

# **ANALISIS DE LA ECONOMIA SECTORIAL EN MEXICO: ¿DÓNDE PUEDE SER BUENO ENFOCAR NUESTRAS INVERSIONES DE NEGOCIOS?**

**Alberto Calva Mercado**

Director General de Acus Consultores, S.C.  
Correo electrónico: [acalva@prodigy.net.mx](mailto:acalva@prodigy.net.mx)

¿Podríamos pensar que hay sectores más atractivos para la inversión que otros? ¿Acaso el análisis de la historia de la economía mexicana nos podría llevar a algunas conclusiones interesantes? En esta ocasión hemos preparado un análisis con base en la historia de los últimos 18 años de la historia económica de México, más específicamente, con las tasas de crecimiento anuales del producto interno bruto (PIB) por sectores. Es importante señalar que nos hemos basado en la información oficial presentada por el Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI).

Pero, ¿cómo podríamos clasificar la información por sectores? Nosotros hemos clasificado a los sectores de la economía en cuatro posibles posiciones (ver Cuadro I). Por un lado, es importante la tasa de crecimiento anual promedio que presenta cada sector, identificando si esta tasa es alta o baja, es decir, que tan atractiva ha sido. Por otro lado, el riesgo del sector lo hemos obtenido a través de calcular la desviación estándar de esta tasa de crecimiento. La desviación estándar es una medida de dispersión. Mientras mayor sea ésta implica que la volatilidad o los cambios presentados en la tasa de crecimiento entre un año y otro son mayores. Lo deseable sería tener una tasa de crecimiento constante, lo que implicaría una desviación estándar pequeña.

Así, podemos hablar de cuatro tipos de negocios. Por un lado pensamos en los “negocios deseables” como aquellos que han presentado una tasa de crecimiento alta y con una desviación estándar baja, o riesgo bajo. Es decir, negocios con tasas de crecimiento altas y constantes.

Después hablamos de los “negocios riesgosos” como aquellos que han presentado una tasa de crecimiento alta pero con una desviación estándar alta. Esto implica negocios con tasas de crecimiento altas pero volátiles. Un tercer grupo lo constituimos con lo que llamamos los “negocios conservadores” con aquellos que han presentado una tasa de crecimiento baja aunque con una desviación estándar baja. Es decir, negocios con tasas bajas de crecimiento, nada espectacular, pero al menos constantes en su crecimiento y con poca volatilidad.

Por último, un cuarto grupo lo llamamos los “negocios no deseables” que son aquellos que presentan tasas de crecimiento bajas y con una alta desviación estándar. Esto implica, negocios que tienen un crecimiento muy modesto, pero además ni siquiera es constante este crecimiento. Este último grupo no ofrece crecimiento y sí en cambio el riesgo constante de que la tasa cambie. En principio no es deseable este grupo, ya que cualquier otro grupo es preferible a este último.

**CUADRO I**  
**CLASIFICACION DE LOS SECTORES DE LA ECONOMIA MEXICANA**

	Alto riesgo	Bajo riesgo
Tasas de crecimiento altas	<b>NEGOCIOS RIESGOSOS</b> Los sectores en este cuadrante ofrecen tasas de crecimiento atractivas, pero con alto riesgo	<b>NEGOCIOS DESEABLES</b> Los sectores en este cuadrante ofrecen lo mejor: atractivas tasas de crecimiento con bajo riesgo
Tasas de crecimiento bajas	<b>NEGOCIOS NO DESEABLES</b> Los sectores en este cuadrante no ofrecen nada bueno. Por un lado sus tasas de crecimiento son bajas y además con alto riesgo	<b>NEGOCIOS CONSERVADORES</b> Los sectores en este cuadrante ofrecen tasas de crecimiento bajas, aunque con poco riesgo

Pero, ¿cuáles son los datos reales en la economía nacional para los últimos 18 años? En nuestro Cuadro II presentamos un resumen del comportamiento del crecimiento del PIB de México con base en la información disponible de 1981 a 1998. Las tasas de crecimiento promedio y la desviación estándar se obtuvieron a partir de los datos anuales.

Así, se puede observar que el PIB total ha crecido en promedio de 1981 a 1998 a una tasa de 2.4% anual y esto ha presentado una desviación estándar de 3.8%. También se puede apreciar que hay sectores con crecimientos mayores y menores a esta media, y también con desviaciones estándar mayores y menores. ¿Cómo los clasificamos?

**CUADRO II**  
**RESULTADOS DE LA ECONOMIA MEXICANA EN LOS ULTIMOS 18 AÑOS**

	Tasa de crecimiento promedio anual (1981-1998)	Desviación estándar de la tasa de crecimiento anual (1981-1998)
Sector, gran división y división de la economía mexicana		
PIB total	2.4%	3.8%
Sector primario		
Agropecuario, silvicultura y pesca	1.3%	3.0%
Sector industrial (sector secundario)		
Minería	2.4%	4.6%
Industria manufacturera	3.0%	5.5%
Alimentos, bebidas y tabaco	2.8%	2.6%
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	1.3%	5.9%
Madera y productos de madera	0.3%	4.1%
Papel, imprentas y editoriales	2.6%	5.8%
Química, deriv.del petróleo, prod.de caucho y plástico	3.3%	3.8%
Minerales no metálicos	2.4%	6.0%
Industrias metálicas básicas	3.5%	7.4%
Productos metálicos, maquinaria y equipo	4.0%	11.8%
Otras industrias manufactureras	3.5%	10.3%
Construcción	0.7%	10.1%
Electricidad, gas y agua	4.6%	2.9%
Sector servicios (sector tercerario)		
Comercio, restaurantes y hoteles	1.6%	6.4%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.3%	5.2%
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	3.9%	1.8%
Servicios comunales, sociales y personales	2.0%	2.2%

Tabla elaborada por Acus Consultores, S.C. con datos de INEGI

Con base en esta información real promedio para el periodo 1981 a 1998 hemos establecido los parámetros para definir qué es una tasa de crecimiento alta y cuál una baja, así como qué es una desviación estándar alta, lo que implicaría alto riesgo, y qué es una desviación estándar baja o bajo riesgo.

Tomamos como parámetros de referencia la tasa de crecimiento anual promedio y la desviación estándar del PIB total de México para el periodo 1981 a 1998. Es decir, si un sector ha crecido a una tasa superior al 2.4% se considera de alto crecimiento. De lo contrario lo consideramos de bajo crecimiento. Por otro lado, si un sector presenta una desviación estándar de su crecimiento menor a 3.8% se considera de bajo riesgo. De lo contrario se considera de alto riesgo. (ver Cuadro III)

**CUADRO III**  
**¿QUÉ ES CRECIMIENTO Y RIESGO?**

	Alto riesgo	Bajo riesgo
Tasas de crecimiento altas	<b>NEGOCIOS RIESGOSOS</b> Crec > 2.4% y desv.est. > 3.8% <ul style="list-style-type: none"><li>• Tasa de crecimiento del PIB del sector mayor a 2.4% anual promedio</li><li>• Desviación estándar del crecimiento mayor a 3.8%</li></ul>	<b>NEGOCIOS DESEABLES</b> Crec > 2.4% y desv.est. < 3.8% <ul style="list-style-type: none"><li>• Tasa de crecimiento del PIB del sector mayor a 2.4% anual promedio</li><li>• Desviación estándar del crecimiento menor a 3.8%</li></ul>
Tasas de crecimiento bajas	<b>NEGOCIOS NO DESEABLES</b> Crec < 2.4% y desv.est. > 3.8% <ul style="list-style-type: none"><li>• Tasa de crecimiento del PIB del sector menor a 2.4% anual promedio</li><li>• Desviación estándar del crecimiento mayor a 3.8%</li></ul>	<b>NEGOCIOS CONSERVADORES</b> Crec < 2.4% y desv.est. < 3.8% <ul style="list-style-type: none"><li>• Tasa de crecimiento del PIB del sector menor a 2.4% anual promedio</li><li>• Desviación estándar del crecimiento menor a 3.8%</li></ul>

Así podemos llegar a la clasificación de los sectores de la economía mexicana, uno por uno, de forma objetiva. Esta clasificación la podemos ver en nuestro Cuadro IV.

**CUADRO IV**  
**ANALISIS DE LA ECONOMIA SECTORIAL EN MEXICO: ¿DÓNDE PUEDE SER BUENO ENFOCAR NUESTRAS INVERSIONES DE NEGOCIOS?**

	Alto riesgo	Bajo riesgo
Tasas de crecimiento altas	<b>NEGOCIOS RIESGOSOS</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Productos metálicos, maquinaria y equipo (4.0%, 11.8%)</li><li>• Industrias metálicas básicas (3.5%, 7.4%)</li><li>• Otras industrias manufactureras (3.5%, 10.3%)</li><li>• Química, derivados del petróleo, productos de caucho y plástico (3.3%, 3.8%)</li><li>• Transporte, almacenamiento y comunicaciones (3.3%, 5.2%)</li><li>• Industria manufacturera (promedio) (3.0%, 5.5%)</li><li>• Papel, imprentas y editoriales (2.6%, 5.8%)</li><li>• Minería (2.4%, 4.6%)</li></ul>	<b>NEGOCIOS DESEABLES</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Electricidad, gas y agua (4.6%, 2.9%)</li><li>• Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles (3.9%, 1.8%)</li><li>• Alimentos, bebidas y tabaco (2.8%, 2.6%)</li></ul>
Tasas de crecimiento bajas	<b>NEGOCIOS NO DESEABLES</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Minerales no metálicos (2.4%, 6.0%)</li><li>• Comercio, hoteles y restaurantes (1.6%, 6.4%)</li><li>• Textiles, prendas de vestir e industria del cuero (1.3%, 5.9%)</li><li>• Construcción (0.7%, 10.1%)</li><li>• Madera y productos de madera (0.3%, 4.1%)</li></ul>	<b>NEGOCIOS CONSERVADORES</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Servicios comunales, sociales y personales (2.0%, 2.2%)</li><li>• Agropecuario, silvicultura y pesca (1.3%, 3.0%)</li></ul>

Los números entre paréntesis después de cada sector indican la tasa de crecimiento anual promedio de 1981 a 1998 y la tasa de desviación estándar de este crecimiento.

Cuadro elaborado por Acus Consultores, S.C.

Vale la pena hacer algunas consideraciones importantes a este análisis.

Primero, se trata del periodo 1981 a 1998. Si se analiza un periodo menor y más reciente, digamos de 1991 a 1998, entonces, aunque en lo general cada sector queda clasificado en el mismo cuadrante, si hay algunos que cambian. Por ejemplo, minería y química pasan del cuadrante de “negocios riesgosos” a “negocios conservadores”, papel, imprenta y editoriales pasa de “negocio riesgoso” a “negocio no deseable”, y minerales no metálicos pasa de “negocios no deseables” a “negocios riesgosos”.

Segundo, este análisis sigue siendo el resultado de números macro, de grandes agregados de la economía, y por lo tanto no podemos inferir que todos los negocios en un sector se comportarán de la misma manera.

Tercero, a mayor detalle, la clasificación del PIB por parte de INEGI se lleva por ramas. Se tiene la clasificación de 73 ramas en total para todos los sectores. A su vez, las ramas se dividen en grupos y subgrupos. Es decir, se puede hacer este análisis a más detalle en un determinado momento.

Finalmente, consideramos que esta información debe serles útil en su planeación estratégica. Lo importante es saber dónde está parado uno, a dónde quiere llegar, y cómo lo piensa lograr.

**< F I N >**