



Diciembre 4, 2017

Panorama General

UN ENTORNO FRÁGIL AL CIERRE DEL 2017

Hace algunos días la OECD dio a conocer sus pronósticos de crecimiento señalando que México cerrará el 2017 mejor de lo esperado, toda vez que estima que tenga un avance de 2.4%, medio punto porcentual por arriba de la estimación previa. El Fondo Monetario Internacional hizo lo mismo y elevó su pronóstico a 2.1%, dos décimas de punto porcentual más. No obstante, estas estimaciones no parecen reflejar la evolución reciente de los principales indicadores económicos de México.

Por el contrario, el Banco de México realizó un ajuste a la baja que ubica el pronóstico de crecimiento del PIB de México para el presente año en un rango de entre 1.8% y 2.3%, después de que anticipaba uno de 2.0% y 2.5%. Esto bajo el argumento del impacto que tuvieron los sismos de septiembre pasado sobre la actividad productiva del país.

No obstante, los indicadores de nuestro país, más allá de solo reflejar el efecto temporal de los sismos de septiembre, muestran una tendencia a la baja desde principios del año, lo que sugiere que el último trimestre mantendrá esa dinámica. En este entorno, las cifras indican que en septiembre la actividad industrial ya acumuló tres meses consecutivos con variaciones anuales negativas, respondiendo principalmente al debilitamiento de la producción petrolera y de la actividad de la construcción, especialmente en el rubro de infraestructura, lo que refleja la constante caída en la inversión pública.

En cuanto a la evolución del consumo, las ventas al menudeo reportaron en septiembre su primera caída anual desde octubre del 2013, además de que cifras más actualizadas sobre el comportamiento de las ventas de la ANTAD reportan que en octubre las ventas a tiendas iguales acumularon seis caídas consecutivas en términos reales y las ventas totales reportaron su primera variación negativa desde septiembre del 2014. El sector servicios, aun cuando mantiene resultados positivos, muestra una clara tendencia descendente.

La inflación por su parte, retomó fuerza en la primera quincena de noviembre, reflejando por una parte, el efecto estacional del ajuste de las tarifas eléctricas, aunque un factor que ha presionado el indicador general es el ajuste que han tenido los precios del gas doméstico y de las gasolinas, que muestran en el primer caso, alzas anuales superiores a 30% y en el segundo cercanas a 20%. En este entorno, la inflación al cierre del 2017 podría acercarse a 6.6%, con su consecuente efecto sobre el poder adquisitivo de los hogares.

CONTENIDO

- Panorama general
- Economía
- Agenda Económica
- Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Evidentemente la inflación ha incidido negativamente en el poder adquisitivo de los salarios, incluso los datos de la Secretaría del Trabajo muestran que durante los primeros diez meses del año el salario contractual real reporta variaciones anuales negativas.

De hecho, el CONEVAL informó que durante el tercer trimestre del año el ingreso laboral per cápita se redujo 2.1% en términos reales respecto a similar lapso del año pasado, además de que el porcentaje de la población con ingreso laboral por debajo del valor de la canasta básica se ubicó en 41.8%, lo que significó un aumento de 1.8 puntos porcentuales en comparación con el porcentaje del tercer trimestre del 2016. Aunado a esto, el índice de tendencia laboral de la pobreza (ITLP) “que muestra trimestralmente la tendencia de la proporción de personas que no pueden adquirir la canasta alimentaria con el ingreso de su trabajo” reportó un aumento anual de 4.6%, que es su primera alza después de cinco descensos consecutivos.

Pero el entorno general no solo muestra una moderación en la evolución de los indicadores económicos, también resalta un deterioro importante en temas de corrupción, impunidad e inseguridad que inciden directamente en la toma de decisiones de los hogares y las empresas, que al final de día impactan al consumo y la inversión. Los datos son preocupantes en este ámbito, puesto que según cifras del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), octubre fue el mes más violento en los últimos 20 años al reportar 2,371 casos de homicidio doloso.

Ante un entorno como este, además de la incertidumbre que prevalece sobre los posibles efectos de la renegociación el TLCAN y de la reforma fiscal en los Estados Unidos, es evidente que se requerirá un plan de gobierno que contemple acciones que lleven a México a convertirse en un país seguro, productivo y competitivo.

Los candidatos a la presidencia deberán hacer frente a esta situación, por lo que es fundamental que tengan una visión clara de lo que se requiere para lograr que nuestro país retome un camino de crecimiento sostenido con empleo suficiente y bien remunerado para satisfacer las necesidades de un mayor bienestar de los hogares.

Las propuestas de campaña deberán ser claras, creíbles y concretas. No solo un puñado de metas populistas que simplemente se quedan en promesas sin cumplir a costa de un mayor deterioro de la situación de las familias. Sobre todo, cuando estamos atrapados en un entorno históricamente negativo en materia de corrupción, impunidad e inseguridad, además del cambio estructural que pueden representar las modificaciones en las reglas del comercio con el exterior.

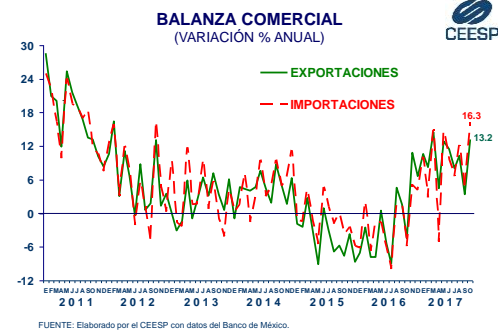
Sin duda la población está dispuesta a depositar su confianza en acciones que den resultados visibles y permanentes.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

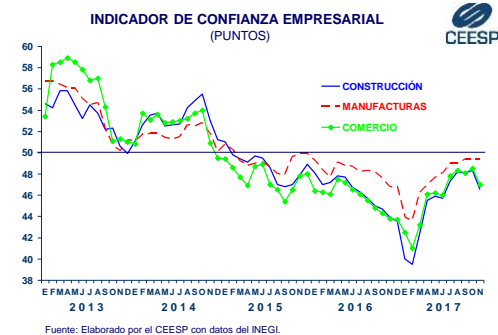
México

En octubre la actividad exportadora del país volvió a mostrar un desempeño favorable al reportar un incremento anual de 13.2%, resultado que respondió principalmente al alza de 13.0% en las ventas al exterior de productos no petroleros, especialmente manufactureros, que crecieron 12.6%. Las exportaciones petroleras también contribuyeron de manera importante al registrar un crecimiento de 16.1%, en el que incidió tanto el aumento de los precios del crudo como de la plataforma de exportación. Las ventas al exterior de productos agropecuarios aumentaron 24.1% y las extractivas 10.5%, aunque dada su menor participación relativa, su incidencia en el aumento de las exportaciones totales fue menor. Por su parte, las importaciones también reportaron aumentos importantes, reflejando en buena medida el efecto de la volatilidad del tipo de cambio. En el décimo mes del año las importaciones totales aumentaron 16.3%, impulsadas por el incremento de 18.0% en la adquisición de bienes de consumo, de 17.0% en la de bienes intermedios y por el alza de 9.0% en la importación de bienes de capital. De esta manera, el saldo de la balanza comercial en octubre fue deficitario en 2,066 millones de dólares, con lo que acumuló un déficit de 11,11.2 millones en el lapso enero-octubre.

La evolución de los principales indicadores económicos de México y la incertidumbre sobre los posibles efectos de la renegociación del TLCAN y la reforma fiscal de los Estados Unidos, deben haber incidido en la percepción de los directivos empresariales, toda vez que en noviembre los indicadores de confianza empresarial se debilitaron. En el sector de la construcción el índice de confianza empresarial se ubicó en 46.5 puntos, lo que significó una disminución de 1.8 puntos respecto al mes previo. No obstante, en su comparación anual mantuvo resultados positivos al aumentar 2.6 puntos. En el caso del sector comercio, el indicador se ubicó en 47.0 puntos, 1.5 puntos menos que un mes antes, pero 3.3 puntos por arriba del dato del año previo. En el caso del sector manufacturero, la confianza empresarial se mantuvo sin cambio en octubre, lo que permitió un alza de anual 2.6 puntos.



Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.



Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

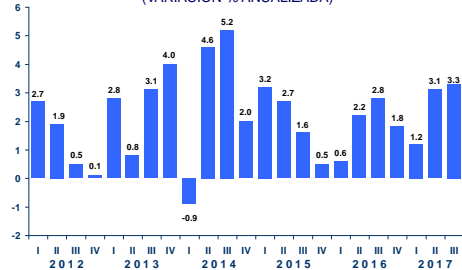
Estados Unidos

El Departamento de Comercio dio a conocer su segunda estimación del comportamiento del PIB en el tercer trimestre del año, en la que señala este tuvo un crecimiento anualizado de 3.3%, porcentaje que superó tanto la estimación previa como la expectativa del mercado que anticipaba una alza de 3.2%. Esta revisión fue impulsada principalmente por mayores incrementos que los estimados previamente para la inversión fija no residencial, que tuvo un ajuste de 3.9% a 4.7%; en los gastos de gobierno estatal y local que a pesar de mantener una cifra negativa, esta se redujo significativamente al pasar de una caída de 0.9% a una de solo 0.1%. Por su parte, el incremento del gasto de consumo personal se ajustó a la baja de 2.4% a 2.3%. Los resultados indican que el crecimiento del PIB es el más pronunciado desde el tercer trimestre del 2014.

El reporte del Departamento de Comercio indica que durante octubre el ingreso personal aumentó 0.4%, porcentaje similar al reportado el mes previo, aunque ligeramente superior al 0.3% estimado por el mercado. Este comportamiento fue impulsado por el incremento de 0.3% en los sueldos y salarios. Por su parte, en octubre el gasto personal aumentó 0.3%, como lo anticipaba el mercado, aunque fue notoriamente menor al avance de 0.9% del mes previo. Esto propició que el ahorro personal se elevara de 3.0% a 3.2%.

Por su parte, el Conference Board informó que en noviembre el indicador de confianza del consumidor se ubicó en 129.5 puntos, nivel que además de superar el dato del mes previo (126.2 puntos) y la estimación del mercado (124.0 puntos), fue el más alto desde noviembre del 2000. El interior de este, el indicador de la situación actual se elevó de 152.0 a 153.9 puntos, en tanto que el de expectativas lo hizo de 109.0 a 113.3 puntos. De acuerdo con los especialistas, este comportamiento indica que los consumidores son optimistas sobre el mercado laboral, pero son muy reservados en cuanto a sus perspectivas de ingresos a corto plazo.

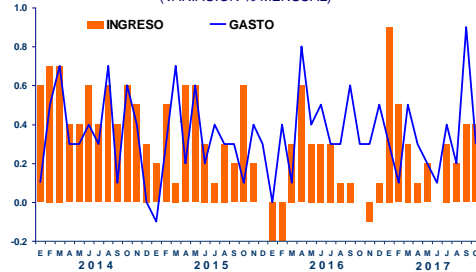
E.U.A.: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(VARIACIÓN % ANUALIZADA)



Fuente: Elaborado por el CEESP con datos del Departamento de Comercio.

Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A.C.

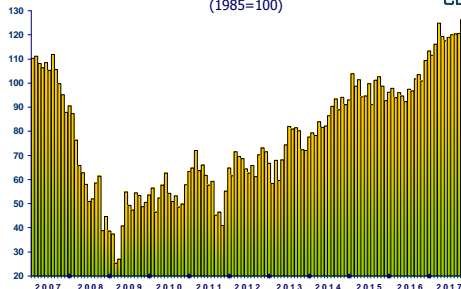
INGRESO Y GASTO PERSONAL
(VARIACIÓN % MENSUAL)



FUENTE: Elaborado por CEESP con datos del Departamento de Comercio

Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A.C.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
(1985=100)









FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de The Conference Board.

Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A.C.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Agenda Económica: Diciembre

			Indicador	Est. Merc.	Est. CEESP
5	Mar		Inversión fija bruta (sep)		-0.1%
			Balanza comercial (oct)	47.4 bill.dls	
6	Mie		Confianza del consumidor (nov)		1.4 pts.
7	Jue		Inflación (nov)		1.0%
8	Vie		Empleo no agrícola (nov)	190 mil	
			Tasa de desempleo (nov)	4.1%	

Indicadores financieros semanales

	Oct. 30	Noviembre			Nov. 27
	a. Nov. 3	6 al 10	13 al 17	20 al 24	a Dic. 1
CETES 28 días	7.03%	7.02%	7.01%	7.02%	7.01%
TIIE 28 días	7.37%	7.38%	7.38%	7.38%	7.39%
Bolsa Mexicana de Valores	48,534.84	48,028.30	47,857.14	47,941.88	47,265.31
Tipo de cambio (cierre)	19.16	19.10	18.94	18.57	18.65
Base monetaria (mill. pesos)	1,389,224.2	1,383,099.9	1,412,471.2	1,392,337.3	---
Reservas internacionales (md)	172,765.1	172,802.6	172,671.8	172,749.1	---
Activos internac. netos (md)	176,456.1	174,588.3	174,474.2	174,754.4	---

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Diciembre 2017**. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.