



Mayo 9, 2022

PANORAMA GENERAL

- Los indicadores no han recuperado lo perdido y las expectativas son cada vez menos favorables. El PIB per cápita en 2022 se situaría al nivel del año 2013.
- La evolución de la inversión fija es muy preocupante y está aún 15.6% por debajo de su nivel de julio de 2018.
- La recuperación en México es lenta y va por detrás de un gran número de países. La inflación complica adicionalmente el panorama.
- El anuncio del gobierno (PACIC) es positivo en varios aspectos, aunque probablemente tendrá un impacto limitado y lento. Muchos puntos deberían ser parte de una agenda permanente del gobierno.
- La reducción de la inflación requiere mayor oferta de bienes y servicios, o crecimiento económico. Ello se logra mediante menores costos y mayor inversión.
- La inversión necesita certidumbre, estado de derecho y respeto a los compromisos. Es indispensable e impostergable que el gobierno mantenga, o más bien recupere, esos valores.

ES INDISPENSABLE UN MEJOR AMBIENTE DE COOPERACIÓN

Algunos de los principales indicadores económicos presentan avances modestos en la actividad económica. No obstante, **en la mayoría no se ha podido recuperar lo perdido y las expectativas son cada vez menos favorables.**

Los pronósticos de los especialistas privados se mantienen a la baja y ya anticipan un avance de la economía de solo 1.7% para el 2022. Hacia adelante, no se anticipa una perspectiva mucho mejor. El pronóstico promedio de crecimiento del PIB para los próximos diez años se ubica en 2.0%. Tasa a todas luces insatisfactoria e inferior al promedio de 2.4% del periodo 2013-2018, que se consideraba demasiado baja.

La estimación oportuna del INEGI indica que en el primer trimestre del año el PIB creció a una tasa trimestral de 0.9% que, si bien sería la más alta de los últimos tres trimestres, solo habría contribuido para que en términos anuales el producto haya crecido 1.6%. Con estos resultados, el valor absoluto real del PIB se mantendría 2.0% por debajo de su nivel prepandemia y similar al observado en el último trimestre del 2016. Con ese resultado, **el PIB per cápita se situaría al nivel del año 2013.**

El consumo y la inversión son los principales motores del crecimiento y comienzan a tener avances, aunque todavía no apuntan convincentemente a una sólida recuperación que podría llevarlos a los niveles tendenciales. Es decir, a niveles

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

similares a los de su tendencia de largo plazo. Desde luego, esto está implícito en la debilidad de las expectativas.

En febrero pasado el indicador de consumo privado en el mercado interno arrojó un avance mensual, secuencial, de 1.3%, lo que resultó en un incremento anual de 9.9%. Si bien este fue un avance importante que contribuyó para que por tercer mes consecutivo su nivel se mantuviera por arriba del previo a la pandemia, aún es insuficiente para alcanzar su nivel tendencial.

El desempeño reciente del consumo es congruente con la entrada de remesas familiares -que aumentaron 18% anual durante el primer trimestre-, la mayor cantidad de población ocupada -que en marzo superó en 900 mil personas su nivel prepandemia- y con el incremento del salario mínimo para el año -22%-.

La evolución de la inversión fija es más preocupante en cuanto a las posibilidades de reactivación de la economía y refleja una mayor cautela de los inversionistas ante la coyuntura y la fragilidad de las expectativas. En febrero reportó una disminución secuencial de 3.5% y **un aumento anual de sólo 1.5%**, con lo que aún se mantiene 2.6% por debajo de su nivel prepandemia y cada vez más lejos de su nivel tendencial.

Más ilustrativo del bajo nivel de **la inversión es que está aún 15.6% por debajo de su nivel de julio de 2018**, mes de las elecciones presidenciales.

La recuperación en México es entonces lenta y va por detrás de un gran número de países. Una comparación internacional de la recuperación de 56 países, de todo tipo, indica que al cierre de 2021 el PIB de 33 de ellos había alcanzado su nivel de 2019. De los 23 que están aún por debajo, México está en penúltimo lugar sólo antes de Tailandia¹.

Mientras que la recuperación de la economía se ha retrasado, **la inflación complica adicionalmente el panorama.** Ahora se debe evitar que las presiones inflacionarias se conviertan en una nueva limitante para el crecimiento.

Ello, más allá del deterioro que la inflación causa al bienestar de los hogares, especialmente a los segmentos de menores ingresos, que aún sufren los efectos negativos de la pandemia.

En ese tenor el presidente dio a conocer el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC), que se apoya en cuatro estrategias:

- Estrategia de producción: son acciones que buscarán el incremento de la oferta de alimentos a través de estabilizar los precios de combustibles para evitar aumentos en costos; se propone un aumento de la producción de granos -aunque no está

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.

¹ Grupo Financiero Base, con información estadística de cada país.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

claro cómo-, la ampliación de la entrega de fertilizantes y la eliminación de cuota compensatoria del sulfato de amonio.

- Estrategia de distribución: son medidas que buscan principalmente la disminución de costos mediante acciones como elevar la seguridad en carreteras, mantener el costo de los peajes, exentar la carta porte para básicos e insumos, mantener las tarifas ferroviarias, así como reducir el tiempo de despacho aduanal y agilizar la carga en puertos marítimos.
- Estrategia de comercio exterior: Aranceles cero a la importación de básicos e insumos durante seis meses en 21 de los 24 productos de la canasta básica y 5 insumos estratégicos.
- Otras medidas: Establecimiento de una reserva estratégica de maíz, así como precios de garantía para maíz, frijol, arroz y leche, además de fortalecer el Programa de abasto (DICONSA/LICONSA). Asimismo, se cuenta con la participación privada, además de que se anunció el no incremento de precios de los servicios Telmex y Telcel.

Como se señaló en la nota de la semana pasada del CEESP, **es probable que las medidas propuestas tengan un impacto limitado y lento**; además, el principal impulso de la inflación es externo, lo que resta efectividad a medidas internas para controlarla.

No obstante, el anuncio del gobierno es positivo en varios aspectos. Incluye la colaboración no coercitiva del sector privado para mitigar los aumentos de precios de la canasta básica de la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO), sobre la base de la cooperación; evita controles administrativos rígidos; muestra una legítima preocupación de la autoridad frente al fenómeno inflacionario; y reconoce que lo que se puede hacer para contener la inflación es reducir los costos de la economía e impulsar la oferta de bienes y servicios.

Esto último, la reducción de costos y el impulso a la oferta está presente en varios de los compromisos del gobierno en el plan. Pero aquí cabe apuntar dos cosas.

En primer lugar, **muchos puntos deberían ser parte de una agenda permanente del gobierno**, en particular de la Secretaría de Economía y otras sectoriales, para facilitar la actividad económica. Por ejemplo, la reducción de varios aranceles, la extensión de los distritos de riego, la inversión en infraestructura pública y su mantenimiento y la evaluación científica del costo-beneficio de restricciones a productos como el glifosato y los organismos genéticamente modificados, entre otros.

El CEESP propuso un plan de trabajo a fin de aliviar las presiones inflacionarias en ese sentido, en el que incluía buena parte de los compromisos que posteriormente anunció

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

el gobierno con el PACIC, pero que señalaba muchas otras acciones y análisis de otros temas².

En segundo lugar, y más importante aún, **aumentar la oferta de bienes y servicios en la economía significa ni más ni menos crecimiento económico. Y eso se logra mediante reducción de costos y, sobre todo, mediante mayor inversión.**

La inversión necesita certidumbre, estado de derecho y respeto a los compromisos. El sector privado ha dado muestras de estar comprometido con el propósito del crecimiento y de mitigar la presión inflacionaria y está abierto a la cooperación con el gobierno.

Pero es **indispensable e impostergable que el gobierno mantenga, o más bien recupere** estas propiedades para México a fin lograr una sana reactivación de la economía y con ello alivie las presiones inflacionarias.

En la última semana, por diversas protestas, se bloquearon por muchas horas las carreteras de CDMX-Querétaro, Toluca-Atlacomulco, CDMX-Cuernavaca y CDMX Puebla. Esta falta de estado de derecho no es la mejor para empezar un programa como el PACIC.

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.

² CEESP, Análisis Económico Ejecutivo, Mayo 2, 2022, “Actividad Económica e Inflación, Retos para 2022. Lineamientos de un plan de trabajo”



CONTENIDO

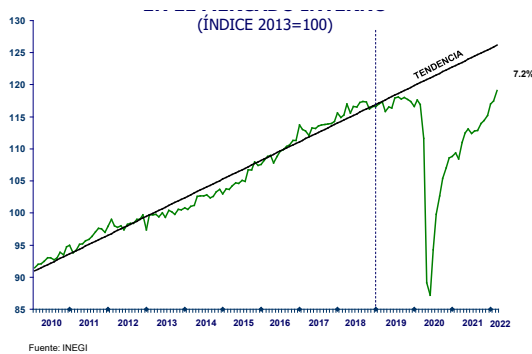
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

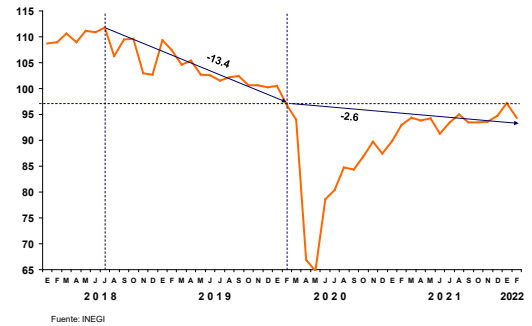
México

Cifras del INEGI muestran que durante febrero el indicador de consumo privado en el mercado interno tuvo un aumento mensual de 1.3%, lo que resultó en un incremento anual de 9.9%. Este comportamiento respondió en buena medida al efecto que ha tenido la significativa entrada de remesas familiares, el incremento al salario mínimo y a una mayor cantidad de población ocupada. A pesar de que este fue un avance importante que contribuyó para que por tercer mes consecutivo el indicador de consumo privado mantuviera su nivel por arriba del previo a la pandemia, aún es insuficiente para alcanzar su nivel tendencial.



La evolución de la inversión fija continúa siendo preocupante y refleja una mayor cautela de los inversionistas ante la coyuntura y la fragilidad de las expectativas. Durante febrero registró una disminución mensual de 3.5% y un aumento anual de sólo 1.5%, con lo que aún se mantiene 2.6% por debajo de su nivel prepandemia y cada vez más lejos de su nivel tendencial. Su debilidad es evidente cuando se observa que, respecto a julio del 2018 mes de las elecciones presidenciales, la inversión muestra una caída de 15.6%. Este comportamiento respondió principalmente a la caída de 8.2% en la inversión en construcción. En maquinaria y equipo la inversión aumentó 6.7% en el mes.

CEESP

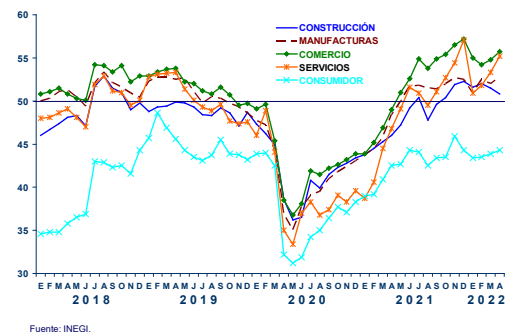


El modesto avance de algunos indicadores económicos en los primeros meses del año ha sido suficiente para que los niveles de confianza empresarial muestren ligeros avances. El mejor desempeño que muestra el consumo ha permitido que en abril los niveles de confianza empresarial en los sectores de comercio y servicios privados no financieros registraran aumentos mensuales de 0.9 y 1.8 puntos, respecto al mes previo. En el sector manufacturero la confianza se elevó 0.8 puntos, mientras que en el sector construcción se contrajo 0.7 puntos, con lo que acumuló dos caídas consecutivas, básicamente como reflejo de la debilidad que mantiene la inversión. Asimismo, los modestos avances que muestra el consumo y el empleo se reflejan en una mejor percepción que contribuyó para que el indicador de confianza del consumidor aumentara 0.4 puntos en el mes, hilando tres alzas consecutivas.

CEESP



INDICADORES DE CONFIANZA
 (PUNTOS, SERIES DESESTACIONALIZADAS)



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

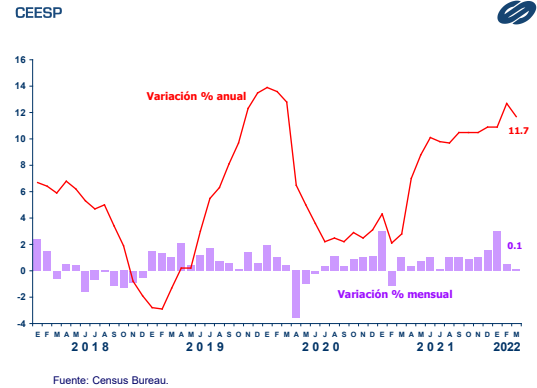
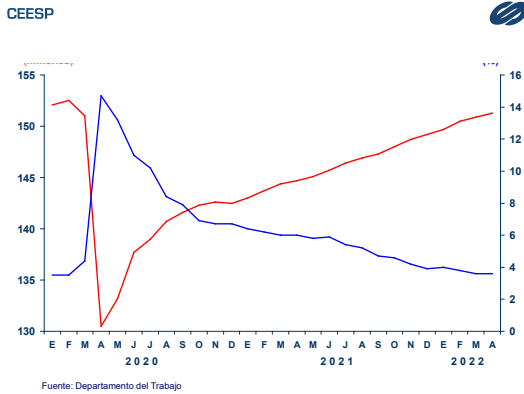
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

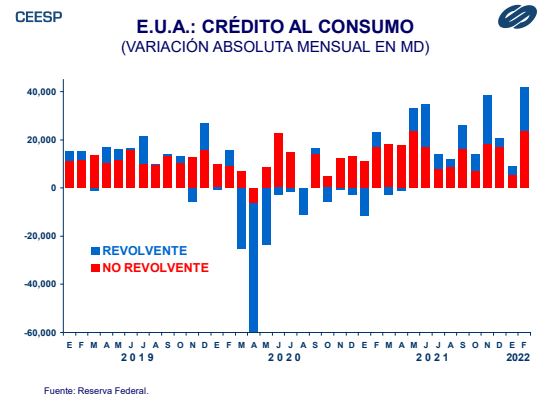
Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante abril las nóminas no agrícolas aumentaron en 428 mil personas, cifra similar a la del mes previo, pero superior a la estimación del mercado que anticipaba la creación de 395 mil empleos nuevos. Por su parte, las nóminas del sector privado aumentaron en 406 mil ocupados, cifra que a pesar de que superó el pronóstico del mercado que preveía un aumento de 390 mil empleos, resultó inferior a los 424 mil empleos generados un mes antes. En este contexto, en abril la tasa de desempleo se ubicó en 3.6%, porcentaje similar tanto al reportado en marzo, como al pronóstico del mercado.



El reporte de la Reserva Federal muestra que durante febrero el crédito al consumo aumentó en 41.8 miles de millones de dólares (mmd), muy por arriba del aumento de 8.9 mmd del mes previo y del pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 15.5 mmd. Este resultado se originó en un aumento de 23.8 mmd en el crédito no revolviente y en el alza de 18.0 mmd en el revolviente. En términos relativos, en febrero el crédito al consumo aumentó a una tasa anual desestacionalizada de 11.3%. El crédito revolviente aumentó 20.7%, mientras que el no revolviente lo hizo en 8.4%.

El Census Bureau informó que durante marzo el gasto total en construcción aumentó 0.1%, porcentaje que resultó notoriamente inferior tanto al avance de 0.5% del mes previo como del pronóstico del mercado que anticipaba un incremento de 0.8%. Por tipo de gasto, el residencial creció 1.0%, en tanto que el no residencial disminuyó 0.8%. El mayor impulso provino del gasto privado que aumentó 0.2%, impulsado por el incremento de 1.0% en el gasto residencial, ya que el no residencial cayó 1.2%. Por su parte, el gasto público en construcción se contrajo 0.2%, como consecuencia de la disminución de 0.3% en el gasto no residencial, toda vez que el residencial se elevó 0.5%.



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

	Abril				Mayo
	4 al 8	11 al 15	18 al 22	25 al 29	2 al 6
CETES 28 días	6.52%	6.52%	6.50%	6.68%	6.85%
TIIE 28 días	6.73%	6.73%	6.74%	6.75%	6.77%
Bolsa Mexicana de Valores	54,687.25	54,172.62	53,191.78	51,417.97	49,541.81
Tipo de cambio (cierre)	20.12	19.93	20.32	20.37	20.11
Base monetaria (mill. pesos)	2,512,589.1	2,528,780.5	2,501,661.2	2,474,416.0	---
Reservas internacionales (md)	200,145.7	200,087.8	199,504.7	199,174.6	---
Activos internac. netos (md)	207,308.2	207,614.7	206,538.8	207,091.1	---

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, Mayo 2022**. 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.