

La economía no ha tocado fondo: cae IGAE en julio

Contenido

Resumen.....	1
Análisis.....	6
La situación del comercio en los estados	7
Reflexión final	11
Apéndice	12

Resumen

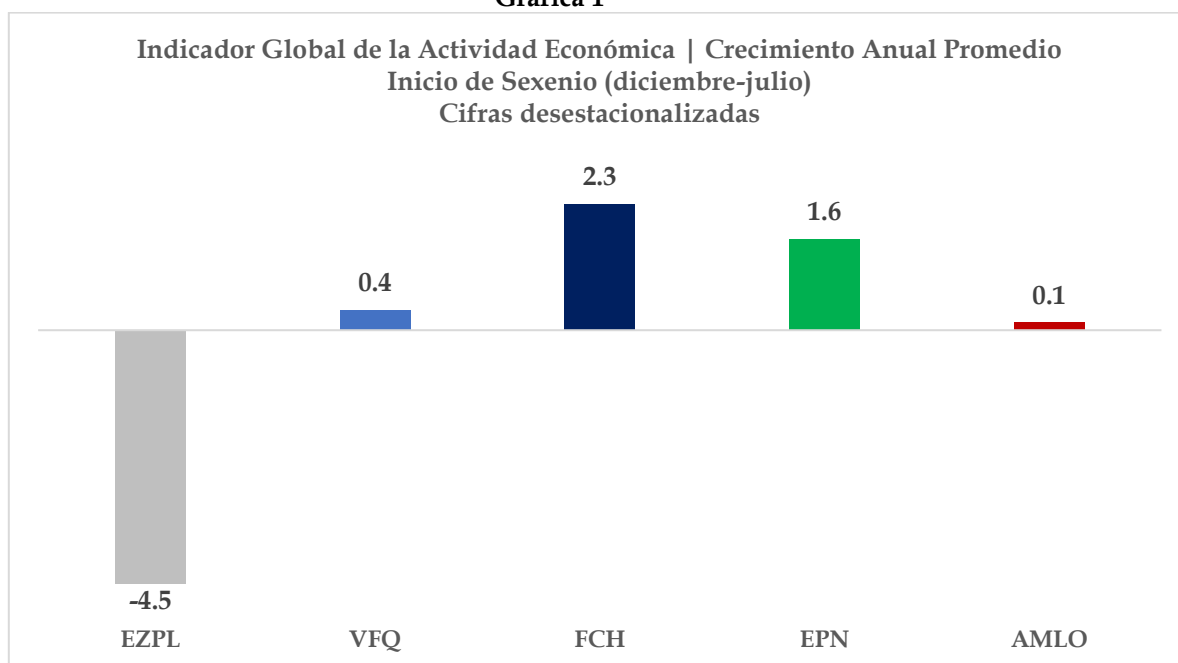
Reducir la inversión pública es la mejor manera de asegurar la continuidad del modelo neoliberal

- *El resultado del IGAE en julio reportó una contracción de (-) 0.6% a tasa anual, lo cual constituye su tercera caída en los últimos cinco meses.*
 - *El sector industrial acumula 10 meses con variaciones negativas (cuadro 1). Ello muestra que la ausencia de una política industrial integral profundiza la herencia y la inercia de “la mejor política industrial es la que no existe”.*
- *Con dicho resultado, salvo el mes de enero, durante el 2019 el IGAE se ha mantenido con variaciones negativas o con incrementos que no superan el 1% (cuadro 1).*
 - *Dicho comportamiento no se había observado desde la crisis del 2009 o lo acontecido en la recesión del 2001-2002 y la de 1995.*
- *Como resultado, el crecimiento promedio tanto del 2019 como del sexenio se redujo a 0.1% (cuadro 2).*
- *Derivado de lo anterior, los primeros 8 meses de la actual administración contabilizan el menor crecimiento económico de los últimos 4 sexenios (gráfica 1).*

- *Como lo anticipaban los indicadores coincidente y adelantado publicados por el INEGI, el mal desempeño del IGAE ha implicado que el ciclo económico se mantenga a la baja. En otras palabras: la economía no ha tocado fondo (gráfica 2).*
- *Al interior del ciclo económico del IGAE se puede observar que sus tres componentes principales también exhiben un ciclo económico a la baja: la debilidad productiva se ha generalizado (gráfica 2).*
- *Lo anterior se encuentra en línea con el reporte de Oferta y Demanda Global publicado por el INEGI: el retroceso de la demanda agregada asociada con el desempeño del mercado interno y el resultado del IGAE durante julio mantienen viva la reflexión sobre la posible recesión de la economía nacional y la profundidad que podría alcanzar.*
- *El análisis del IGAE para los principales componentes del sector servicios (terciario, cuadros 1 y 2) y del ciclo asociado (gráficas 5 a 16) hace evidente que la afectación no sólo implica al sector industrial.*
- *La debilidad del mercado interno ya se manifiesta en el menor crecimiento del sector servicios para un inicio de sexenio desde la crisis de 1995: únicamente de 0.9% (gráfica 3).*
- *La magnitud de la desaceleración del mercado interno se puede ver en la información del comercio al por mayor y al por menor, variables que reflejan la situación de las empresas y los hogares en lo que va del sexenio:*
 - *En comercio al por mayor, 20 estados tienen tasas negativas y 4 con crecimiento inferior al 1%.*
 - *En comercio al por menor, 12 estados tienen tasas negativas y 4 con crecimiento de, cuando mucho 1%.*
 - *En ambos casos el Estado de México y la Ciudad de México se encuentran en la parte negativa. En el primero se debe agregar Nuevo León.*
 - *Estados con elevada pobreza, como Chiapas, Guerrero, Oaxaca y Veracruz exhiben una alta debilidad.*

- *Lo descrito se exacerbará cuando el efecto de la desaceleración industrial de Estados Unidos aumente, en estos momentos ya se puede apreciar que el ciclo de la industria estadounidense tiene una tendencia a la baja correlacionada con la débil evolución del IGAE (gráfica 4).*
- *El comportamiento del IGAE ya tiene dos mensajes implícitos:*
 - *Al igual que en el 2008, la necesidad de revisar las estimaciones realizadas para el Paquete Económico del 2020 (y el cierre del 2019).*
 - *Ante el bajo crecimiento ¿de dónde saldrá la recaudación fiscal para enfrentar los compromisos de pensiones y costo financiero que aumentan sistemáticamente y en donde el último lo hace exponencialmente.*
 - *Ello permite prever la tónica que tendrá la reforma fiscal que se implementará y la necesidad de que en realidad sea una Reforma Hacendaria:*
 - *En tanto el gobierno siga sin invertir, formalizar a la economía y propiciar la aplicación de una política industrial integral, el sesgo de los cambios fiscales será netamente recaudatorios sobre una economía que se sigue debilitando.*

Gráfica 1



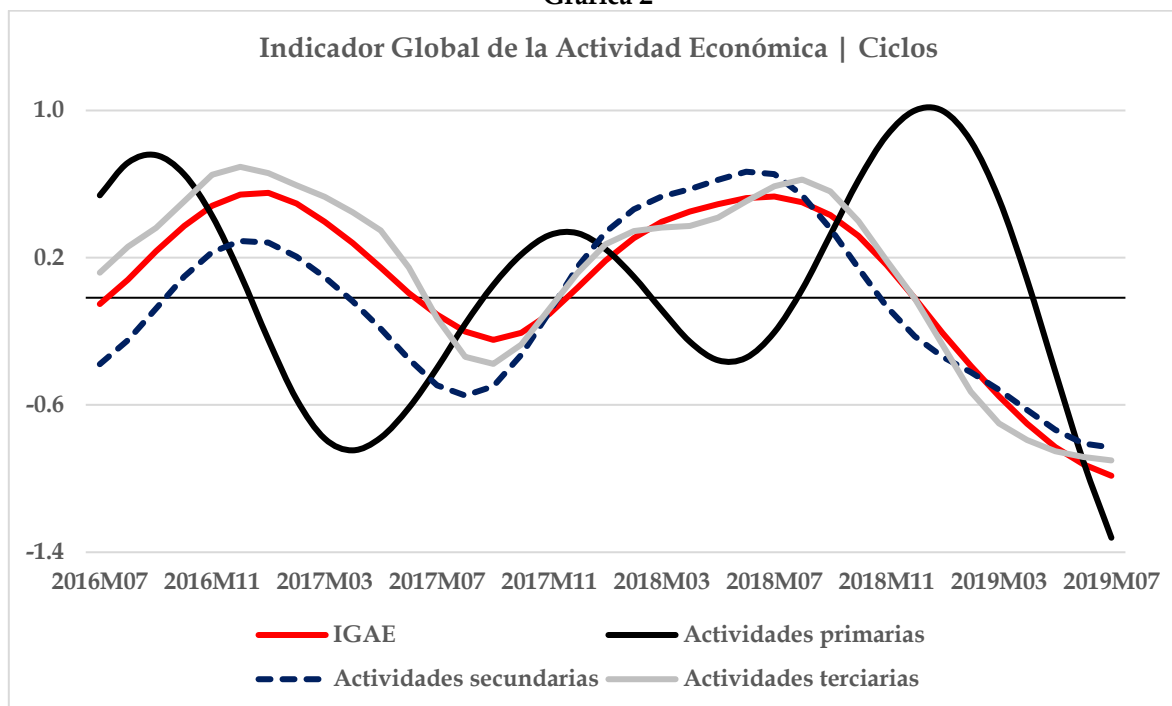
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Cuadro 1
Tasa Anual de Crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Indicadores	2018	2019						
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
IGAE	0.2	1.1	0.8	-0.6	0.2	-0.2	0.1	-0.6
Actividades primarias	4.8	2.1	10.6	4.6	1.8	0.7	2.8	4.1
Actividades secundarias	-2.5	-1.1	-1.2	-2.4	-0.4	-3.2	-2.2	-2.8
Minería	-8.2	-10.2	-6.6	-6.8	-8.2	-9.0	-5.7	-7.4
Energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-1.1	-0.5	-1.0	0.8	0.0	2.3	1.1	-1.1
Construcción	-3.8	0.3	-2.0	-5.5	-2.0	-8.8	-6.3	-9.1
Industrias manufactureras	0.5	1.4	1.0	-0.6	2.9	0.4	0.8	1.2
Actividades terciarias	1.1	2.1	1.4	0.2	0.6	1.1	0.9	0.2
Comercio al por mayor	0.0	3.1	-1.5	-3.2	-0.9	-3.9	-0.6	-1.6
Comercio al por menor	-0.2	3.0	4.1	-1.6	4.4	4.3	3.2	1.9
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	2.2	0.8	1.1	0.5	0.4	-2.1	0.3	0.3
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler	3.2	3.5	2.3	2.0	0.8	2.0	1.8	0.4
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Corporativos;	1.3	7.0	5.5	6.5	-0.7	11.2	1.7	3.4
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.3	0.9	0.5	-0.4	0.8	-0.2	-0.3	-0.2
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos...	0.7	-2.9	-0.1	-1.0	0.6	1.1	2.7	1.3
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-1.6	-2.9	-0.1	1.2	-1.7	3.5	2.4	0.3
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia...	-3.9	-2.6	-3.2	-3.6	-3.4	-3.8	-4.6	-3.6

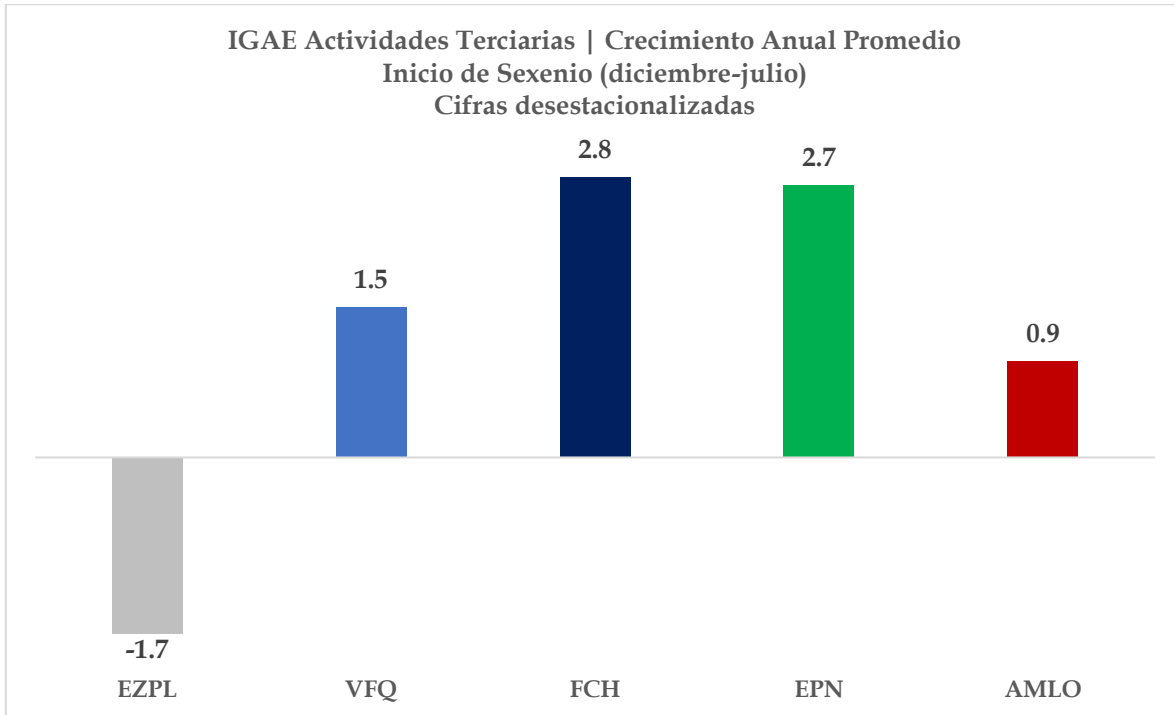
Fuente: INEGI

Gráfica 2



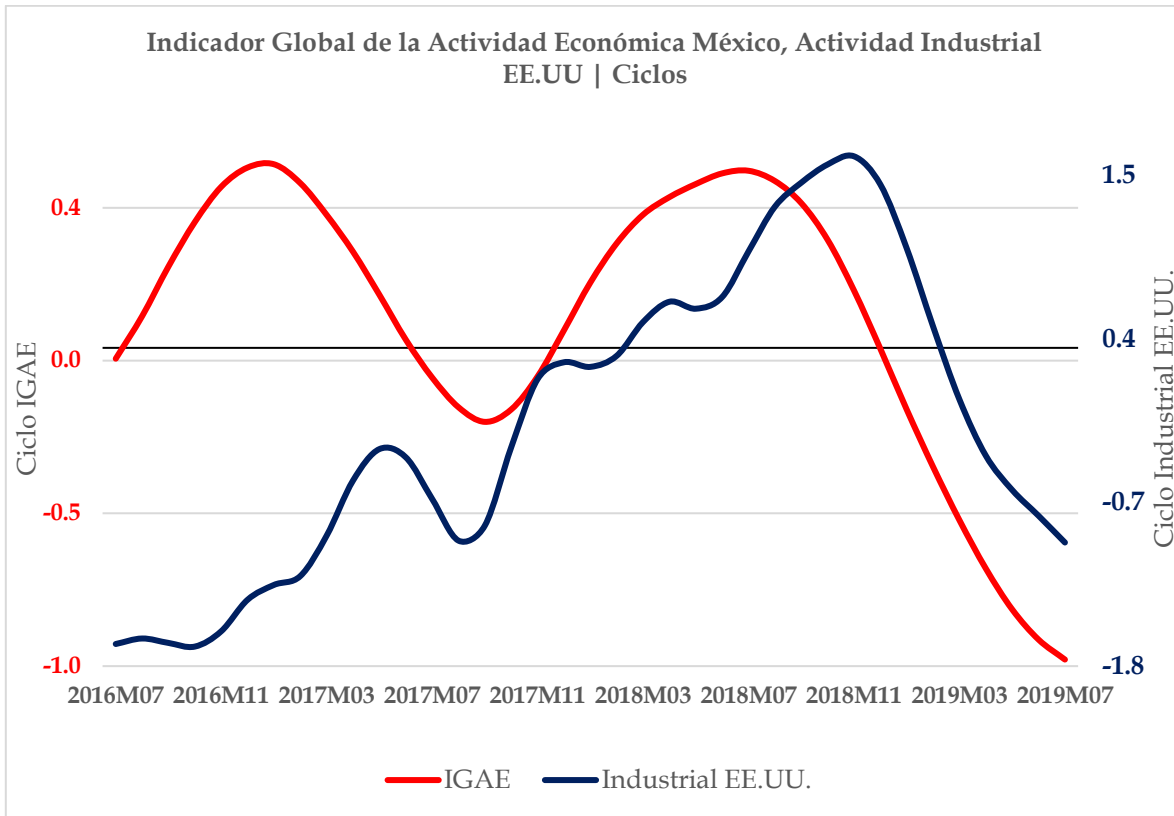
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 3



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 4



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

Análisis

La caída del IGAE durante julio del 2019 confirma que la economía mexicana se mantiene en franca desaceleración y que la debilidad de los sectores productivos afectados se ha profundizado.

El retroceso anual del (-) 0.6% contabilizado por el IGAE durante el séptimo mes del año provocó que tanto el promedio de crecimiento económico del sexenio como el del año se redujera a únicamente 0.1%.

En consecuencia, tanto la tendencia como el ciclo económico del IGAE no sólo permanecen en terreno negativo, en realidad se puede observar que el sistema productivo aún no ha tocado fondo.

Si bien los resultados de indicadores asociados al reporte de finanzas públicas, el empleo registrado ante el IMSS, la situación del mercado laboral descrita por el INEGI, el reporte de la ANTAD, la información de la balanza comercial, de la producción automotriz y de los ingresos del sector servicios privado permitían adelantar el retroceso contabilizado por el IGAE en julio, la confirmación del resultado negativo abre varias aristas.

1.- No se cumplirá el pronóstico de crecimiento económico para el 2019 planteado en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) presentados al Congreso de la Unión el pasado 8 de septiembre.

- La razón es que el rango de crecimiento de entre 0.6 y 1.2% requiere una recuperación de la economía que no es previsible para los últimos 5 meses del año.

2.- Ello permite anticipar que difícilmente se podrá alcanzar el crecimiento de 2% estimado para el 2020.

3.- Ante ello, la recaudación tributaria asociada al crecimiento económico (IVA, impuesto sobre la renta y algunos IEPS) será inferior a lo prospectado.

4.- De acuerdo con los CGPE, el ingreso total del sector público para el 2020 tendrá un incremento estimado de cero por ciento en términos reales respecto al cierre del 2019.

- Sin embargo, y ante el menor dinamismo de la economía, aumenta la probabilidad de que los ingresos efectivos sean menores a lo programado para un año que todavía no comienza.

5.- Al igual que durante el 2008, existe la posibilidad de que se deban realizar correcciones al Paquete Económico que se analiza en el Congreso de la Unión en materia de crecimiento y recaudación tributaria.

6.- Para el resto del sexenio, y ante el aumento previsible de los requerimientos financieros asociados a las pensiones, el costo financiero y los programas sociales, se debe considerar que el estancamiento económico anuncia la necesidad de una Reforma Hacendaria que seguramente elevará la presión sobre la economía formal: para el 2024, el gobierno federal va a requerir, por lo menos, un billón de pesos adicionales tan solo para hacer frente a las pensiones y el costo financiero vinculado al saldo de deuda pública:

- Sin crecimiento económico y ante el aumento del gasto corriente: ¿de dónde saldrán los recursos?

La situación del comercio en los estados

Los cuadros 3 y 4 permiten establecer la magnitud de la desaceleración en el mercado interno, tanto para las empresas como para los hogares.

A nivel estatal, el comercio al por mayor muestra que 20 estado de la república tienen tasas negativas durante los primeros 8 meses del gobierno. Cuatro más no crecen más de 0.7%, es decir, se encuentran con probabilidad de entrar a terreno negativo.

En comercio al por mayor, salvo el caso de Jalisco, la debilidad toca a las entidades que en principio tienen una mayor aportación al PIB: Ciudad de México, Estado de México y Nuevo León: las empresas que ahí radican han disminuido su ritmo de actividad productiva.

Desafortunadamente, la tendencia poco favorable también se encuentra presente en los estados más pobres, como Chiapas, Guerrero o Oaxaca,

En el caso del comercio al por menor, 12 estados tienen tasas negativas y 4 con crecimiento de, cuando mucho, 1%.

El Estado de México y la Ciudad de México, al igual que entidades con altos niveles de pobreza, tienen un desempeño negativo que muestra como la desaceleración económica ya está presente en la vida diaria de los hogares mexicanos.

Cuadro 3
Comercio al por mayor
Ingresos totales por suministros de bienes y servicios
Crecimiento anual promedio (cifras desestacionalizadas)
Inicio de sexenio (diciembre-julio)

	Entidad Federativa	%
1	Sinaloa	10.1
2	Baja California Sur	7.4
3	Tlaxcala	5.2
4	Querétaro	5.1
5	Tabasco	2.8
6	Chihuahua	1.8
7	Jalisco	1.4
8	Guanajuato	1.4
9	San Luis Potosí	0.7
10	Guerrero	0.3
11	Aguascalientes	0.3
12	Tamaulipas	0.2
13	Estado de México	-0.4
14	Veracruz	-0.5
15	Baja California	-0.7
16	Durango	-1.3
17	Yucatán	-1.5
18	Nuevo León	-1.6
19	Nayarit	-1.9
20	Zacatecas	-2.5
21	Morelos	-3.3
22	Colima	-3.4
23	Ciudad de México	-3.7
24	Hidalgo	-3.8
25	Michoacán	-4.3
26	Oaxaca	-4.3
27	Coahuila	-4.5
28	Campeche	-5.9
29	Sonora	-6.1
30	Quintana Roo	-6.7
31	Puebla	-6.8
32	Chiapas	-10.1

Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Cuadro 4
Comercio al por menor
Ingresos totales por suministros de bienes y servicios
Crecimiento anual promedio (cifras desestacionalizadas)
Inicio de sexenio (diciembre-julio)

	Entidad Federativa	%
1	Baja California	10.5
2	Tlaxcala	7.1
3	Yucatán	5.7
4	Coahuila	5.0
5	Zacatecas	4.3
6	Quintana Roo	3.7
7	Colima	3.6
8	Tabasco	3.4
9	Sonora	3.0
10	Jalisco	2.5
11	Oaxaca	2.4
12	Nuevo León	2.3
13	Tamaulipas	1.8
14	Nayarit	1.6
15	Campeche	1.3
16	Querétaro	1.2
17	Baja California Sur	1.0
18	Guanajuato	0.8
19	Chiapas	0.2
20	Aguascalientes	0.1
21	Veracruz	-0.1
22	Durango	-0.5
23	Ciudad de México	-0.8
24	Hidalgo	-0.8
25	Chihuahua	-0.8
26	San Luis Potosí	-1.0
27	Sinaloa	-2.1
28	Michoacán	-2.1
29	México	-2.4
30	Puebla	-2.7
31	Morelos	-4.5
32	Guerrero	-11.4

Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Cuadro 2
Evolución del IGAE en sexenio (diciembre 2018-julio 2019) y en 2019

Denominación	Número de tasas negativas 2019	Número de tasas negativas sexenio	Tasas negativas consecutivas	% IGAE sexenio	% IGAE 2019
Indicador Global de la Actividad Económica	3	3	1	0.1	0.1
Actividades primarias	0	0	0	3.9	3.8
Actividades secundarias	7	8	9	(-) 1.9	(-) 1.9
Minería	7	8	10	(-) 7.8	(-) 7.7
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4	5	1	0.1	0.2
Construcción	6	7	6	(-) 4.7	(-) 4.8
Industrias manufactureras	1	1	0	1	1
Actividades terciarias	0	0	0	0.9	0.9
Comercio al por mayor	6	7	6	(-) 1.1	(-) 1.2
Comercio al por menor	1	2	0	2.4	2.8
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	1	1	0	0.4	0.2
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0	0	0	2	1.8
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Corporativos; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1	1	0	4.5	5
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	4	4	3	0.2	0.2
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades gubernamentales	3	3	0	0.3	0.2
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	3	4	0	0.1	0.4
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	7	8	8	(-) 3.6	(-) 3.5

Fuente: INEGI

Reflexión final

La economía mexicana mantiene su tendencia a la baja, a los 10 meses de caídas consecutivas en el sector industrial se debe agregar el menor dinamismo del mercado interno, particularmente en rubros como el comercio al por mayor, educación, salud, servicios financieros, medios de comunicación y las actividades gubernamentales y legislativas.

Aún el comercio al por menor, el directamente vinculado con el bienestar de los hogares, comienza a perder fuerza.

Ante la incertidumbre que existe sobre la evolución de Estados Unidos, tanto por la aprobación del TMEC y el proceso político que su Congreso esta iniciando en contra de Donald Trump, México deberá establecer una política económica contingente. De otra manera la economía verá exacerbar sus resultados negativos.

Hasta el mes de julio, la desaceleración no ha tocado fondo, y los datos preliminares de agosto permiten adelantar que ello no ocurrirá durante el resto del tercer trimestre, cuando los efectos adversos del exterior comiencen a tomar mayor fuerza.

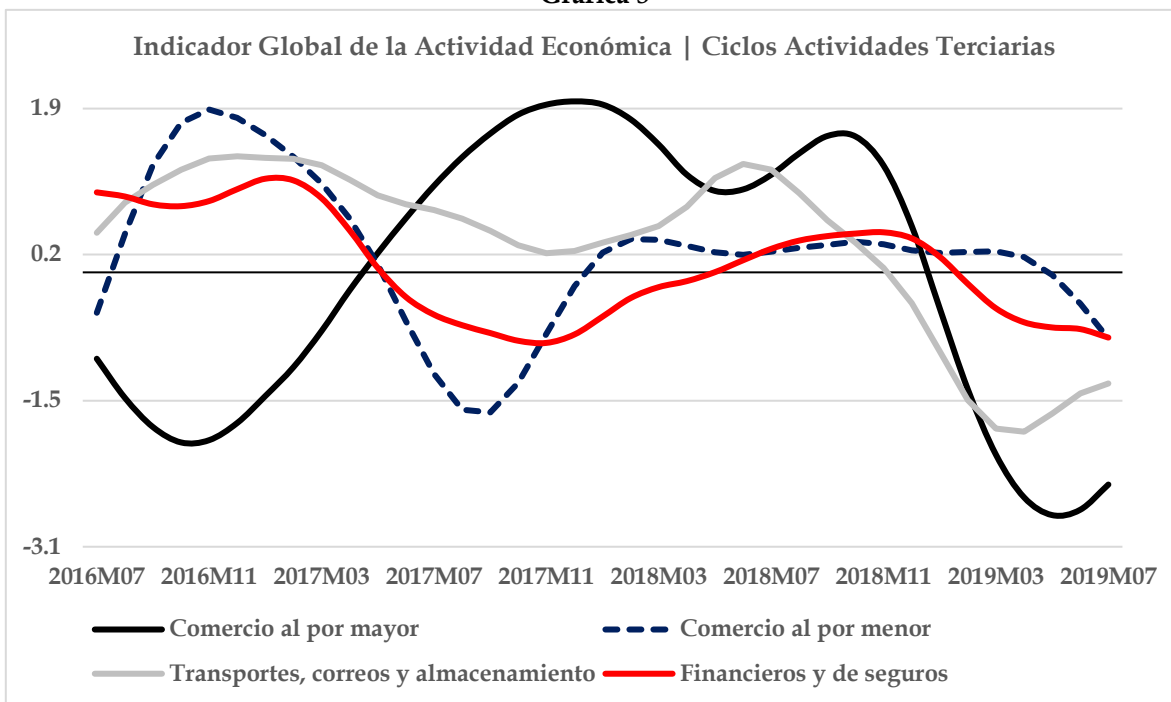
La actividad industrial es la más afectada y aún no hay una estrategia integral para hacer frente a este hecho. El problema es que sus efectos ya se han hecho presentes en el mercado interno.

El primer paso para revertir esta tendencia se debe dar desde el presupuesto público, la lógica debe ser reactivar a la inversión física y aumentar el contenido nacional de las compras de gobierno.

De otra manera, el objetivo del presidente Andrés Manuel López Obrador (redistribución de la riqueza) se enfrentará con el hecho de que no se generará riqueza que distribuir.

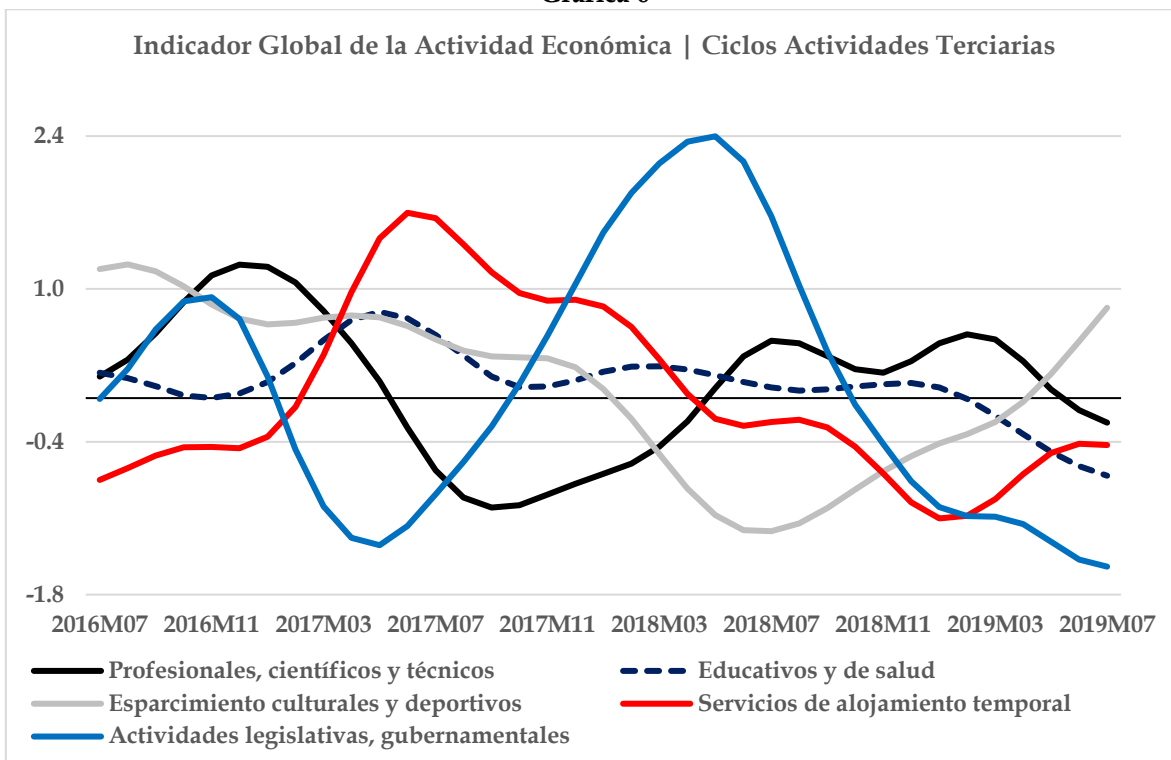
Apéndice

Gráfica 5



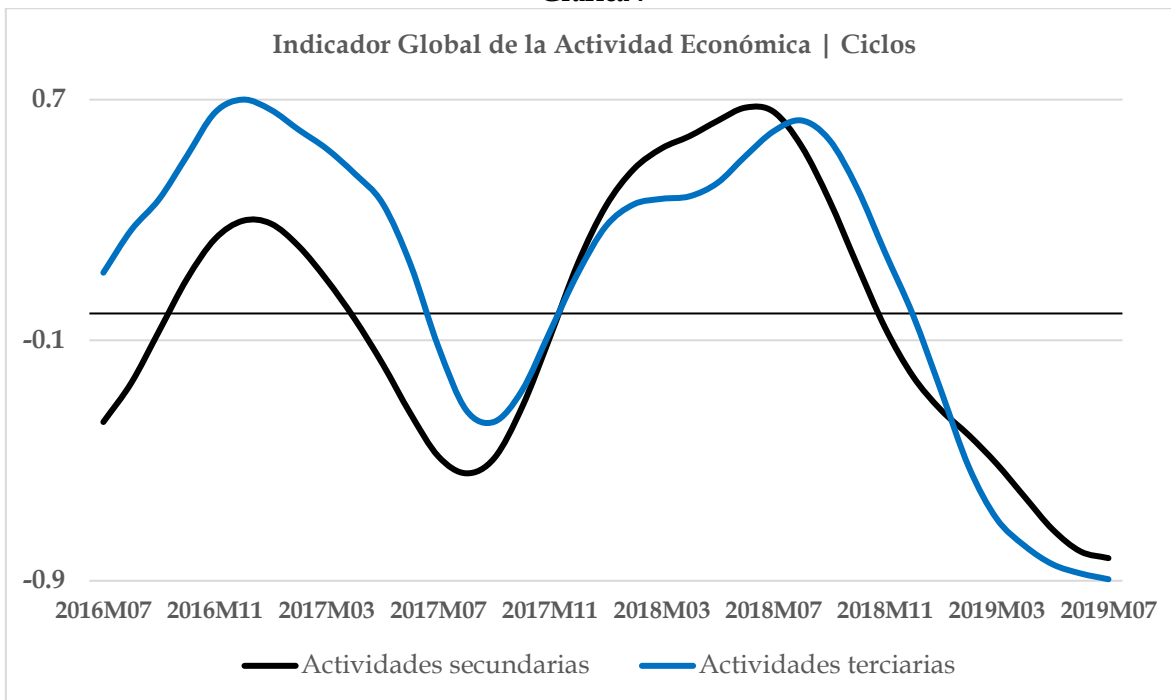
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 6



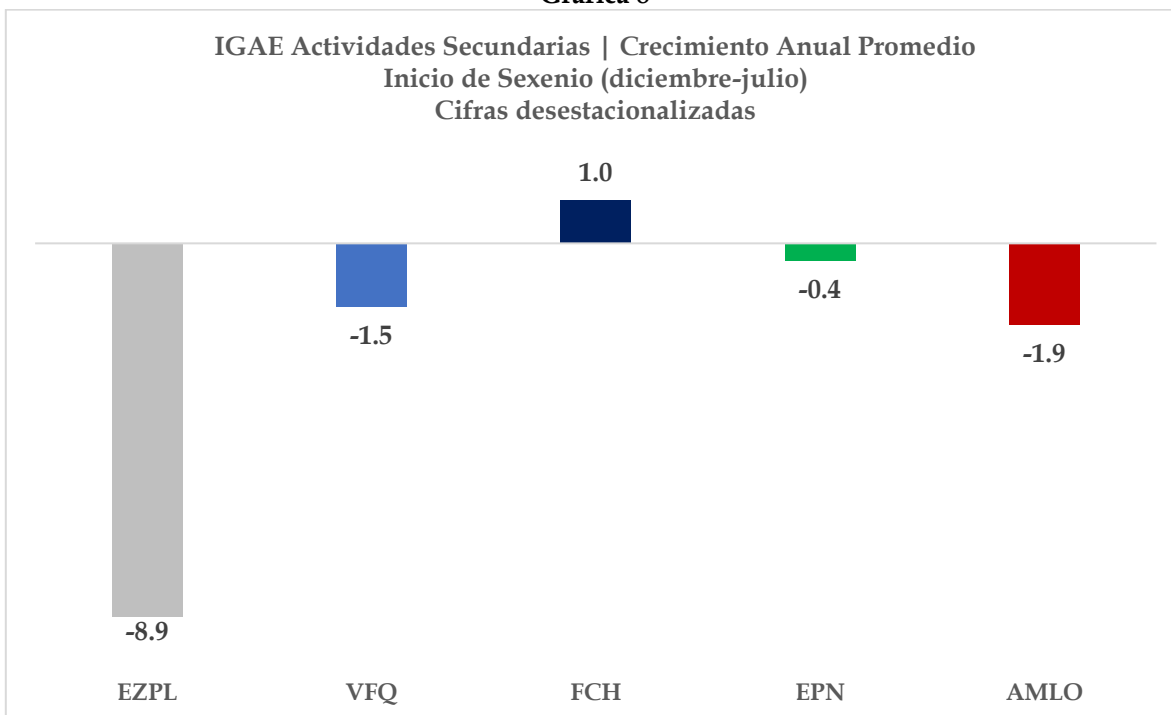
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 7



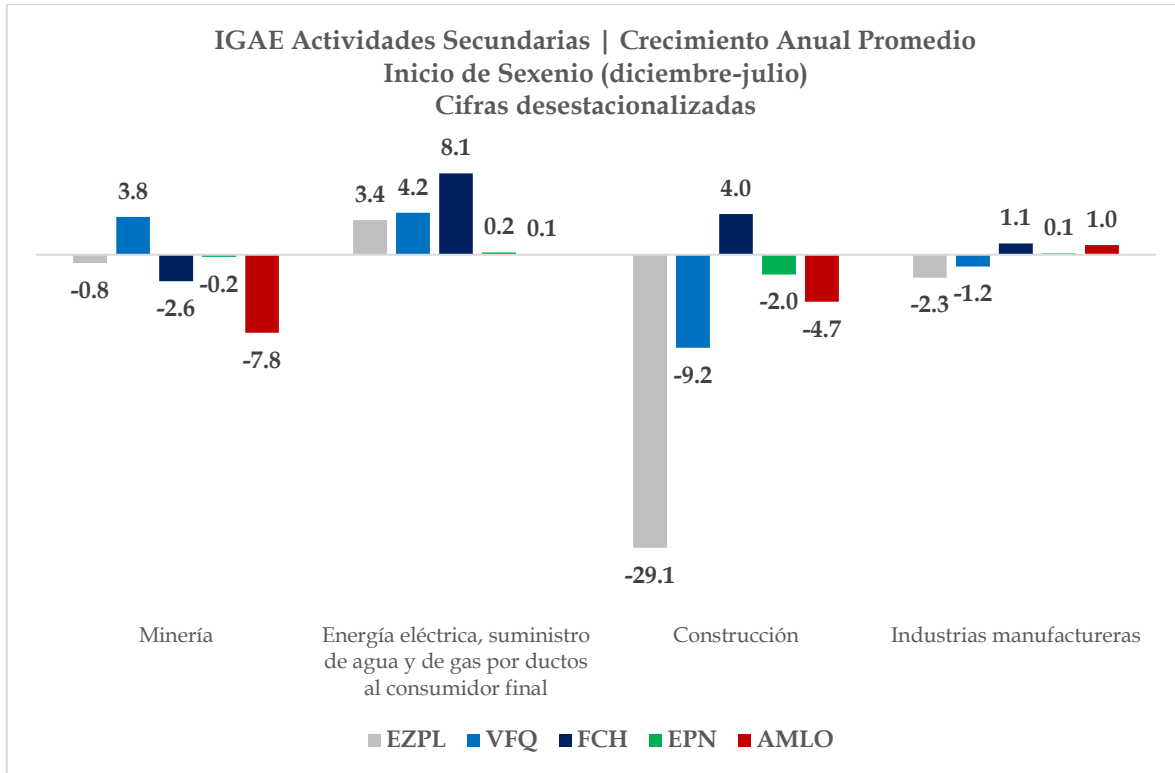
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 8



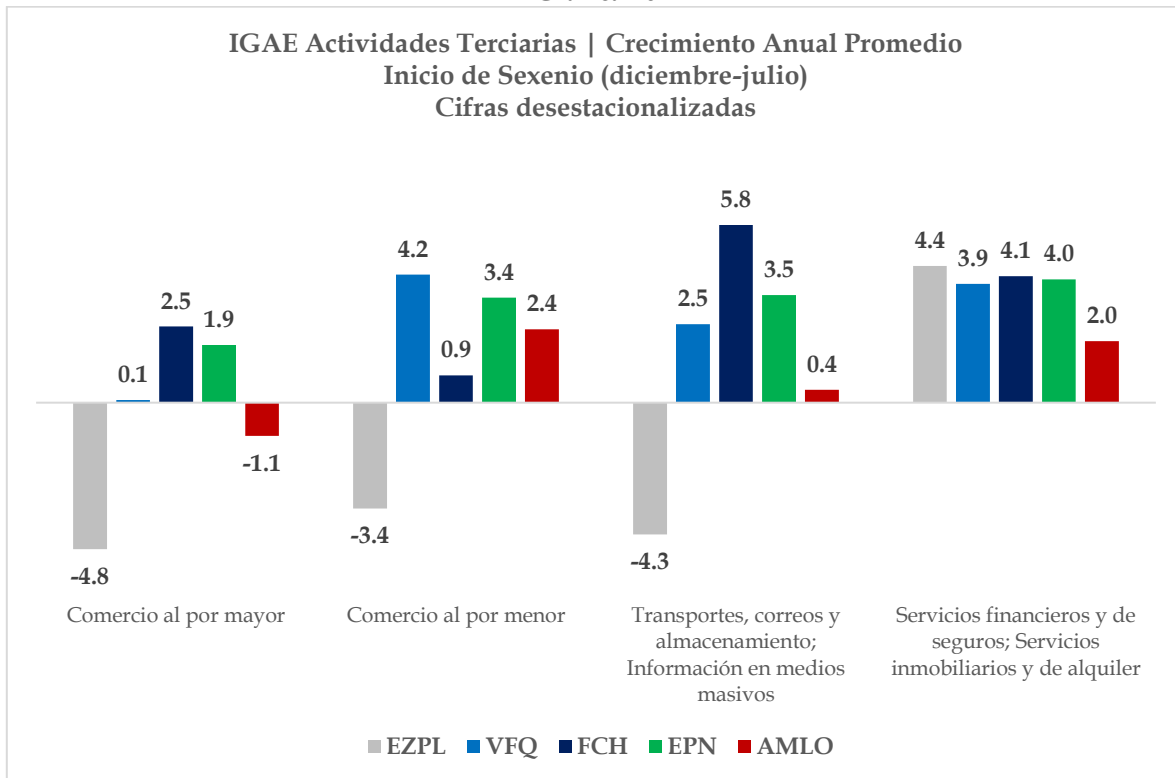
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 9



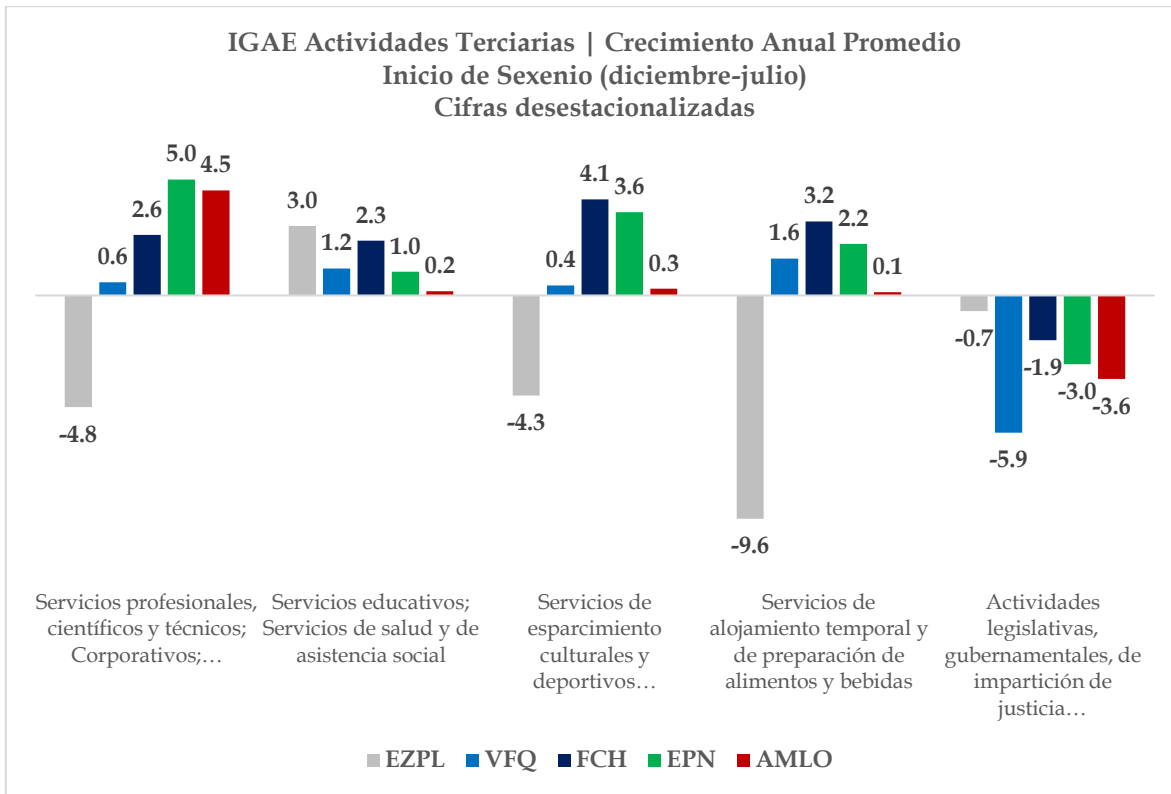
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 10



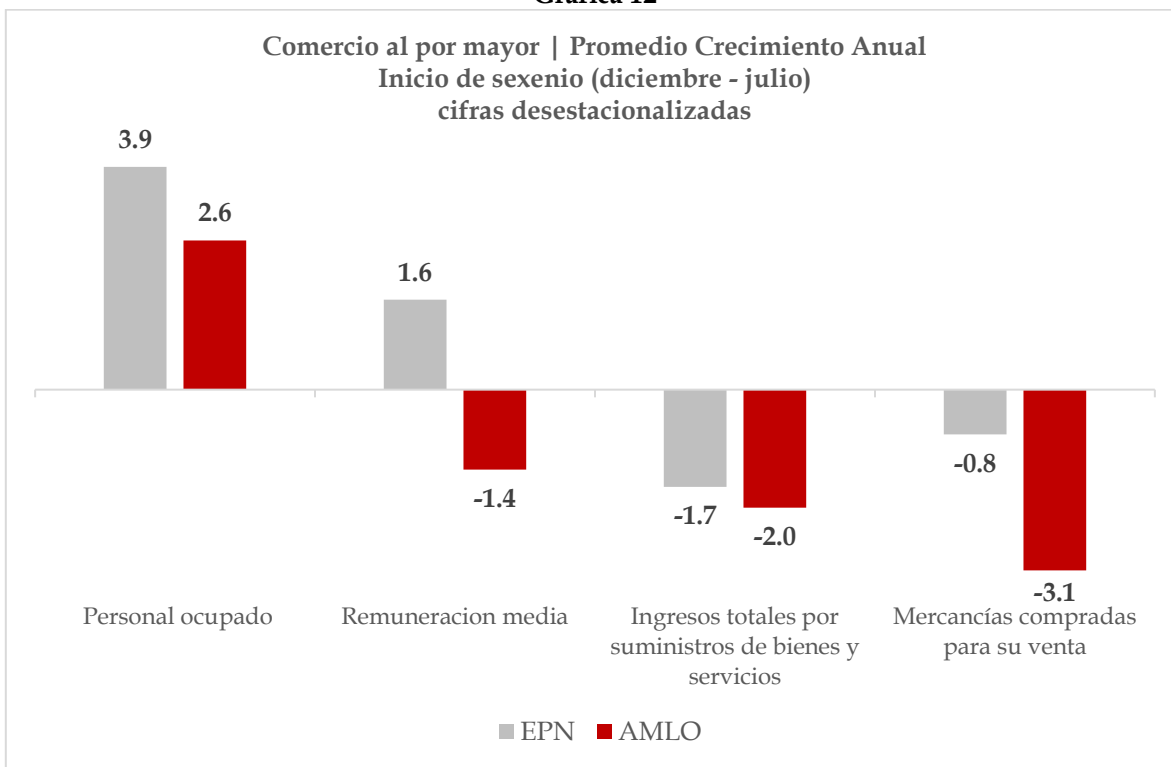
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 11



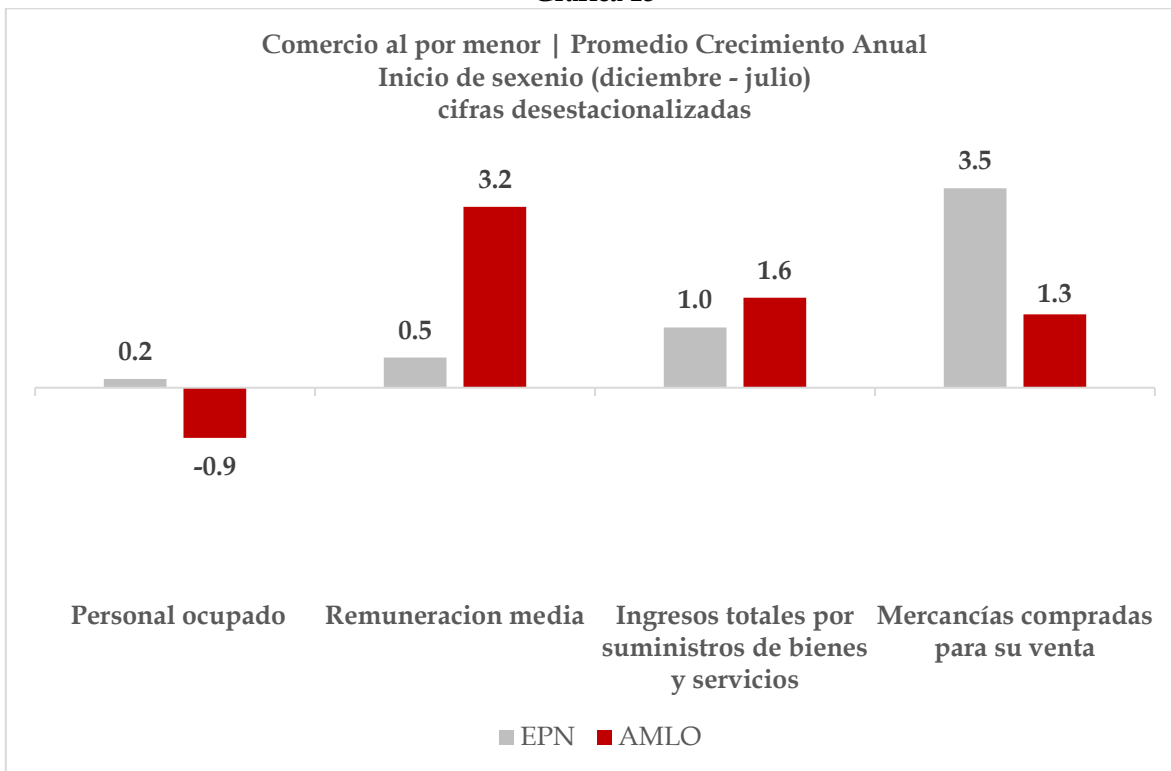
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 12



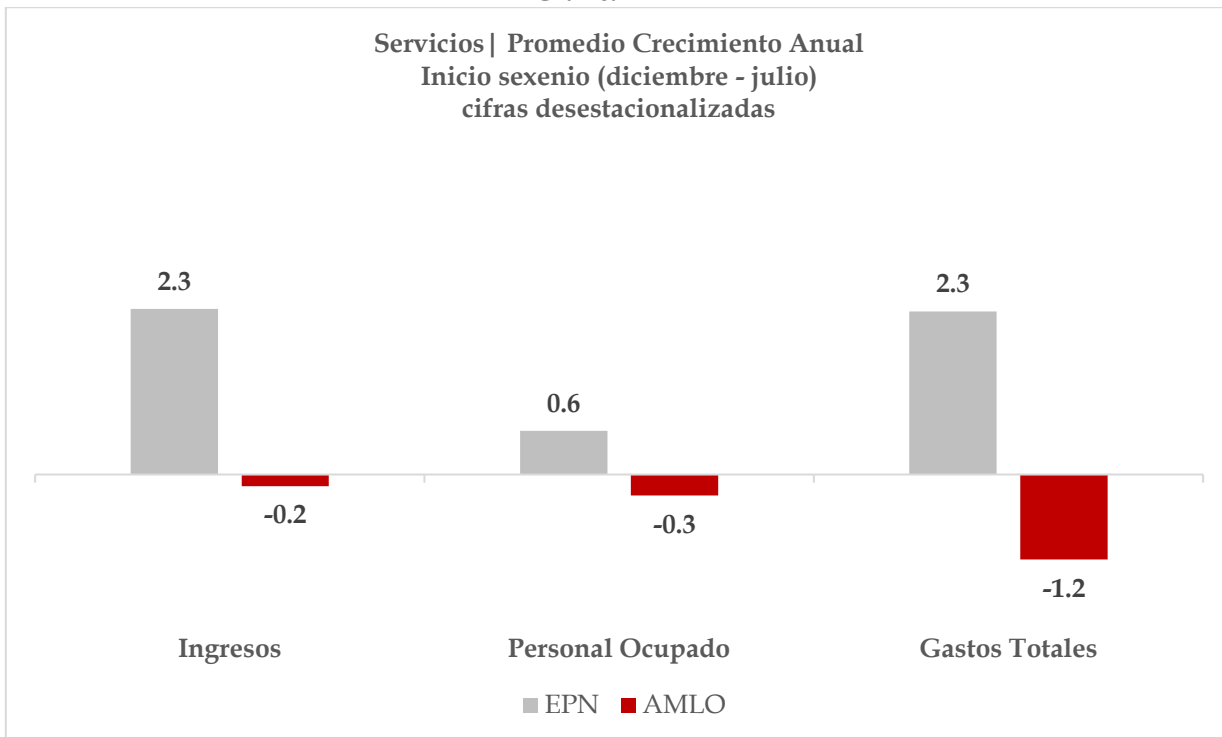
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 13



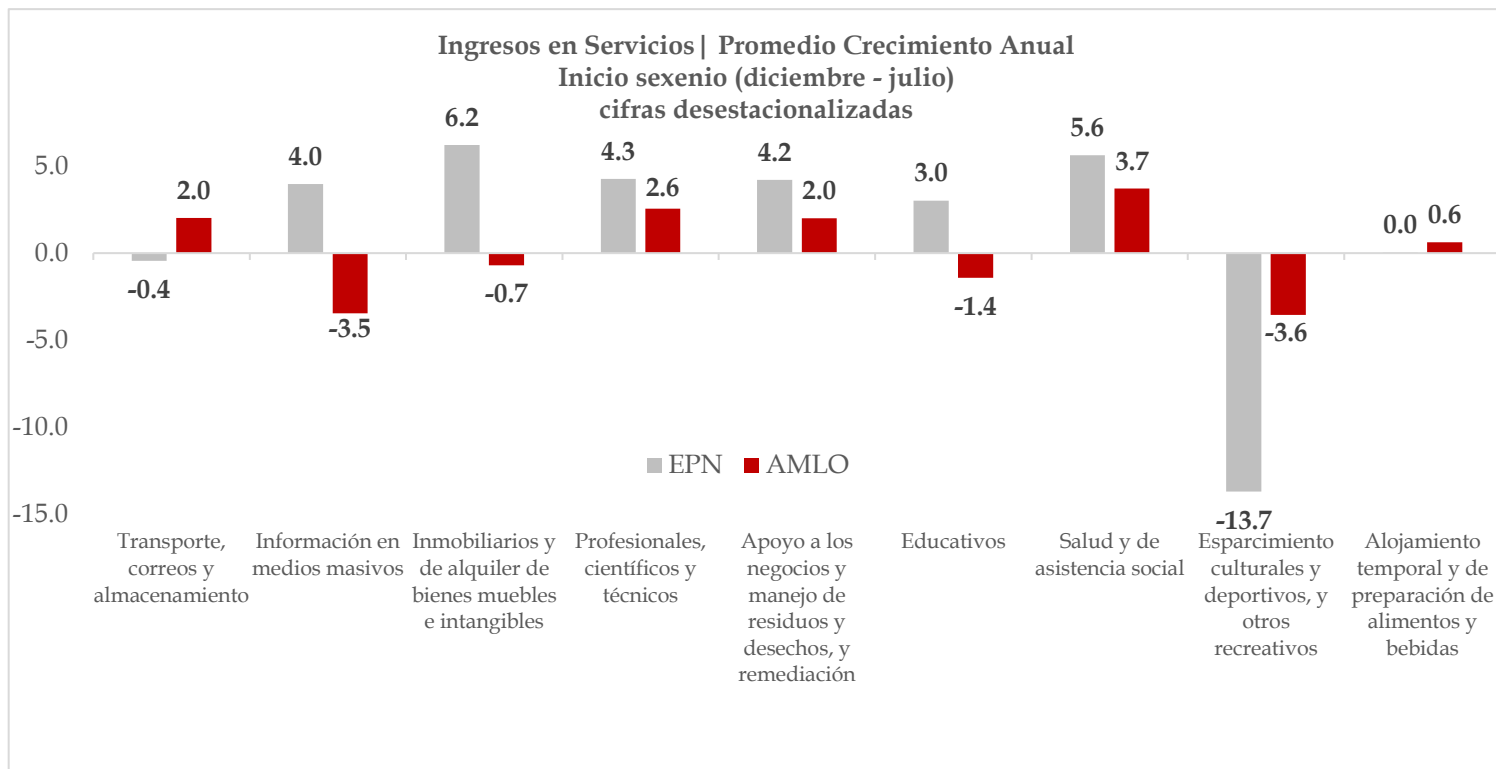
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Gráfica 14



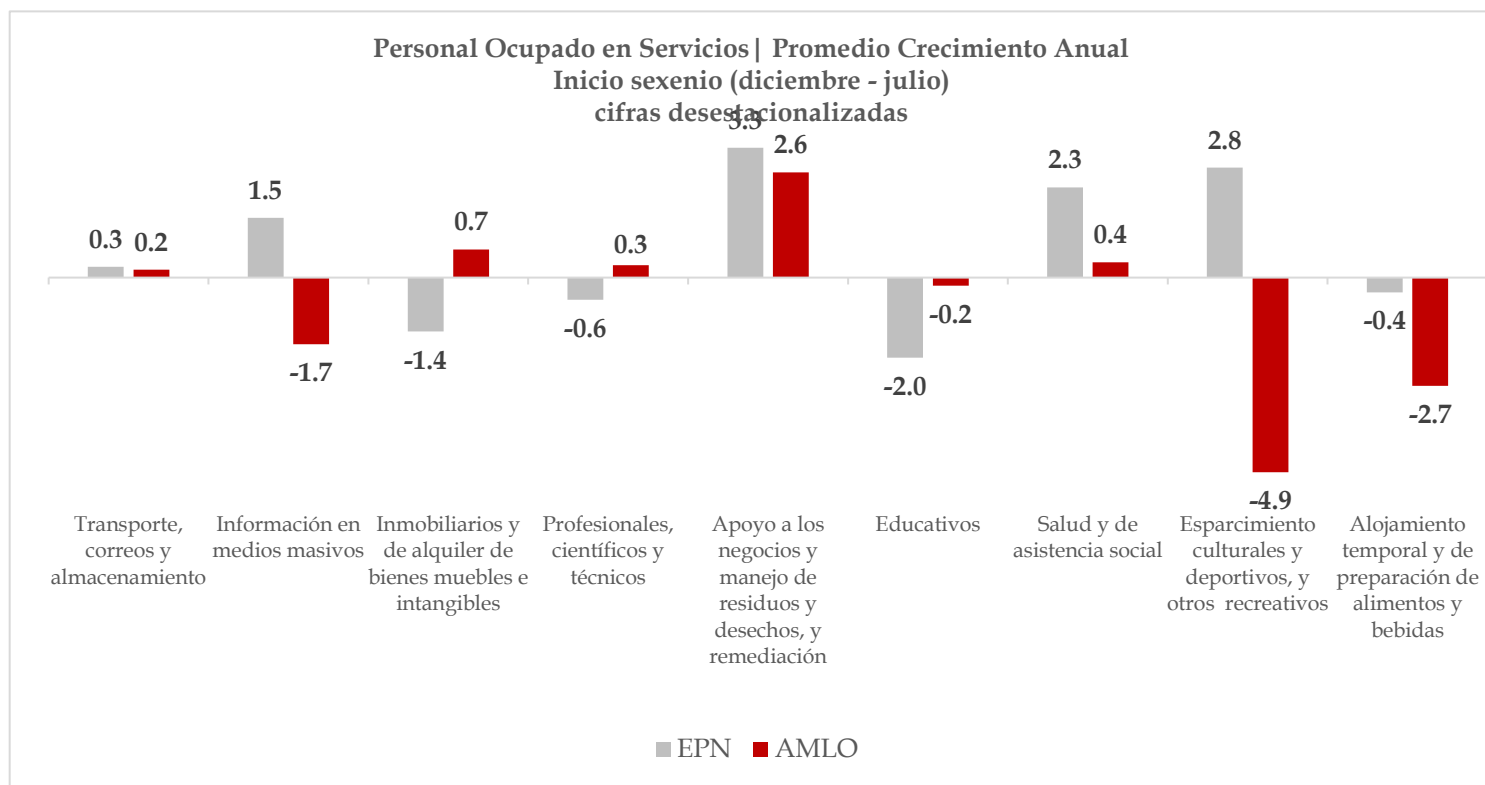
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 15



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 16



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.



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) 27-32-17-95

E-mail: joseluisdelacruz@idic.mx

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



IDIC Voz de la Industria

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



@IDICmx

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

D.R. © ® 2019 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.