



Perspectivas de la economía mexicana en 2016 y 2017: fuentes sectoriales y regionales del crecimiento

Informe trimestral
Septiembre de 2016

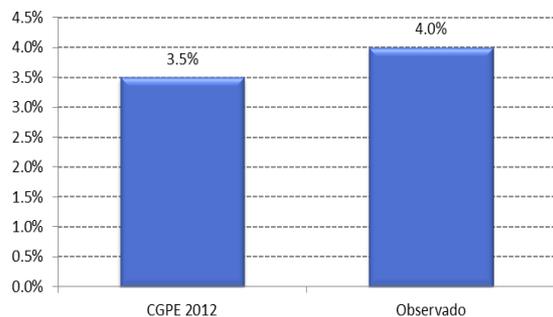
SiREM

Consultoría Económica

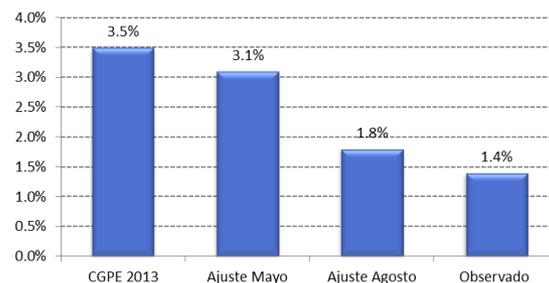
2013-2016: una economía de expectativas decrecientes

El signo distintivo de la economía mexicana en los últimos cuatro años es la brecha entre las metas de crecimiento del gobierno y los resultados efectivos: -20% en 2013, -44% en 2014, -32% en 2015 y -54% estimado para 2016. En el cuatrienio la tasa de crecimiento promedio 1.9% al año, la mitad de la tasa observada en 2012. Las perspectivas para los próximos dos años no permiten anticipar un rompimiento positivo de este patrón de comportamiento. Los pronósticos de crecimiento de SIREM para 2017 y 2018 (1.8% y 2.1% respectivamente) son susceptibles de revisiones a la baja en los próximos meses en función de factores económicos internos (p. e. impacto del ajuste fiscal) e internacionales.

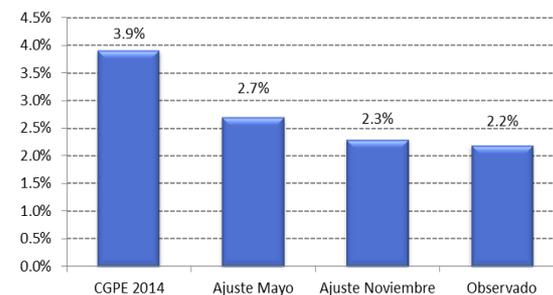
México: Crecimiento económico 2012



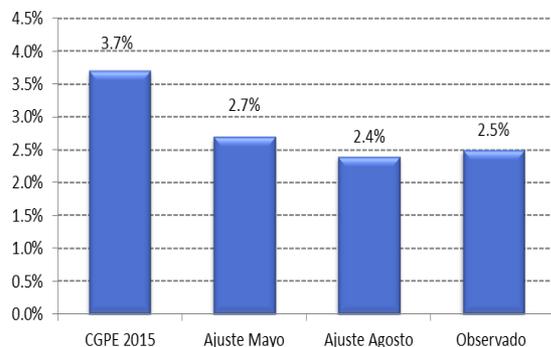
México: Crecimiento económico 2013



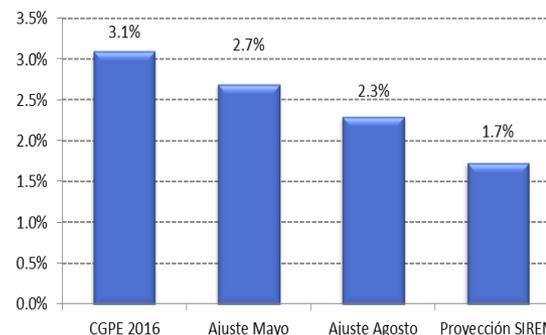
México: Crecimiento económico 2014



México: Crecimiento económico 2015



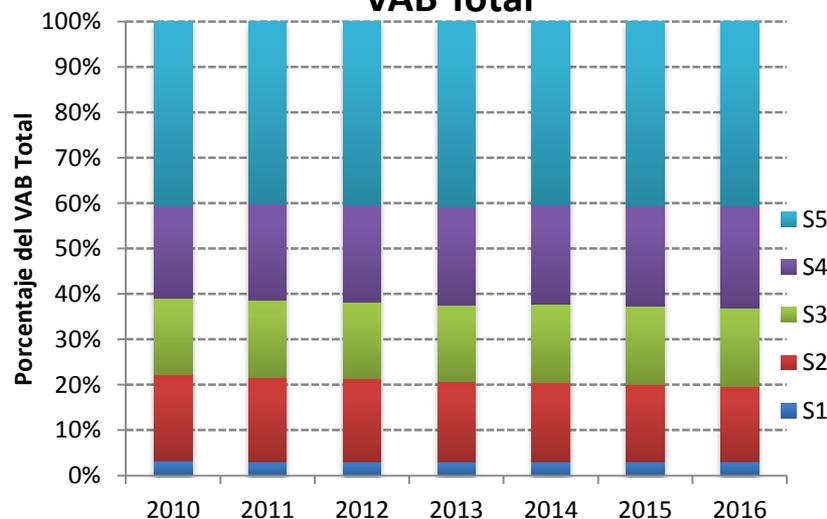
México: Crecimiento económico 2016



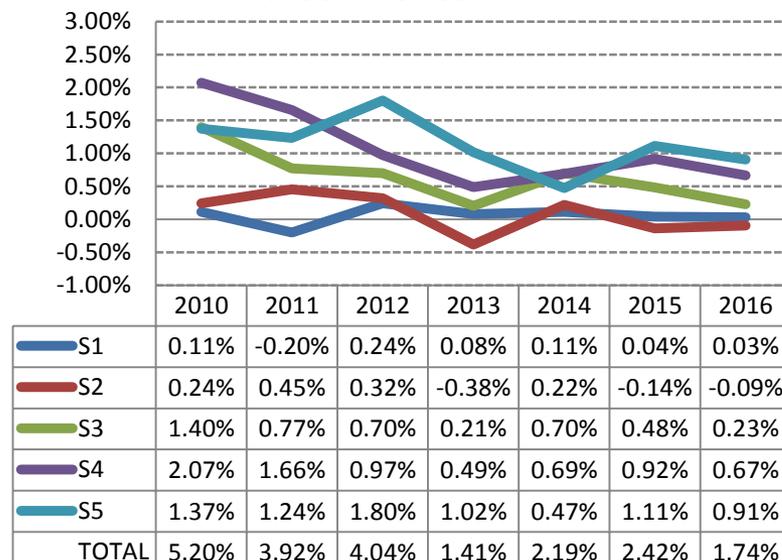
Origen sectorial del crecimiento e importancia relativa de las actividades productivas

En el transcurso de los últimos cuatro años se profundizó un cambio mayor en la composición sectorial del crecimiento en México. Consiste en la pérdida del impulso y de la importancia relativa en la estructura del producto agregado de la economía de las industrias básicas (S2), cuya aportación al Valor Agrdado Bruto (VAB) total del país perdió casi dos puntos porcentuales entre 2012 y 2016 (bajando de 18.6 a 16.8%). Detrás de ello está el deterioro de industria de la construcción y el declive histórico de la producción petrolera, cuya retracción determinó que desde 2015 la contribución al crecimiento general del S2, que aseguraba una décima parte del crecimiento anual del país, se tornara negativa. Desde el punto de vista sectorial, otro factor que explica la caída de la capacidad de expansión del producto total en los años recientes es la restringida capacidad de expansión del sector manufacturero (S3), que ha tendido una contribución volátil al crecimiento general, lo que determina la estabilización de su participación en el producto en torno al 17% del total. Los servicios (S4 y S5), que en conjunto generan casi dos terceras partes del VAB nacional, han sido la fuente de sustentación del crecimiento económico del último bienio. Con excepción de las que están ligadas al turismo, la gran mayoría de las actividades de servicios no son comerciables internacionalmente y por lo tanto su producción está orientada al mercado interno.

México: Participación sectorial en el VAB Total



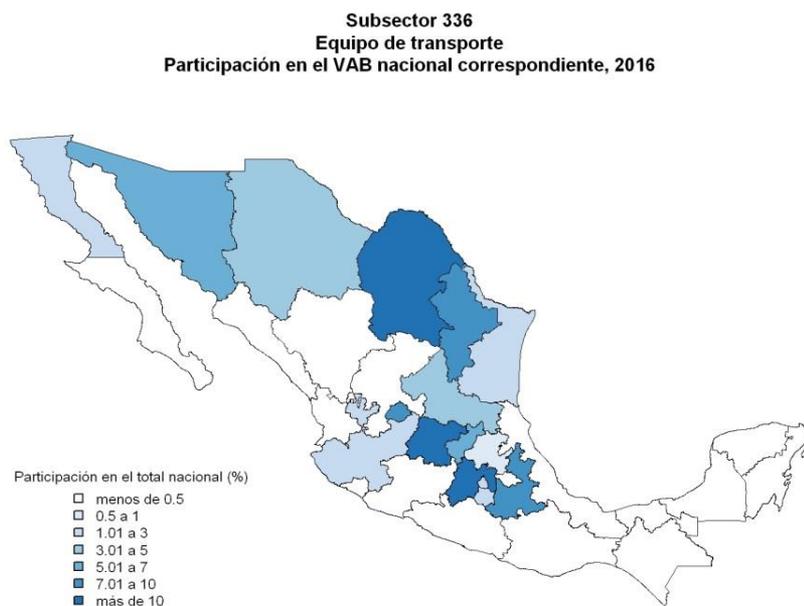
México: Aportación sectorial al crecimiento



S1: Actividades agropecuarias.- S2: Industrias básicas (minería, petróleo, construcción, electricidad, gas y agua); S3: Industria manufacturera; S4: Comercio y transporte; S5: Otros servicios incluido gobierno.

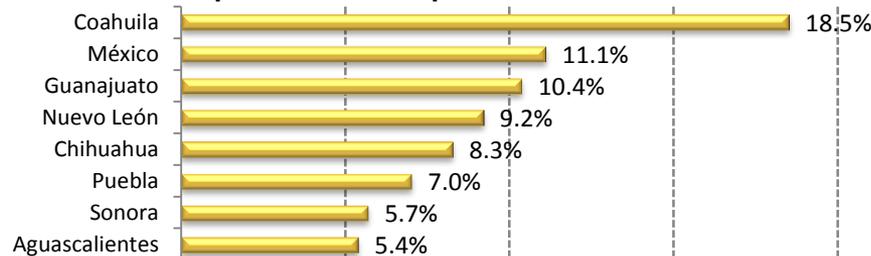
Los motores de la exportación se están desacelerando: automotores

Entre 2012 y 2016 esta línea de productos aportó en promedio 31 de cada 100 dólares generados por la exportación de bienes no petroleros del país. Las ocho entidades más importantes en la producción de productos automotrices contribuyen con dos terceras partes del valor de estas exportaciones. La estructura global y las estrategias de las firmas dominantes en la industria de automotores, determinan que este rubro básico en el modelo exportador de México se concentre casi totalmente en el mercado de Estados Unidos. Después de un repunte consecutivo a la recuperación estadounidense, las exportaciones automotrices mexicanas enfrentan una marcada pérdida de impulso, que se ha acentuado en 2016. Dicha tendencia es resultado del letargo del mercado estadounidense, al que se añade una perspectiva de menor dinamismo en el mediano plazo de la compra de vehículos automotores. Esta situación es preocupante en el plano de la balanza comercial, pero también en el del crecimiento industrial del país. Entre 2012 y 2016, esta línea de productos aportó en promedio 18% del Valor Agregado Bruto de la industria manufacturera.



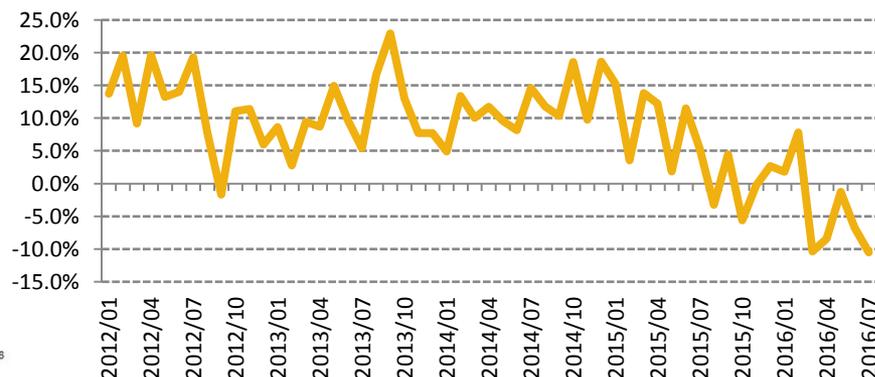
(c) SIREM 2016

Principales estados exportadores del sector



Exportaciones de productos automotrices

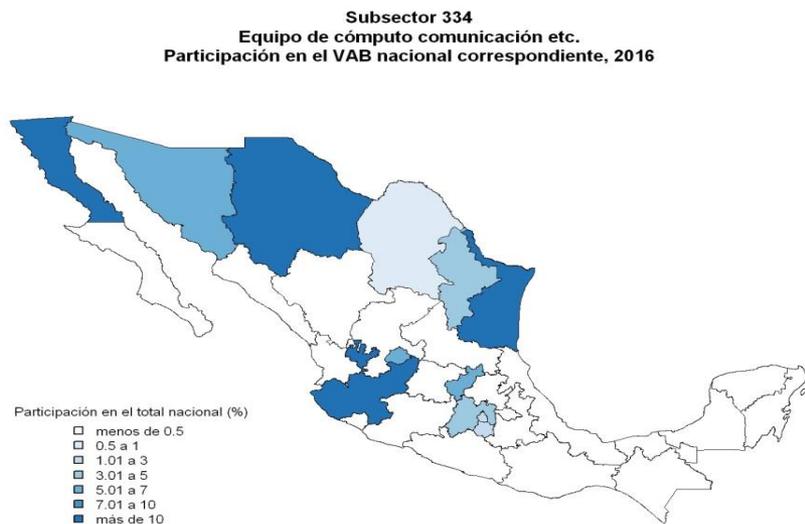
Tasa de crecimiento anual



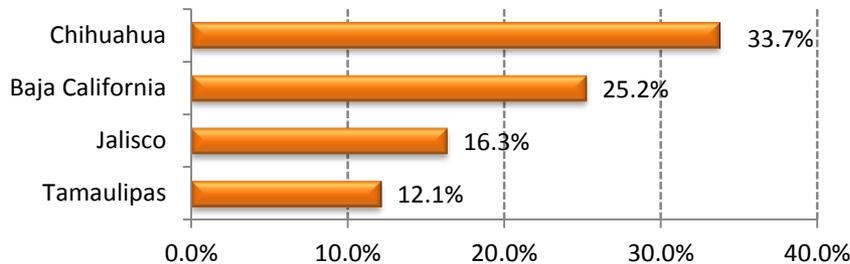
Fuente: SIREM, con base en datos del INEGI.

Los motores de la exportación se están desacelerando: electrónicos

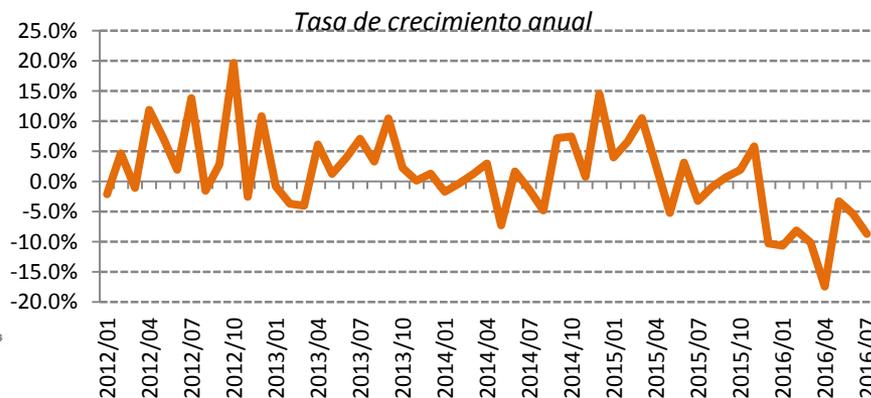
Cuatro entidades generan en promedio 88% de la exportación de esta línea de bienes que, a su vez, representa una quinta parte de la exportación no petrolera (esta industria y la automotriz producen la mitad de los ingresos la balanza comercial no petrolera). Aunque su peso en el VAB manufacturero del país es relativamente menor (4.5%), su importancia cualitativa (p.e contenido tecnológico) y comercial, así como su fuerte concentración regional, hacen que su desempeño exportador tenga un alto impacto en la dinámica económica general. Este rubro de las exportaciones también se dirige mayoritariamente al mercado norteamericano, cuyo relativo estancamiento (además de la pérdida de competitividad de algunos productos fabricados en México frente al de otros países) explica la aguda desaceleración de las ventas externas del segundo grupo de bienes no petroleros más importante del comercio exterior de México. En lo que toca a los factores de competitividad internacional de esta industria, es probable que, en el corto plazo, la depreciación del peso produzca un efecto pasajero de compensación.



Principales estados exportadores del sector



Exportaciones de equipo y aparatos eléctricos y electrónicos



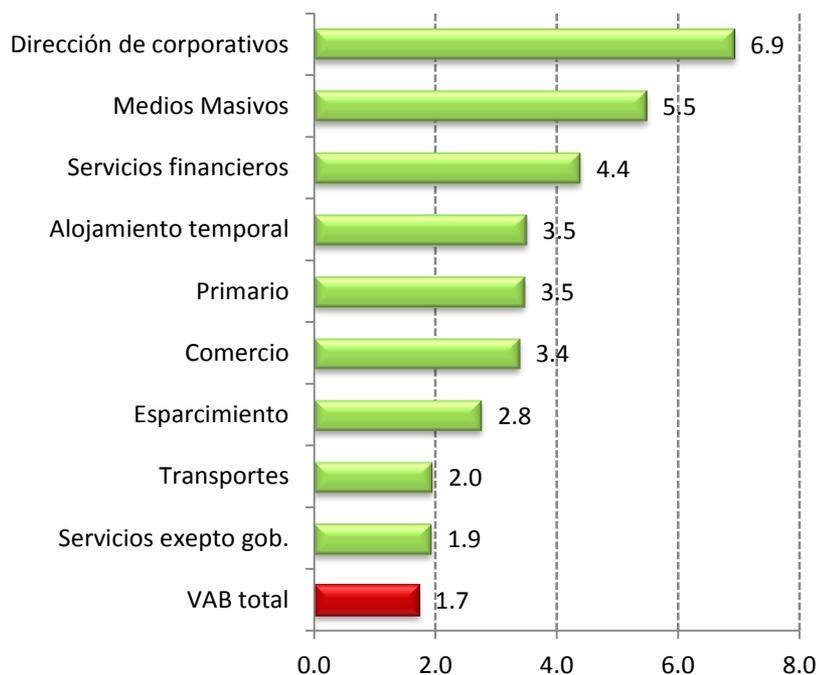
Fuente: SIREM, con base en datos del INEGI.

Distribución sectorial del crecimiento en 2016

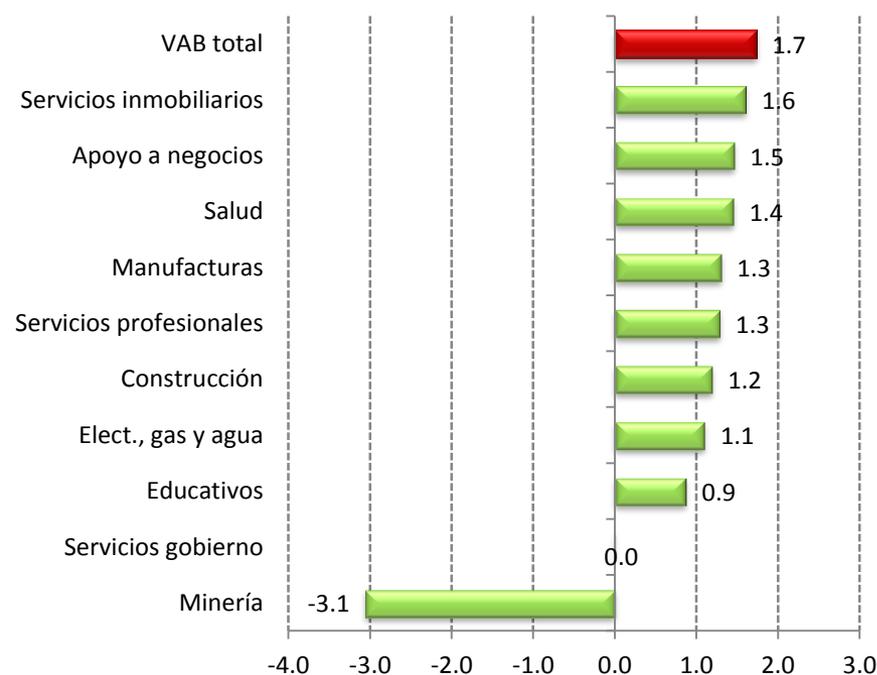
En consonancia con la pérdida de impulso de los sectores que dinamizaron desde el sector externo el crecimiento económico de México hasta el estallido de la crisis internacional de 2009 (exportación petrolera y exportaciones de automotrices y de electrónicos y otros bienes manufactureros), las actividades productivas con el mayor dinamismo realtivo son aquellas que cuya oferta (con la excepción parcial del sector agropecuario) se orienta al mercado interno.

Excepto las primarias, todas pertenecen al sector de servicios. Por su importancia estratégica, sobresalen los servicios financieros, cuyo crecimiento estimado para 2016 será 2.5 veces más intenso que el de la economía nacional. Ramas productivas de fuerte impacto directo e indirecto, por su peso específico en el producto, el empleo y el ingreso y sus efectos multiplicadores, como las manufacturas y la construcción, observarán tasas de expansión menores al promedio nacional, que en 2016 será el segundo registro más bajo de la economía desde 2012.

Sectores que crecerían más que el promedio nacional en 2016



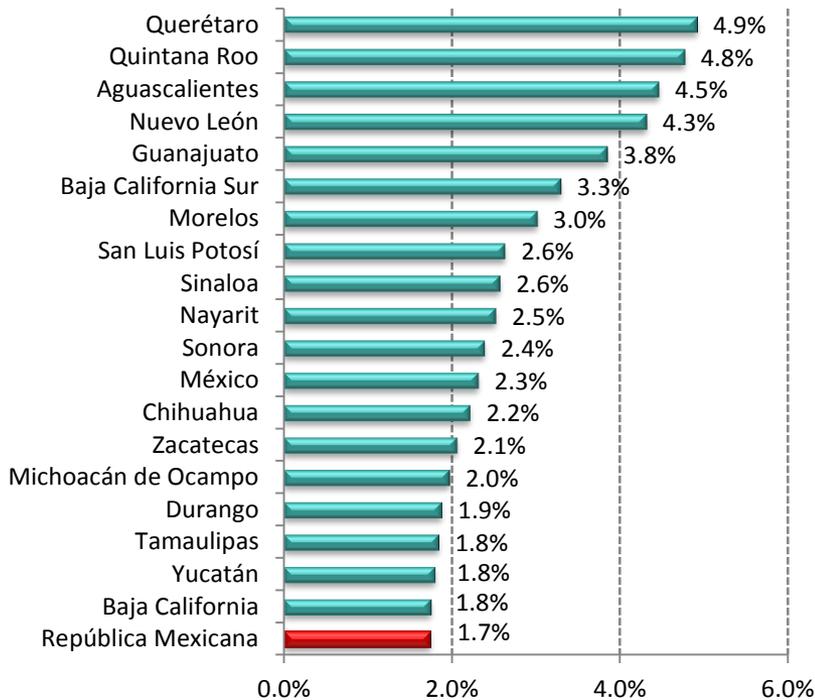
Sectores que crecerían menos que el promedio nacional en 2016



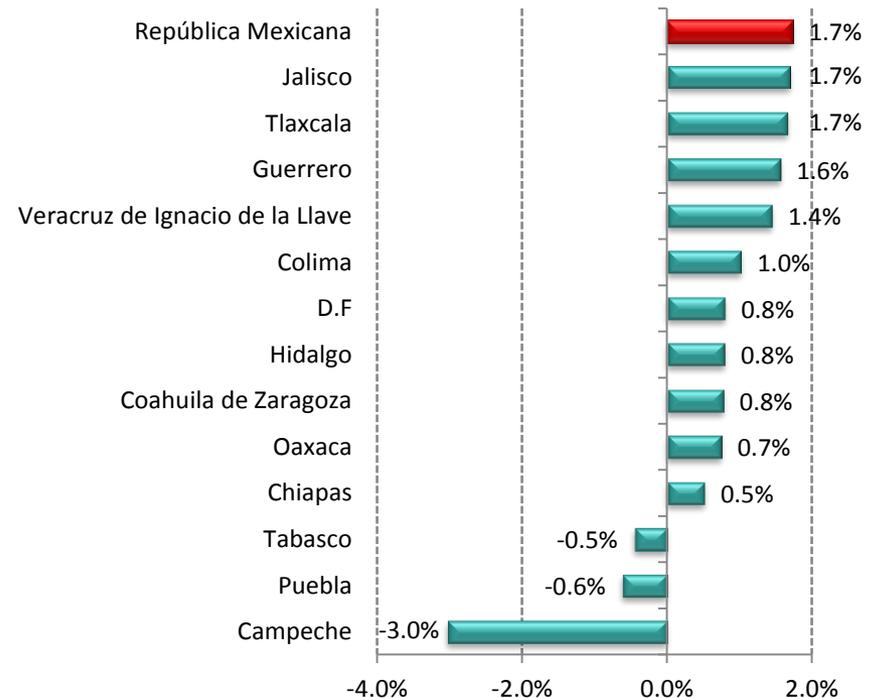
Distribución regional del crecimiento en 2016

En 2016 se estima que 19 de las 32 entidades federativas tendrán una tasa de crecimiento mayor a la esperada a escala nacional. Las 5 entidades de mayor dinamismo (con tasas de más del doble que la nacional) son estados cuyas economías se insertan en diversos grados en las corrientes del comercio internacional y cuyos sectores más modernos forman parte de cadenas productivas de bienes y servicios de alcance global y con una importante presencia de I.E.D. La Ciudad de México, aunque continua siendo la entidad de mayor importancia relativa por el porcentaje del producto nacional que representa, también es una de las que menos crecen (en 2016 y en los años precedentes), como resultado de la reubicación regional de las inversiones y la desindustrialización de su economía. Las economías de los tres estados del Pacífico Sur, los más rezagados del país en todos los órdenes, mantienen su condición de economías sin impulso y sujetas a los círculos viciosos de la marginación y la falta de progreso.

Estados que crecerían más que el promedio nacional en 2016



Estados que crecerían menos que el promedio nacional en 2016



Un resumen de las perspectivas económica para el cierre del sexenio

No se prevé que el panorama internacional (que para la economía mexicana está determinado en lo fundamental por el desempeño de la economía estadounidense) registre una mejoría sustantiva en 2017 y 2018. Salvo la irrupción de choques inesperados (positivos o no), el lento crecimiento continuará siendo el rasgo dominante del entorno externo. En este marco, un escenario no disruptivo de la economía mexicana, que incluye ya los principales efectos generales del ajuste del gasto público anunciado para 2017, anticipa la continuidad de la situación actual, con un ligero repunte del crecimiento en 2018 (que no obstante se mantendrá en un rango mediocre). Algunos supuestos clave de este escenario son la estabilización a partir del último trimestre de 2016 del tipo de cambio para solventar compromisos con el exterior alrededor del promedio de enero-agosto, para dar lugar a ajustes ulteriores moderados, y el regreso del precio internacional del petróleo a los niveles de 2015 con una tendencia ligeramente al alza en 2018.

México

Indicadores y Pronósticos 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Variación Interanual (%)				
Producto Interno Bruto (Estados Unidos de América)	2.4	2.0	2.1	2.1
Producto Interno Bruto	2.5	1.7	1.8	2.1
Tasa de desempleo abierto (Promedio Anual)	4.3	4.4	4.5	4.4
Tipo de cambio (Pesos por dólar)				
Promedio	15.8	18.4	18.9	19.0
Fin de Año	17.0	18.7	19.0	18.9
Tasa de inflación (INPC, dic-dic)	2.1	3.6	3.5	3.4
CETES 28 días (Promedio anual)	3.0	4.0	4.6	4.7
Precio de la Mezcla Mexicana (dólares por barril)	43.4	37.3	44.3	48.5
Exportaciones	-4.1	-3.4	2.6	3.6
Importaciones	-1.2	-2.2	2.0	3.2

Fuente: SIREM, con datos de INEGI y Banco de México.