



Junio 13, 2022

PANORAMA GENERAL

- Aunque la coyuntura señala varios elementos optimistas para la reactivación, es importante considerarlos con cautela.
- Diversos indicadores macroeconómicos mejoran en el margen, pero ello no necesariamente implica una recuperación sólida.
- Pese a los buenos resultados recientes, la inversión fija bruta y la producción industrial están lejos de alcanzar sus niveles y tendencias prepandémicos.
- El empleo formal cayó ligeramente y la inflación resultó prácticamente constante.
- La recuperación del consumo privado es sin duda mejor.
- La economía se encuentra lejos de una recuperación hacia sus tendencias previas a la pandemia o al 2018.

AVANCES FAVORABLES RECIENTES DE LA ECONOMÍA, PERO AÚN NO UNA RECUPERACIÓN SÓLIDA

Los resultados más recientes que publicó el INEGI muestran avances favorables que, en primera instancia, han motivado una mejor expectativa sobre la evolución de la economía en su conjunto por parte de varios comentaristas y analistas.

Ciertamente, **diversos indicadores macroeconómicos han mejorado en el margen**. Es decir, que sus observaciones más recientes pueden ser interpretadas como un cambio de tendencia. Pero **cabe cuestionarse hasta qué punto eso implica una recuperación sólida de la actividad económica que conduzca a una reactivación y a alcanzar parte significativa de las tendencias económicas** que se observaban antes de la pandemia o antes del 2018.

Cabe señalar que el deseo de, o la aspiración a, una recuperación de ese tipo no es demasiado exigente y que sucede ya en diversas economías emergentes y avanzadas.

Durante marzo el índice de la **inversión fija bruta**, posiblemente el indicador más relevante en el proceso de recuperación tuvo un repunte mensual de 2.9%, después de que un mes antes había caído 2.3%. Desde luego **es un avance favorable** que generó una mejor expectativa y se ha subrayado, del lado positivo, que con este avance la inversión logró finalmente superar su nivel prepandemia.

Dentro del índice de inversión resalta el repunte mensual de 5.2% en construcción, tanto residencial como no residencial. Signo de reactivación conforme la economía regresa a su actividad normal. Por el contrario, la inversión en maquinaria y equipo se contrajo 1.3% durante el mes.

En su comparación anual las señales también fueron positivas al observar que la inversión fija bruta tuvo un avance de 4.1%, después de que un mes antes creció solo 1.9%.

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.

No obstante dichos resultados, **es claro que el nivel de la inversión aún está lejos de recuperar realmente lo perdido**, al menos en esta administración.

A menudo se ha comentado en este espacio y en muchos otros que diversas decisiones que se han tomado prácticamente desde las elecciones presidenciales de 2018 han causado un alto costo en términos de certidumbre, que es factor clave para la inversión¹. A ello hay que añadir los efectos que tuvo de la pandemia, aunque en menor medida.

Así, el indicador de la inversión fija bruta a marzo pasado, que en el margen se ve positivo, está en un nivel 13% menor al de julio de 2018². Más aún, es prácticamente igual al de febrero de 2020, último mes de la “prepandemia”. Se puede decir entonces que **la caída de la inversión desde 2018 se debe, en buena medida, a condiciones y decisiones tomadas previas al brote del Covid 19**.

Cuando se considera la tendencia previa a la pandemia, más que el nivel previo, la inversión total está poco más de 20% por debajo.

Dada la importancia de la industria en la economía del país, el índice de producción industrial es importante como indicador de la actividad económica. En abril pasado, arrojó un avance mensual de 0.6% y un incremento anual de 2.9%.

Al igual que la evolución reciente de la inversión, **el avance de la producción industrial es un resultado favorable** en el proceso de recuperación de la economía. **Pero también es insuficiente** para recobrar lo perdido tanto en su nivel como en su tendencia.

Su valor aún está 0.7% por debajo de su nivel prepandemia y es 3.5% inferior a julio de 2018. Respecto a la tendencia que mostraba hasta febrero de 2020, el indicador se sitúa 9% por debajo en abril pasado.

Por su parte, **el empleo formal** medido por la afiliación al IMSS **en mayo disminuyó** en 2,855 registros respecto al mes previo. Si bien es cierto que “Esta situación se debe en parte a la dinámica del empleo en el campo que entre mayo y julio de cada año registra un periodo de descenso asociado con los ciclos agrícolas”³, el hecho es que la creación de empleos permanentes no fue suficiente para compensar dicha pérdida, como ocurre regularmente.

¹ Ejemplos, entre otros: la cancelación del NAIM y otros proyectos productivos en marcha mediante consultas “a mano alzada”; diversas políticas que ahuyentan a la inversión privada en sectores clave como los de energía; cancelación de otras actividades por presunción y acusaciones de corrupción sin denuncias como las compras de medicamentos; el desmantelamiento del sistema de salud; las contrataciones públicas sin concurso; el empoderamiento del ejército y la marina en sectores que no les corresponde; y evidencia anecdótica de más corrupción e impunidad y de influencia del crimen organizado en procesos electorales.

² Respecto a julio de 2018, la inversión en maquinaria y equipo aún es 9.3% menor y la inversión en construcción lo es en 16.1%.

³ Boletín del Prensa IMSS: [Puestos de trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social](#).



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Obviamente, esto muestra la dificultad que tienen las empresas para abrir nuevos puestos de trabajo formales en un entorno de creciente incertidumbre y pocos incentivos para invertir más allá de lo necesario para mantener la operación de las empresas.

Respecto a la **inflación**, en mayo alcanzó 7.65%, **tasa similar a la del mes previo** de 7.68%, lo que parecería apuntar hacia un punto de inflexión.

Sin embargo, se debe considerar que esa marginal baja en el porcentaje se debe principalmente a una disminución mensual de los precios del indicador no subyacente durante mayo (-1.02%), como consecuencia del efecto estacional de la disminución de las tarifas eléctricas para la temporada cálida.

Pero es **preocupante que la inflación subyacente**, que refleja la dinámica de los precios excluyendo factores estacionales o transitorios, **fue mayor** a la del mes previo (0.59%, su mayor avance para el mismo lapso desde 1999) señal de que las presiones inflacionarias de raíz persisten.

Pasando al indicador de **consumo privado** en el mercado interior, **la recuperación es sin duda mejor**. En marzo se incrementó 0.7% respecto a febrero. Con ello acumuló 9 meses ininterrumpidos con cifras positivas, con lo que superó en 8.5% su nivel del mismo mes del año pasado, y en 2.9% al de prepandemia y al de julio del 2018. Sin duda esta evolución es también un signo favorable.

Además del efecto de la recuperación de la movilidad, que es condición para la reactivación de muchas actividades, parece razonable pensar que el aumento en el indicador de consumo está relacionado con los significativos incrementos del salario mínimo en estos años.

Asimismo, es posible que el consumo se haya visto alentado por el impacto de los programas sociales de transferencias en efectivo del gobierno, y particularmente con el anticipo del pago de pensiones de adultos mayores en el primer trimestre, entre otras medidas, así como por las remesas familiares que han entrado al país.

En resumen, **aunque la coyuntura señala varios elementos optimistas para la reactivación de la economía, es importante considerarlos con cautela** y evitar interpretaciones apresuradas que generen expectativas equivocadas.

Hasta lo que se sabe, se puede decir que, aun considerando dichos elementos de optimismo, **la economía se encuentra lejos de una recuperación hacia sus tendencias previas a la pandemia o al 2018**, que eran, de por sí, ya modestas y desalentadoras. Además, los resultados aún parecen reflejar efectos de comparación con meses que podrían haber resentido todavía parte de los efectos finales de la pandemia, por lo que no sería extraño observar todavía cierto efecto rebote en los primeros meses de este año.

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

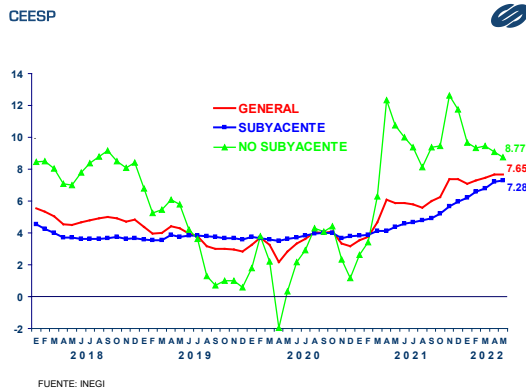
Economía

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.

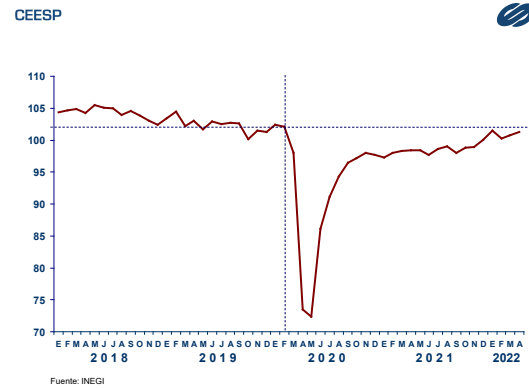
México

Durante mayo los precios al consumidor aumentaron 0.18%, respondiendo principalmente al alza de 0.59% en el indicador de precios subyacente, que además de ser su mayor alza para el mismo lapso desde 1999, refleja la permanencia de presiones inflacionarias. Al interior de este indicador el aumento más significativo se observó en los precios de mercancías (0.81%), en especial en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco, que aumentaron 1.16% en el mes. Los precios del segmento de servicios aumentaron 0.33%. Por su parte, el indicador de precios no subyacente tuvo una disminución de 1.02%, en especial por la disminución de 23.4% en los precios de la electricidad como consecuencia del inicio de la tarifa de temporada calidad en diversas ciudades del país. De esta manera, la inflación anual se ubicó en 7.65%, la subyacente en 7.28% y la no subyacente en 8.77%.

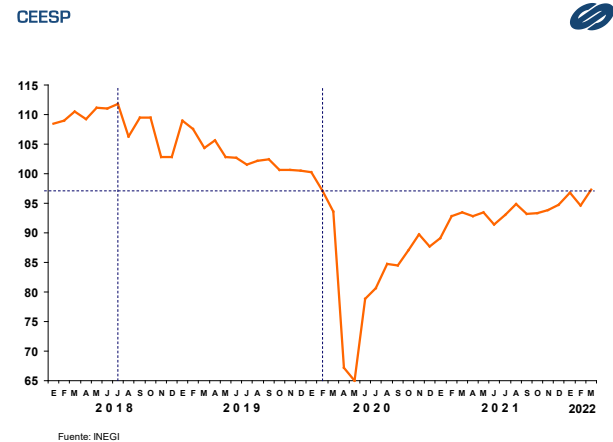


El INEGI informó que durante abril la producción industrial aumentó 0.6% respecto al mes previo, respondiendo al incremento de 1.4% en la minería, de 1.2% en la manufacturera, de 0.5% en la construcción y de 0.2% en Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por

ductos al consumidor final. Respecto al mismo mes del año pasado, la producción industrial creció 2.9%. Sin embargo, aún se mantiene 0.7% por debajo de su nivel prepandemia.



En marzo la inversión fija tuvo un repunte mensual de 2.9%, después de que un mes antes cayera 2.3%, impulsada principalmente por el aumento de 5.2% en la inversión en construcción, toda vez que la destinada a maquinaria y equipo se contrajo 1.3%. De esta manera, respecto al mismo mes del año pasado la inversión aumentó 4.1%. Si bien con estos resultados logra recuperar lo perdido por la pandemia, aún se encuentra 13% por debajo de julio el 2018.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

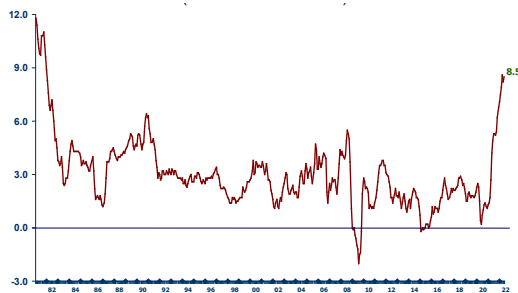
Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante mayo los precios al consumidor se elevaron 1.0%, significativamente por arriba del alza de 0.3% de un mes antes, además de superar el pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 0.7%. El principal origen de la inflación mensual fue el incremento de 3.9% en el precio del rubro de energía, seguido del alza de 1.2% en el de alimentos. Al excluir alimentos y energía, el indicador de precios subyacente aumentó 0.6%. Asimismo, los precios de la vivienda se elevaron 0.6% y el de autos y camiones usados lo hicieron en 1.8%. En su comparación anual, los precios al consumidor aumentaron 8.5%, que después del alza de 8.6% de marzo, fue su segundo mayor aumento desde diciembre de 1981. En este entorno, es muy probable que la Reserva Federal mantenga su política de alza de tasas de interés.

En su reporte mensual la Reserva Federal señaló que durante abril el crédito al consumo aumentó en 38 mil millones de dólares (mmd), cifra que, si bien fue menor a los 47 mmd del mes previo, superó el pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 34 mmd. A su interior, el crédito revolvente aumentó 17.8 mm, mientras que el no revolvente lo hizo en 20.3 mmd. En términos relativos, en abril el crédito al consumo aumentó a una tasa anualizada de 10.1%, mientras que el crédito revolvente creció 19.6% y el no revolvente lo hizo en 7.1%.

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.

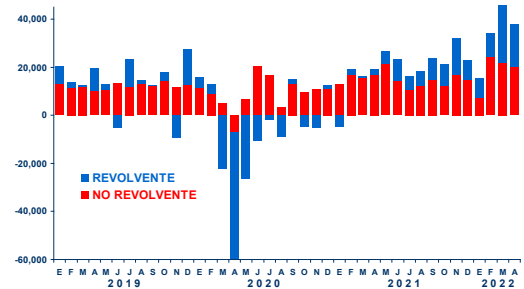
CEESP



Fuente: Departamento del Trabajo.

CEESP

E.U.A.: CRÉDITO AL CONSUMO
(VARIACIÓN ABSOLUTA MENSUAL EN MD)



Fuente: Reserva Federal.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Mayo			May 30	Junio
	9 al 13	16 al 20	23 al 27	a Jun 3	6 al 10
CETES 28 días	6.97%	6.93%	6.90%	7.01%	7.32%
TIIE 28 días	6.82%	7.20%	7.21%	7.24%	7.27%
Bolsa Mexicana de Valores	49,579.9	51,565.02	52,445.76	50,689.05	48,465.32
Tipo de cambio (cierre)	20.14	19.87	19.60	19.57	19.92
Base monetaria (mill. pesos)	2,473,810.7	2,465,919.9	2,464,214.8	2,467,819.9	---
Reservas internacionales (md)	198,723.7	199,187.1	199,558.0	199,310.7	---
Activos internac. netos (md)	205,119.7	205,508.8	205,610.7	204,579.3	---

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, Junio 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.