



Julio 25, 2022

PANORAMA GENERAL

- Los datos no apuntan a una reactivación sólida de la economía. No ayuda la inseguridad pública ni la postura oficial ante las consultas de Estados Unidos y Canadá.
- La actividad económica mantiene su letargo; algunos indicadores de ventas son más alentadores respecto al consumo; pero no en el sector servicios.
- Mientras tanto, la inflación se fortalece y genera fuertes presiones a la economía.
- La deficiencia de la inversión pública ha sido importante en la elevada percepción de inseguridad pública.
- Conviene insistir una vez más en la necesidad de que el discurso oficial sea congruente con la necesidad de atraer y facilitar inversión productiva.

LA ECONOMÍA NO SE REACTIVA Y EL ENTORNO SE COMPLICA

En lo que se refiere a la producción, **la actividad económica mantiene un letargo que no augura un mejor desempeño en el corto plazo.** En ello hay una coincidencia cada vez más amplia. Los pronósticos de crecimiento para lo que resta del sexenio se han ajustado a la baja para ya ubicarse por debajo del 2.0%.

Las estimaciones oportunas del INEGI ya lo reflejan. Recientemente se publicó el indicador oportuno de la actividad económica (IOAE) que pronostica que el indicador global de la actividad económica (IGAE) de mayo no crecerá respecto al mes previo y que para junio tendrá una disminución de 0.4%.

Aun cuando el crecimiento anual de las cifras del IOAE parece positivo (1.5% en mayo y 2.1% en junio), las comparaciones mensuales consecutivas son más representativas de la reactivación en el margen. Es evidente que estos ritmos de avance son insuficientes para recuperar lo perdido en lo que va del sexenio y más aún para alcanzar las tendencias previas.

De cumplirse el pronóstico IOAE, en junio la actividad económica se situaría 0.5% por debajo de su nivel prepandemia, menor en 1.2% respecto al cierre del 2018 y en 1.7% en comparación con julio del 2018, el mes de las elecciones presidenciales.

Por su parte, **el consumo medido por las ventas en los primeros 5 meses del año mostraba una tendencia distinta.** Las ventas al menudeo mantenían un ritmo ascendente. En mayo aumentaron 0.5% respecto a abril, con un avance de 4.9% en su comparación anual. Esta evolución positiva **podría estar relacionada** con un mayor gasto ya que se adelantaron las pensiones bienestar¹ de los hogares: en marzo se pagaron las correspondientes al periodo marzo-junio.

¹ Pensiones para las Personas Adultas Mayores y para Personas con Discapacidad Permanente, así como del Programa de Apoyo para el Bienestar de Niños y Niñas, Hijos de Madres Trabajadoras.

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

Otro factor que seguramente ayuda al consumo son las remesas que continúan entrando al país cuantiosamente. En enero-mayo su monto en dólares fue 17% mayor al de un año antes, después que en todo 2021 habían aumentado 27% anualmente.

Cifras parciales más recientes sugieren que las ventas probablemente no mantengan el ritmo señalado. En junio, las ventas totales de las cadenas comerciales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), medidas a tiendas iguales crecieron a una tasa anual nominal de 7.9% y a tiendas totales aumentaron 10.3%². Al excluir la inflación de dichos datos los resultados fueron una caída de 0.1% y un aumento de 2.1%, respectivamente.

Por otro lado, **el consumo medido por la prestación de servicios muestra un dinamismo menor que las ventas de mercancías.** Los ingresos por dicha prestación en mayo se redujeron 0.3% respecto al mes previo (en abril tuvieron su mayor avance mensual desde marzo de 2021, 2.7%).

En todo caso, el indicador del sector servicios a mayo aún está 4.4% por debajo de su nivel prepandemia y 6.0% respecto al cierre del sexenio pasado.

Mientras tanto, **la inflación se fortalece y genera fuertes presiones a la economía.** El dato más reciente indica que en la primera quincena de julio los precios al consumidor aumentaron 0.43%, su mayor alza para el mismo mes desde 1998. De esta manera, la inflación anual se elevó a 8.16%, porcentaje que no se veía desde la primera quincena de enero del 2001 (8.37%).

Un tema **de naturaleza distinta** pero que, **por su dimensión, se considera un limitante significativo para el crecimiento económico es la seguridad pública.**

De acuerdo con la encuesta nacional de seguridad pública urbana, en el segundo trimestre del año el 67.4% de la población mayor a 18 años consideró inseguro vivir en su ciudad. El porcentaje más alto desde 2020 y que ha aumentado en los últimos tres trimestres.

La percepción de inseguridad contrasta con la visión de las autoridades que subraya una disminución de la incidencia delictiva apoyada en la directriz presidencial de cero impunidad y corrupción.

Para ello, la autoridad señaló que la cifra de víctimas de homicidio doloso en el periodo enero-junio fue inferior a la del mismo lapso del 2019 (-10.6%).

Sin embargo, la situación de la seguridad pública realmente depende de cómo se quiera ver. Bajo la misma comparación, el total de víctimas por algún delito superó a la de 2019 en 6.5%.

Curiosamente, la encuesta seguridad pública urbana revela **que la deficiencia de la inversión pública ha sido importante en la elevada percepción de inseguridad**

² Las ventas a tiendas iguales se refieren a las ventas de las tiendas que tienen más de un año de operación y que son comparables contra periodos anteriores. A tiendas totales son las que se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos doce meses.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

pública. Los principales problemas que percibe la población se relacionan con la falta de inversión en infraestructura pública, como son los baches en las calles y avenidas, fallas y fugas en el suministro de agua potable y alumbrado público insuficiente.

En resumen, **los datos recientes aún no apuntan a una reactivación sólida de la economía. No ayuda la percepción de inseguridad ni los datos de delitos.**

Y menos aún ayuda a la postura oficial ante las consultas de Estados Unidos y Canadá en el marco del TMEC. Esto puede llegar a tener un alto costo económico para México y debilitar aún más su imagen frente a la inversión potencial, que le permitiría al país aprovechar mucho más su posición privilegiada en el contexto global actual.

Conviene insistir una vez más en la necesidad de que el discurso oficial sea congruente con **la necesidad de atraer y facilitar inversión productiva.**

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

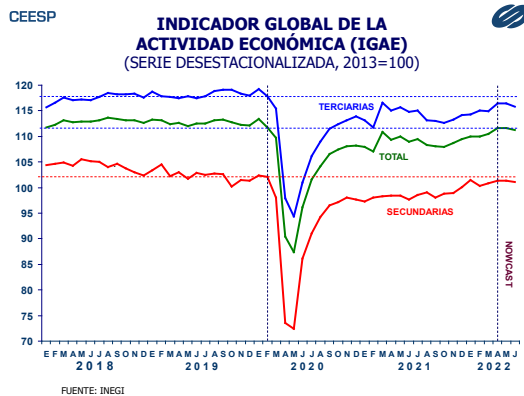
Economía

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.

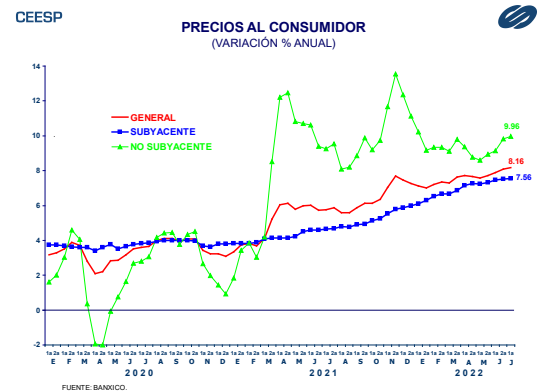
México

De acuerdo con su estimación oportuna, el INEGI considera que en mayo el indicador global de la actividad económica se mantuvo sin cambio, en tanto que para junio estima que la actividad económica se contrajo 0.4%, respondiendo a una disminución de 0.3% en las actividades secundarias y una de 0.5% en las terciarias. De esta manera, en su comparación anual en mayo el IGAE habrá crecido 1.5% y en junio 2.1%. Sin embargo, el ritmo de crecimiento continúa mostrando un letargo, toda vez que al cierre del primer semestre del año se mantiene 0.5% por debajo de su nivel prepandemia y 1.2% respecto al cierre del sexenio pasado.



La inflación se fortalece y genera presiones a la economía. Durante los primeros quince días de julio, los precios al consumidor aumentaron 0.43%, su mayor alza para el mismo lapso desde 1998. Dado su mayor peso relativo, este resultado respondió principalmente al incremento de 0.34% en el subíndice subyacente, que generó el 60% de la inflación general. A su interior, las mayores presiones vinieron del alza de

0.48% en el rubro de precios de alimentos, bebidas y tabaco. Por su parte, el subíndice no subyacente se elevó 0.68%, impulsado principalmente por el aumento de 1.22% en los precios de productos agropecuarios. En su comparación anual la inflación fue de 8.16%, la más alta desde la primera quincena de enero del 2001. La inflación anual subyacente se ubicó en 7.56% y la no subyacente en 9.96%.



Los resultados de la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana muestran que en el segundo trimestre del año el 67.4% de la población mayor de 18 años consideró inseguro vivir en su ciudad, porcentaje que además de ser el más alto desde el último trimestre de 2020, muestra una tendencia al alza en los últimos tres trimestres. Por tipo de lugar, más del 70% de la población adulta se siente insegura principalmente en un cajero automático en la vía pública y en el transporte público. En cuanto a las expectativas sobre las condiciones de seguridad pública para los próximos doce meses, el 63.1% de la población considera que esta seguirá igual o empeorará, superando el 60.2% de la encuesta previa.



CONTENIDO

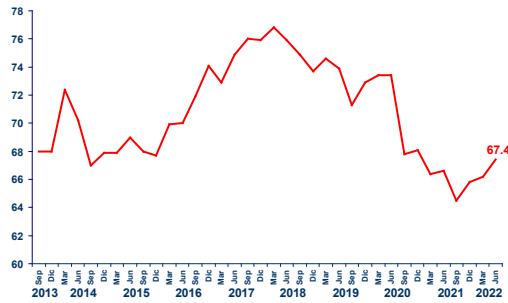
Panorama general

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.

CEESP

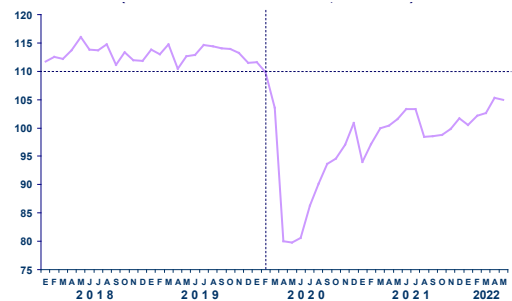


Fuente: INEGI

El reporte del INEGI indica que durante mayor las ventas al menudeo aumentaron 0.5%, porcentaje similar al del mes previo, y con lo que acumula ya diez meses consecutivos con variaciones positivas. Este resultado reflejó el incremento en las ventas en ocho de los nueve segmentos que integran el indicador general. Resalta el aumento mensual de 2.4% en las ventas de artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal. Por el contrario, el único segmento a la baja fue el de las ventas de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados, que disminuyó 1.0%. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas minoristas crecieron 4.9%, que fue su mayor avance en los últimos tres meses.

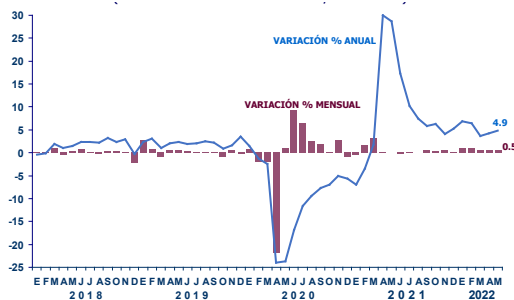
Por su parte, en mayo el indicador de ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios registró una caída mensual de 0.3%, después de que en abril repuntara 2.7%. Resalta que la caída mensual se atribuye al comportamiento de solo tres de los nueve segmentos que integran el indicador general. El segmento de servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos se contrajo 4.7% mensual, 3.3% el de servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, y 0.7% el de información en medios masivos. En términos anuales el indicador de servicios creció 3.4%, después de que un mes antes aumentara 5.0%. No obstante, aún se mantiene 4.4% por debajo de su nivel prepandemia.

CEESP



Fuente: INEGI

CEESP



Fuente: INEGI



CONTENIDO

Panorama general

Economía

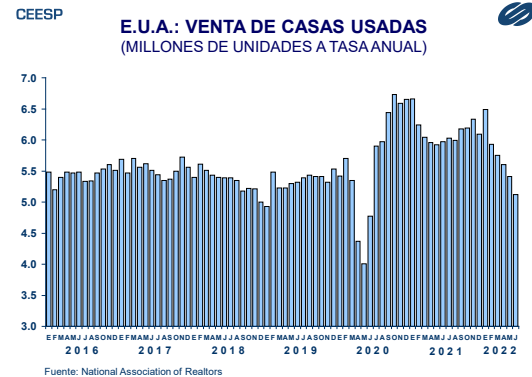
Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante junio se inició la construcción de 1.559 millones de viviendas, cifra que además de ser menor a la reportada un mes antes (1.591 millones), resultó inferior a la estimación del mercado que anticipaba el inicio de 1.598 millones de viviendas. Por región geográfica, el inicio de casas en aumentó 10.6% en el noreste y 3.7% en el oeste. En cambio, en el medio oeste cayeron 7.7% y en el sur 4.8%.

Por su parte, los permisos de construcción sumaron 1.685 millones en el sexto mes del año, por debajo tanto de los permisos otorgados en mayo (1.695 millones), como al pronóstico del mercado (1.680 millones). Por región geográfica aumentaron 18.0% en el noreste y 5.8% en el oeste. En el medio oeste cayeron 15.7% y en el sur 2.1%

Por su parte, la National Association of Realtors informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante junio se vendieron 5.12 millones de viviendas usadas, cifra que además de ser notoriamente inferior a las 5.41 millones vendidas en mayo y a las 5.40 millones estimadas por el mercado, representó su quinto mes consecutivo con un comportamiento descendente.



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

	Junio	Jun 27	Julio		
	20 al 24	a Jul 1	4 al 8	11 al 15	18 al 22
CETES 28 días	7.50%	7.56%	7.70%	7.55%	7.74%
TIIE 28 días	7.39	8.03%	8.03%	8.04%	8.05%
Bolsa Mexicana de Valores	47,741.50	47,743.15	47,582.11	47,075.87	47,264.86
Tipo de cambio (cierre)	19.87	20.38	20.44	20.61	20.52
Base monetaria (mill. pesos)	2,451,771.5	2,454,503.5	2,467,714.9	2,491,289.5	---
Reservas internacionales (md)	198,506.7	198,768.6	198,412.8	198,473.3	---
Activos internac. netos (md)	203,649.2	204,219.9	203,420.0	202,698.5	---

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.

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, Julio 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.