

**2**

Un panorama económico nublado

**4**

Barómetro sectorial

Noviembre 2016

# PANORAMA ECONOMÍA MEXICANA: MÁS TIEMPOS DIFÍCILES HACIA ADELANTE

PUBLICACIONES ECONÓMICAS DE COFACE

Por Patricia Krause Economista de Coface América Latina



**L**a economía de México ha crecido más que el promedio de América Latina desde 2012. Mientras que la región se contrajo 0.5% en 2015, México - que es la segunda economía más grande del área - creció 2.5%. Sin embargo, al mirar hacia adelante, el panorama es menos optimista. Coface pronostica que el PIB del país crecerá 1.6% en 2016 y 1.5% en 2017.

Un ambiente global menos favorable es la razón clave detrás de esta previsible desaceleración. Las elecciones presidenciales de Estados Unidos han creado volatilidad en el mercado mexicano, debido a su fuerte dependencia económica de su vecino del norte. La posición menos abierta hacia el comercio que han mostrado los candidatos presidenciales también es una amenaza para el futuro de las relaciones comerciales. Más allá de este asunto político, Coface espera que la economía de Estados Unidos continúe con un menor ritmo en 2017 (para registrar 1.5% después del 1.6% en 2016). En este contexto, junto con el menor brillo de la actividad industrial de Estados Unidos, el sector manufacturero de México es posible que decepcione otra vez. Es más, el declive en la producción de petróleo, con precios internacionales bajos, no deja de ser una mayor preocupación en el aspecto fiscal. La deuda pública aumentó a 42.3% en 2015, arriba del 38.3% en 2013, y se espera que alcance 45% para el cierre de este año.

Este panorama macroeconómico en deterioro ya tiene claras repercusiones a nivel micro. Por tanto el impulso se desacelera en los sectores relacionados con el consumo. Coface degrada su evaluación del riesgo para los sectores de comercio al menudeo y automotriz, al tiempo que los sectores dependientes de las materias primas permanecen en riesgo.

**LOS DEMÁS PANORAMAS DEL GRUPO SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN:**  
<http://www.coface.com/News-Publications/Publications>

**coface**  
FOR SAFER TRADE

# 1 UN PANORAMA ECONÓMICO NUBLADO



## PATRICIA KRAUSE

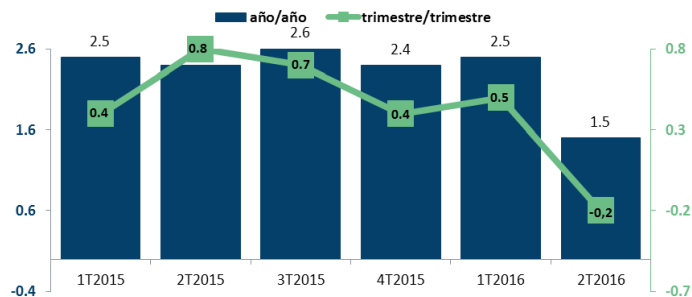
Economista de América Latina  
Sede en São Paulo  
patricia.krause@coface.com

## La economía perdió energía en el segundo trimestre de 2016.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), con base en datos ajustados por estacionalidad, la economía mexicana se desaceleró al ubicarse en 1.5% en el segundo trimestre de 2016, abajo de la tasa de 2.5% año/año reportada en el primer trimestre de 2016 (gráfica 1). En un comparativo trimestre contra trimestre, el PIB cayó 0.2%, lo que significa la primera contracción desde 2013. La industria, que disminuyó 1.5% trimestre/trimestre, fue el principal factor para este débil resultado, debido a la caída en la producción de petróleo y desafíos enfrentados por las industrias manufacturera y de la construcción. El segmento de servicios se mantuvo como el líder del crecimiento, respaldado por indicadores de consumo consistentes. La inflación se mantuvo baja (en 2.97% para los 12 meses acumulados hasta septiembre de 2016), el crédito ha observado un rápido crecimiento (al alcanzar un récord de 16.9% año/año en julio de 2016) y tanto el mercado laboral como las remesas familiares están sólidas. Sin embargo, el sector servicios perdió dinamismo durante el periodo, al alcanzar una tasa de crecimiento de 2.4% año/año, abajo del 3.4% del primer trimestre de 2016.

Gráfica 1

Evolución trimestral del PIB (%)



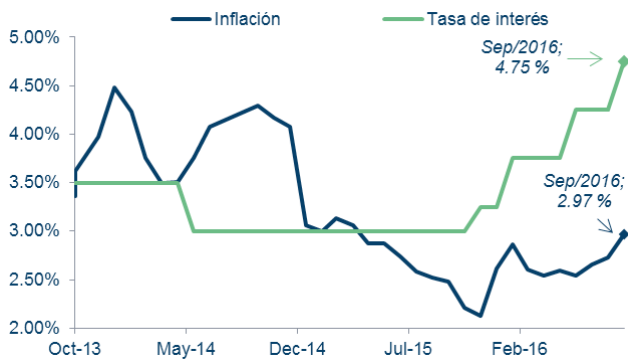
Fuente: INEGI

## Se espera que las variables del ingreso pierdan fuerza gradualmente.

La fuerte depreciación que el peso mexicano ha experimentado este año, lo que ha elevado el precio de las importaciones y la inflación, ha reducido el poder de compra del consumidor. Según el Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés), en una comparación de 61 monedas, el peso mexicano reportó la tercera variación negativa más grande durante el periodo que va de enero a septiembre de 2016 (-12% año/año). Se mantuvo solo debajo de la libra esterlina y del peso argentino (ambos con -14%). Esto combinado con la reciente recuperación de los precios del petróleo ha generado presiones sobre los precios, al llevarlos arriba del histórico nivel de 2.1% registrado en diciembre de 2015 a 3% en septiembre de 2016 (gráfica 2). La disipación de los efectos relacionados con las reformas en telecomunicaciones (que redujeron las tarifas) y la aceleración potencial en la liberalización de los precios de las gasolineras (propuestos en el presupuesto de 2017) también pueden elevar la inflación. Es más, existe una creciente probabilidad de que Estados Unidos elevará sus tasas de referencia en diciembre. Se espera que el Banco de México (el banco central) continúe con sus restricciones monetarias. A finales de septiembre, Banxico elevó sus tasas de referencia por tercera vez en 2016 - en 50 puntos base al dejarla en 4.75%. Según el organismo, estos incrementos en las tasas de referencia han reducido el crédito disponible para inversión y consumo. El creciente costo del crédito ha afectado la demanda de financiamiento, mientras que la oferta de crédito se ha reducido debido a mayores riesgos de recuperación de la cartera. En este contexto, la confianza del consumidor se ha deteriorado en los últimos tres meses (al caer de 93.4 en junio a 84.1 en septiembre).

**Gráfica 2**

**Evolución de la inflación y de la tasa de interés de referencia (año calendario)**

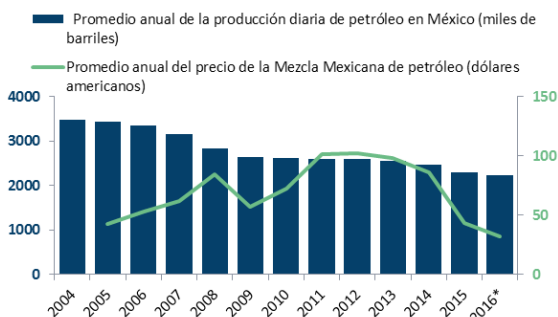


Fuente: Thomson Reuters, pronóstico Coface

La deuda pública ha crecido rápidamente desde 28% registrado en 2005 hasta 42.3% en 2015. Los esfuerzos del gobierno para contener el déficit público han sido insuficientes para compensar la combinación de varios años con crecimiento decepcionante del PIB (1.7% de promedio anual en el periodo 2011-2015) y el fuerte declive de los precios del petróleo desde mediados de 2014. Los ingresos tributarios emanados de las materias primas, los cuales anteriormente constituían cerca de un tercio de los recursos del sector público (35% en 2013), ahora representan 15%, o incluso menos, de todos los ingresos fiscales. La producción petrolera ha retrocedido constantemente durante los últimos 11 años, principalmente debido a una baja inversión en el sector. Unos días después de la decisión de Standard & Poors de colocar en perspectiva negativa la calificación crediticia de México de BBB+, José Antonio Meade, el recién nombrado secretario de Hacienda, presentó un presupuesto 2017 que marcó las intenciones del gobierno de elevar la austeridad. El presupuesto anunció un recorte de gastos por 240,000 millones de pesos (aproximadamente 12,900 millones de dólares americanos y 1.2% del PIB). Esta cifra está muy por encima del recorte por 169,000 millones de pesos de 2016 y el de 124,000 millones de pesos de 2015. La mayoría de las reducciones vendrán del financiamiento de la empresa petrolera estatal Pemex (-5,300 millones de dólares americanos). Por tanto parece que el gobierno se dispara

**Gráfica 3**

**El mercado del petróleo mexicano**



Fuentes: Servicio Geológico Mexicano y la Administración de Información sobre Energía de Estados Unidos.

a sí mismo al pie, ya que una más baja inversión en la empresa petrolera reducirá más la producción de petróleo con lo que limita los futuros ingresos tributarios. A pesar de las históricas reformas de liberalización energética de diciembre de 2013, la inversión privada también se quebranta por los bajos precios del petróleo.

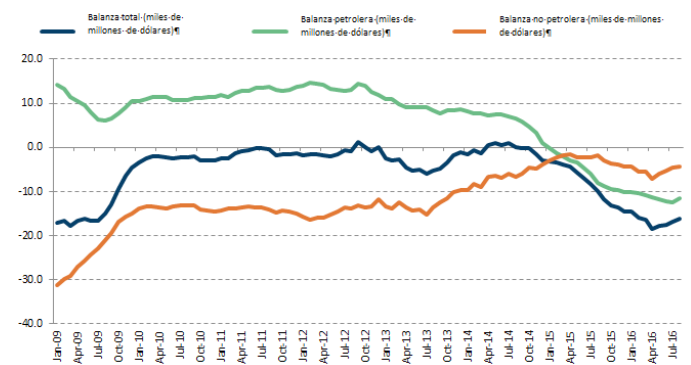
**El déficit de la cuenta corriente de México se amplió durante el segundo trimestre de 2016.**

El indicador alcanzó 2.9% del PIB (31,000 millones de dólares americanos) en los 12 meses acumulados hasta finales del segundo trimestre de 2016, arriba del 2.1% observado un año antes. Las exportaciones netas de petróleo han sido el principal aportante en este débil resultado, con un déficit de -11,700 millones de dólares en los 12 meses acumulados hasta agosto de 2016 (-1.1% del PIB), cifra mayor comparada con el dato de -8,000 millones de dólares (-0.7% del PIB) en el mismo periodo de 2015.

Las exportaciones manufactureras, las cuales se contrajeron 2.8% en un año, también han resultado afectadas por una débil demanda. Las exportaciones al principal cliente del país, Estados Unidos (que representaron aproximadamente 84% del total de las exportaciones manufactureras en 2015), cayeron -1.8%. La demanda de otros países durante el periodo también bajó 7%. No más que una pequeña mejora puede esperarse en el corto plazo, debido a que no se espera que la economía de Estados Unidos acelere en el siguiente periodo y que posiblemente la recuperación de los precios del petróleo sea limitada (Coface pronostica un precio promedio de 51 dólares por barril para el petróleo Brent en 2017).

**Gráfica 4**

**Balanza comercial acumulada en 12 meses**



Fuente: Banco Central de México

**La combinación de la vulnerabilidad fiscal, el deterioro de las cuentas externas y las crecientes incertidumbres relativas a las elecciones presidenciales de Estados Unidos, presiona al peso mexicano.**

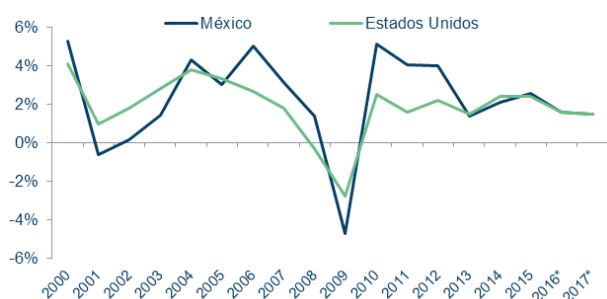
Un reciente estudio del Banxico<sup>1</sup>, el cual analizó el traspaso del tipo de cambio a los precios al consumidor durante el periodo de enero de 2011 a abril 2016, sugirió que existe una baja relación entre las dos variables. Al considerar una muestra de bienes y servicios que constituyen 58.6% del Índice de Precios al Consumidor, el estudio calculó que una variación de 1% en el tipo de cambio nominal peso-dólar genera un traspaso de 0.073% en los precios al consumidor. Si se toma en cuenta la participación de la muestra de bienes y servicios analizada (en el entendido de que el resto de los componentes fuera de la muestra no tienen ningún efecto), el traspaso en la inflación general es de 0.043%. A principios de octubre, el peso mexicano se mantuvo en un nivel cercano a 19.3 pesos por dólar, menor a los 17.4 pesos por dólar de finales de 2015. Se prevé que persistirán las presiones que se han sentido a causa de las compañías por las elecciones

<sup>1</sup>Banco Central de México: Fijación de precios y traspaso del tipo de cambio en la economía mexicana: evidencia de los microdatos del INPC, 2016

presidenciales de Estados Unidos, incluso después de que se conozca el resultado de las votaciones. Es posible que la victoria potencial del candidato republicano Donald Trump genere mayor turbulencia para el mercado de divisas de México que un triunfo de la candidata demócrata Hillary Clinton. Donald Trump ha mostrado cierto radicalismo en materia de acuerdos comerciales y migración –lo que incluye su reciente mención de forzar a México a pagar por la construcción un muro en la frontera. Su gobierno también detendrá las remesas familiares de los mexicanos residentes en Estados Unidos a su país de origen (que representan cerca de 25,000 millones de dólares al año). Incluso, Hillary Clinton no parece convencida de las ventajas del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP)<sup>2</sup>. Grandes cambios en la estrategia económica de Estados Unidos tendrá serios efectos en México (gráfica 5).

### Gráfica 5

Correlación entre la tasa de crecimiento del PIB de México y de Estados Unidos



Fuente: FMI, \*Pronóstico de Coface

### Tabla 1

Pronósticos para los principales indicadores económicos

México	2015	2016	2017
PIB – crecimiento anual real	2.5 %	1.6 %	1.5 %
INPC inflación – al final del año	2.1 %	2.9 %	3 %
Balance público general % del PIB	-3.5 %	-2.9 %	-2.6 %
Deuda pública neta % del PIB	42.3 %	45 %	46.3 %
Tasa de desempleo – promedio del año	4.3 %	4 %	4 %
Cuenta corriente % del PIB	-2.9 %	-2.6 %	-2.6 %

Fuentes: Coface, FMI, Oxford Economics y Standard & Poor's

## 2

## BARÓMETRO SECTORIAL

La revisión anterior del barómetro<sup>3</sup> sectorial de Coface mostró una degradación de los segmentos automotriz y de ventas minoristas de bajo riesgo a mediano riesgo. El panorama para cada segmento se detalla abajo.

Evaluación de riesgo por sector		
Sectores	México	América Latina
Automotriz	●	●
Agro alimentos	●	●
Química	●	●
Construcción	●	●
Servicios	●	●
Farmacéutica	●	●
Comercio al menudeo	●	●
Acero	●	●

● Bajo riesgo      ● Mediano riesgo  
 ● Alto riesgo      ● Muy alto riesgo  
 ↗ El riesgo ha mejorado  
 ↘ El riesgo se ha deteriorado

Fuente: Coface

### El impulso de la industria automotriz se desacelera

Gracias a su cercanía con Estados Unidos y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), México permanece como un importante polo para la industria automotriz. La creciente producción de los años recientes hizo que el país se convirtiera en el séptimo productor de automóviles más importante (por encima de Brasil). La producción aumentó 5.6% en 2015, para alcanzar 3.4 millones de unidades, como continuación de un impresionante repunte de 10.2% en 2014. En contraste, el desempeño de la industria se redujo a 0.9%, en un comparativo año/año, entre enero y septiembre de 2016. Este resultado mediocre se debe principalmente a menores exportaciones, ya que la industria automotriz de México está altamente orientada a la exportación. En 2015, aproximadamente 82.4% de la producción de autos del país se vendió a los mercados extranjeros, de los cuales Estados Unidos constituye 80%. Las exportaciones de autos cayeron 1.5% del primero al octavo mes del año de 2016, en un comparativo año/año, para ubicarse en 2.05 millones de unidades. Este resultado negativo se debió a un debilitamiento de las ventas a Estados Unidos.

Las ventas internas se han comportado bien, impulsadas por un continuo desempeño positivo de los indicadores de ingreso. Las ventas de autos han aumentado a un paso acelerado durante los últimos años, de 181 vehículos vendidos por cada 1,000 habitantes en 2010 a 217 por cada 1,000 habitantes en 2015. Este año ha mostrado una tendencia similar, con ventas de autos que han crecido a un impresionante 18.4% año/año de enero a agosto de 2016. Vale la pena mencionar que las ventas han mostrado resistencia, incluso en un contexto de ciclo monetario restrictivo que se desencadenó a finales de 2015. Actualmente, cerca de 66% de las compras de vehículos se financian hasta cinco años y la tasa de morosidad se ubica en sólo 1.5% del crédito total para el segmento.

Se prevé que el desempeño de la industria pierda ritmo en el futuro cercano y que el crecimiento de doble dígito de las

<sup>2</sup>Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) anunciado a principios de octubre de 2015, después de cinco años de negociaciones. El TPP tiene el objetivo de mejorar los lazos económicos entre los países miembros, mediante la reducción de aranceles y el fomento del comercio. Participan tres países latinoamericanos (Chile, México y Perú) y otras nueve economías (Estados Unidos, Japón, Malasia, Vietnam, Singapur, Brunei, Australia, Nueva Zelanda y Canadá) que juntos representan cerca de 40% del PIB mundial.

<sup>3</sup>Barómetro sectorial: las evaluaciones de Coface se sustentan en datos financieros publicados por empresas listadas en seis grandes regiones geográficas: Asia emergente, Norteamérica, América Latina, Europa occidental, Europa central, Medio Oriente y Turquía. Nuestro indicador de riesgo crediticio estadístico resume de forma simultánea cambios en cuatro indicadores financieros: facturación, rentabilidad, endeudamiento neto y flujo de efectivo, así como reclamaciones registradas a través de nuestra red.



ventas no dure por mucho tiempo, aunque no se anticipa una reducción pronunciada. Es factible que las ventas locales disminuyan gradualmente, a medida que la penetración de los autos se incremente y que los indicadores de ingreso sean menos favorables. Como se dijo antes, la confianza del consumidor se ha deteriorado durante los últimos tres meses. Una inflación más alta y tasas de interés en crecimiento afectarán negativamente las ventas locales.

El gobierno se ha planteado un objetivo de producción de 5 millones de unidades para 2020. Esto parece improbable, ya que se requerirá de una tasa de crecimiento anual promedio de aproximadamente 8%. En los últimos cinco años, se han invertido 20,000 millones de dólares en nuevas armadoras y en ampliar la capacidad de aquellas que ya están en operación. El país también ha empezado a manufacturar autos de lujo. Sin embargo, aún quedan preguntas de si habrá suficiente demanda y si habrá riesgos relacionados con sobreinversión y sobreproducción.

Otro aspecto es el resultado de las elecciones generales de Estados Unidos. El próspero desempeño de la industria automotriz de México en años recientes ha sido atacado durante las campañas presidenciales como responsable de la destrucción del empleo en Estados Unidos. Según el resultado de las elecciones, el TLCN (que permite exportar los carros mexicanos de precios competitivos a Estados Unidos) puede ser revisado.

### **Agro/alimentos: riesgos asociados principalmente a la actividad agrícola**

El sector agropecuario sólo participa con 3% del PIB de México. Los principales cultivos son granos (tales como maíz y trigo), frutas tropicales (tales como aguacate, sandía, mango, papaya, uva y limón persa) y hortalizas. El sector permanece en alto riesgo debido a: 1) persistencia de bajos precios internacionales; 2) depreciación monetaria que afecta los costos de los fertilizantes importados; 3) el hecho de que el sector normalmente trabaja con largos plazos de pago; 4) la importancia del buen manejo de flujo de efectivo para financiar los cultivos; 5) condiciones climáticas desafiantes.

### **Industria química: todavía sin beneficios de la emblemática reforma energética**

La producción anual de la industria química de México se estima en 17,000 millones de dólares (1.4% del PIB). Aunque el país cuenta con abundantes recursos naturales, su subdesarrollada estructura (causada por años de baja inversión en la industria petroquímica) ha hecho del sector altamente dependiente de las materias primas importadas. El suministro de materia prima está dominado por el gigante estatal Petróleos Mexicanos (Pemex). La histórica carga fiscal impuesta a la compañía ha reducido su capacidad de inversión y por tanto ha contribuido al declive de su producción de petróleo que se ha visto desde 2004.

Los efectos positivos de la emblemática reforma energética aprobada en diciembre de 2013 todavía no se han sentido, al tiempo que los bajos precios internacionales del petróleo han reducido el atractivo de invertir en el sector. El recientemente anunciado presupuesto de 2017, con recortes por 5,300

millones de dólares en financiamiento para la compañía petrolera estatal, será otro factor en el declive de la producción de petróleo. Por tanto, es improbable en el corto plazo un cambio en la dependencia del país respecto de las materias primas importadas. Las empresas que se apoyan en las importaciones han sido afectadas por la fuerte depreciación del peso mexicano que se ha observado desde 2014.

### **Construcción: obra civil quebrantada por los escasos recursos públicos**

La construcción civil ha sido afectada por los bajos recursos públicos. La industria de la construcción juega un papel importante en la economía mexicana, ya que participa con cerca de 7.3% del PIB y la creación de uno de cada cinco empleos. Sin embargo, el desempeño de la industria ha sido deslucido, principalmente por los recortes al presupuesto del gobierno en los últimos años. Algunos proyectos de infraestructura han sido retrasados o cancelados, debido a menores ingresos tributarios procedentes de la industria petrolera. La Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) considera que la inversión pública en la construcción se reducirá 30% en 2017.

El borrador del Presupuesto de la Federación 2017 ha reducido 27% los recursos destinados para la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT). Esto afectará los grandes proyectos, tales como los trabajos para ampliar las líneas del metro de la Ciudad de México. Asimismo, de los 13 proyectos portuarios en curso, solo dos tienen financiamiento destinado para el próximo año. Las Asociaciones Público Privadas pueden ser un camino para mitigar estas reducciones presupuestarias y el gobierno ha propuesto la creación de cuatro nuevos proyectos en este sentido (enfocados en el mantenimiento y conservación de carreteras). Sin embargo, el ambiente está marcado por escándalos de corrupción que obstaculizan la tranquila operación de los proyectos.

La construcción de vivienda se ha desempeñado relativamente mejor. Este segmento ha sido impulsado principalmente por favorables tendencias demográficas y una más amplia disponibilidad de suministro de crédito de la banca comercial. Existe un amplio mercado por explorar, debido al gran déficit de vivienda del país, particularmente entre las familias de bajos ingresos que buscan casas asequibles. El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estima que en 2014 había 35.7 millones de personas con necesidades de una vivienda, ya sea porque en ese momento no tenían casa o vivían en edificios deteriorados o hacinados. Sin embargo, el sector es menos atractivo para los inversionistas extranjeros, ya que la mayor parte de la demanda es de casas de (bajo costo), que normalmente implican bajos márgenes para los desarrolladores. Vale la pena decir que los costos de construcción han estado sujetos a presiones, debido a una tendencia a la baja del peso mexicano. Las firmas constructoras dependen de materiales y maquinaria importados y por tanto se han visto forzadas a negociar precios. Es factible que en el siguiente periodo, la construcción civil tenga un desempeño menor que el de casas. Se espera que continúen los pronósticos desalentadores para los precios del petróleo con lo que arrastrarán la inversión en infraestructura.

## Servicios: se anticipa que desacelere su crecimiento

El segmento de servicios representó 61% del PIB del país en 2015. En el segundo trimestre de 2016 reportó un incremento de 2.4% año/año, con base en cifras ajustadas por estacionalidad. Este relativo buen comportamiento está respaldado por indicadores positivos de ingresos. Se espera que, en el futuro cercano, este ritmo de expansión se desacelere a medida que la población empiece a resentir más intensamente los efectos del ciclo de astringencia monetaria y fiscal. Sin embargo, el segmento tiene una importante ventaja sobre la industria, ya que no está expuesto a la competencia de las importaciones. Esto facilita ajustar precios y la conservación de los márgenes de ganancia.

## Farmacéutica: actividad impulsada por la creciente esperanza de vida

El mercado farmacéutico mexicano es el segundo más grande de América Latina (atrás del brasileño) y el 11 más grande a nivel mundial. El sector representa cerca de 1.5% del PIB del país. Desde una perspectiva per cápita, el gasto anual de México en productos farmacéuticos y otros bienes médicos no duraderos es el más bajo de la OCDE, estimado en 279 dólares per persona en 2014 (comparado con el promedio de la OCDE de 532 dólares).

El segmento muestra buenas perspectivas de largo plazo, ya que el país tiene una población de alrededor de 120 millones de habitantes y una esperanza de vida en crecimiento (actualmente de 76.5 años y se espera que alcance 77.5 años para 2020). Es más, se prevé que para 2020 la participación de la población de más de 65 años de edad será de 8.2% (comparado con la actual de 7%).

En el corto plazo el sector será afectado por los recortes al presupuesto federal. El sector público representa alrededor de 51% de la industria farmacéutica del país. En 2015 se aplicaron reducciones en servicios de salud y también en este año, mientras que un nuevo recorte de 7.8% ha sido propuesto para 2017.

## Comercio minorista: se espera a corto plazo un deterioro en los indicadores de ingreso

Las ventas del comercio minorista juegan un papel importante en la economía mexicana, al representar alrededor de 15.7% del PIB. Después de haber sido afectado por la crisis económica de 2008-2009, el sector ya ha reportado un crecimiento sólido. En el periodo de 2009 a 2015, el sector creció a una tasa anual compuesta de 6%. Este resultado positivo fue respaldado por la creciente población del país y la creciente representación de las clases medias.

Sin embargo, el Índice Global del Desempeño del Comercio Minorista de la empresa de consultoría A.T. Kearney subrayó el hecho de que el mercado mexicano está saturado y que por tanto enfrenta oportunidades limitadas para los recién llegados. Además, mientras el país tiene uno de los niveles

más altos de consumo per cápita de la región (de alrededor de 3,420 dólares americanos al año), este valor todavía es más bajo que el de los países desarrollados (por ejemplo, Estados Unidos con 11,500 dólares).

Hasta ahora en 2016, las ventas del comercio minorista siguen con su tendencia de superar a otros segmentos. Las ventas aumentaron 7.9% en julio de 2016 año/año, debajo del 9.4% de junio de 2016 y del 8.6% de mayo de 2016. No obstante, el crecimiento empezará a desacelerar, a medida que los consumidores empiecen a sentir los efectos de una inflación alcista, así como de mayores tasas de interés.

## Acero: débiles escenarios interno y global

El mercado global del acero permanece desafiante en un contexto marcado por la sobreoferta y bajos precios. China participa con aproximadamente 50% del mercado y su fuerte incremento en producción, combinado con la desaceleración de su economía, ha afectado al mercado mundial del acero. A principios de este año, el gigante asiático se comprometió a recortar entre 100 y 150 millones de toneladas su capacidad de producción para 2020. Sin embargo, hasta ahora no ha habido señales de mejoría. Entre enero y agosto de 2016, la producción de acero disminuyó un pobre 0.9%, principalmente por una reducción marginal de 0.1% de la producción china. Entretanto, la utilización de la capacidad mundial se ubicó en 68.5% a finales de agosto, sólo 0.5 puntos porcentuales arriba de los niveles observados un año antes.

La producción de acero mexicano disminuyó 0.3% entre enero y agosto de este año, en un comparativo año/año, al ubicarse en 12 millones de toneladas. Según la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero (Canacero), el país es el 13 productor de acero más grande del mundo y la industria representa aproximadamente 1.9% del PIB de México. La capacidad ociosa del país es alta, al alcanzar 37% en 2015. Los productores de acero del país necesitan lidiar con un escenario mundial de baja rentabilidad, así como con la competencia del acero importado y del panorama negativo de uno de sus principales consumidores (la construcción civil). A finales de octubre, la Secretaría de Economía decidió renovar el arancel de 15% sobre las importaciones de acero procedente de países con los que México no tiene tratados comerciales (como China). El propósito de esto es proteger a la industria local de las prácticas dumping (mercancías que se venden por debajo de su costo de producción, una situación de la cual China ha sido acusada por muchos países).

El ambiente se mantendrá sensible en el futuro inmediato. Desde una perspectiva global, pareciera que las promesas de China de reducir su capacidad total tomarán un tiempo para materializarse. Mientras tanto, el mercado interno de México continuará quebrantado parcialmente por la deslucida actividad de la construcción.

## RESERVA

El presente documento es un resumen que refleja las opiniones y puntos de vista de participantes según como Coface lo interpreta y en la fecha en que fue escrito y basada en la información disponible. Puede ser modificada en cualquier momento. La información, análisis y opiniones contenidas en este documento han sido con base en nuestro entendimiento e interpretación de la discusión. Sin embargo, Coface no garantiza, bajo ninguna circunstancia, la exactitud, integridad o realidad de los datos contenidos en ella. La información, análisis y opiniones son brindadas por motivos informativos y son solo un suplemento de la información que el lector puede encontrar en otra fuente. Coface no tiene obligaciones de resultados sino obligación de medios y no se responsabiliza por las pérdidas en que incurra el lector que surjan del uso de la información, análisis y opiniones contenidas en el presente documento. Este documento y los análisis y opiniones expresadas en el mismo son exclusividad única de Coface. El lector puede revisarlos o reproducirlos solo para uso interno, sujeto a mencionar claramente el nombre de Coface y sin alterar o modificar los datos. Está prohibido todo uso, extracción, reproducción para el público o uso comercial sin el consentimiento previo de Coface. Sírvase consultar el aviso legal en la página web de Coface.

Foto: ©fotolia