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.	0.7	(-) 14.3

Fuente: INEGI.

Indicadores cíclicos

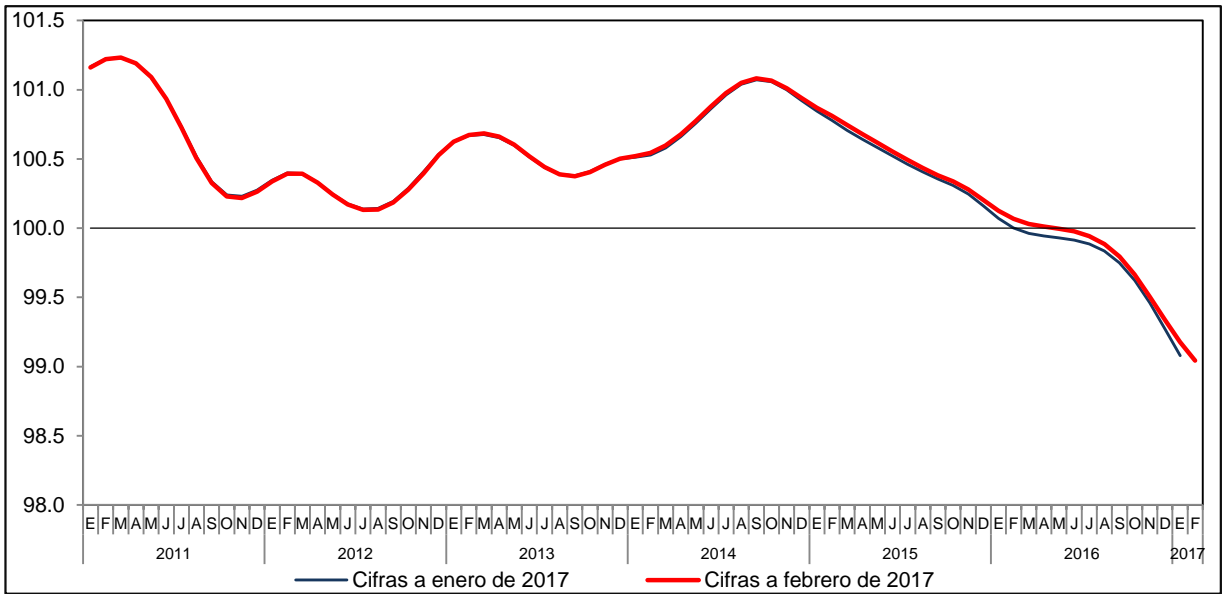
- El Sistema de Indicadores Cíclicos, señala mediante el Indicador Adelantado de febrero una evolución desfavorable para la economía, ya que se encuentra por debajo de su tendencia de largo plazo y a la baja, señalando anticipadamente una desaceleración en la economía en el corto plazo, ubicándose en 99 puntos, es decir, (-)0.13 puntos en relación al mes anterior. Lo anterior debido al desempeño poco favorable del componente de Tendencia del Empleo en las Manufacturas con 0.38 puntos menos, el Tipo de Cambio Real Bilateral México-EUA con (-)0.11 puntos, el rubro de Momento Adecuado para Invertir del Indicador de Confianza Empresarial con (-)0.07 puntos y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales con (-)0.05 puntos. En contrasentido, los componentes de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el del Índice Standard & Poor's 500, evidenciaron un incremento en 0.26 y 0.11 puntos, cada uno.
- Mientras que el Indicador Coincidente presentó un resultado por encima de su tendencia de largo plazo con 100.1 puntos, es decir 0.05 puntos más en relación al mes previo, como resultado del crecimiento de 0.05 puntos en el componente del IGAE y 0.1 en las Importaciones Totales. El componente de Asegurados Permanentes en el IMSS permaneció igual, en tanto que el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por menor y la Tasa de Desocupación Urbana, registraron retrocesos de 0.02, 0.13 y 0.27 puntos, respectivamente.

Gráfica 11
Enfoque del ciclo de crecimiento: Adelantado a enero y febrero de 2017



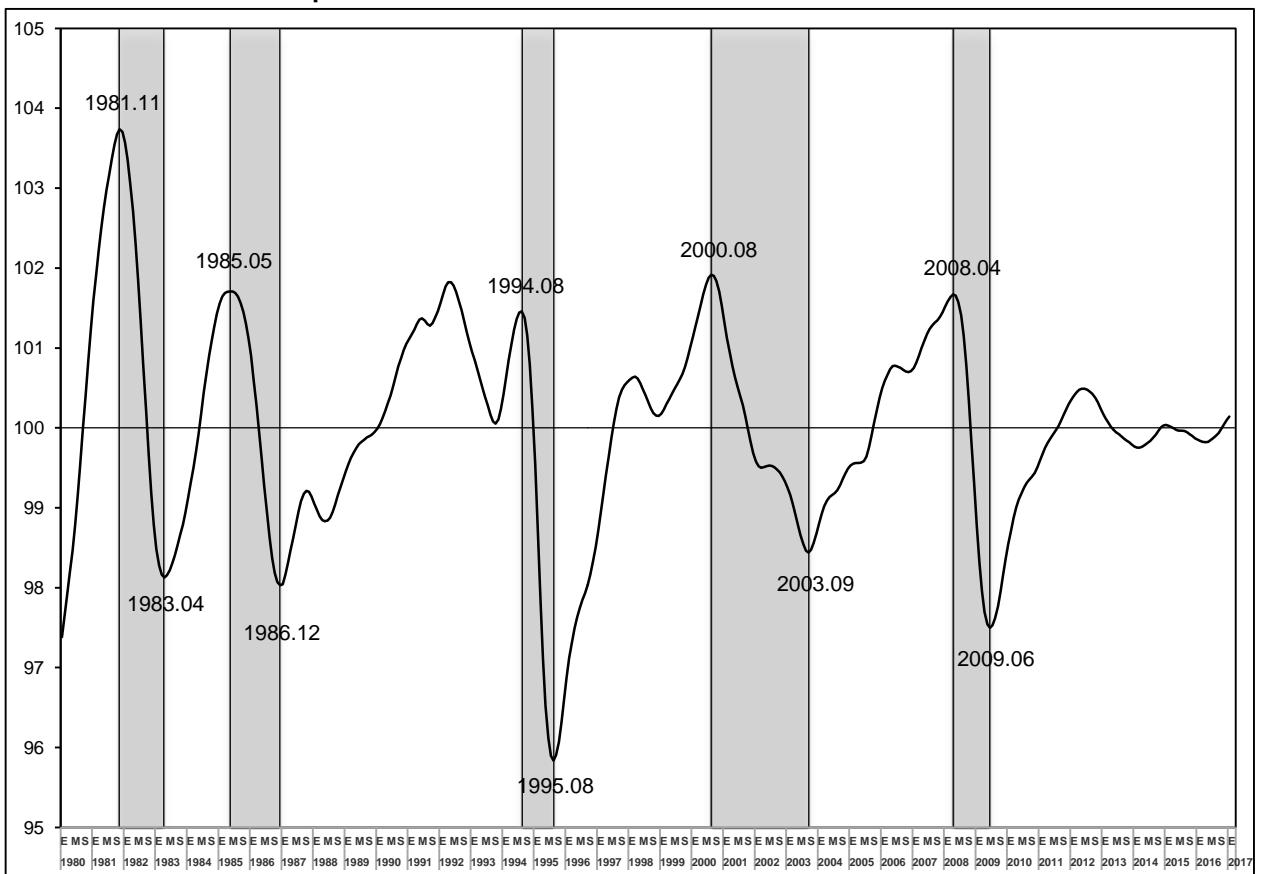
Fuente: INEGI.

Gráfica 12
Enfoque del ciclo de crecimiento: Adelantado a enero y febrero de 2017



Fuente: INEGI.

Gráfica 13
Enfoque del ciclo de crecimiento: Coincidente a enero de 2017



Fuente: INEGI.

Cuadro 3
Componentes del Indicador Coincidente
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

Año	Mes	Indicador Global de la Actividad Económica	Indicador de la Actividad Industrial	Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por menor	Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS	Tasa de Desocupación Urbana	Importaciones Totales
2016	Feb.	(-)0.06	(-)0.10	0.15	(-)0.01	(-)0.02	(-)0.09
	Mar.	(-)0.07	(-)0.11	0.16	0.00	(-)0.03	(-)0.06
	Abr.	(-)0.06	(-)0.10	0.14	0.01	(-)0.02	(-)0.03
	May.	(-)0.02	(-)0.08	0.12	0.01	0.00	0.00
	Jun.	0.02	(-)0.06	0.10	0.02	0.00	0.04
	Jul.	0.04	(-)0.05	0.07	0.03	0.00	0.06
	Ago.	0.04	(-)0.04	0.04	0.03	(-)0.01	0.08
	Sep.	0.05	(-)0.03	0.01	0.03	(-)0.06	0.09
	Oct.	0.05	(-)0.02	(-)0.02	0.02	(-)0.16	0.09
	Nov.	0.05	(-)0.02	(-)0.06	0.01	(-)0.21	0.10
	Dic.	0.05	(-)0.02	(-)0.11	0.01	(-)0.25	0.11
2017	Ene.	0.05	(-)0.02	(-)0.13	0.00	(-)0.27	0.10

Fuente: INEGI.

Cuadro 4
Componentes del Indicador Adelantado
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de EUA)
2016	Feb.	0.04	0.00	0.04	0.06	0.18	(-)0.08
	Mar.	0.01	0.00	0.06	0.03	0.19	0.00
	Abr.	0.01	0.02	0.07	0.04	0.17	0.04
	May	0.01	0.04	0.06	0.06	0.17	0.05
	Jun.	0.03	0.04	0.05	0.07	0.18	0.06
	Jul.	0.01	0.03	0.03	0.07	0.21	0.05
	Ago.	0.00	0.02	0.01	0.07	0.23	0.03
	Sep.	(-)0.04	0.01	(-)0.02	0.08	0.25	0.02
	Oct.	(-)0.12	(-)0.02	(-)0.04	0.08	0.29	0.02
	Nov.	(-)0.21	(-)0.04	(-)0.06	0.07	0.30	0.05
	Dic.	(-)0.31	(-)0.06	(-)0.06	0.03	0.31	0.08
2017	Ene.	(-)0.37	(-)0.08	(-)0.05	(-)0.04	0.29	0.10
	Feb.	(-)0.38	(-)0.07	(-)0.05	(-)0.11	0.26	0.11

Fuente: INEGI.

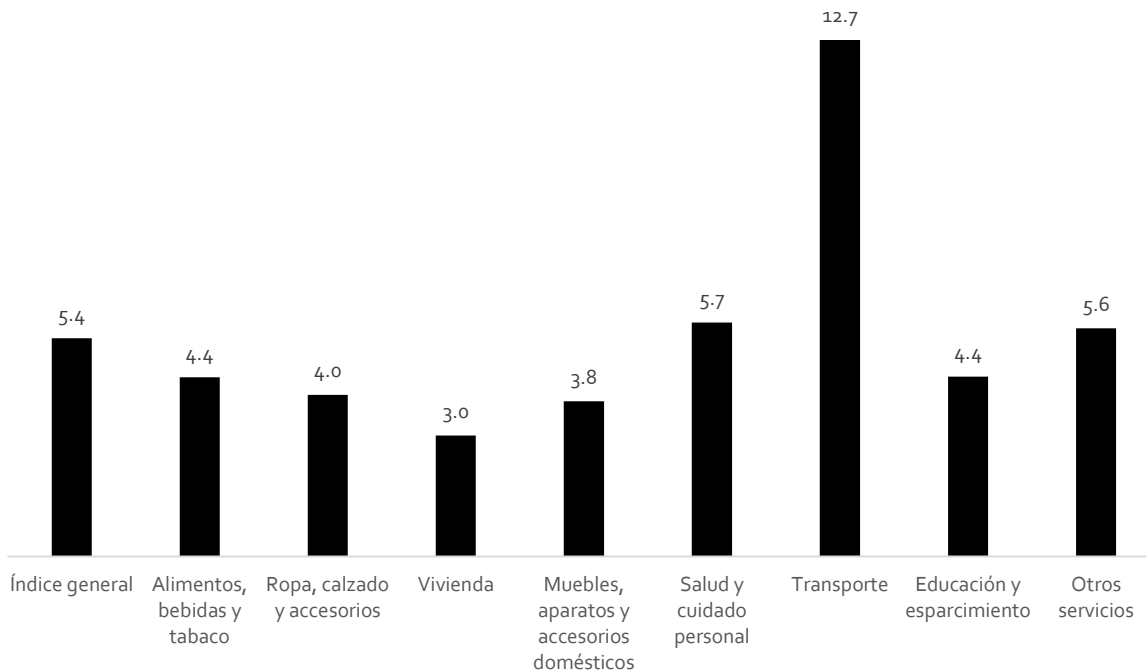
Inflación

Continúa la presión en los precios

- La inflación nuevamente registró una cifra por encima de su nivel objetivo en marzo: 5.4%, la cifra más alta desde la crisis económica de 2009.
- El rubro de transportes sigue siendo el de mayor incremento, en esta ocasión con un 12.7% de inflación en dicho mes, a continuación se ubicaron salud y cuidado personal con 5.7%, otros servicios con 5.6%, educación y esparcimiento con 4.4%, alimentos, bebidas y tabaco con 4.4%, ropa, calzado y accesorios con 4.0%, muebles, aparatos y accesorios domésticos con 3.8% y vivienda con 3.0%.
- Durante marzo, nuevamente el mayor incremento en precios fue en el sector productivo. El Índice Nacional de Precios al Productor evidenció un incremento del 9.4%, donde el sector de electricidad, agua y gas fue el de mayor crecimiento con 30.6%, siendo el crecimiento en este rubro más alto de los últimos 14 años, seguido de minería sin petróleo con 15.3%, posteriormente construcción con 13.4%, un incremento no visto desde la crisis económica de finales de 2008 y manufacturas con 12.2%, los demás sectores tuvieron una inflación menor a la del Índice General.
- De esta manera, la presión en precios continúa y se profundiza, generando un escenario que debilita las expectativas de un desempeño más favorable para el resto del año.

Gráfica 14

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

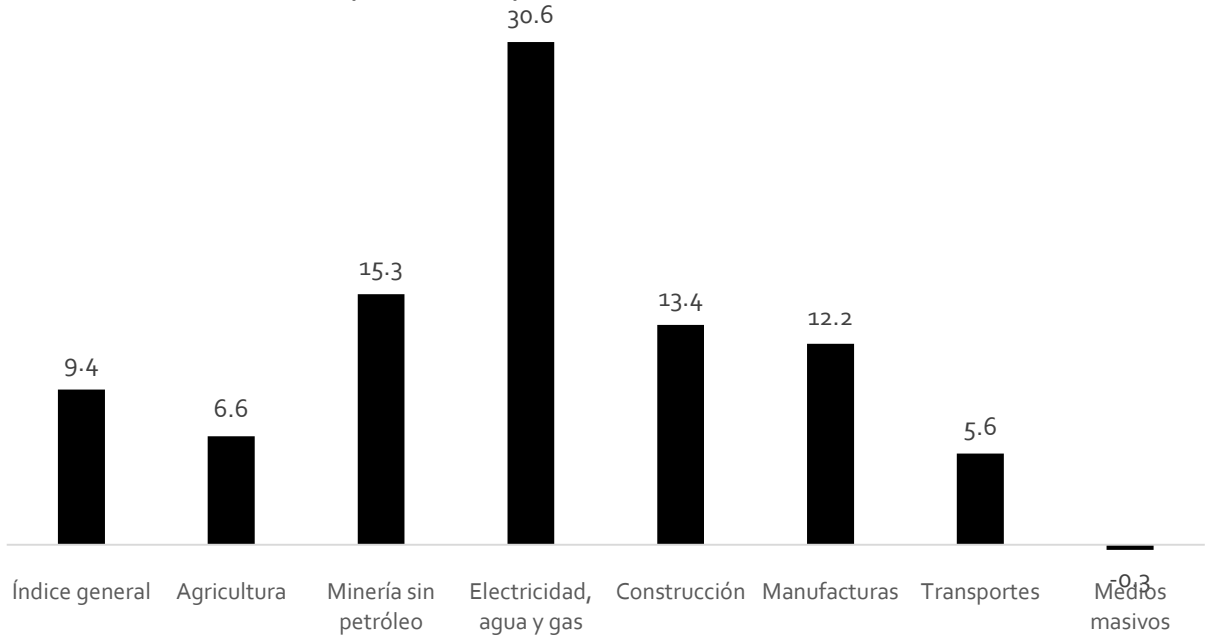


Fuente: INEGI.

Índice Nacional de Precios al Productor

Gráfica 15

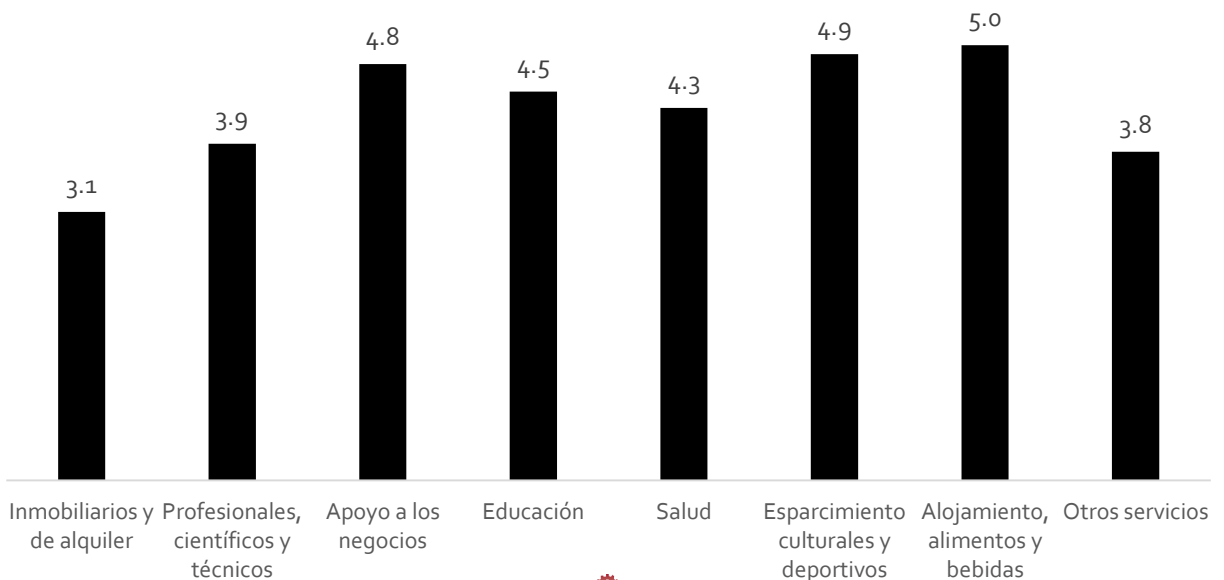
Inflación al productor por sector de actividad económica



Fuente: INEGI.

Gráfica 16

Inflación al productor por sector de actividad económica



Fuente: INEGI.

Reflexión final

El crecimiento económico del 3% anual durante enero, medido por el Indicador Global de la Actividad Económica, generó expectativas optimistas en el corto plazo para la economía nacional, debido a que además se obtuvieron resultados positivos en cuanto al sector exportador durante febrero, con un incremento del 8% en las ventas al extranjero. De igual manera, el mercado interno generó evidencia favorable con una menor tasa de desocupación, ubicándola en 3.5% en el mismo mes.

Sin embargo, para los Pre-Criterios de política económica las cifras no son muy optimistas, ya que se estima un rango de crecimiento inferior al promedio alcanzado en las últimas tres décadas.

Las presiones del tipo de cambio, el mayor costo de los energéticos* y con ello la creciente inflación, así como la crisis del sector minero limitan la capacidad de crecimiento superior en la economía y por lo tanto de una recuperación sólida durante 2017.

Durante marzo, nuevamente el mayor incremento en precios fue en el sector productivo. El Índice Nacional de Precios al Productor evidenció un incremento anual del 9.4%, donde el mayor crecimiento se dio en el rubro de Electricidad, agua y gas con 30.6%, impactando además en las manufacturas con aumento en los precios del 12.2% y en el sector de la construcción con 13.4%.

El escenario del presente año se encuentra comprometido en alcanzar mejores resultados, como lo muestra el indicador adelantado que confirma una desaceleración del crecimiento en el corto plazo. Además debe agregarse, la caída en la inversión, el desempeño del componente de confianza empresarial peor evaluado sobre el momento adecuado para invertir y el incremento en la tasa de interés, elevando los costos financiero a una tasa de referencia del 6.5% y limitando aun más las posibilidades de inversión durante el presente año. Por lo que no solo el contexto de incertidumbre externa representa un desafío para el 2017, el entorno nacional enfrenta también sus propias deficiencias.

* El Gas Natural se ubica en un precio de venta de 67.7 pesos por gigajoule en Reynosa y 73 en Ciudad Pemex; mientras que el precio máximo de la gasolina menor a 92 octanos es de 16.52, la de igual o mayor a 92 octanos de 18.28 y el diésel en 17.50 pesos por litro.



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



LA VOZ DE LA
INDUSTRIA

Dr. José Luis de la Cruz Gallegos

Director General

Tel. +52 (55) 6729 9331

Móvil: 044 55 27 3217 95

E-mail: joseluisdelacruz@idic.mx

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



La Voz de la Industria

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



@VozIndustria

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

D.R. © © 2017 INSTITUTO PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A.C.
IDIC - MÉXICO

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