



Octubre 18, 2021

PANORAMA GENERAL

- Pese a la modesta mejora en algunos indicadores, hasta el momento la economía no recupera su nivel prepandemia.
- Las entidades federativas se han visto afectadas de manera distinta, dificultando su recuperación en el corto plazo.
- La evolución de la producción industrial se concentra en entidades con mayor actividad manufacturera y de construcción.
- Las entidades con más creación de empleos formales se relacionan con una mayor actividad manufacturera.
- Al primer trimestre del año solo ocho entidades han recuperado su nivel prepandemia, aunque se perciben señales de un nuevo debilitamiento.
- Inversión que propicie un crecimiento más equilibrado daría oportunidad de mayor desarrollo.

EL DESEMPEÑO ECONÓMICO POR ENTIDAD FEDERATIVA

Pese a la modesta mejora en algunos indicadores, hasta el momento la economía no recupera su nivel prepandemia.

La evolución de los principales indicadores macroeconómicos a nivel nacional aún no muestra, de manera concluyente, que la economía haya recuperado lo perdido durante la pandemia. Más aún, recientemente hay señales de un nuevo episodio de debilidad, principalmente por la limitada inversión privada y pública. Ésta última se concentra en pocos proyectos con efectos de demanda local, pero de rentabilidad social dudosa, mientras que obras de infraestructura que en algún momento podrían ser complementarias de la inversión privada se rezagan.

Si bien es cierto que el confinamiento sanitario y cierres posteriores como consecuencia de la Covid han tenido un impacto negativo importante en la actividad económica del país, también es cierto que la pandemia profundizó el decaimiento que se presentó después de los resultados de las elecciones presidenciales en 2018 y en 2019, ante la incertidumbre generada por las decisiones que tomó el nuevo gobierno, incluso antes de tomar posesión.

Hasta ahora, después del rebote posterior a los confinamientos y cierres, las cifras nacionales muestran una paulatina recuperación de lo perdido, pero no se puede concluir que esta sea suficiente para, también, subsanar la fragilidad previa de la economía y menos aún entrar en una senda de crecimiento igual o más sólido que el de antes de 2019.

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.



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.

Las entidades federativas se han visto afectadas de manera distinta, dificultando su recuperación en el corto plazo.

Puede decirse que el mismo comportamiento se aprecia en la mayoría de los estados de la república. Aunque aún no hay datos del PIB para ellos más allá del 2019, se puede hacer una extrapolación hasta el primer trimestre de este año utilizando el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE).

Las entidades federativas han tenido impactos diversos de acuerdo con su principal actividad productiva. La pandemia, por ejemplo, afectó especialmente a las de mayor actividad turística como consecuencia del confinamiento sanitario, otras se han visto afectadas por la caída de la actividad manufacturera ante los problemas mundiales de insumos, especialmente microchips para la industria automotriz. Por el contrario, otros estados se han beneficiado por algunas obras públicas como el tren maya, la refinería Dos Bocas y el aeropuerto de Santa Lucía. Si embargo, al primer trimestre de 2021 la mayoría de las entidades federativas, aún no recuperaban lo perdido durante la pandemia.

La mejor manera de evaluar el ritmo de recuperación de la economía es su comportamiento trimestral, con lo que se evitan escenarios confusos tras la comparación con niveles atípicamente bajos tras la pandemia.

De acuerdo con los datos disponible del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), en el primer trimestre del año 24 entidades registraron incrementos respecto al periodo previo. Esta evolución, es una señal favorable de la recuperación de la economía. Pero hay que tomar en cuenta que el crecimiento del ITAE había sido más generalizado en los dos periodos previos; en la totalidad de ellas y en 31 en el tercer y el cuarto trimestres de 2020, respectivamente. Esto podría ser preámbulo de un nuevo periodo de debilidad, pero habrá que esperar a nueva información para una mejor idea.

No obstante este comportamiento, en términos anuales solo ocho entidades mostraron crecimiento en el primer trimestre del presente año. Cabe señalar que la mayoría se relaciona con la zona de mayor actividad industrial y comercial ligada al comercio con EEUU¹, y dos alojan a proyectos de inversión prioritarios de la administración -Tabasco y Oaxaca-.

La evolución de la producción industrial se concentra en entidades con mayor actividad manufacturera y de construcción.

Las cifras de producción industrial a nivel estatal del INEGI están más actualizadas que las del ITAE y llegan al primer semestre del año. Éstas pueden dar una mejor idea de dónde se concentra la mayor la dinámica productiva después de la pandemia. En la

¹ Baja California, Aguascalientes, Jalisco, Coahuila, y Durango.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Agenda Económica

Indicadores financieros semanales

primera mitad del año 29 entidades registraron incrementos anuales de la producción industrial, resaltando Oaxaca (35.5%), Chiapas (30.1%), Aguascalientes (22.2%) y Baja California (22.2%)². Por el contrario, las entidades que arrojaron resultados negativos son Colima (-13.9%), Campeche (-4.6%) y Tamaulipas (-2.0%).

Al desagregar los resultados por sector se aprecia mejor el origen del avance de algunas entidades. Por ejemplo, el mayor avance anual del primer semestre del año se observó en la industria manufacturera (15.2%), en especial por el repunte en las entidades en donde predomina la producción automotriz, como Aguascalientes en donde la manufactura repuntó a una tasa anual 33.8% en el primer semestre del año. En Puebla el incremento fue de 27.0%, en Baja California fue 26.3%, en Chihuahua 21.2% y en Guanajuato 18.8%.

Le siguió en importancia el sector construcción que en la primera mitad del año creció a una tasa anual de 9.4%, resaltando estados como Tabasco en donde la construcción aumentó 141.3%, en Oaxaca 68.7%, en Chiapas 48.7%, en Campeche 28.9%, en Yucatán 26.8% y en el Estado de México 20.8%. Estas entidades se han visto beneficiadas por la construcción de los proyectos insignia del Gobierno Federal, como la refinería de Dos Bocas, el Tren Maya y el Aeropuerto Felipe Ángeles.

Las entidades con más creación de empleos formales se relacionan con una mayor actividad manufacturera.

En materia de empleo formal, las cifras del IMSS indican que las entidades con mayores aumentos en sus registros de trabajadores afiliados al IMSS coinciden con aquellas que se han visto beneficiadas por la mejora en la actividad manufacturera, en especial por la automotriz. En Nuevo León el número de registros en el IMSS aumentó en 95 mil en septiembre respecto al cierre del 2020. En Jalisco y Baja California los registros aumentaron en 67 mil y 77 mil, respectivamente.

El reciente repunte en la actividad turística también ha contribuido a mejorar la situación del empleo. De las entidades con mayor participación turística en la economía resalta Quintana Roo, en donde los registros en el IMSS aumentaron en 56 mil en los primeros nueve meses del año.

Con relación al comercio exterior, se aprecia una mejora importante en la primera mitad del año respecto a un año antes, toda vez que 29 de las 32 entidades del país registraron incrementos en la exportación de mercancías. Sobresalen los de las exportaciones de Tabasco (73%), Oaxaca (60%), Morelos (59%) y Puebla (54%). Solo Hidalgo, Sinaloa y Nayarit reportaron caídas en sus exportaciones.

² Como sucede con el producto a nivel nacional, es natural que las cifras del primer semestre de este año se comparen de manera extraordinariamente favorable con las del mismo periodo de 2020, cuando se dio el confinamiento y más cierres parciales en todo el país.



CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Agenda
Económica

Indicadores
financieros
semanales

Al primer trimestre del año solo ocho entidades han recuperado su nivel prepandemia, aunque se perciben señales de un nuevo debilitamiento

Aunque la actividad económica de las entidades federativas muestra señales de una paulatina recuperación en la primera parte del año, en pocos casos han recuperado los niveles prepandemia. Dentro del índice más general, el ITAEE, sólo 8 estados han recuperado el nivel del primer trimestre de 2020. Por su parte, el índice de producción industrial en junio de 2021 llegó a su nivel de febrero de 2020 sólo en 12 entidades.

Más aún en ese mes -junio 2021- la evolución de la producción industrial en las entidades federativas mostró una fuerte desaceleración respecto al mes anterior, arrojando cambios positivos sólo en 5 entidades y promediando una disminución de 2.2% para todas.

Inversión que propicie un crecimiento más equilibrado daría oportunidad de mayor desarrollo.

En suma, la evolución de la actividad económica a nivel de las entidades federativas confirma lo que se observa a nivel federal. La recuperación después del rebote de la economía posterior a los confinamientos y cierres muestra signos de debilidad. La inversión pública en infraestructura puede ayudar a la reactivación a nivel de los estados.

Con proyectos rentables socialmente que mejoren las vías de comunicación, las redes de transmisión, la disponibilidad de agua y medidas que mejoren la agilidad en las vías férreas y la seguridad pública entre otras acciones, se podría atraer mayor inversión privada. Un crecimiento más equilibrado en las entidades federativas sin duda ofrecería más oportunidades de desarrollo duradero a las rezagadas y menos integradas a la economía moderna.

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.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Agenda Económica

Indicadores financieros semanales

México

Después del repunte mensual de 1.2% de la producción industrial en julio, que precedió dos meses consecutivos con cifras negativas, en agosto se observa un avance de 0.4%, comportamiento que, si bien parece favorable al acumular dos meses con avances, este resultado parece anticipar un menor dinamismo en los siguientes meses.

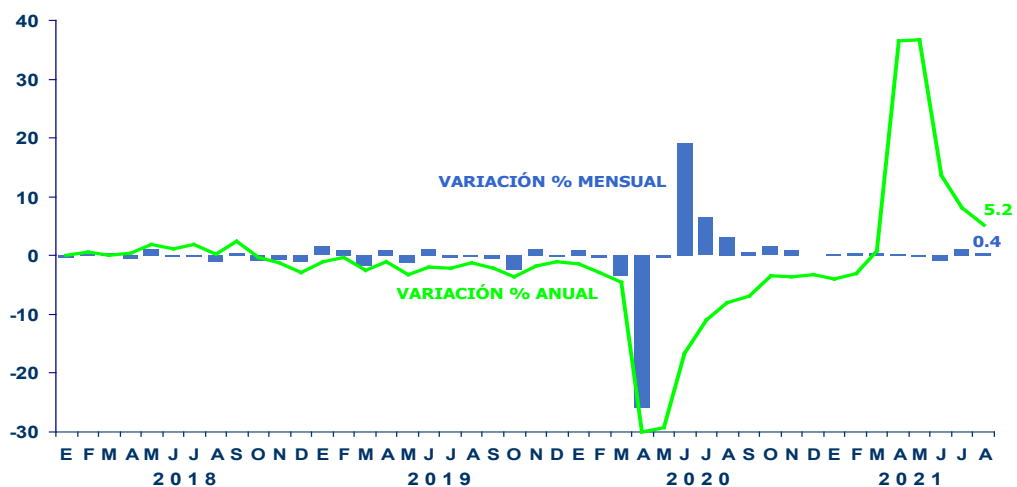
El avance de la actividad industrial respondió principalmente al incremento de 1.9% en la actividad de la construcción y al avance de 0.2% en la producción manufacturera. Por el contrario, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se contrajo 2.5% y la minería cayó 0.1%.

Estos resultados contribuyeron para que en términos anuales la producción industrial total registrara un aumento de 5.2%, aunque resultó ser el menor avance en los últimos cinco meses. En este entorno, la construcción creció a una tasa anual de 7.6%, la producción manufacturera aumentó 6.1% y la minería 1.7%, mientras que la generación eléctrica, agua y gas disminuyó 4.9%.

Pese a estos avances, el indicador global de la producción industrial aún no logra retomar su nivel prepandemia.

CEESP

ACTIVIDAD INDUSTRIAL (SERIE DESESTACIONALIZADA)



Fuente: INEGI

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.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Agenda Económica

Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

De acuerdo con el reporte del Departamento del Trabajo, durante septiembre los precios al consumidor aumentaron 0.4%, superando tanto el avance del mes previo como la estimación del mercado, que en ambos casos fue de 0.3%.

El mayor aumento de precios se registró en el rubro de energía que reportó un alza mensual de 1.3%, donde los precios de las gasolinas se elevaron 1.2%. Por su parte, los precios de alimentos aumentaron 0.9%.

Excluyendo alimentos y energía, el indicador de precios subyacente aumentó 0.2%.

En su comparación anual, los precios al consumidor aumentaron 5.4%, que fue su mayor avance desde julio del 2008.

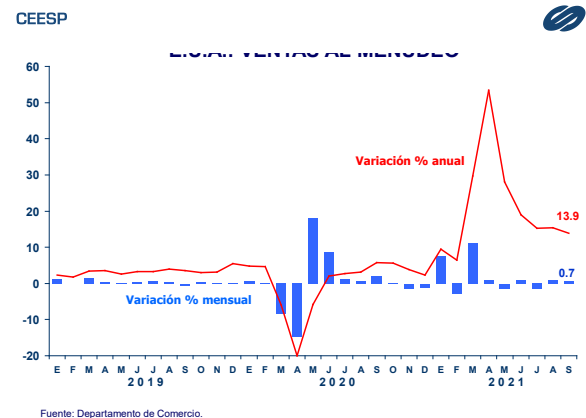
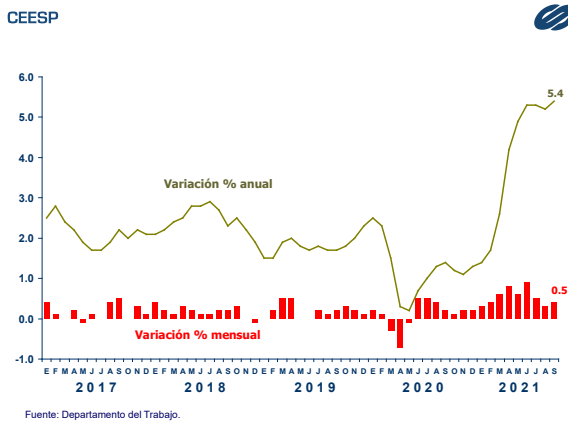
El Departamento de Comercio informó que en septiembre las ventas al menudeo aumentaron 0.7%, cifra que contrasta con la expectativa del mercado que anticipaba una disminución de 0.3%.

Se registraron incrementos mensuales en todas las categorías de ventas a excepción de las realizadas en tiendas de electrónica y electrodomésticos y en las tiendas de salud y cuidado personal donde se observaron disminuciones de 0.9% y 1.4%, respectivamente.

Por su parte, las ventas de estaciones de gasolina aumentaron 1.8%, las de tiendas de mercadería general los hicieron en 2.0%, en tanto que las ventas de vehículos de motor y autoparte crecieron 0.5%.

En términos anuales las ventas al menudeo crecieron 13.9%

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.





CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Agenda
Económica

Indicadores
financieros
semanales

Indicadores financieros semanales

	Septiembre		Sep 27	Octubre	
	13 al 17	20 al 24	a Oct 1	4 al 8	11 al 15
CETES 28 días	4.60%	4.58%	4.69%	4.81%	4.79%
TIIE 28 días	4.75%	4.75%	4.75%	4.98%	4.98
Bolsa Mexicana de Valores	51,307.71	51,105.71	51,060.05	51,136.62	52,798.38
Tipo de cambio (cierre)	19.99	20.11	20.51	20.73	20.47
Base monetaria (mill. pesos)	2,209,567.3	2,197,589.3	2,205,079.6	2,203,752.0	---
Reservas internacionales (md)	198,401.6	198,216.0	198,560.2	198,482.1	---
Activos internac. netos (md)	211,604.9	211,413.2	211,428.8	211,680.0	---

Las opiniones
expuestas en esta
publicación son
resultado del análisis
técnico realizado
por los especialistas
del CEEESP, 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, Octubre 2021**. 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.