

Tendencias Financieras

Columna Semanal



22 de abril, 2019

¿Cuál es el motor de la economía nacional?

El Producto Interno Bruto (PIB) de México en el cuarto trimestre de 2018 ascendió a \$18.61 billones de pesos, esto lo ubica como la decimoquinta economía más grande en el mundo. El PIB es la suma de las actividades realizadas en tres grandes sectores: el primario, el secundario y el terciario. Cada uno de estos realiza actividades específicas, posteriormente son contabilizadas y agregadas en el PIB. El sector primario comprende a la agricultura, la ganadería y la pesca entre otros; el secundario registra los movimientos de la minería, la construcción y las manufacturas; y el terciario incluye los servicios inmobiliarios, los corporativos y a los servicios financieros entre otros.

La economía mexicana está predominantemente soportada por el sector terciario. En el 2018 este representó el 63.53% del PIB nacional y, además de ser el sector que más contribuye al PIB, también es el que más ha crecido en los últimos 10 años. Su crecimiento anual promedio ha sido de 3.0%, mayor al experimentado por el PIB general (2.3%), el sector primario (2.0%) y el secundario (0.7%). Los subsectores más grandes del sector terciario son el inmobiliario y el comercio que, en 2018, representaron el 28.68% del PIB.

El sector secundario (manufactura, construcción, minería) siempre ha sido el segundo en participación del PIB, aunque tiende a considerarse el de mayor importancia. Mientras que en la década de los 90's contabilizaba por casi el 40% del total del PIB, en años recientes esta cifra ha disminuido hasta representar solamente 28%. Esto se debe en parte al desarrollo del sector terciario, aunque también a las bajas tasas de crecimiento que el sector ha exhibido. En los 10 últimos años el sector creció a una tasa anual promedio de 0.7%, la menor para cualquier sector, solamente el subsector de servicios educativos creció menos, con una tasa de 0.6%.

Actualmente la economía mexicana presenta señales de desaceleración. Existen diversas señales que muestran que la economía nacional parece entrar en la zona de declive del ciclo económico. Por una parte, la actividad económica se vio afectada por choques temporales como el desabasto de gasolinas, las huelgas en la frontera norte o los bloqueos a las vías ferroviarias en Michoacán. Por otro lado, los fundamentales macroeconómicos parecen debilitarse, ya que tanto la productividad laboral como la inversión fija bruta marcan una tendencia a la baja.

Ante lo expuesto anteriormente, resulta de suma importancia diferenciar a los sectores que están sufriendo las mayores consecuencias ante la inminente desaceleración. Para el caso de la demanda agregada contrasta el crecimiento de las exportaciones con la desaceleración del consumo y la inversión. En lo que corresponde a la oferta agregada destaca el descenso de la producción industrial y la caída en la tasa de crecimiento del sector servicios.

En promedio, los principales analistas económicos estiman que el PIB de México crecerá 1.5% en el 2019. Ante este escenario y considerando la tasa de crecimiento promedio del PIB de los últimos 5 años (2.34%), el sector secundario tendría una contracción de -0.08% y las actividades terciarias tendrían un crecimiento de sólo 2.14%. Para las actividades secundarias, en términos nominales, esto representaría \$4,246.11 millones de pesos (mdp) menos que el año anterior y para las terciarias \$253,147.57 mdp más con respecto al 2018.

El centro de la discusión es que, a pesar de que un crecimiento económico de 1.5% no es tan grave como una recesión, sí es considerablemente menor que el crecimiento que se ha observado en el país en épocas recientes. En el ejemplo de los sectores secundario y terciario, si la economía creciera conforme al promedio de los últimos 5 años (2.3%), las actividades secundarias tendrían una ligera caída de (-) 0.1% (\$6,643.38 mdp), pero las actividades terciarias aumentarían 3.3% (\$396,069.37 mdp). Es decir, se perderían alrededor de \$2.3 mil millones de pesos (mmp) en el sector secundario, pero se ganarían alrededor de \$142 mmp en el sector terciario y el PIB sería mayor en aproximadamente \$437 mmp.