



**concamin®**

CENTRO DE  
ESTUDIOS DE LA INDUSTRIA

Noviembre, 2017

## **Menor crecimiento y presión inflacionaria, el signo del 2017**

Las limitantes que México enfrenta para alcanzar mayor crecimiento son estructurales. El incremento del PIB durante los primeros tres trimestres del 2017 fue de solo 2.2%, inferior al promedio de los últimos 35 años e igualmente más bajo que lo registrado en las naciones emergentes del Pacífico asiático, las que poco a poco han desplazado a México de los mercados en América del Norte.

Además, se tiene el TLCAN: si México no logra una modernización exitosa y al mismo tiempo implementa una estrategia de política económica enfocada a Fortalecer Productiva y Competitivamente su Mercado Interno, la economía nacional entrará en una etapa de mayor austeridad. Representa el costo de haber apostado todo al comercio internacional y desdeñado el fortalecimiento de las empresas nacionales.

¿De qué tamaño puede ser el daño? Los primeros análisis de grupos financieros y economistas como Paul Krugman indican que el costo de una posible terminación del TLCAN oscilaría entre 1.5% y 2.5% del PIB. Dicho escenario se vinculará con el pendiente histórico que el modelo de apertura tiene con México.

Ante ello, la economía mexicana enfrenta el desafío de superar el contexto de bajo crecimiento y presiones inflacionarias. Para el tercer trimestre del año la estimación oportuna del PIB muestra un desempeño de la actividad productiva inferior, tanto al promedio del año como al contabilizado a lo largo de las últimas tres décadas. Entre julio y septiembre el incremento anual del PIB fue de únicamente 1.6%, lo que propició un acumulado de 2.2% para los primeros nueve meses del 2017.

Si bien este resultado anticipa una variación del PIB que oscilará alrededor del 2% para todo el año, y similar al de las últimas tres administraciones, existe otro aspecto que genera presiones sobre la economía: la inflación.

A pesar de los profundos cambios estructurales implementados durante los primeros 5 años de la actual gestión, México mantiene una inercia de bajo crecimiento pero que ahora se conjuga con un aumento de precios al consumidor que llegó a 6.37% en el mes de octubre. Dicho resultado se encuentra fuera del objetivo inflacionario (3% +/- un punto porcentual) y refleja que la variación en los precios de los combustibles y la depreciación del tipo de cambio siguen presentes en la estructura de precios nacional y que no se han diluido como algunos analistas esperaban al inicio del año.

Parte del problema es atribuible a que los precios al productor también se mantienen elevados, para octubre se ubicaron en 5.27% y en donde la industria enfrenta la mayor presión (6.18%), básicamente por el incremento en el costo de las importaciones provocada por la depreciación del tipo de cambio.

Bajo dicho contexto la modernización del TLCAN y la volatilidad que ello implica para la cotización del peso frente al dólar permiten aseverar que la inflación se mantendrá en niveles cercanos al 6%, una situación poco favorable para una economía que sigue sin poder crecer vigorosamente.

Lo anterior fue reconocido por el Banco de México en su último informe sobre política monetaria. En el mismo la institución puntualiza que los riesgos de la "incertidumbre" vinculada con la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) incide de manera adversa sobre la economía y que, entre otros factores "mantiene en niveles deprimidos la inversión y que posiblemente es una de las causas de la desaceleración del consumo ". De igual forma Banxico advierte sobre los efectos negativos provocados por la reforma fiscal que se está negociando en Estados Unidos, una serie de modificaciones que tiene el objetivo de aumentar el grado de atracción de inversión productiva de la principal potencia del orbe.

El entorno citado, junto con la próxima aprobación del presupuesto de egresos para el 2018, se conjugan para prospectar que el crecimiento de México tampoco podrá superar el 2.5% durante ese año.

Para poder revertir dicha tendencia es indispensable instrumentar una estrategia de Fortalecimiento Productivo y Competitivo del Mercado Interno, representa el único mecanismo para incrementar el crecimiento económico al mismo tiempo que disminuye la inflación.

### **Evolución del PIB al tercer trimestre**

El análisis por sectores muestra que durante el tercer trimestre las actividades primarias crecieron 0.9%, mientras que las terciarias mostraron el mejor avance con 2.4%. La industria se contrajo (-) 0.5%. Ello propició que el incremento en el PIB nacional se elevará 1.6%.

Para el acumulado de los primeros nueve meses del año los resultados positivos pertenecen al sector primario (2.2%) y para los servicios (3.3%). Por su parte la industria se mantiene en la parte negativa, un retroceso de (-) 0.5% en los primeros tres trimestres del 2017. Debido a la recesión en el sector minero, esencialmente en la extracción de petróleo y a la contracción que se vive en algunos componentes de la construcción, las actividades secundarias no muestran una perspectiva de mejor desempeño en el corto plazo.

A nivel estatal, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) del primer semestre del año, muestra un avance positivo: 2.1% de crecimiento nacional con el 62% de las entidades federativas están por encima de ese umbral (20 estados).



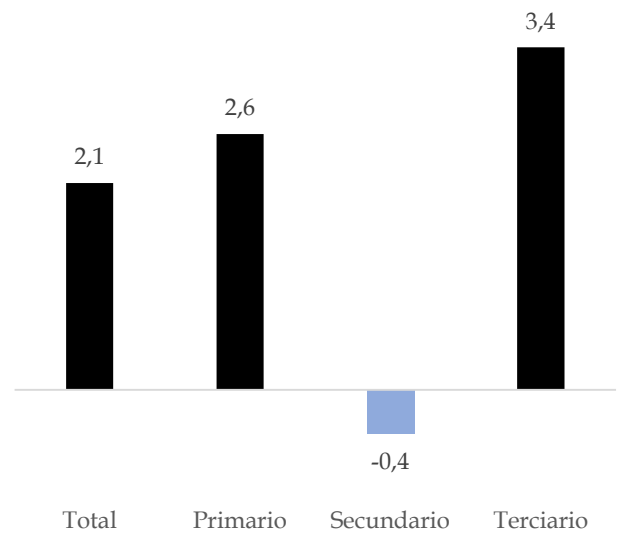
## Indicador Global de la Actividad Económica

### Debilidad en el crecimiento de la economía

- Durante agosto de 2017 la variación anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) fue del 2.3%, mientras que la acumulada alcanzó el 2.1%.
- Con estos resultados, el ciclo económico total se encuentra estancado, solo el sector servicios mostró un ciclo al alza, aunque a un ritmo ligeramente más lento. Las actividades primarias y secundarias presentaron un ciclo con tendencia a la baja.
- Este escenario corresponde con el crecimiento inercial del país, donde la industria continúa debilitándose, imponiendo un desafío para un desarrollo productivo sostenible.

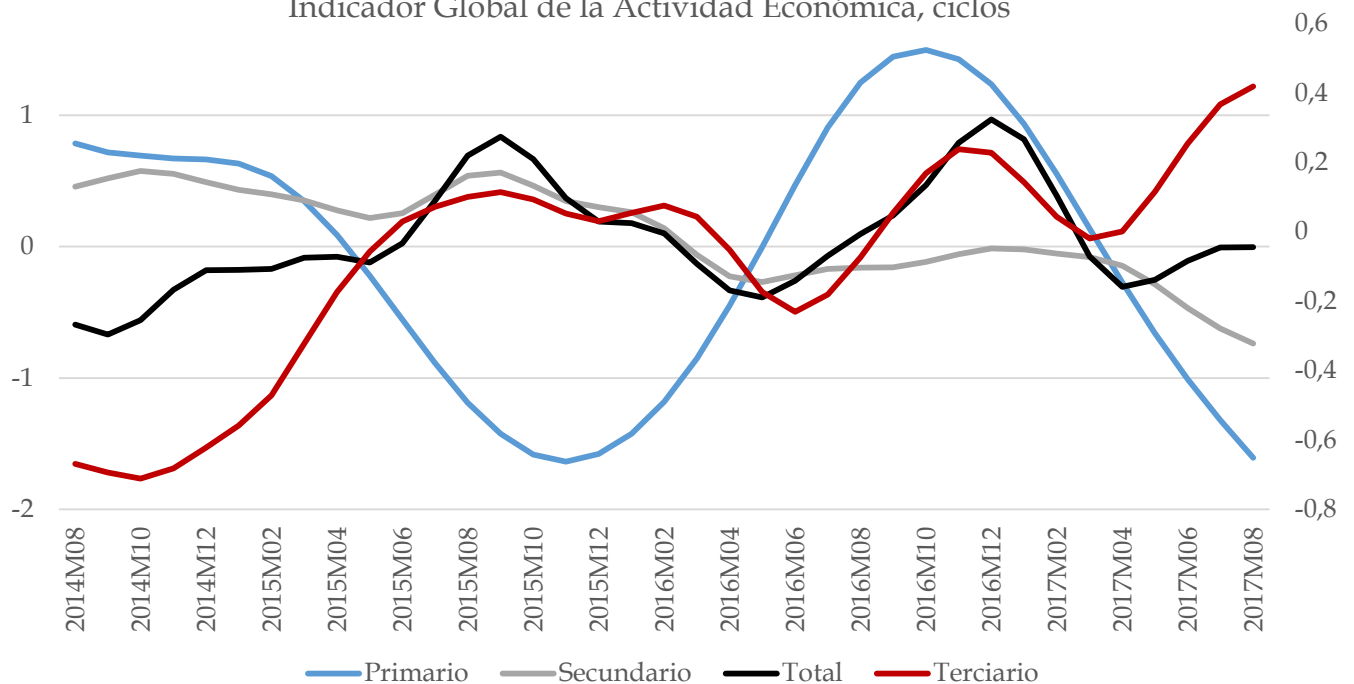
Gráfica 1

Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual acumulada hasta agosto 2017 (cifras originales)



Gráfica 2

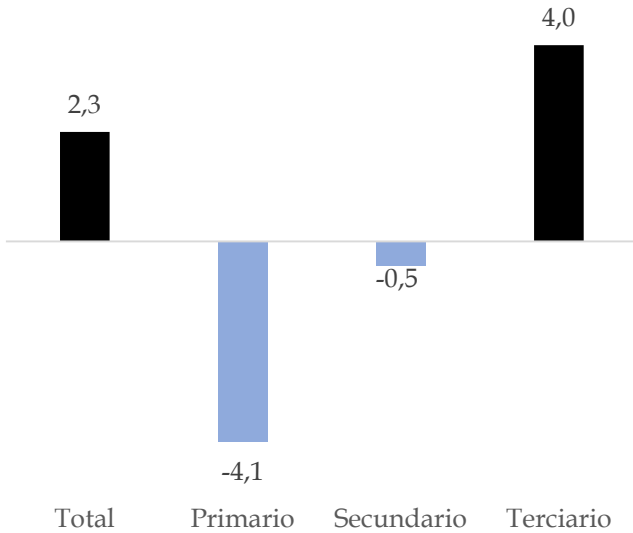
Indicador Global de la Actividad Económica, ciclos



Fuente:Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 3

Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual, agosto 2017 (cifras originales)



Fuente: INEGI.

- La evaluación del IGAE por sectores muestra a las actividades terciarias como las de mayor crecimiento con un avance anual durante agosto del 4%, muy similar al alcanzado en el mismo mes el año anterior del 4.3%.
- Por su parte, el sector primario evidenció una caída del (-) 4.1%, frente al crecimiento del 9.2% mostrada en el mismo periodo de 2016.
- En tanto que las actividades secundarias mostraron un retroceso del (-) 0.5% anual en agosto, la tercera cifra negativa consecutiva y la novena de los últimos doce meses. Este resultado se dio a pesar del casi nulo avance

Gráfica 4

IGAE total, ajustado por estacionalidad y tendencia, hasta agosto de 2017

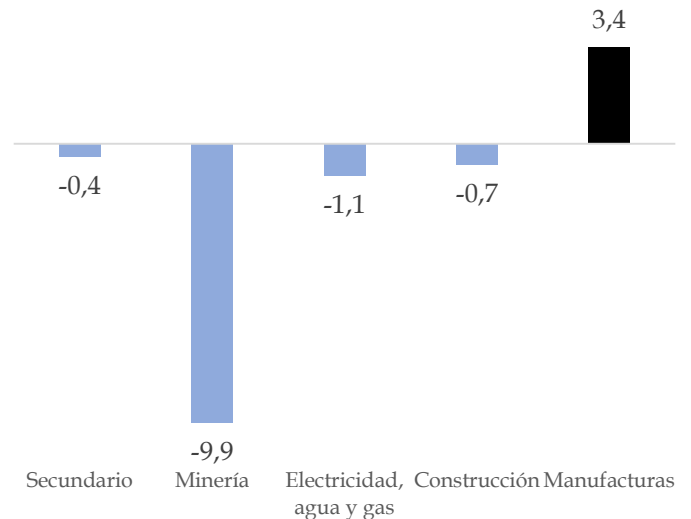


Fuente: INEGI.

- El sector de las actividades secundarias presenta resultados con contrastes. Por una parte, el ciclo industrial total se mantiene a la baja, la tasa de crecimiento acumulada hasta agosto es negativa: (-) 0.4%, frente al casi nulo avance registrado en los primeros ocho meses del 2016 (0.2%).
- La industria nacional continúa profundizando su debilidad: tres de sus cuatro componentes exhiben datos negativos, siendo significativo el retroceso de la industria minera, con una baja de (-) 9.9%.
- De igual manera los resultados muestran el acumulado negativo hasta agosto de las industrias de electricidad, agua y gas, así como la correspondiente a la construcción: (-) 1.1% y (-) 0.7%, respectivamente.
- En contrasentido, las manufacturas son el único sector industrial con un resultado positivo acumulado del 3.4%.

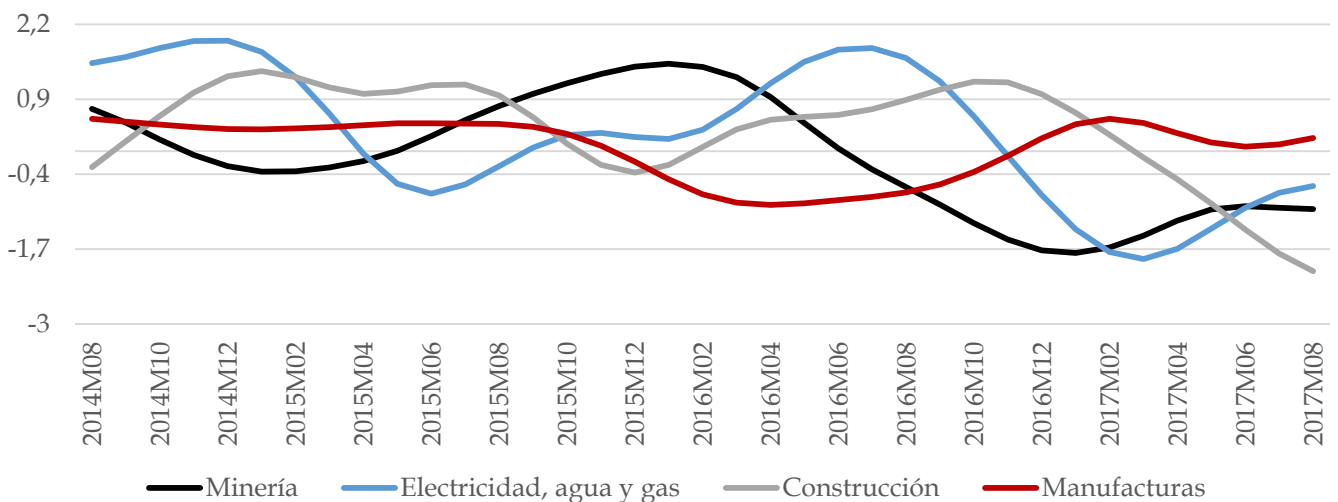
**Gráfica 5**

Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual acumulada hasta agosto 2017 (cifras originales)



**Gráfica 6**

Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Secundarias, ciclos



El IGAE de las actividades terciarias contabilizó un avance acumulado del 3.4% durante los primeros ocho meses del año: un avance acumulado de 7.6% en las actividades de Alojamiento temporal, bebidas y alimentos, 6.5% en los servicios Profesionales, científicos, técnicos, corporativos, apoyo a los negocios, 6.2% en Transporte, correos, almacenamiento, medios masivos, 3.9% en servicios Financieros, seguros, inmobiliarios, alquiler y 3.7% en las actividades de Comercio.

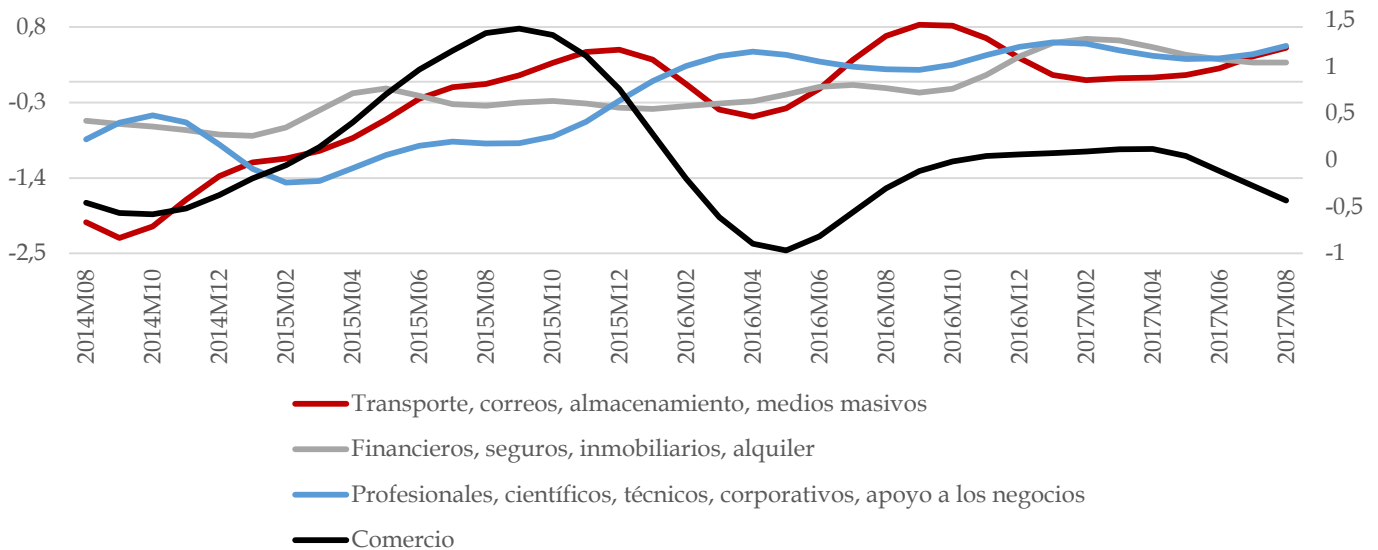
El resto de las actividades terciarias acumularon un crecimiento por debajo del total: Educación, salud, asistencia social 1.9%, Esparcimiento, cultural, deportivo, recreativos, otros 0.7%; en tanto que las actividades legislativas, gubernamentales y organismos retrocedieron (-) 0.2% en el mismo periodo.

Con estos resultados, el ciclo económico de las actividades terciarias se mantiene al alza, aunque pierde fuerza, particularmente por la menor dinámica del comercio, cuyo ciclo va a la baja, al igual que el sector de esparcimiento.

Los ciclos correspondientes a los servicios financieros y los educativos muestran un estancamiento en su desempeño, en tanto el ciclo de los servicios de alojamiento frena su ritmo de avance. En contrasentido, únicamente los servicios de transporte y profesionales tienen un ciclo al alza.

Gráfica 7

### Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Terciarias, ciclos

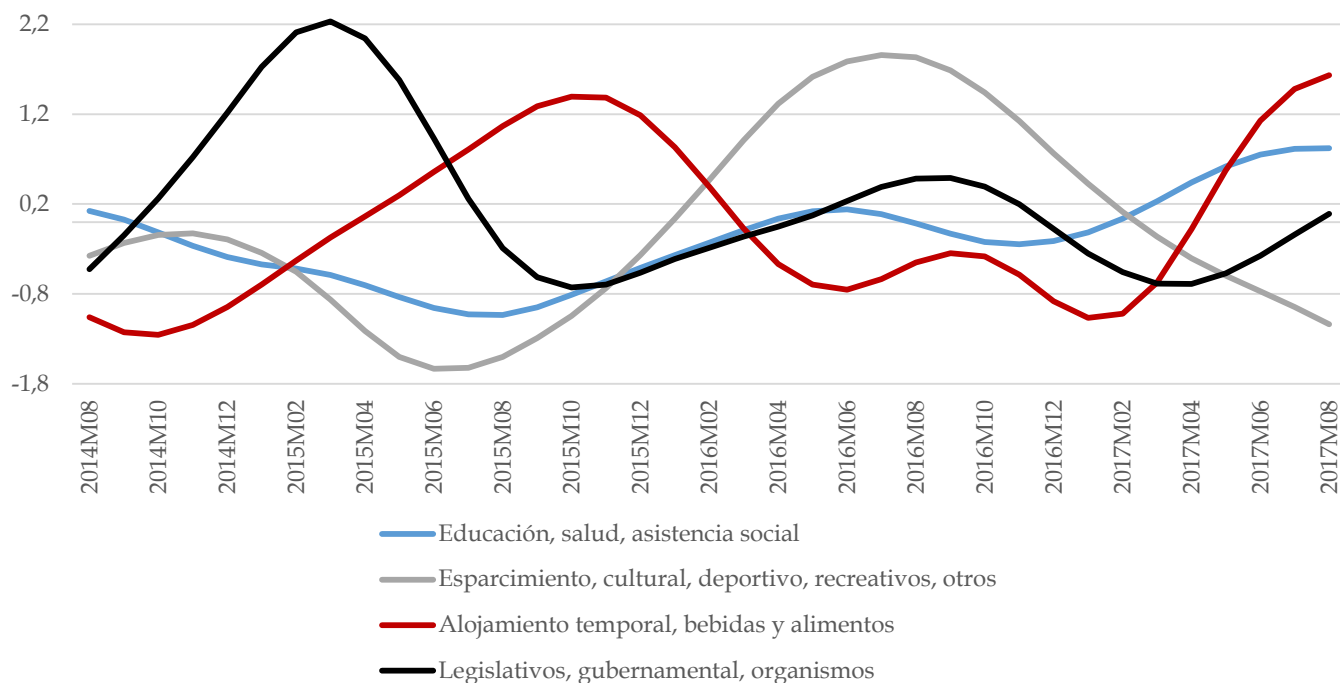


Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.



Gráfica 8

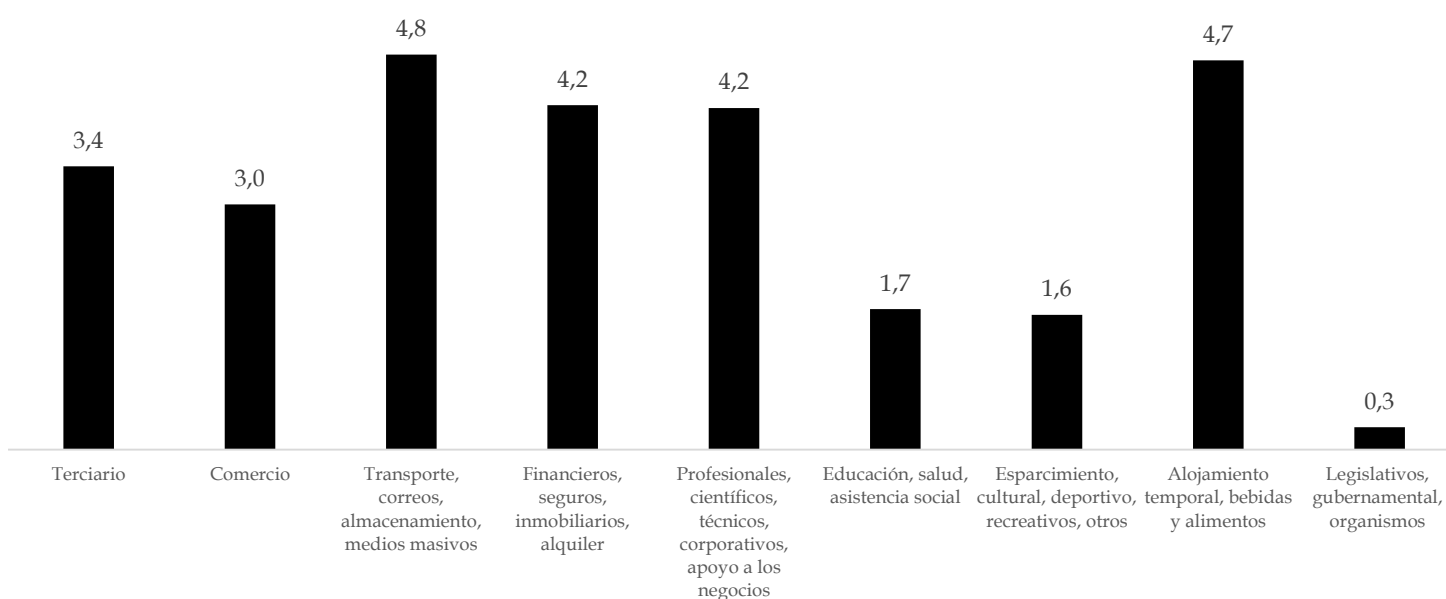
Indicador Global de la Actividad Económica. Actividades Terciarias, ciclos



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Gráfica 9

Indicador Global de la Actividad Económica, variación anual acumulada hasta agosto 2017 (cifras originales)



Fuente: INEGI.

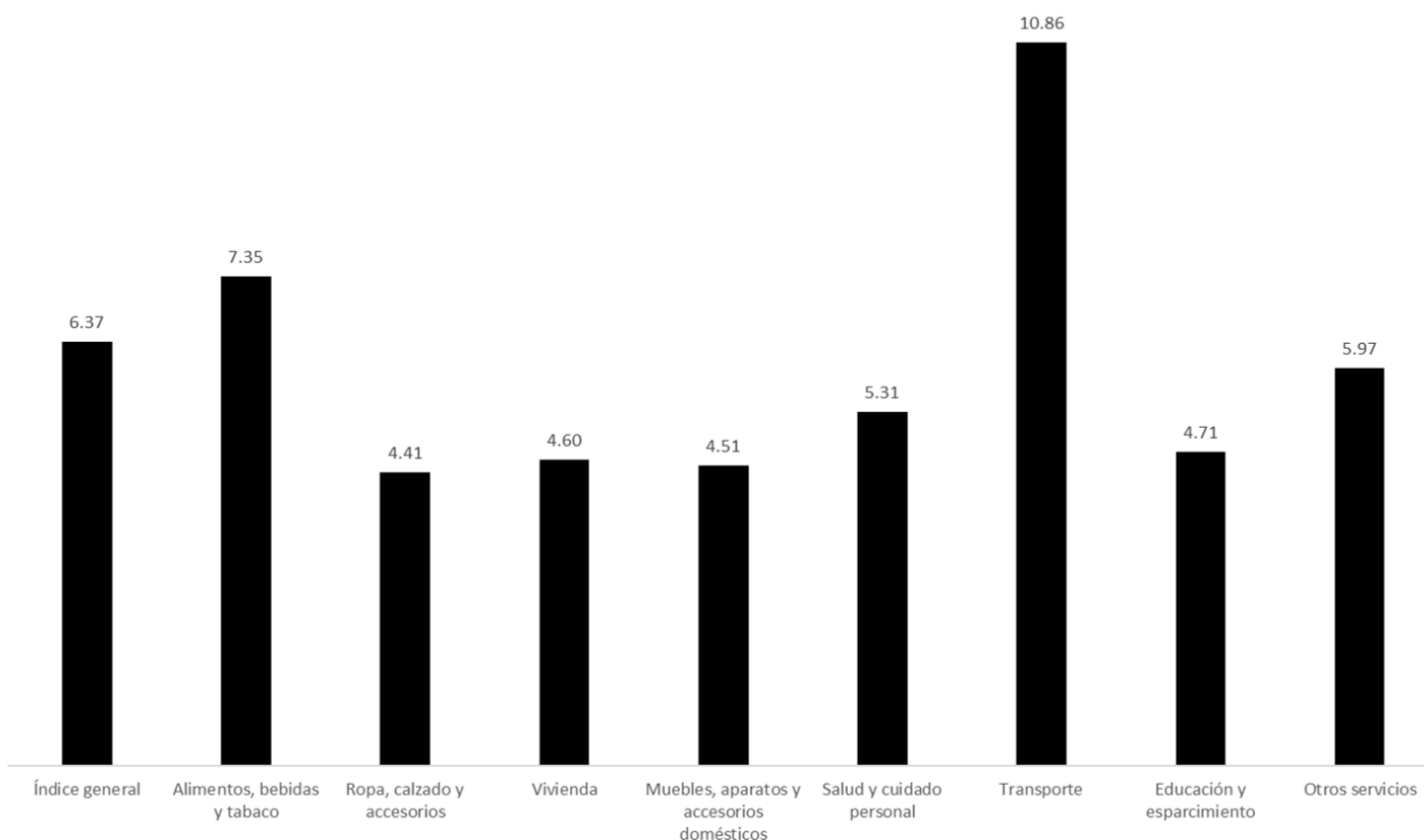
## Inflación

Si bien se ha desacelerado el incremento generalizado de los precios, la presión continúa siendo un desafío frente al objetivo inflacionario de Banco de México.

La inflación interanual de octubre fue del 6.37%, el mayor incremento se dio en los bienes de alto impacto para las personas de menores ingresos: 11.1% en el rubro de transporte y 7.6% en de los Alimentos, bebidas y tabaco y 6.6% en restaurantes y hoteles.

Gráfica 10

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



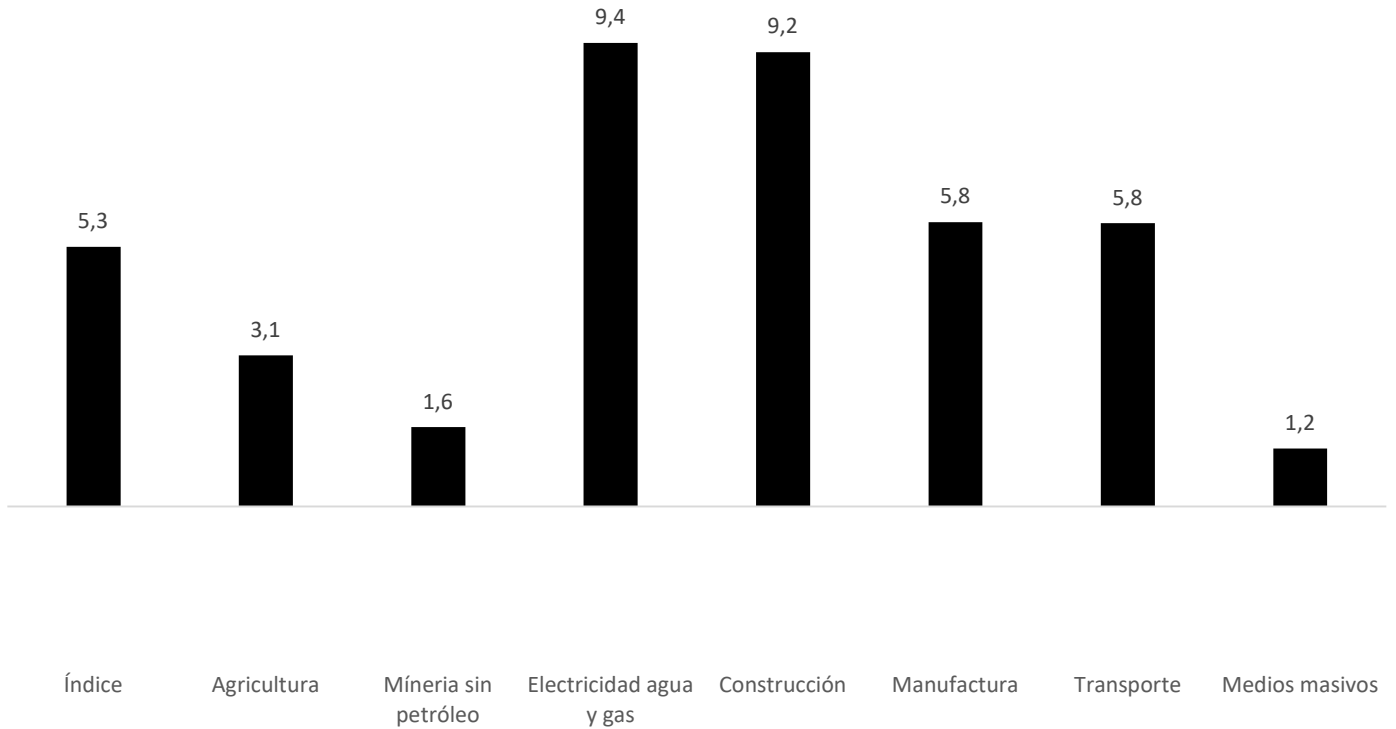
Fuente: INEGI.

En tanto que la presión sobre los precios al productor se modera, ya que el Índice Nacional de Precios al Productor evidenció un incremento del 4.5%, donde el sector de la construcción tuvo el mayor incremento con 9.7%, seguido fue el de la Electricidad, agua y gas con 9%.

## La presión sobre los precios al productor es mayor

**Gráfica 11**

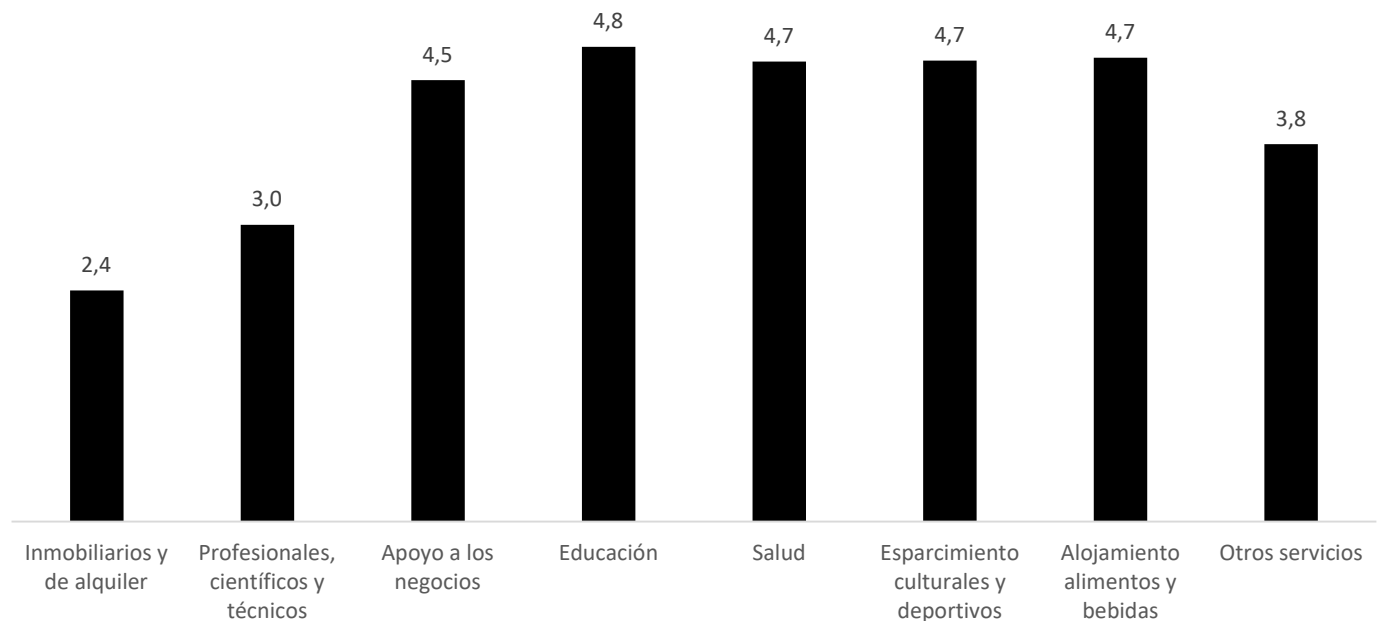
Inflación al productor por sector de actividad económica



Fuente: INEGI.

**Gráfica 12**

Inflación al productor por sector de actividad económica



Fuente: INEGI.



## Sector externo mejora perspectiva

- Las exportaciones registradas durante el mes de septiembre mostraron un avance del 3.4%, con lo cual el acumulado del año es del 9.3%.
- Los resultados son positivos tanto en la parte petrolera como en la no petrolera, con 1.1% y 3.6%, respectivamente para septiembre en términos anuales. En lo que va del año el avance acumulado es superior con un 21.5% de crecimiento para las exportaciones petroleras y del 8.7% correspondiente a la parte no petrolera.
- La venta de productos no petroleros al extranjero, en el rubro de exportaciones extractivas, se elevó 25.7% en septiembre, seguido de las manufactureras con 3.5%, mientras que la parte agropecuaria cayó (-) 2.7%. Al interior de las exportaciones manufacturas, las automotrices se incrementaron 7.7% y las no automotrices 1.3%.
- De igual manera, las importaciones evidenciaron retrocesos acumulados en los primeros diez meses de año del (-)2.6% en el total, (-)7.9% en la importación de bienes de consumo, (-) 1.4% en bienes intermedios y (-) 4.1% en bienes de capital.

Cuadro 1

Concepto	Septiembre*		Enero-Septiembre*	
	Millones de Dólares	Variación % anual	Millones de Dólares	Variación % anual
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>33,818.3</b>	<b>3.4</b>	<b>299,288.2</b>	<b>9.3</b>
Petroleras	1,906.1	1.1	16,248.5	21.5
No petroleras	31,912.2	3.6	283,039.7	8.7
Agropecuarias	1,039.5	(-) 2.7	11,685.5	7.5
Extractivas	523.1	25.7	3,988.9	29.9
Manufactureras	30,349.7	3.5	267,365.3	8.5
Automotrices	10,941.7	7.7	92,464.2	11.3
No automotrices	19,408.0	1.3	174,901.1	7.0
<b>Importaciones Totales</b>	<b>35,704.7</b>	<b>4.3</b>	<b>308,339.4</b>	<b>7.8</b>
Petroleras	3,621.3	17.8	29,562.8	32.3
No petroleras	32,083.4	3.0	278,776.6	5.7
Bienes de consumo	5,090.4	7.0	41,064.3	8.2
Petroleras	1,305.8	11.5	10,412.9	26.8
No petroleras	3,784.6	5.6	30,651.4	3.1
Bienes intermedios	27,077.7	4.9	237,122.8	8.5
Petroleras	2,315.5	21.7	19,149.9	35.6
No petroleras	24,762.2	3.5	217,972.9	6.6
Bienes de capital	3,536.6	(-) 3.1	30,152.3	2.0
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>(-)1,886.4</b>	<b>23.5</b>	<b>(-) 9,051.2</b>	<b>(-) 26.4</b>

## Reflexión final

El contexto descrito implica un escenario de menor crecimiento económico para el país e inflación superior al doble del objetivo de Banco México. Por sectores, la actividad productiva ha moderado su ritmo de avance incidiendo en ciclos económicos que van a la baja en los sectores primarios y secundarios. Ello incide en una prospectiva de crecimiento del PIB de solo 2% para todo el 2017.

Por su parte las reformas estructurales, las cuales generaron una expectativa de cambios que llevarían a México a un crecimiento del 5%, se enfrentan al peso de la inercia de un modelo económico de baja productividad causada por la informalidad, la inseguridad, una política fiscal de baja eficacia para elevar el valor agregado del gasto público, la confusión de lo que se debe lograrse a través del comercio internacional y la ausencia de una verdadera política industrial moderna.

El crecimiento promedio de 2.1% registrado entre el 2013 y el 2017 señala la limitada eficacia de los cambios instrumentados y acumulados desde 1982: es inferior al 2.4% contabilizado durante los últimos 35 años, una cifra que por sí sola refleja la debilidad del sistema productivo mexicano.

El problema no ha sido la falta de un diagnóstico que se acerque a la realidad, desde hace 35 años se han determinado correctamente algunas de las necesidades más apremiantes de la economía y sociedad mexicana, sin embargo, la política económica y las políticas públicas aplicadas no han sido las correctas.

México no ha logrado salir del subdesarrollo, aquel que en algunos momentos fue etiquetado como Tercer Mundo y que hoy tiene el apellido de Economía Emergente. Todas estas referencias son para naciones que no han logrado salir del círculo vicioso de bajo crecimiento económico, inversión productiva limitada y escasa innovación, carencias que en su conjunto conducen a la



precarización del sistema productivo y el mercado laboral, desembocando en pobreza y dependencia económica.

El Fortalecimiento Globalmente Productivo y Competitivo del Mercado Interno es el único camino en el corto plazo, ni el gasto público ni la firma de más tratados comerciales podrán lograr lo que debe obtenerse de un sistema productivo doméstico que crece al 5%.