

BAJA INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA, PERO EMPUJAN CONSUMO PRIVADO Y EXPORTACIONES A LA ECONOMÍA NACIONAL EN 2T DE 2017

- *Durante el 2T 2017 se observa una ligera contracción en la inversión y un crecimiento positivo y superior a la economía en el consumo privado y en las exportaciones, contribuyendo al sostenimiento de la actividad económica en mexicana.*
- *Si se considera que la tasa de crecimiento anual promedio de la economía en el año 2016 fue 2.0 %, se observa que el crecimiento del PIB se ha acelerado en la primera parte de 2017.*
- *Esta aceleración se asocia principalmente con la recuperación económica en Estados Unidos. Debido a la consolidación del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) durante los últimos 20 años, el dinamismo de la economía mexicana presenta actualmente un elevado grado de co-movimiento cíclico con el dinamismo de la economía estadounidense.*
- *El Indicador de Confianza Empresarial durante 2T 2017 moderó ligeramente la tendencia negativa que presenta desde 2014. Sin embargo, los niveles de confianza siguen siendo menores a los de 2016.*

Durante el segundo trimestre del año, pese a la baja de la inversión pública y privada, se moderó la tendencia negativa de algunos de los indicadores económicos del País. Una mejora en el consumo privado, así como una recuperación en el dinamismo de las exportaciones, y una fase favorable del ciclo económico en Estados Unidos, ayudaron a la economía mexicana, señaló el Centro de Estudios Espinosa Yglesias (CEEY)

De acuerdo al análisis “Crecimiento Económico y Empleo en México durante el segundo trimestre (2T) 2017 y Análisis de los Ciclos Económicos de México y EU”, los datos de la demanda agregada (disponibles al 1T 2017) muestran que el impulso al alza del crecimiento económico procede, principalmente, del consumo privado y de las exportaciones. Sin embargo, el impulso del consumo público fue débil, a la que vez que el de la inversión en capital fijo, tanto pública como privada, fue negativo.

En un análisis trimestral de la actividad económica, Marcelo Delajara, director de Crecimiento Económico y Mercado del CEE, señaló que en cuanto al Producto Interno Bruto (PIB) se ha acelerado su crecimiento en la primera parte del 2017, comparada con la tasa de crecimiento anual promedio de la economía en el año 2016, que fue 2.0 %.

“El PIB de México experimentó una variación anual (ajustada por estacionalidad) de 3.0 % en el 2T 2017. Este ritmo de crecimiento económico fue superior al del trimestre previo (2.6 %). Así, durante la primera mitad de 2017 la economía presentó una tasa de

crecimiento promedio (a.e.) de 2.8 %, casi un punto porcentual más que el crecimiento anual del primer semestre de 2016 (1.9 %).”, señala Delajara.

Agregó que si bien el ajuste del Banco de México de su pronóstico para el crecimiento del PIB de México en 2017 de 1.5 % - 2.5 % a 2.0 % - 2.5 % augura una continuación del dinamismo en los siguientes meses, cabe esperar una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento en el segundo semestre de 2017. No obstante, una tasa de crecimiento de la economía mexicana de alrededor de 2.5 % sería congruente con el desempeño que en promedio presentó la economía mexicana durante los últimos 25 años.

Demanda Agregada

En lo que respecta a la Demanda Agregada, que incluye Consumo, Inversión y exportaciones, señala que el consumo, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (ajustado por estacionalidad) tuvo una variación anual de 4.5 % en promedio durante los meses de abril y mayo.

Dicha cifra vuelve a ser superior a la tasa de crecimiento anual de la economía en el 2T 2017 (3.0 %). Con esto, el consumo al parecer continuó siendo un importante impulsor de la demanda y del producto durante este trimestre. Particularmente, en el mes de abril este indicador alcanzó su máximo sexenal, con una variación anual del 5 %.

Sin embargo, la Inversión Bruta Fija total presentó una caída en abril y mayo (0.7 % en promedio) respecto al nivel que alcanzó en el mismo periodo de 2016, principalmente debido al comportamiento de la actividad en el sector de la construcción; ésta disminuyó 4.3 % durante los primeros dos meses del 2T 2017 respecto a lo observado en 2016.

En lo que respecta a la demanda externa, durante el 2T 2017 se observó un crecimiento anual de 10.3 % en las exportaciones totales -medidas en millones de dólares, y de acuerdo a las cifras de la Balanza Comercial reportada por el INEGI. Destaca que el repunte en las exportaciones referido fue resultado del crecimiento presentado tanto en las exportaciones no petroleras como en las petroleras.

Mercado Laboral

Las tendencias observadas en el mercado laboral durante 2016 y 1T 2017 se mantuvieron en 2T 2017. La desocupación siguió a la baja; el empleo formal creció a una tasa más elevada que la de la economía y la informalidad tiene una tendencia a la baja pero se mantiene en niveles elevados.

“En 2T 2017, pese a una ligera reducción de 0.8 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de informalidad sigue en niveles elevados, promediando 56.5%.

“En cuanto a la tasa de crecimiento anual del empleo formal (número de trabajadores asegurados en el IMSS), este trimestre se ubicó poco más de un punto arriba que el crecimiento de la economía, y se expandió a una tasa de 4.3 % respecto del 2T 2016”.

Confianza del Consumidor

Durante 2T 2017 el Índice de Confianza del Consumidor se mantuvo estable en el nivel bajo que ya registró al final del trimestre previo –dicho nivel refleja, cabe destacarlo, el mayor pesimismo registrado durante el actual sexenio presidencial. Comparado con el nivel alcanzado durante el mismo trimestre de 2016, el índice se ubicó 5.7 % por debajo.

“Así, por un lado, la percepción de los consumidores sobre la situación económica actual de su hogar no ha cambiado durante 2T 2017 respecto al trimestre previo, a la vez que la opinión sobre el poder de compra de bienes duraderos y las perspectivas a un año han mostrado una mejoría. Por el otro, el pesimismo sobre la situación actual del país continuó empeorando, mientras que las perspectivas económicas del país a un año se han mantenido sin cambio en un nivel bajo”, señala.

Confianza Empresarial

Durante 2T 2017 moderó ligeramente la tendencia negativa que presenta desde 2014. Sin embargo, los niveles de confianza siguen siendo menores a los de 2016.

“Por sector de actividad, destaca que entre los empresarios de la construcción el indicador se redujo 1.68 % respecto al 2T 2016. Entre los directivos del sector manufacturero y del comercio la reducción en el indicador de confianza empresarial fue 1.2 % y 1.0 %, respectivamente. Pese a esta disminución en la confianza empresarial durante 2T 2017 en los tres sectores referidos, la desaceleración en el ritmo de la caída de la confianza empresarial ha sido significativa en comparación con la registrada en 1T 2017”.

Análisis: La Recuperación del Ritmo de Crecimiento en México y en Estados Unidos.

Debido a la consolidación del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) durante los últimos 20 años, el dinamismo de la economía mexicana presenta actualmente un elevado grado de co-movimiento cíclico con el dinamismo de la economía estadounidense.

Esto es particularmente visible en las regiones del norte y centro norte de México, las que concentran el grueso de la actividad manufacturera de exportación hacia Estados Unidos y Canadá. Asimismo, el centro del país presenta una concordancia cíclica elevada con esas regiones y con Estados Unidos. Por su parte, en el sur mexicano los ciclos económicos parecen tener su origen en choques más específicos de México y la de región.

“De acuerdo con el Beige Book del Sistema de la Reserva Federal, la actividad manufacturera experimenta una expansión de leve a moderada en todas las regiones de Estados Unidos desde noviembre 2016, incluyendo aquéllas donde la actividad industrial presenta un mayor vínculo con el sector industrial mexicano.

“Al inicio de 2017 la industria manufacturera mostró un crecimiento robusto en las zonas de influencia de Chicago y Atlanta, y un crecimiento moderado en los distritos de Cleveland, Saint Louis y Richmond. No obstante, para mediados de 2017 el vigor de la expansión parecía haberse moderado en todas estas regiones”, señala el análisis.

Análogamente, el ritmo de expansión anual de la actividad manufacturera en México pasó de 1.4% en octubre de 2016 a 3.9 % en junio de 2017, y se ha moderado hacia el final de este periodo. De esta manera, el comportamiento más favorable de la economía mexicana se puede atribuir, principalmente, a la mejoría en la economía de Estados Unidos.

Esta coyuntura revela una vez más la clara vinculación entre la economía mexicana y la estadounidense y, por lo tanto, la importancia de las negociaciones que se han iniciado para la actualización del TLCAN.