



Diciembre 20, 2021

PANORAMA GENERAL

- En resumen, entre varias otras tendencias inquietantes, están el bajo crecimiento, el deterioro del mercado laboral y el repunte de la inflación.
- Qué se espera: deseablemente, un cambio de rumbo. Probablemente, seguir por el mismo camino.

RESULTADOS DE LA ECONOMÍA Y QUE SE PUEDE ESPERAR

Los resultados en materia económica a la mitad del sexenio han sido pobres. A futuro, y con base en la evolución reciente de los principales indicadores económicos y la línea que la administración parece decidida a mantener no se percibe una evolución más positiva, más allá del rebote posterior al 2020. De hecho, ya se presenta un ajuste a la baja de los pronósticos de crecimiento para el presente y siguiente año.

En resumen, entre varias otras tendencias inquietantes, están el bajo crecimiento, el deterioro del mercado laboral y el repunte de la inflación.

Con la caída de 0.4% del PIB en el tercer trimestre, mayor a la estimación oportuna del INEGI (-0.2%) y a la de los especialistas del sector privado (-0.14%), el pronóstico de los especialistas para el presente año bajó a 5.6% y el del Banco de México a 5.4%. Cifras muy por debajo del 6.3% presentado en el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica para 2022. Ello implicaría que la primera mitad de este sexenio habrá caído 3.4%.

La inversión y el consumo son los componentes internos que pueden impulsar la economía. Se estima que la primera caerá en 2021 y que se situará más de 10% por debajo de su nivel de cierre del 2019. El consumo privado tiene una evolución similar en el sentido de que es probable que su nivel al finalizar el año se sitúe en aproximadamente 3.0% por debajo del 2019.

La trayectoria de la inversión se debilitó después de las elecciones presidenciales de 2018, pero su deterioro fue mayor a partir de la suspensión de la obra del aeropuerto internacional de la Ciudad de México. Posteriormente siguieron otras decisiones de política pública que vulneraron la percepción de estado de derecho y han disuadido la inversión nueva.

Por su parte, el consumo, que parecía adquirir una trayectoria de rápida recuperación en la segunda mitad de 2020, se ha desacelerado en este año. Esto se puede relacionar con el deterioro sufrido por el mercado laboral que, a pesar de cierta mejoría después del impacto de la crisis sanitaria, en varios aspectos su estado se mantiene por debajo de 2019, cuando ya había sufrido deterioro.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

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

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.

En octubre la “brecha laboral”¹, que refleja la necesidad de nuevos puestos de trabajo y empleos de tiempo completo se ubicó en 16.1 millones, es decir, 4.2 millones de personas más que la cifra del cierre del 2019. Además, el segmento de ocupados en condiciones críticas² sumó 13.9 millones de personas, 3.5 millones más que al cierre del 2019 y 5.6 millones más que a fines del sexenio pasado.

Aun cuando el salario mínimo (sm) ha aumentado significativamente en los últimos 5 años, no deja de llamar la atención que, del cierre del 2018 a octubre de este año, las personas ocupadas con ingresos de hasta dos sm aumentaron en 10 millones, mientras que los que perciben ingresos superiores disminuyeron en 7 millones.

Por su parte, aquellos que perciben menos de un salario mínimo son más. Al primer semestre del año, representaban el 26% de la fuerza laboral -más del 40% en informalidad laboral-, mientras que al cierre del 2018 sumaban el 18%³.

El motor de la demanda agregada más prometedor hasta el momento es el de las exportaciones, mismas que han crecido de manera sólida en el año gracias al impulso proveniente del dinamismo de la economía de los Estados Unidos.

Por otra parte, preocupan las presiones inflacionarias. Aunque se sostiene que las causas son transitorias, persisten y se agudizan y las expectativas inflacionarias siguen elevándose. El pronóstico promedio de los especialistas del sector privado prevé que al cierre del año la inflación se ubique en 7.6% y para 2022 en 4.2%.

La inflación complica la situación de la economía en general. El Banco de México decidió elevar su tasa de política monetaria en 50 puntos base para situarla en 5.5% e intentar contener el efecto de las expectativas de inflación en la formación de precios⁴. Pero el riesgo es que esto podría dificultar la reactivación de la economía al encarecer el crédito y el costo de oportunidad de la inversión.

Qué se espera: deseable, un cambio de rumbo. Probablemente, seguir por el mismo camino.

El principal reto a futuro es la recuperación de la actividad económica. Solo de esa manera se pueden mejorar los ingresos de los hogares, abatir la pobreza, elevar la movilidad social y lograr un verdadero mejoramiento del bienestar. La forma de lograrlo es mediante mayor inversión, tanto pública como privada. El reto es que la inversión

¹ Suma de la población desocupada -que busca trabajo sin éxito-, la “disponible” -que desea trabajar, pero no busca empleo-, más la subocupada que es la que estando empleada expresa la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que hace actualmente.

² Aquella que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, más la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos

³ A principios de 2017, año en que el sm empezó a aumentar significativamente en términos reales, el porcentaje de trabajadores en esta situación era de 14%.

⁴ Con mayores expectativas de inflación se corre el riesgo de que los agentes económicos empiecen a subir sus precios a fin de anticiparse. Si esto se generaliza, la inflación adquiere inercia y se preserva.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

productiva se eleve a 25% del PIB, lo que es significativo ya que actualmente representa aproximadamente 18%.

La inversión física ha caído 12.3% entre el cierre del 2018 y el segundo trimestre del presente año. Ello dentro de un entorno de elevada inseguridad -tanto pública como respecto a las reglas aplicables a la inversión- y de fallas del estado de derecho, lo que ha propiciado medidas arbitrarias que naturalmente ahuyentan nuevas inversiones.

Asimismo, la inversión en valores gubernamentales en poder de extranjeros se ha reducido en 523 mil millones de pesos del cierre del 2018 al 3 de diciembre pasado, de los cuales 285 mil millones se han ido del país en este año.

Para alcanzar la meta mencionada de inversión -25% del PIB- se requiere un cambio de rumbo, un gobierno facilitador. Sin subsidios ni privilegios, un gobierno facilitador asegura reglas claras y justas, con respeto y aplicación del estado de derecho para la inversión, además de otras actividades. La adopción de una estrategia de este tipo podría revertir los malos resultados de la economía y abrir muchas oportunidades para la eliminación de la pobreza y para generar movilidad social.

No obstante, lo que se puede apreciar es que el gobierno continuará en la senda de la primera mitad del sexenio, caracterizada por amenazas, agresiones y acciones legales del ejecutivo contra de las instituciones del Estado y al sector privado. Eso se suma a los deficientes resultados en la marcha de la economía y la creciente inseguridad pública para formar un ambiente que refuerza los factores limitantes del crecimiento de la economía.

Sin inversión productiva las familias están destinadas a vivir en un ambiente de precariedad que los programas asistenciales del gobierno quizá puedan mitigar, con mejorías temporales, pero no revertir debido a que no cuentan con los incentivos para superar la pobreza y lograr una mayor movilidad social.

Actualmente, el gasto público se concentra en programas asistenciales sin condiciones ni incentivos de los antes señalados y en proyectos de dudosa rentabilidad social y económica, que le han redituado elevados niveles de popularidad al Ejecutivo, pero las necesidades en salud, educación y seguridad pública se han dejado en segundo plano.

Un cambio de rumbo privilegiaría la inversión en capital humano en el ciclo de vida, vía educación que generara capacidades productivas y salud desde la niñez, así como la creación de empleos de calidad. Esa es la combinación que podría eliminar la pobreza y desatar la movilidad social.

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

Indicadores financieros semanales

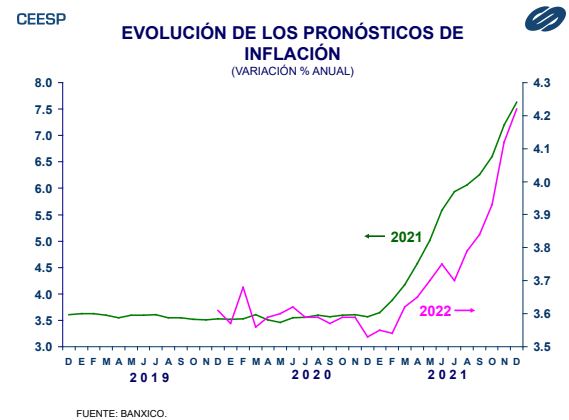
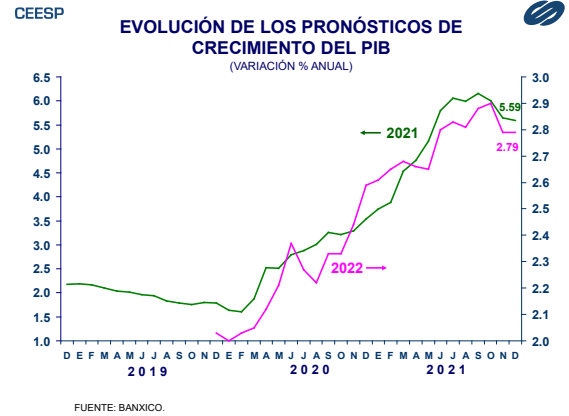
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

El debilitamiento reciente de la evolución de los principales indicadores económicos y la aparición de otras presiones como el repunte de la inflación han propiciado una mayor cautela entre los especialistas que han considerado ajustar sus pronósticos de crecimiento a la baja.

De acuerdo con los resultados de la reciente encuesta de expectativas del Banco de México, los especialistas del sector privado corrigieron a la baja su pronóstico de crecimiento para 2021 por tercera vez consecutiva para ubicarlo en 5.59%, cada vez más alejado de la expectativa de 6.3% del gobierno. Para el 2022 prevén un avance de 2.79%, pronóstico que se mantuvo sin cambio respecto al de la encuesta previa. La expectativa de mediano plazo no muestra señales de una recuperación importante. El pronóstico promedio de crecimiento para los próximos diez años ronda el 2.2%.

Las presiones inflacionarias han ocasionado que el pronóstico de inflación para el presente año se ajuste al alza para ubicarlo en 7.6%, que sería la más alta en los últimos 21 años. Para 2022 se estima una inflación de 4.2%, superando el rango máximo del objetivo del Banco Central de 3% +/- un punto porcentual.





CONTENIDO

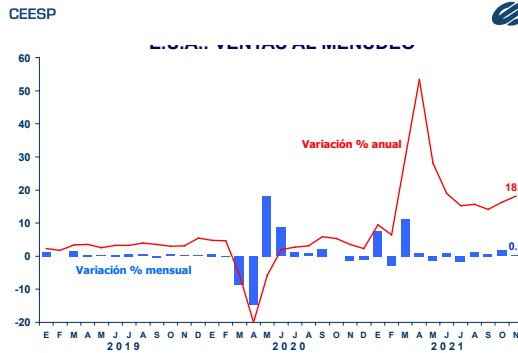
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

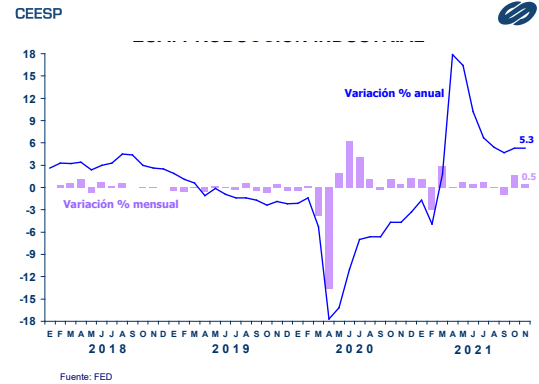
Estados Unidos

El Departamento de Comercio informó que durante noviembre las ventas al menudeo aumentaron 0.3%, porcentaje significativamente inferior tanto al incremento de 1.8% del mes previo, como al pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 0.8%. Las ventas de tiendas de electrónica y electrodomésticos cayeron 4.6%, mientras que las de mercancías generales disminuyeron 1.2% y las de vehículos de motor y autopartes lo hicieron en 0.1%. Por el contrario, las ventas de estaciones de gasolina aumentaron un 1.7%, en tanto que las de tiendas de alimentos y bebidas, así como las de artículos deportivos, pasatiempos, musicales tiendas de instrumentos y librerías, aumentaron 1.3%. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas al menudeo crecieron 18.2%, su mayor avance en los últimos cinco meses.



De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal, durante noviembre el indicador de la producción industrial registró un avance de 0.5%, porcentaje que resultó inferior al avance de 1.7% del mes previo y a la estimación del mercado de 0.8%. No obstante, con este resultado el indicador total alcanzó su nivel más alto desde septiembre del 2019. Por su parte, el

indicador de la producción manufacturera creció 0.7%, de tal manera que alcanzó su nivel más alto desde enero del 2019. La producción minera subió 0.7%, mientras que la producción de servicios público se contrajo 0.8%.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante noviembre se inició la construcción e 1.679 millones de viviendas, cifra que superó la estimación del mercado que anticipaba un aumento de 1.570 millones de unidades. Por su parte, el número de permisos de construcción también reportó un comportamiento favorable al registrar 1.712 millones en el mes, que se compara favorablemente con la estimación de 1.670 millones de permisos.



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

Indicadores financieros semanales

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Noviembre		Nov. 29	Diciembre	
	15 al 19	22 al 26	a Dic. 3	6 al 10	13 al 17
CETES 28 días	5.00%	5.05%	5.10%	5.20%	5.20%
TIIE 28 días	5.23%	5.24%	5.23%	5.24%	5.24%
Bolsa Mexicana de Valores	50,811.30	49,492.52	50,597.29	51,213.48	52,379.37
Tipo de cambio (cierre)	20.83	21.82	21.42	20.89	20.73
Base monetaria (mill. pesos)	2,271,766.0	2,274,109.8	2,316,694.8	2,350,767.9	---
Reservas internacionales (md)	198,585.8	199,310.1	199,993.0	201,440.6	---
Activos internac. netos (md)	212,078.7	211,623.4	213,454.1	212,851.8	---

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 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.