

Centro de Estudios
de la Industria



concamin

Expectativas a la baja: claroscuros de la economía

La debilidad económica de 2016 plantea un escenario delicado para 2017 ya que a ello se deben sumar las presiones externas e internas que continuarán afectando el desempeño económico y que agregarán incertidumbre en los siguientes meses.

En este sentido, la economía muestra claroscuros. Por un lado, si bien en general, el crecimiento de la economía fue positivo durante el año con un avance del 2.3% del PIB, con avances significativos en los sectores primarios y de servicios, el sector industrial mostró un avance nulo. El resultado de este último se debe particularmente a la crisis estructural que presenta la industria minera, ya que el resto de los rubros mostraron avances positivos, en particular aun cuando el crecimiento de las manufacturas fue del 1.3%, su tendencia genera expectativas positivas para este año, sobretodo porque la evidencia de la actividad industrial de Estados Unidos mostró un mejor desempeño.

De igual manera, el inicio del año planteó un escenario positivo en cuanto al sector externo, ya que las exportaciones presentaron un crecimiento del 11.4% en enero con respecto al mismo mes de 2015.

No obstante, la inversión de 2016 mostró un escaso avance en su desempeño con un crecimiento acumulado durante el año del 0.4%, que fue condicionado por la caída en la inversión en construcción y la menor dinámica de la importación de la maquinaria y equipo. Esta debilidad no muestra un escenario de recuperación en los primeros meses del presente año, ya que el Indicador de Confianza Empresarial ubicó al componente del momento adecuado para invertir como el de menor desempeño para los sectores encuestados de manufacturas, comercio y construcción.

De igual manera, la presión sobre los precios constituye un elemento adicional que complica el escenario inicial del año. La inflación se ubicó en el 4.7% y donde además la autoridad monetaria ha señalado que para el cierre del año no será posible alcanzar el objetivo inflacionario, ya que será rebasado debido a la coyuntura del incremento en el precio de los combustibles y la depreciación de la moneda. Sin embargo, la inflación que afectó a la producción fue mayor: 9.8%, generando un entorno de mayores costos para el sector empresarial.

A partir de lo anterior, los resultados de las finanzas públicas para el primer mes del año también resintieron el impacto de un contexto con un desempeño débil. La recaudación de impuestos no fue de acuerdo con lo planeado y durante enero los ingresos tributarios fueron 10,053 millones menos a lo programado. El ingreso fue menor en los impuestos relacionados con el consumo: el Impuesto al Valor Agregado (IVA) mostró 6% menos de lo esperado, mientras que para el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) fue menor en 17%. De igual manera, un aspecto a resaltar del reporte de finanzas públicas es el subejercicio en 10% de lo programado, así como la disminución en 3.1% de la inversión física con respecto al mismo mes del año anterior.

La incertidumbre se profundiza con el entorno externo, en particular, debido a las presiones generadas a partir de la Presidencia de Donald Trump con respecto a las relaciones comerciales que pueden generar una ruptura del modelo de apertura externa orientado hacia Estados Unidos.

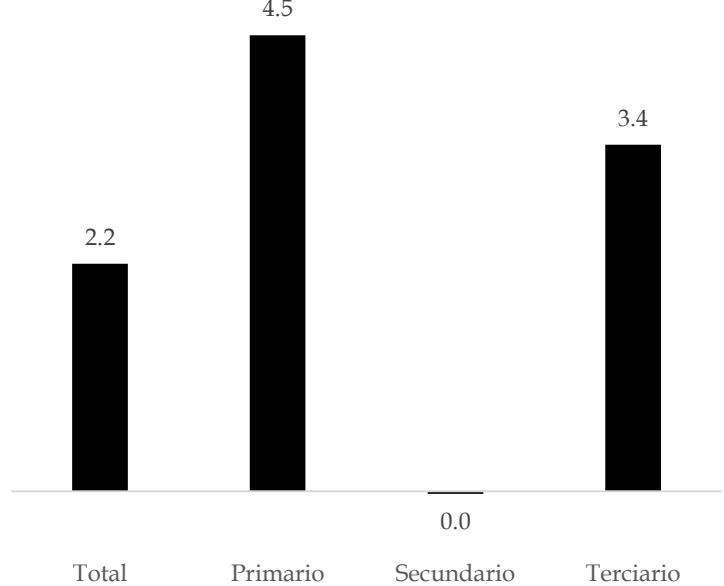
Indicador Global de la Actividad Económica

Gráfica 1

Se mantiene inercia de crecimiento

- El crecimiento de la economía, medido por el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante 2016 fue del 2.2%.
- Este resultado obedece al avance del sector de la agricultura y el de servicios, los cuales mostraron un crecimiento acumulado en el año del 4.5% y 3.4%, respectivamente. Mientras que el sector secundario evidenció una evolución nula.
- Para el cierre de 2016 el ciclo económico se mantiene a la alza, motivado principalmente por el ciclo con tendencia positiva del sector terciario, por el contrario aun con el crecimiento del sector primario, su ciclo se ubica a la baja, en tanto que el sector secundario fue congruente con su ritmo de avance, ya que permaneció estancado.

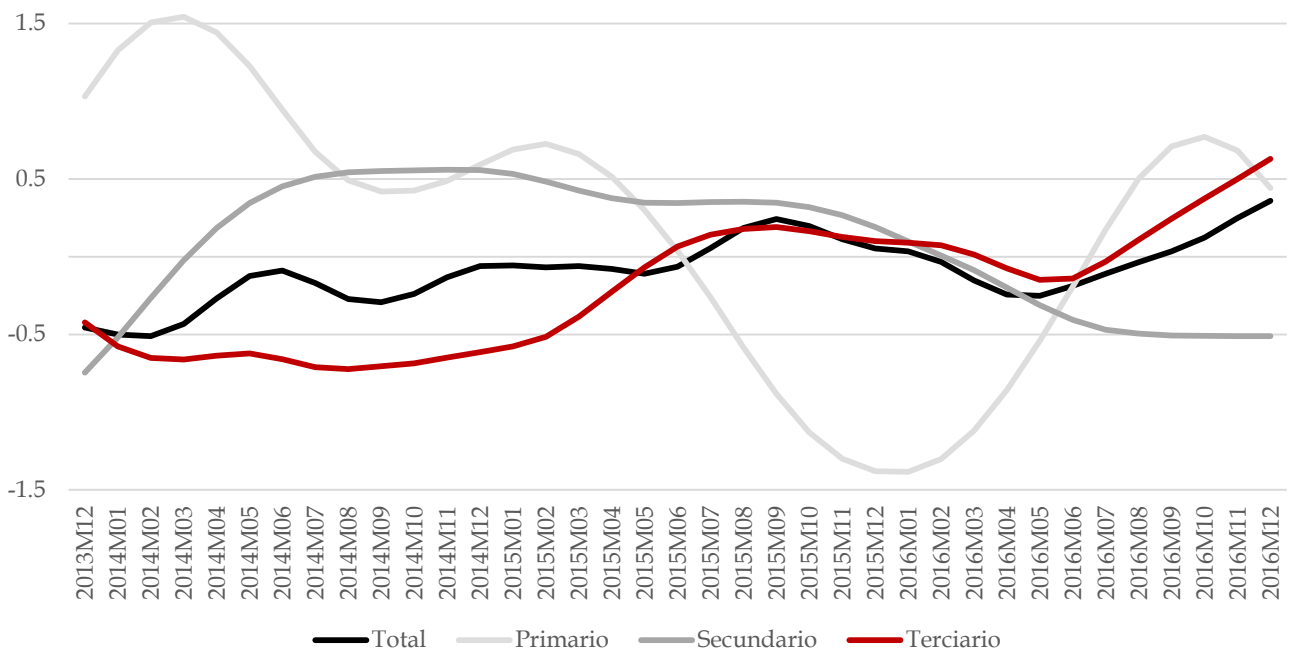
Indicador Global de la Actividad Económica. Variación anual acumulada diciembre, series originales (%)



Fuente: INEGI.

Gráfica 2

Indicador Global de la Actividad Económica, ciclos

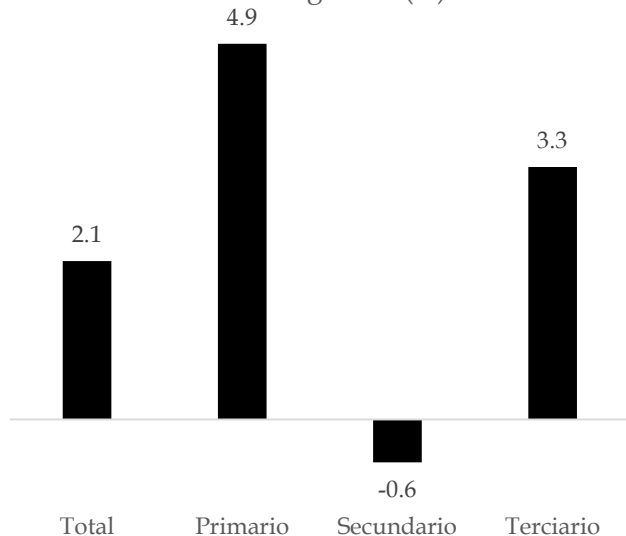


Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.



Gráfica 3

Indicador Global de la Actividad Económica. Variación anual diciembre, series originales (%)

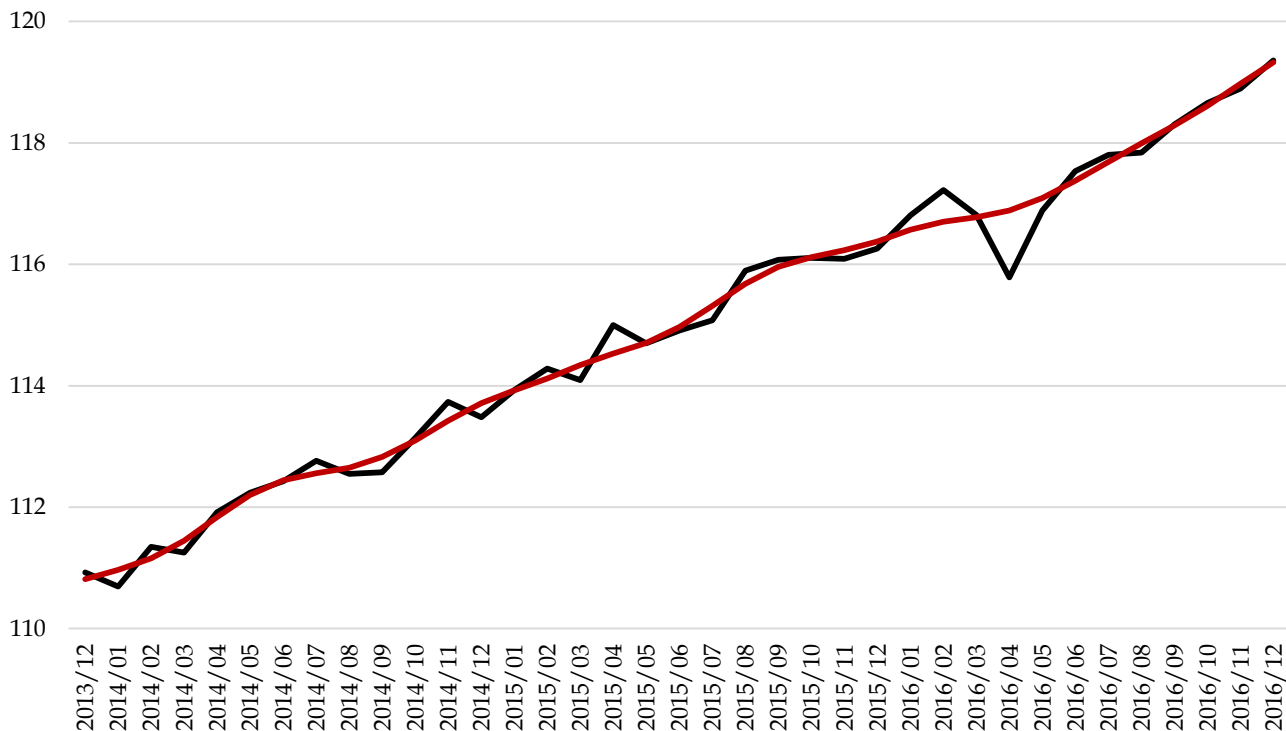


Fuente: INEGI.

- El resultado de diciembre mostró una situación similar al acumulado anual.
- Los sectores con mayor dinamismo fueron el primario con un crecimiento anual en dicho mes del 4.9% y el terciario con 3.3%, en tanto que las actividades secundarias retrocedieron en -0.6%, con lo cual el IGAE se incrementó en 2.1% en este periodo.
- 2016 no ha sido un año fuerte para la industria, en particular por la crisis que se presenta en la industria minera.

Gráfica 4

IGAE total, ajustado por estacionalidad y tendencia, hasta diciembre de 2016



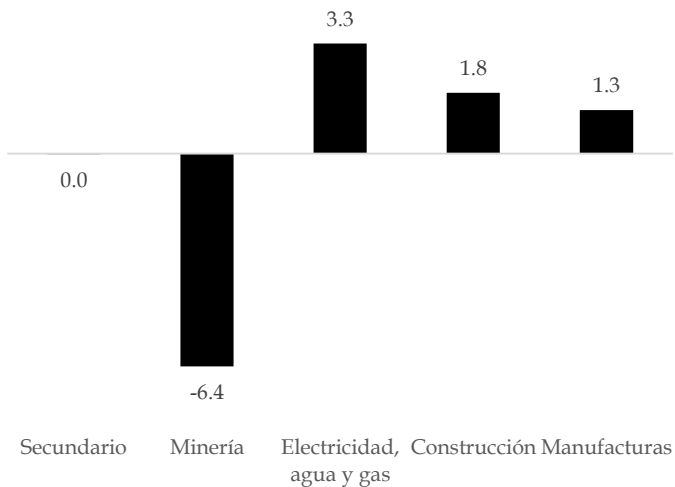
Fuente: INEGI.



- Las actividades secundarias tuvieron un nulo avance durante 2016. Nuevamente la minería representó un freno con la crisis estructural que presenta. En 2016 este sector de la industria tuvo una caída acumulada del -6.4%, con lo cual su ciclo permanece a la baja.
- Electricidad, agua y gas fue el sector con mayor crecimiento en la industria con 3.3% acumulado en el año, no obstante su ciclo económico se mantiene estancado.
- La construcción mantuvo un avance anual acumulado del 1.8% y al igual que en el caso anterior su ciclo mostró una tendencia estancada.
- Las manufacturas corresponden al sector industrial con el menor ritmo de crecimiento durante el año con un 1.3%, pero se resalta que es la única industria con una tendencia positiva en sus ciclos.

Gráfica 5

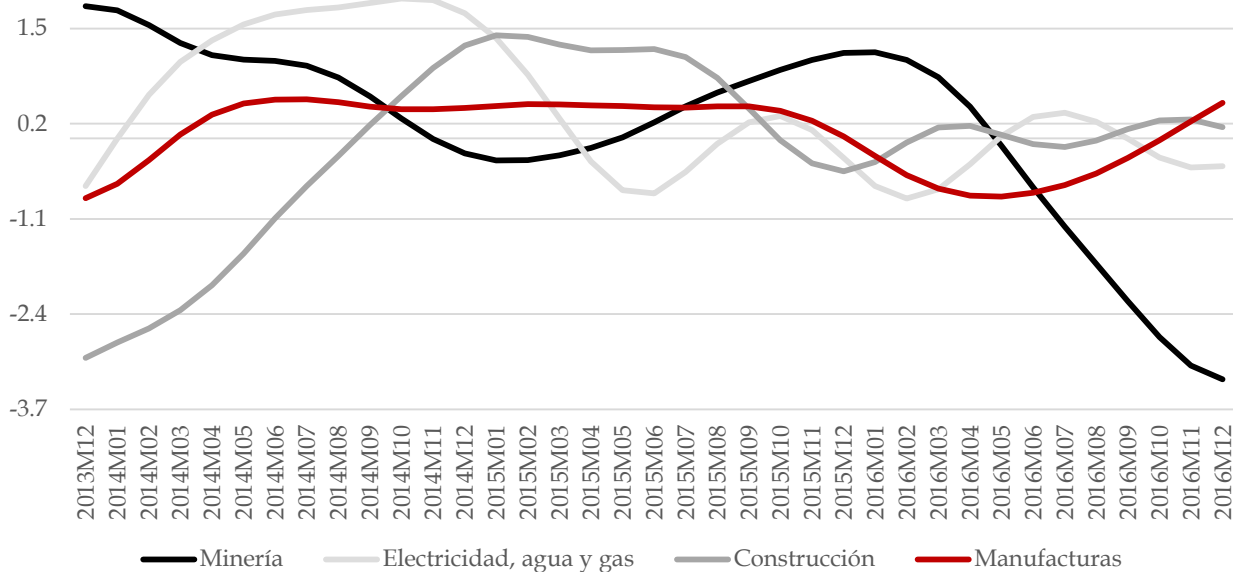
Indicador Global de la Actividad Económica. Variación anual acumulada diciembre, series originales (%)



Fuente: INEGI.

Gráfica 6

Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Secundarias, ciclos



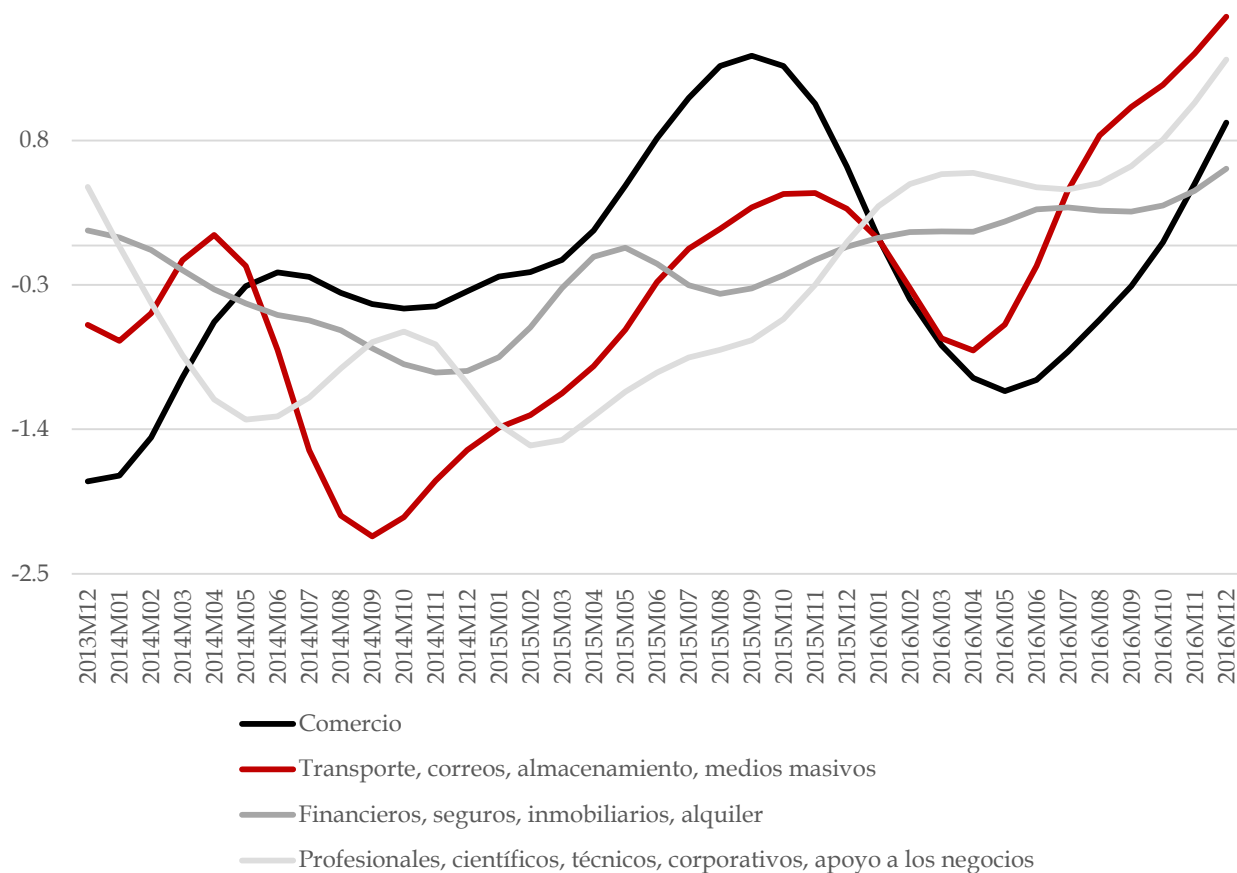
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.



- El IGAE de las actividades terciarias contabilizó un avance acumulado del 3.4% durante 2016, gracias al crecimiento acumulado del 6.9% en las actividades de esparcimiento, culturales, deportivas y recreativas, seguido del transporte, correos, almacenamiento y medios masivos con 5.6%, los servicios profesionales, científicos, técnicos, corporativos y de apoyo a los negocios con 5.3%, así como alojamiento temporal, bebidas y alimentos con 3.8% y financieros, seguros, inmobiliarios y alquiler 3.5.
- El resto de las actividades terciarias acumularon un crecimiento por debajo del total: comercio 2.4% y educación, salud y asistencia social 1.1%; en tanto que las actividades legislativas, gubernamentales y organismos presentaron un nulo avance en el mismo periodo.
- El cierre del año registró un ciclo económico al alza en el sector, los sectores más importantes de los servicios como comercio y transporte, correos, almacenamiento y medios masivos, financieros y profesionales también presentaron una tendencia positiva.
- Los servicios esparcimiento evidenciaron una recuperación en su tendencia, en tanto que los servicios de educación, los de alojamiento temporal, bebidas y alimentos y las actividades legislativas, gubernamentales y organismo presentaron un ciclo a la baja.

Gráfica 7

Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Terciarias, ciclos

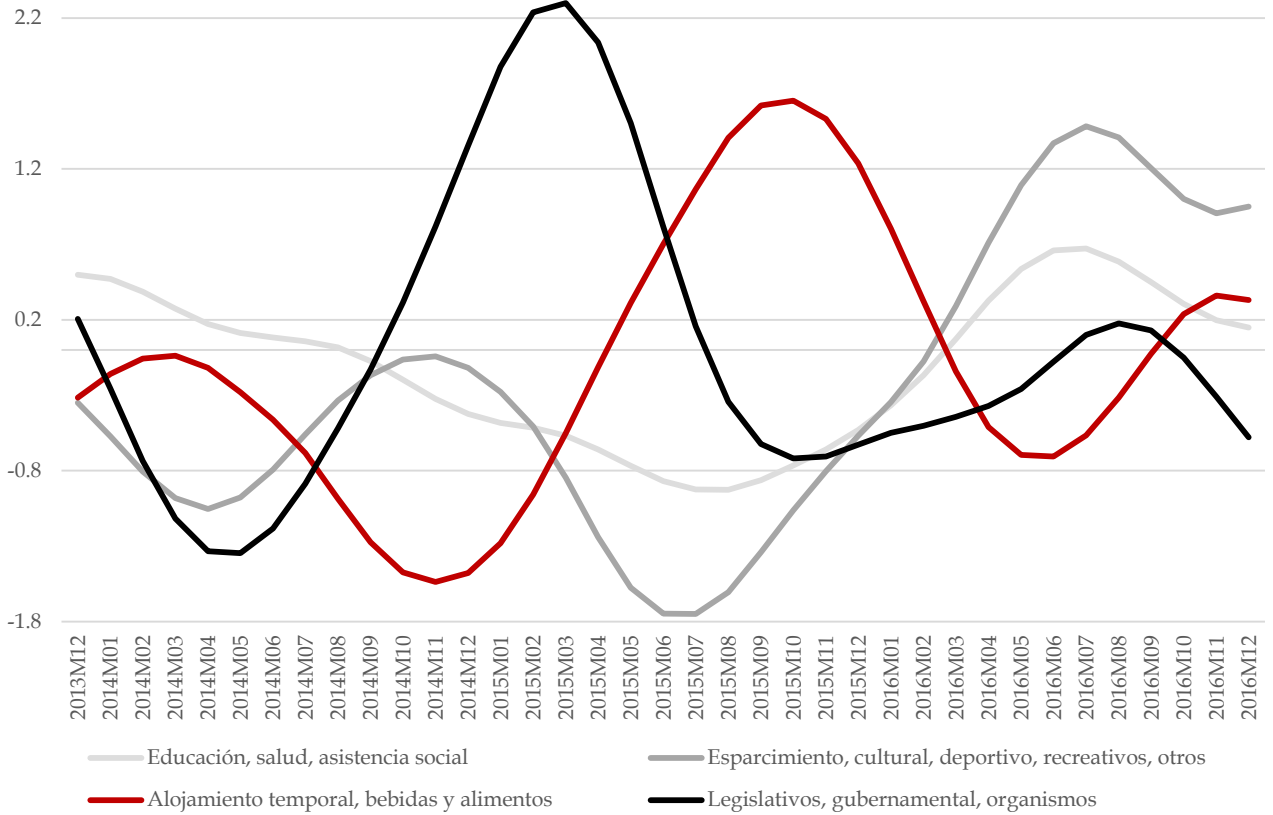


Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.



Gráfica 8

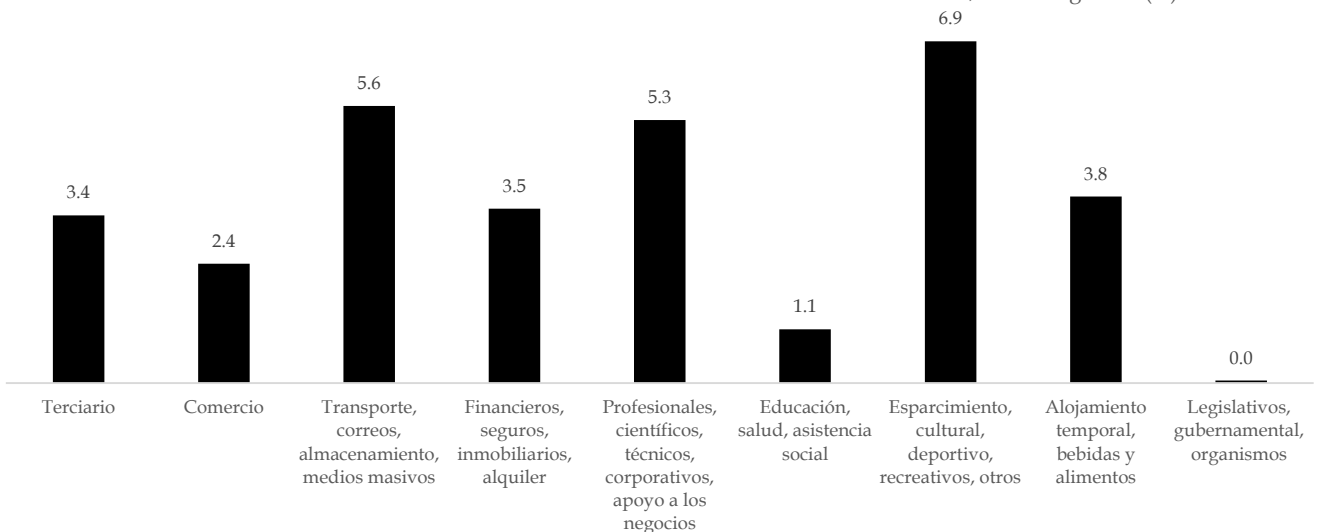
Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Terciarias, ciclos



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 9

Indicador Global de la Actividad Económica. Variación anual acumulada diciembre, series originales (%)



Fuente: INEGI.



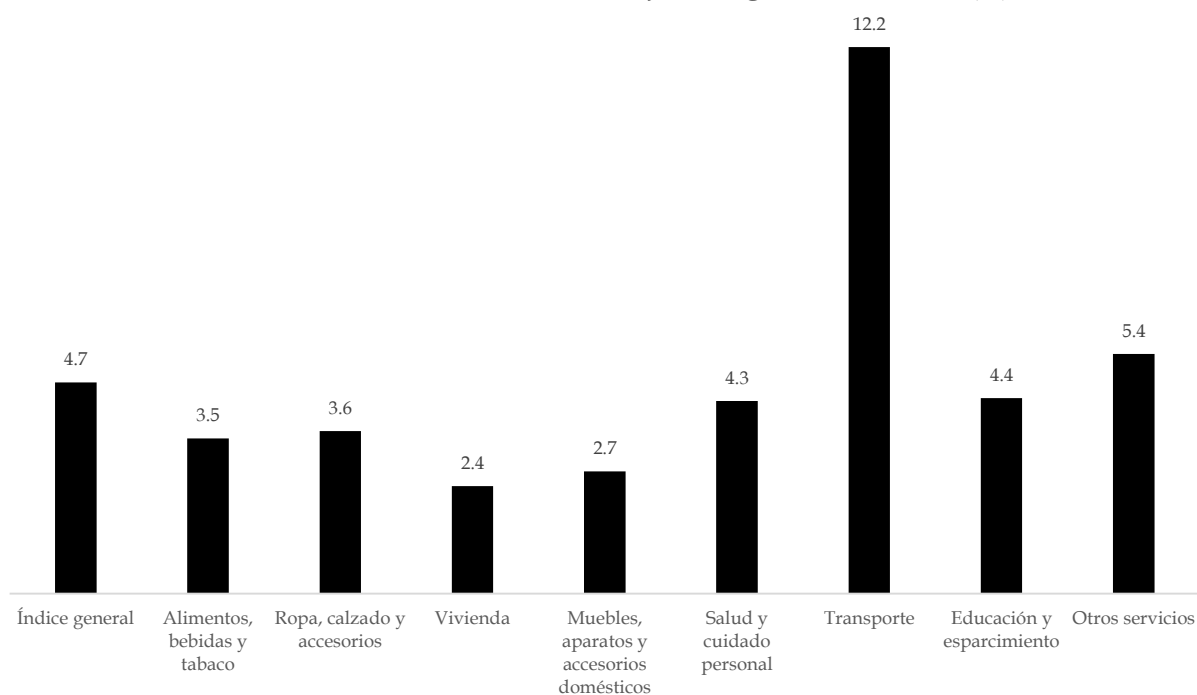
Inflación

Incrementa la presión en los precios

- La presión sobre los precios al consumidor se intensificó en enero debido al ajuste del incremento de los correspondientes a los combustibles, con lo cual Índice Nacional de Precios al Consumidor mostró una inflación durante el mes del 4.7%
- El elemento de mayor fue en el rubro de transportes con 12.2% de inflación en dicho mes, a continuación se ubicaron otros servicios con 5.4%, educación y esparcimiento con 4.4% y salud y cuidado personal con 4.3%. Por su parte, Alimentos, bebidas y tabaco mostró una inflación del 3.5%, mientras que en ropa, calzado y accesorio fue del 3.6%. Por debajo del 3%, se tuvo a vivienda y muebles con 2.4% y 2.7%, respectivamente.

Gráfica 10

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



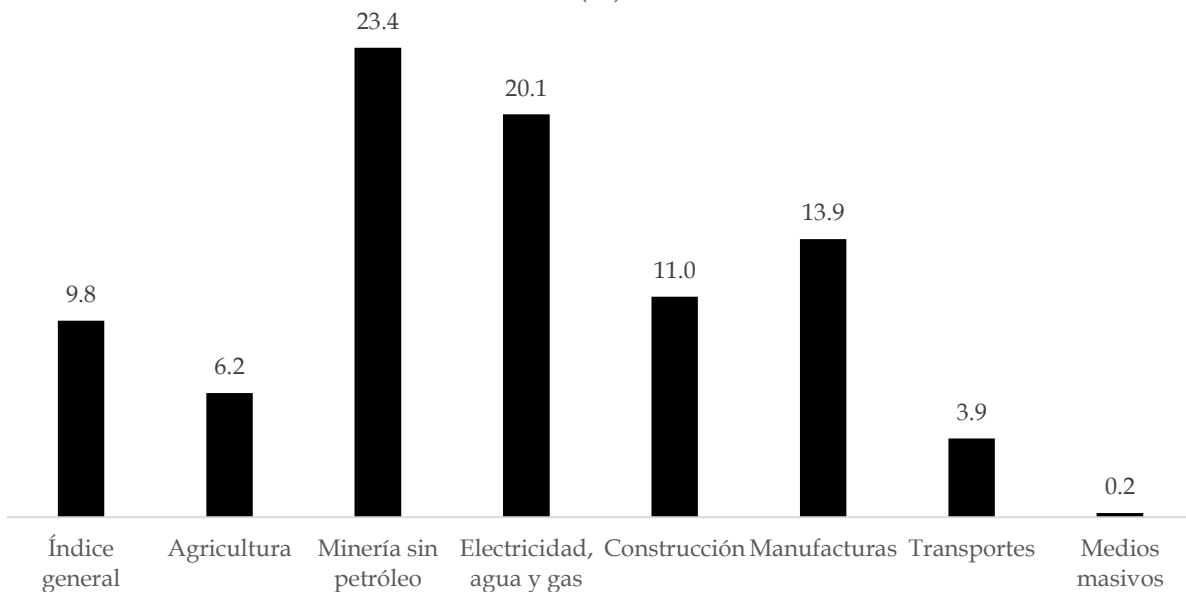
Fuente: INEGI.

- No obstante, la mayor presión se encuentra en los precios al productor, con lo cual se agrega un elemento que representa un desafío para las empresas, ya que el Índice Nacional de Precios al Productor evidenció un incremento del 8.8%, donde el sector de Minería sin petróleo tuvo el mayor incremento con 23.4%, seguido fue el de la Electricidad, agua y gas con 20%, Manufacturas con 13.4% y Construcción con 11%, los demás sectores tuvieron una inflación menor a la del Índice General.

La presión sobre los precios al productor es mayor

Gráfica 11

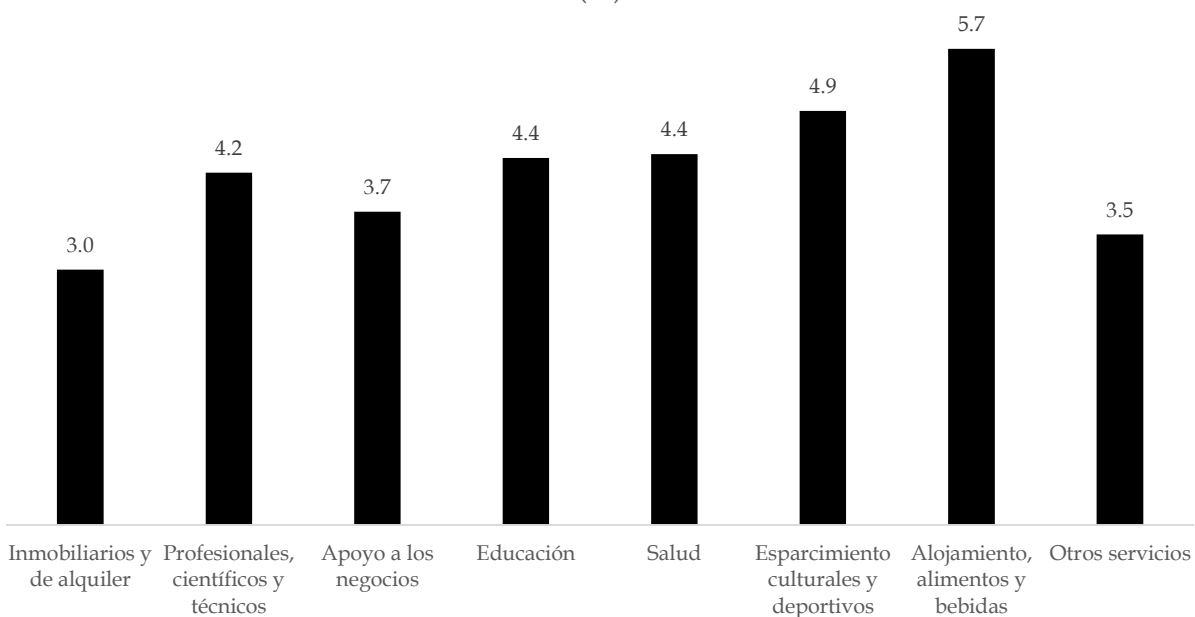
Inflación al productor por sector de actividad económica, enero 2017 (%)



Fuente: INEGI.

Gráfica 12

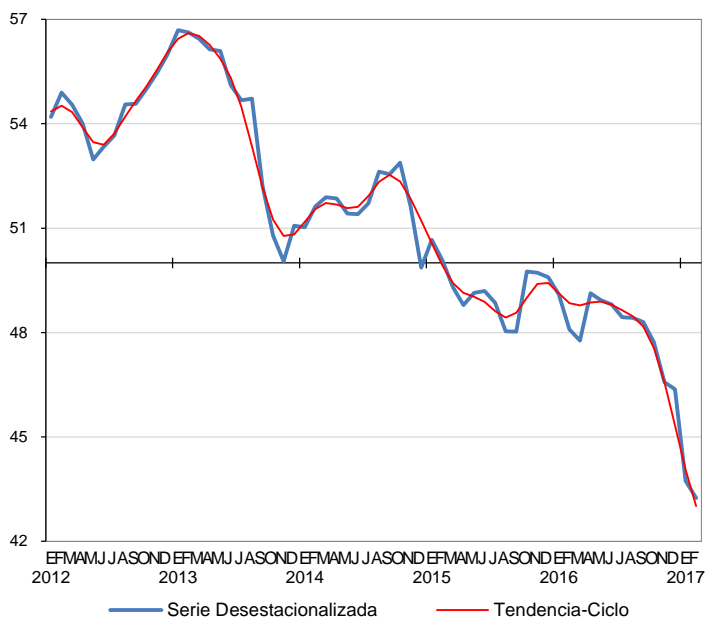
Inflación al productor por sector de actividad económica, enero 2017 (%)



Fuente: INEGI.

La confianza empresarial a la baja

- El Indicador de Confianza Empresarial durante febrero de 2017 se ubicó en 43.2 puntos para el sector manufacturero, 40.7 para el de comercio y 39.4 para el de construcción, todos con más de dos años 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 31.5 para la parte manufacturera, 18.3 para el comercio y 16.8 para la construcción, cada uno con 111, 69 y 69 meses consecutivos por debajo del umbral.



Fuente: INEGI.

Cuadro 1

Febrero	2015	2016	Diferencia en puntos
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	43.2	(-0.5)	(-4.8)
Momento adecuado para invertir	31.5	(-1.9)	(-5.1)
Situación económica presente del país	38.0	0.8	(-5.5)
Situación económica futura del país	43.7	2.1	(-5.5)
Situación económica presente de la empresa	48.5	(-1.2)	(-4.1)
Situación económica futura de la empresa	53.2	(-0.4)	(-4.3)

Febrero	2015	2016	Diferencia en puntos
Indicador de Confianza Empresarial del Comercio	40.7	(-1.8)	(-5.6)
Momento adecuado para invertir	18.3	(-0.3)	(-5.7)
Situación económica presente del país	30.5	(-3.6)	(-6.8)
Situación económica futura del país	44.8	(-3.7)	(-9.3)
Situación económica presente de la empresa	51.5	(-1.5)	(-0.7)
Situación económica futura de la empresa	58.5	0.2	(-5.4)

Febrero	2015	2016	Diferencia en puntos
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	39.4	(-0.6)	(-7.6)
Momento adecuado para invertir	16.8	(-0.5)	(-13.3)
Situación económica presente del país	27.9	(-0.3)	(-10.7)
Situación económica futura del país	48.8	(-0.1)	(-5.8)
Situación económica presente de la empresa	46.1	(-0.7)	(-2.5)
Situación económica futura de la empresa	58.4	(-1.3)	(-6.4)

Fuente: INEGI.

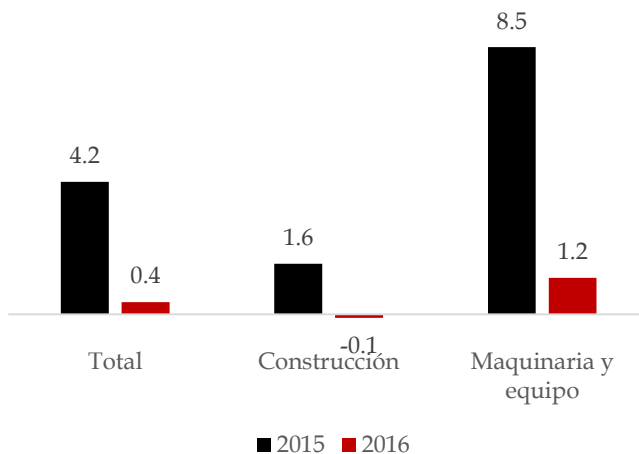


Inversión fija bruta: continúa lento y marginal avance

- El entorno descrito de escaso crecimiento y desconfianza generó un entorno de bajo crecimiento en la inversión durante 2016. El incremento acumulado durante dicho año fue del 0.4%, una cifra significativamente inferior a lo reportado en el mismo periodo acumulado de 2015 cuando el indicador fue del 4.2%.
- Con este resultado la inversión fija bruta muestra una tendencia lenta al alza.
- Por componentes, el avance de la inversión fija bruta en construcción acumula un retroceso del -0.1%, mientras que maquinaria y equipo el aumento acumulado es marginal: 1.2%.

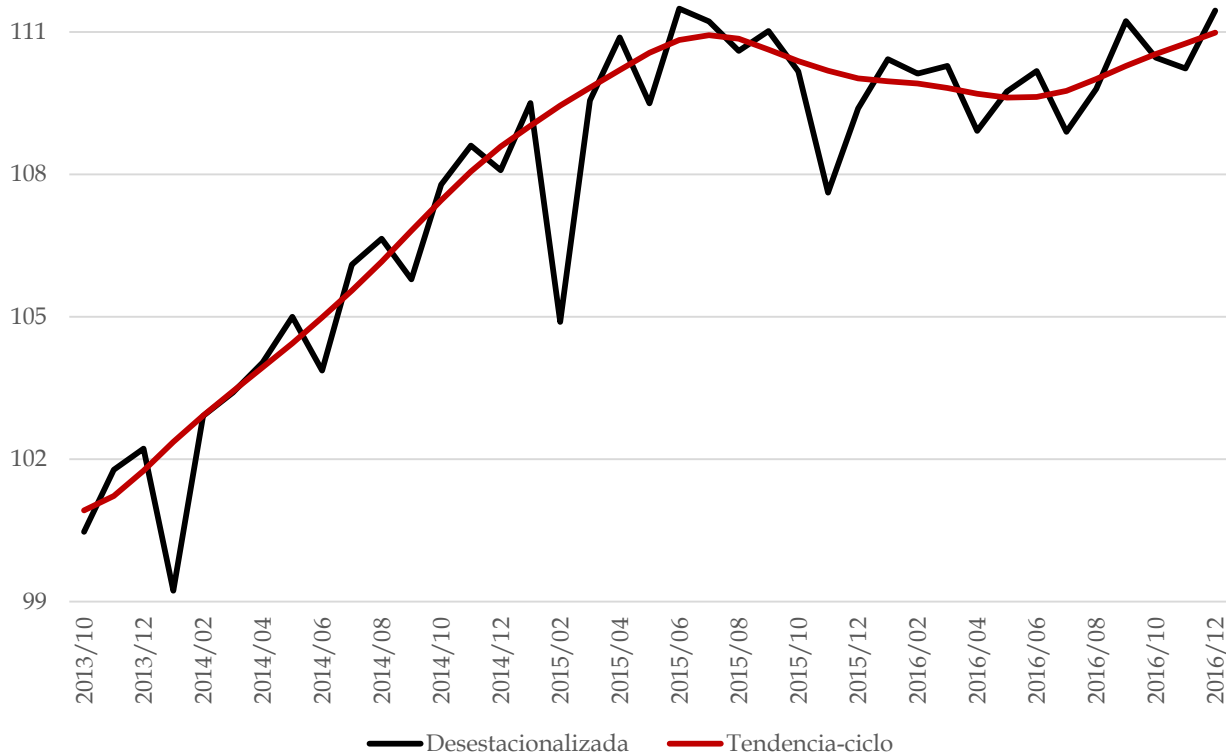
Gráfica 14

Inversión fija bruta, variación anual acumulada diciembre (series originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 15 Inversión fija bruta total



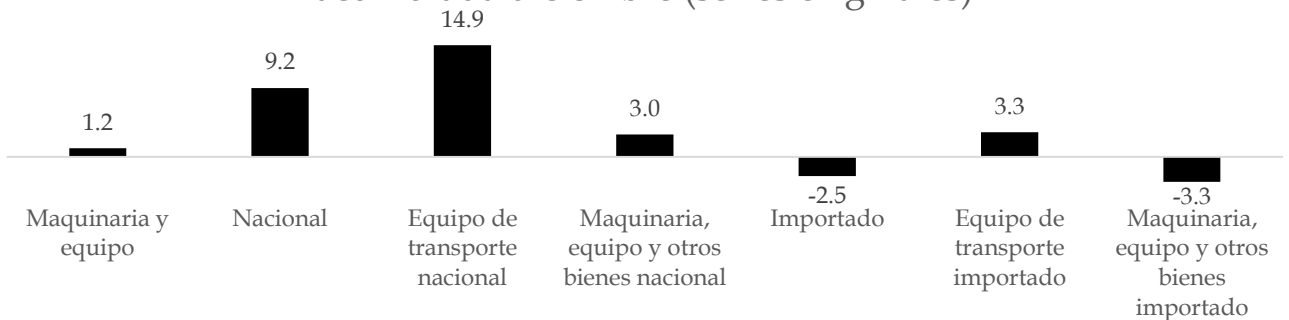
Fuente: INEGI.



- El rubro de inversión con menor avance correspondió al de importado, el cual tuvo un retroceso del -2.5%, particularmente por la caída de la inversión en maquinaria y equipo por -3.3%. Con ello, aun cuando el crecimiento en la inversión fija bruta de los demás componentes fue positivo, la tasa de crecimiento acumulado total fue escasa. Sin embargo, se debe resaltar que la tendencia se mantiene positiva.
- Por lo que durante 2016, el crecimiento acumulado es atribuible al crecimiento de la parte nacional del 9.2%, en particular la inversión en equipo de transporte tuvo un incremento acumulado del 14.9%, mientras que en maquinaria, equipo y otros bienes nacionales fue del 3%.
- En cuanto a la inversión fija bruta de maquinaria y equipo importado el retroceso mencionado se dio aun cuando la inversión en equipo de transporte proveniente del extranjero tuvo un crecimiento del 3.3%.
- La presión del tipo de cambio aunado a la menor confianza empresarial generó un entorno de escasa inversión, por lo que la incertidumbre actual puede profundizar el estancamiento de esta variable fundamental para el crecimiento de la economía.

Gráfica 16

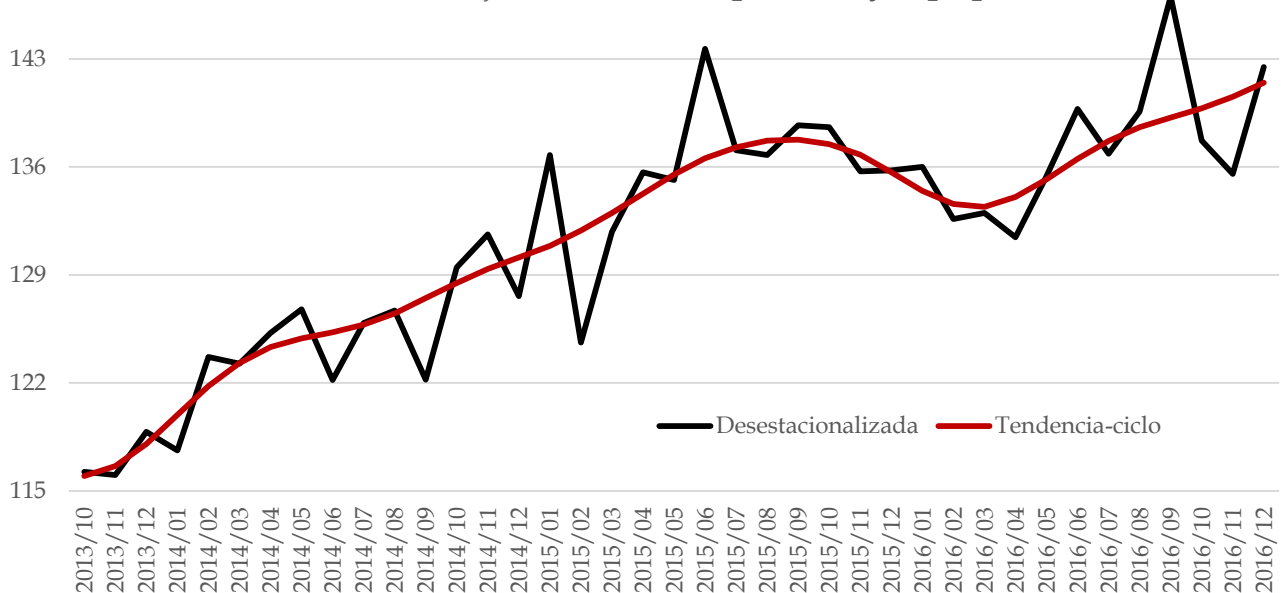
Inversión fija bruta en maquinaria y equipo, variación anual acumulada diciembre (series originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 17

Inversión fija bruta en maquinaria y equipo



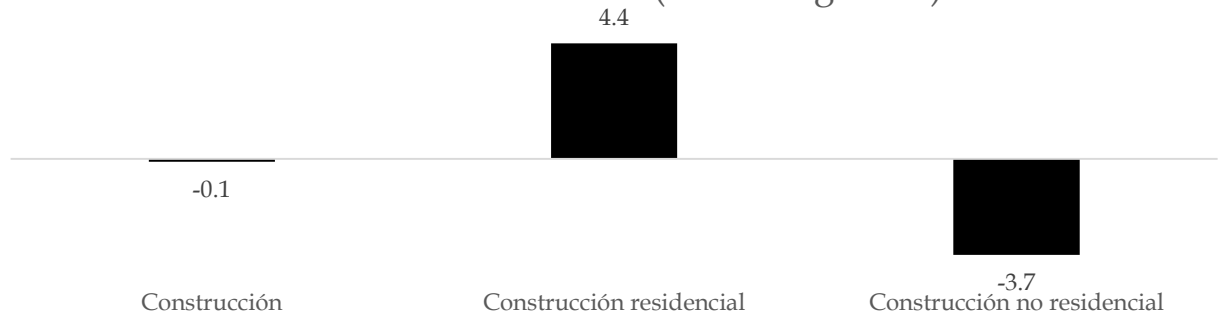
Fuente: INEGI.



- El sector de la construcción mostró una merma del -0.1% en la inversión durante 2016 y con lo cual se explica el menor avance del sector en cuando actividad industrial.
- La inversión de construcción estuvo afectada por la caída en lo correspondiente a la parte no residencial, con un retroceso del (-)3.7% acumulado, debido en parte por los efectos del recorte en el gasto presupuestal.
- En contrasentido la inversión en construcción residencial presentó un avance del 4.4% durante el año. Con ello la tendencia de la inversión fija bruta en construcción continúa estancada.

Gráfica 18

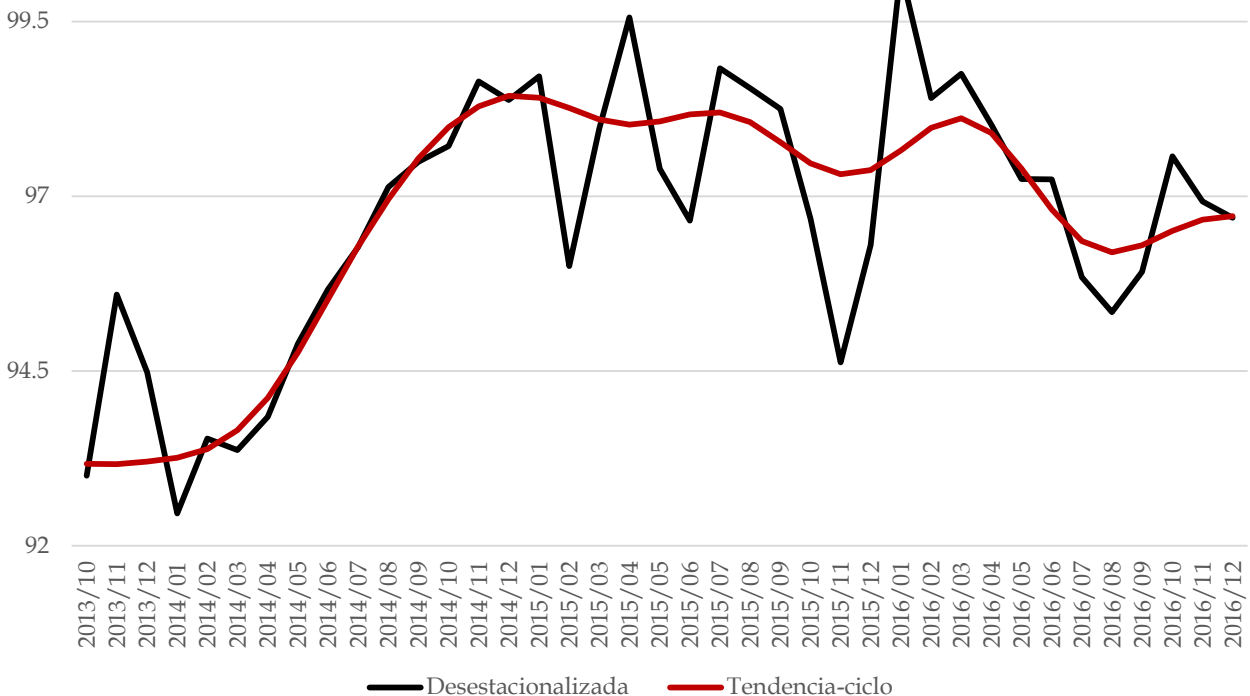
Inversión fija bruta en construcción, variación anual acumulada diciembre (series originales)



Fuente: INEGI.

Gráfica 19

Inversión fija bruta en construcción



Fuente: INEGI.



Sector externo

- El año inició positivamente en lo que se refiere al sector externo: las exportaciones crecieron 11.4% en enero con respecto al mismo mes de 2015.
- Las exportaciones petroleras crecieron 74.4%, mientras que las no petroleras se incrementaron en 8.5% en el mismo periodo.
- La venta de productos manufactureros al extranjero creció 7.7%, donde las exportaciones automotrices aumentaron en 4% y las manufacturas no automotrices 9.7%
- De igual manera, las importaciones evidenciaron un crecimiento del 10% en el total, 8.6% en la importación de bienes de consumo, motivado por la parte petrolera que incrementó 58.9%, ya que los bienes no petroleros de consumo disminuyeron en -5.2%. Por su parte los bienes intermedios crecieron 11.1% y los bienes de capital. 4.4%

Cuadro 2

Concepto	Enero 2017*	
	Millones de Dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	<u>27,492.3</u>	<u>11.4</u>
Petroleras	1,873.9	74.4
No petroleras	25,618.5	8.5
Agropecuarias	1,477.7	20.6
Extractivas	311.3	16.6
Manufactureras	23,829.5	7.7
Automotrices	7,963.7	4.0
No automotrices	15,865.9	9.7
Importaciones Totales	<u>30,786.6</u>	<u>10.0</u>
Petroleras	3,376.0	59.6
No petroleras	27,410.6	6.0
Bienes de consumo	4,218.2	8.6
Petroleras	1,327.5	58.9
No petroleras	2,890.7	(-) 5.2
Bienes intermedios	23,401.2	11.1
Petroleras	2,048.5	60.0
No petroleras	21,352.7	8.0
Bienes de capital	3,167.2	4.4
Saldo de la Balanza Comercial	(-) <u>3,294.3</u>	<u>0.1</u>

Fuente: INEGI.

Reflexión final

El incremento generalizado de los precios, es decir la inflación, que presiona a consumidores y productores, el aumento en los precios de los combustibles, la depreciación del tipo de cambio, el bajo crecimiento, la debilidad en las finanzas públicas, la inversión y la confianza empresarial, así como el alza en las tasas de interés configuran un entorno poco favorable para la economía y donde el desempeño manufacturero, del sector exportador y del consumo privado pueden generar alternativas para un crecimiento superior.

En este contexto, se han presentado menores expectativas oficiales de crecimiento. Banco de México bajó su perspectiva desde un rango entre 1.5% y 2.5% a uno entre 1.3% y 2.3%. De igual manera, el Secretario de Hacienda y Crédito Público indicó que un rango más apropiado de expectativa de crecimiento es entre 1.5% y 1.7% por ciento, el cual es menor al aprobado en el Paquete Económico 2017 de entre 2% y 3%.

Un aspecto que no se debe dejar de lado es que el menor crecimiento de la economía ha sido un elemento estructural durante los últimos 35 años, durante los cuales en promedio anual el país no ha logrado un crecimiento superior al 2.5%. Las reformas estructurales plantearon un escenario de crecimiento del 5% para 2016, lo cual no se cumplió, por lo que se deben evaluar cuáles son los verdaderos mecanismos de crecimiento que permitan un fundamento interno de los resultados del país con una menor vulnerabilidad frente al entorno internacional.