



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Boletín: Actividad Industrial

becfep / 020 / 2016

Julio 19, 2016

La industria manufacturera y el entorno económico externo

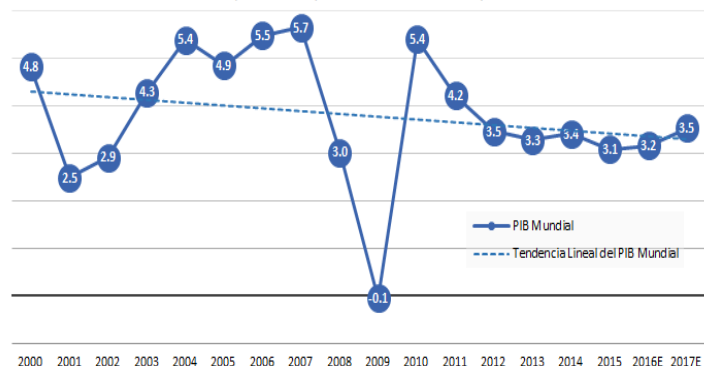
Posterior a la crisis de 2009, la economía global ha dejado de mostrar avances importantes, si bien experimentó una recuperación durante 2010, diversos eventos coyunturales han debilitado las fases de expansión en los ciclos económicos, gran parte explicado por el deterioro de la demanda global originada por la desaceleración de los países emergentes que en algún momento dieron impulso al crecimiento económico y, en cambio, se ha entrado a nuevas etapas de altibajos ocasionados por la volatilidad de los mercados financieros.

En este boletín se pretende ofrecer un panorama sobre el dinamismo de la actividad manufacturera y su afectación en el crecimiento económico en el ámbito internacional, así como su incidencia en la industria fabril mexicana. El análisis se sustenta preferentemente en el Indicador de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés), el cual introduce al conocimiento de variables relevantes y sensibles al interior del sector productivo. El análisis se divide en tres apartados, el primero describe el entorno de crecimiento económico global reciente, el segundo abunda en mayores detalles sobre la evolución del sector manufacturero de los principales mercados que por la coyuntura actual se estima inciden en la industria mexicana y, se incorpora un apartado sobre perspectivas de crecimiento para la industria.

1. Crecimiento Mundial

Desde 2012, la economía global se encuentra anclada en una fase de lenta recuperación que se ha prolongado por tres años y medio. Bajo este escenario han confluído diversos factores: las bajas tasas de expansión en los Estados Unidos (EE.UU.) y el Reino Unido (RU), ligados en parte al aumento de la incertidumbre política; una débil reactivación de la zona euro; repetidas recesiones en Japón y el estancamiento de los mercados emergentes; de tal modo que durante este tiempo se ha hecho evidente la falta de un motor que impulse claramente el crecimiento económico mundial.

Crecimiento Económico Mundial, 2000 - 2017e
(variación porcentual real anual)



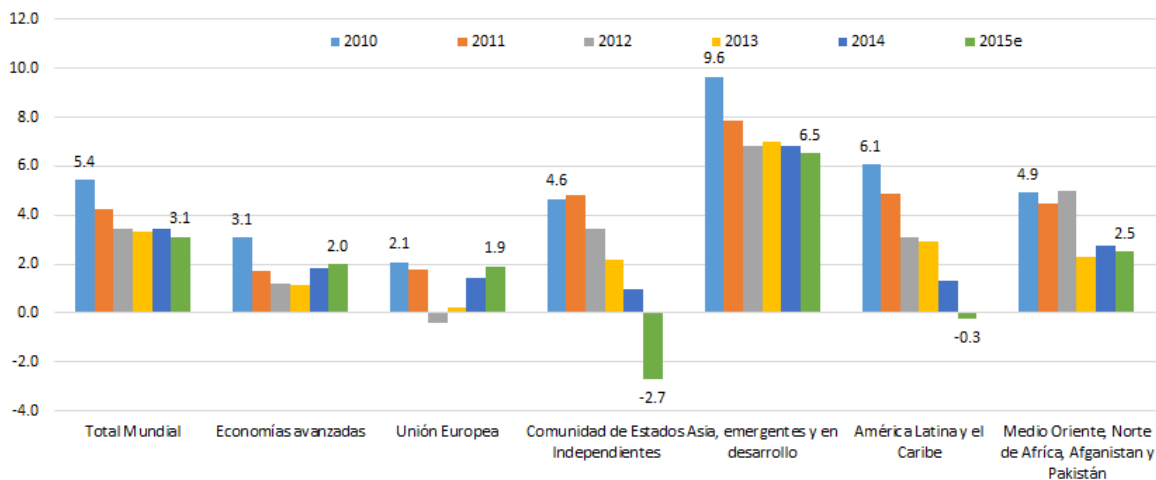
E/ Cifras proyectadas por el FMI en World Economic Outlook Database de abril 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook Database, Abril 2016.

Después del repunte en 2010, los desequilibrios económicos y financieros en algunos países de la eurozona como Grecia y España, entre otros, contagiaron, en su momento, a los mercados financieros de una desestabilidad que se trasladó a otras fronteras; así, desde 2013 la actividad económica y el comercio mundial presentaron signos de debilitamiento.

En 2014, prevaleció la desaceleración de la economía mundial marcada por la debilidad en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, con excepción de la de Estados Unidos que mostró cierta recuperación. Durante la segunda mitad de ese año, la caída del precio internacional del petróleo a la par de una apreciación del dólar estadounidense (originada por el ajuste del portafolio de activos estadounidenses y del fortalecimiento de su economía) agudizó la volatilidad de los mercados financieros, dentro de un contexto de incertidumbre internacional y aversión al riesgo.

Esta situación se mantuvo prácticamente en los primeros meses de 2015, pero hacia finales del segundo trimestre de ese año, se sumó la pérdida de dinamismo de economías emergentes como China, Brasil y Rusia y la contracción de los precios internacionales de las principales materias primas, en particular de los metales preciosos e industriales. En particular, y en opinión de los analistas económicos y de los organismos financieros internacionales, la desaceleración económica de China ha influido de manera determinante en el debilitamiento de la demanda global y el comercio internacional.

Crecimiento Económico Mundial por Bloques Económicos y Región, 2010 - 2015e



e/ Cifras estimadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, World Economic Outlook, Octubre, 2015.

Un indicador de coyuntura que permite dar seguimiento y anticipar el probable desempeño de la economía es el Indicador de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés)¹. Este indicador a nivel mundial alcanzó su menor nivel en el mes de mayo de 2016 (51.1 puntos) y se mantuvo en el mismo nivel durante junio, el promedio más bajo desde el último trimestre de 2012. Con este dato se estima un incremento de 1.5 por ciento para el PIB mundial a precios de mercado, el más débil desde la primera mitad de 2013. El PMI de los mercados emergentes registró 49.8 puntos (pts.) en mayo y pasó a 50.1 pts. en junio, mejorando ligeramente. El PMI de países desarrollados disminuyó de 51.6 a 51.5 pts. en el mismo lapso.

A mitad del año, las manufacturas y los servicios a nivel global mostraron tasas modestas de crecimiento. El PMI para estos sectores se registró en 50.9 y 52.8 pts., respectivamente y a pesar de que los servicios muestran un mayor crecimiento, también han reducido su ritmo de expansión el último año (desde 54.6 pts., su nivel más alto en agosto de 2015, a 51.3 pts. en junio de 2016).

2. Desempeño del sector manufacturero global

El sector manufacturero inició lo que parece una fase de desaceleración en los últimos meses como resultado de la debilitada demanda global y el deterioro del comercio internacional. Así, en el sexto mes del año, su desempeño a nivel global continuó alrededor del punto de estancamiento ubicándose en 50.4 pts.

Los países que mostraron un mejor avance en su operación durante junio, fueron principalmente de la zona euro (Alemania, Austria, Italia, e Irlanda). Otras naciones industriales como Estados Unidos, Reino Unido, España, Holanda, Rusia, México, India, Taiwán, Corea del Sur, Indonesia y Vietnam también mostraron avances. En contraparte, China y Japón reportaron contracciones en su producción manufacturera; en tanto que Francia, Brasil, Malasia y Turquía registraron deterioros en sus condiciones de operación.

En cuanto al comportamiento de sus componentes, los nuevos pedidos se mantienen bajos (50.8 pts.) y la tendencia en las nuevas órdenes de exportaciones se encuentran contraídas (49.9 pts.), acumulando cinco meses por debajo de los 50 pts.; aunque algunas naciones mantienen una tendencia positiva en sus flujos comerciales con el exterior contrastan los decrementos observados en Japón, China, Brasil, Rusia, Indonesia y Malasia, por lo que es previsible esperar un débil comercio internacional y el detrimento del crecimiento económico.

El empleo también se ha visto frenado en los últimos cinco meses (49.9 pts. en junio) creciendo a tasas lentas. La mano de obra se redujo en China, Reino Unido, India, Turquía y Brasil; mientras que, por el contrario, en los Estados Unidos, la eurozona, Japón, Corea del Sur, Taiwán, Rusia, Indonesia y Vietnam registraron un aumento en el número de empleados.

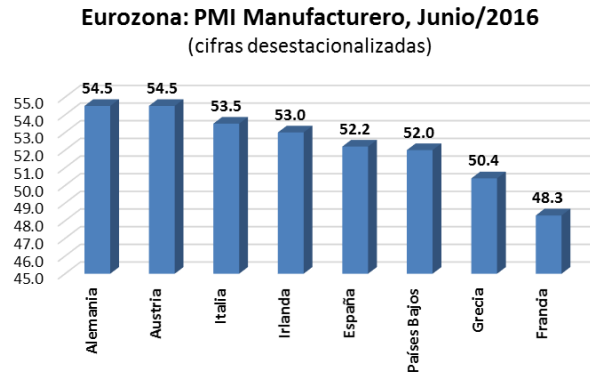
Por otra parte, las presiones en los precios de los *commodities* se han mantenido moderadas, reflejando cierta estabilización, por lo que se entiende que esta situación no representa un factor de riesgo en el corto plazo.

¹ El Indicador de Gerentes de Compras (*Purchasing Managers' Index: PMI*) y sus componentes dan señales sobre los movimientos del crecimiento económico, por lo que permiten anticipar los cambios en las tendencias de la inflación. Este indicador es utilizado como una guía por entidades financieras como el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) para la toma de decisiones de política monetaria. Este índice es elaborado por Markit que es una agencia de servicios de información financiera a nivel internacional.

Eurozona

En los meses recientes, la zona euro comenzó a observar una mejora en el comportamiento de su sector manufacturero, que en su conjunto avanzó 1.3 pts. entre mayo y junio para ubicarse en 52.8 pts. En este lapso destaca que, por primera vez en seis meses, el PMI griego volvió a situarse en zona de expansión. En contraste, Francia fue el único país que entró en contracción con 48.3 pts., resultado de las huelgas que alteraron su actividad empresarial.

De acuerdo con los analistas, este repunte en la producción europea debería reflejarse en una expansión moderada del PIB para el segundo trimestre del año en aproximadamente 2.0% anual. Las nuevas órdenes de pedidos y de exportaciones también aumentaron a ritmos más rápidos, lo que provocó una mayor creación de empleos. No obstante, estos resultados no contemplan el probable impacto del "BREXIT".



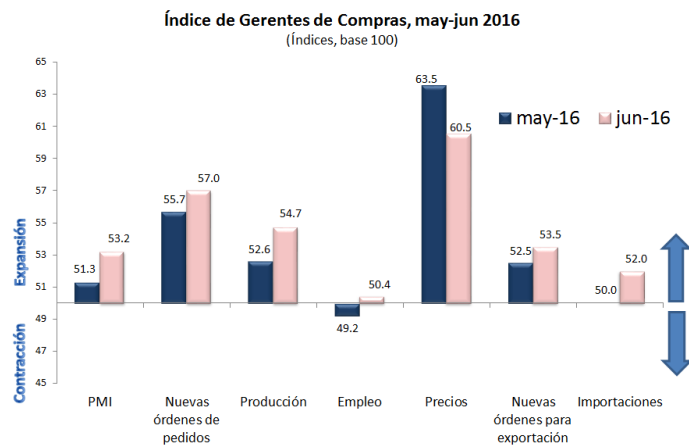
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Markit.

Por su parte, el Reino Unido (RU) presentó también una mejora en el PMI de junio, el cual pasó de 50.4 pts. en mayo a 52.1 pts., su mayor nivel desde enero, como resultado del aumento en nuevos pedidos y exportaciones desde octubre del año pasado obtenidas de nuevos negocios con compañías provenientes de Alemania, Italia, España, Rusia y el este de Asia. Sin embargo, estos resultados corresponden al periodo previo al BREXIT² y se desconoce por el momento si éstas tendrán algún impacto en las negociaciones ya establecidas y el efecto del Referéndum. Cabe enfatizar que, a pesar del mejor desempeño en la producción, la tendencia del empleo en el sector fue negativa, acumulando su sexta caída consecutiva.

Si bien la industria del RU consiguió un impulso en los últimos meses, los mismos analistas aún se plantean si este crecimiento será sostenible en una *post-BREXIT*, o si el RU retornará a un período de incertidumbre.

Estados Unidos

En junio, los indicadores de gerentes de compras que elabora el *Institute of Supply Management (ISM)* de Estados Unidos, indicaron un repunte de 1.9 pts. en el PMI para ubicarse en 53.2 pts.; la producción registró 54.7 pts., impulsada por el aumento de los nuevos pedidos (57.0 pts.). Sin embargo, el nivel de empleo se



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

² El Referéndum en el que el Reino Unido votó por separarse de la Unión Europea se celebró el 23 de junio de 2016.

encuentra contraído respondiendo a un comportamiento cauteloso en torno a las contrataciones, que se espera se extienda hasta que el sector productivo no observe mejores condiciones de demanda. Por su lado, la agencia Markit³ estimó el PMI de Estados Unidos en 51.3 pts., uno de los más bajos en seis años.

Cabe comentar con relación BREXIT, que la inmediata incertidumbre elevó los ánimos en el sector empresarial, no obstante, con base en una encuesta complementaria efectuada por el ISM a las empresas estadounidenses sobre este tema, se advierte que, si bien la mayoría de los ejecutivos de compras no prevén interrupciones importantes, muchos están mirando con cautela la situación, pues suponen que este suceso podría obstaculizar el crecimiento.

De acuerdo con los resultados de la encuesta citada, se estima que la mayoría de las empresas estadounidenses en el ámbito fabril se verían poco afectadas por el BREXIT, en consecuencia, no tendría por qué haber repercusiones en el nivel de empleo de éstas. Por otro lado, cabe considerar que se podrían suscitar cambios en la demanda global (menos de una tercera parte de las empresas considera esta posibilidad) si bien poco probable y de bajo impacto, estos cambios podrían surgir de los reacomodos en los negocios y/o transacciones que tuvieran que sujetarse a una renovación en el aspecto jurídico de los contratos entre las empresas del RU y la Unión Europea. En ese sentido, las empresas británicas podrían ser las más afectadas.

EXPECTATIVAS DE LAS EMPRESAS ESTADOUNIDENSES RESPECTO AL BREXIT

Entre los resultados más relevantes de la encuesta en el sector manufacturero se presentan los siguientes:

- El 58% de los empresarios encuestados opina que el Brexit tendría un **impacto financiero** insignificante en su empresa. 31% piensa que su empresa se vería negativa o levemente afectada y 4% cree que su negocio sería ligeramente impactado de manera positiva por el Brexit y ninguna influida positivamente.
- Entre los que consideran un impacto negativo, el 51% opina que la principal causa serían los cambios en el valor del dólar; 30% serían los cambios en la demanda global y 14% sugiere que se vería un posible cambio en la demanda de bienes y servicios por parte de sus clientes en el Reino Unido.
- Para lo que resta del año, en relación a la **incertidumbre en los mercados financieros**, 65% de los empresarios se encuentran *algo* preocupados y 25% *muy* preocupados.
- Respecto al **crecimiento global**, 57% está algo preocupado, 15% muy preocupado y 28% nada preocupado.
- De las empresas con vínculos comerciales con el Reino Unido, el 11% se encuentra *muy* preocupado, el 45% se encuentra alarmado, y 11% *nada* alarmado.
- Con relación al empleo, se les preguntó a los ejecutivos si en lo que resta del año considerarían una reducción en su fuerza laboral a lo que la mayoría (70%) consideró que no; 22% señaló que probablemente no; 5% votó por que sería probablemente sí y el 3% optó por la afirmativa.

Con base en la misma encuesta, los principales riesgos se centran en la incertidumbre que se pueda generar en los mercados financieros y que deriven en una alta volatilidad de las monedas como la libra esterlina, el dólar y el euro y su consecuente impacto con el resto de las monedas, principalmente las emergentes. En este sentido, el efecto que pudiesen ejercer las empresas estadounidenses a la manufactura mexicana a consecuencia del BREXIT también sería baja, mientras que los riesgos más altos continuarían estando en función de los cambios en la demanda y las fluctuaciones en el tipo de cambio.

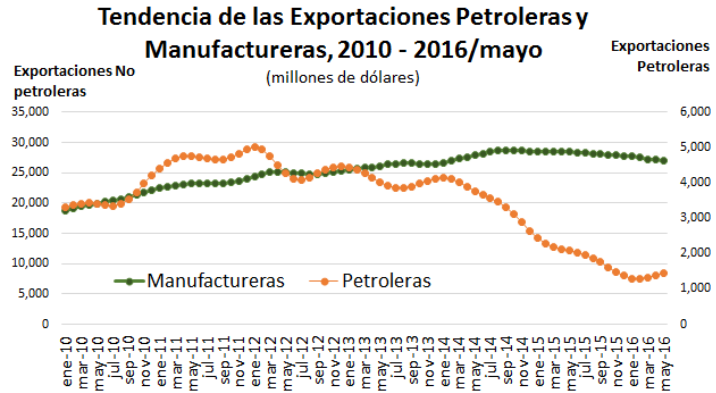
³ Markit es un proveedor de servicios de información financiera a nivel internacional. Esta agencia realiza estudios sobre *Purchasing Managers' Index (PMI)* para más de 30 países y en regiones claves, incluyendo la zona euro.

México

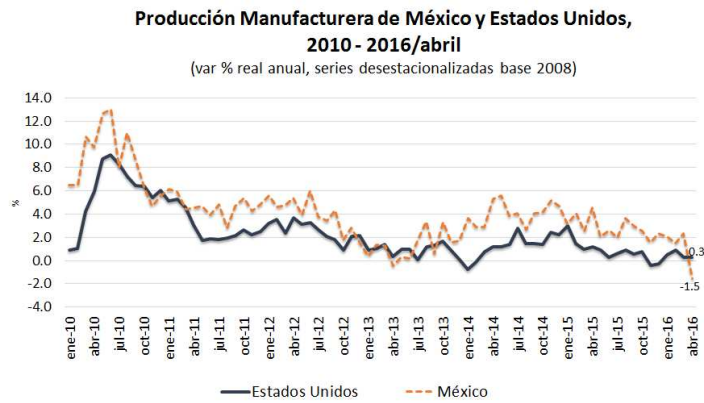
México se encuentra en una fase donde su motor de crecimiento, las exportaciones, se ha deteriorado en sus dos frentes: Por un lado, las exportaciones petroleras que se han reducido de manera considerable a raíz de la drástica caída del precio del petróleo desde la segunda mitad de 2014, junto con la disminución de la plataforma de exportación; y, por otro lado, la reciente desaceleración de las exportaciones no petroleras que, en conjunto, han debilitado el crecimiento económico.

Cabe recordar que, la producción manufacturera de México se encuentra altamente correlacionada con la de Estados Unidos, aproximadamente en un 80 por ciento, en virtud de la relación que existe entre su industria y la proveeduría mexicana de productos manufacturados. Esta estrecha relación permite prever el comportamiento que podría tener la manufactura mexicana de acuerdo a la evolución de su homóloga estadounidense.

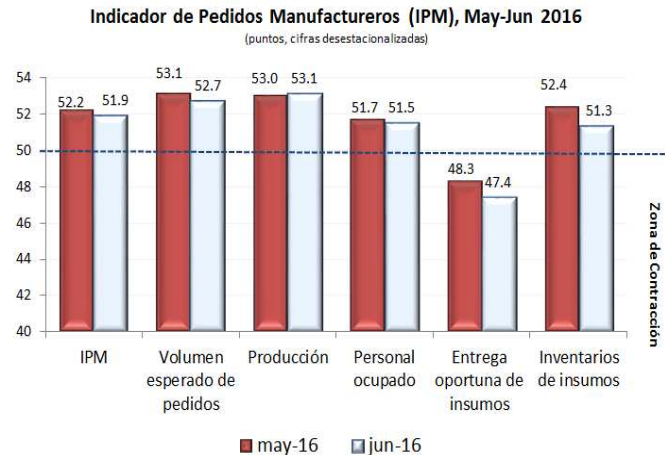
Así, la debilidad de la demanda estadounidense en los primeros meses del año repercutió en México en la disminución de nuevas órdenes de pedidos y en un menor avance del Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) (Markit estimó una baja en el nivel del IPM de 53.6 en mayo a 51.1 pts en junio, mientras que el INEGI reportó una disminución de 52.2 a 51.9 pts.). Pese a este menor crecimiento, el IPM se mantiene en terreno positivo por lo que se sostiene el nivel de producción, en tanto que el personal ocupado disminuyó ligeramente (0.2 pts.).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

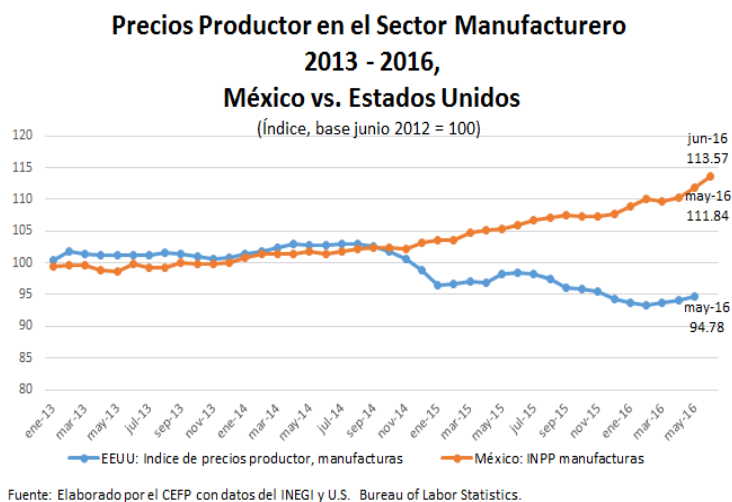


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y de la Reserva Federal de los Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otro lado, datos de junio indican una nueva presión en los costos promedio en el sector, lo cual se comprueba con el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) que ha marcado una tendencia ascendente desde los últimos meses de 2014. En junio de 2016 tuvo un incremento de 5.62 por ciento anual (excluyendo petróleo) y que se explica, en parte, por el repunte en los precios internacionales de algunos insumos para el sector como metales y minerales industriales (aluminio, cobre, acero, carbón), derivados petroquímicos y combustibles, factor que destacó de igual modo en la manufactura estadounidense (el índice de precios repuntó en mayo en 63.5 pts. y en 60.5 pts. en junio). Sin embargo, se puede apreciar que los precios al productor en México han aumentado en mayor magnitud que en Estados Unidos, lo que podría explicarse por las presiones que ha ejercido el incremento del tipo de cambio sobre los costos de insumos importados.



3. Perspectivas de crecimiento

Aún existe gran incertidumbre sobre los efectos que el BREXIT podría generar en la economía global, pues los indicios de recuperación que se mostraban al menos en la zona del euro tendería a frenarse en el corto plazo por la cautela de las empresas y un probable descenso en el gasto de los consumidores, lastrando el crecimiento en los próximos meses, por lo que es altamente probable que las perspectivas mundiales continúen ajustándose a la baja.

Si bien la más reciente estimación del Banco Mundial se redujo de 2.9% (dato estimado en enero) a 2.4 por ciento en junio pasado, esta medida no contempla aún la salida del RU de la Unión Europea; sino que considera que el lento crecimiento de las economías avanzadas, los precios persistentemente bajos de las materias primas, el bajo dinamismo del comercio mundial y la disminución de los flujos de capital, los cuales se mantienen como los principales riesgos para el crecimiento global.

Hasta el momento y sin considerar el BREXIT, JPMorgan estima que el PMI Global compuesto (que incluye manufacturas y servicios) se mantenga en terreno positivo, pero avance de manera modesta: 51.42 pts. al final de este trimestre y 51.5 pts. en el último trimestre del año, y se ubique en el primer trimestre de 2017 en 51.46 pts.. Para las manufacturas se espera que se mantenga en alrededor de los 50.9 pts. hacia el cierre de 2016 e inicios de 2017 y para los servicios en 53.37 pts. para el mismo periodo.

Con relación a cómo la economía global podría seguir impactando la actividad económica nacional, habrá que considerar el desempeño del sector fabril en Estados Unidos, que continuará bajo la influencia de un dólar fuerte, de la caída del sector energético y el nerviosismo por la evolución de

la campaña electoral y por los resultados de las elecciones presidenciales, por lo que las compañías buscan certeza, ahora más con el BREXIT, pues consideran que podría inquietar el ambiente global de los negocios en los próximos meses y, por lo tanto, se convertiría en un eventual freno para el crecimiento en los Estados Unidos y los mercados de exportación.

En ese sentido, la economía mexicana tendría que seguir desafiando una demanda externa todavía débil que se traduce en un menor impulso para las exportaciones mexicanas; así como al entorno incierto y volátil de los mercados financieros y del tipo de cambio, incluyendo las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, que de alguna forma incidirán en los estímulos al crecimiento.

De esta manera, México tendrá que seguir fortaleciendo su demanda interna para amortiguar los efectos negativos del exterior. Así, el flujo de datos de variables económicas clave en los próximos dos meses será fundamental para prever el perfil de la ruta del crecimiento del sector manufacturero mexicano y, en su caso, la toma de decisiones de la política monetaria y fiscal.

Fuentes de Información

Banco de México, Información Revisada de Comercio Exterior, mayo de 2016, Reporte Analítico, julio 11, 2016. Disponible en: < <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/informacion-revisada-comercio-ext/%7B07E68A69-1F8A-F992-8947-10C1299B5BFC%7D.pdf>>.

Banco Mundial, “El Banco Mundial reduce al 2,4 % el pronóstico del crecimiento mundial en 2016”, junio, 2016. Disponible en: < <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2016/06/07/world-bank-cuts-2016-global-growth-forecast> >.

Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, April, 2016. Disponible en: < <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/>>.

Institute of Supply Management (ISM), Report On Business, June, 2016. Disponible en: <https://www.instituteforsupplymanagement.org/ISMReport/MfgROB.cfm?navItemNumber=30521>.

Institute of Supply Management (ISM), Supplemental ISM Report On Business® BREXIT Report. Consultado en: <https://www.instituteforsupplymanagement.org/certification/content.cfm?ItemNumber=28965&navItemNumber=30165>>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador de Pedidos Manufactureros, Boletines de Prensa, varios números. Disponible en: www.inegi.org.mx

-----, Índices de Precios. Disponible en: www.inegi.org.mx

Markit Economics, Global economy sees weakest quarter since 2012, July 5th, 2016.

-----, J.P. Morgan Global Manufacturing PMI, Julio 1, 2016.

-----Nikkei Japan Manufacturing PMI, Julio 1, 2016.

-----PMI Compuesto de la Zona del Euro, datos finales, Julio 5, 2016.

-----PMI Manufacturero de Markit México, Julio 1, 2016.

-----PMI Sector Manufacturero de la Zona del Euro, datos final, Julio 1, 2016.

-----Purchasing Managers' Index, UK, Manufacturing PMI, July 1st, 2016.

-----U.S. Manufacturing PMI, Julio 1, 2016.

U.S. Bureau of Labor Statistics, Major Economic Indicators. Disponible en: <<http://www.bls.gov/bls/newsrels.htm> >

U.S. Federal Reserve, Industrial Production and Capacity Utilization, Statistical release, June, 2016.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

www.cefp.gob.mx