



Agosto 1, 2022

## PANORAMA GENERAL

- La estimación oportuna del INEGI arroja un crecimiento del PIB de 1% entre el primer y el segundo trimestre y 1.9% anual.
- Es un buen resultado y puede mejorar las expectativas.
- Sin embargo, no implica que la economía haya entrado en un proceso de franca recuperación ni se ha alcanzado el nivel de 2018.
- El escenario que se percibe hacia adelante es complejo. Entre otros, por la debilidad de la inversión, la presión inflacionaria y el crecimiento de los EEUU.
- Sin aumentos del PIB en el segundo semestre, pero igualmente sin disminuciones, la economía crecería alrededor de 2% en el año.
- Las posibilidades de un mejor desempeño de la economía en beneficio de todos se reducen.

---

## CRECIMIENTO POSITIVO EN EL II TRIMESTRE, AUNQUE TODAVÍA INSUFICIENTE

**La estimación oportuna del INEGI arroja un crecimiento del PIB de 1%** en el segundo trimestre respecto al previo. Este resultado superó el pronóstico promedio de los especialistas que anticipaba un avance de 0.6%.

**Sin duda es un buen resultado y puede mejorar las expectativas hacia adelante. Sin embargo, no necesariamente implica que la economía haya entrado en un proceso de franca recuperación**, sobre todo ante el complejo escenario que se percibe para la segunda mitad del año.

Desde cierta perspectiva, la interpretación puede ser que la economía mantiene su letargo, ya que **el crecimiento anual (estimado) del trimestre fue 1.9%, sólo marginalmente superior al del primer trimestre, 1.8%**.

Más aún, el nivel de la actividad económica de acuerdo con la citada estimación del PIB **aún no recupera lo perdido en lo que va del sexenio**.

Ciertamente algunas otras señales también sugieren una paulatina mejora de la actividad económica. **Pero el escenario que se percibe hacia adelante es complejo** y puede impedir avances significativos subsecuentes en lo que resta del año. Varios factores apuntan en esa dirección.

**Uno es la debilidad de la inversión**, que es una limitante para el crecimiento. Y, a su vez, dicha debilidad resulta de problemas para los que no se avizora una solución en el corto plazo, como la incertidumbre, la deficiencia del estado de derecho y falta de apego a las reglas, impunidad, inseguridad, y obstáculos regulatorios.

### 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

Para crecer por arriba del 4% la inversión en el país tendría que equivaler por lo menos a 25% del PIB. Sin embargo, la inversión total está lejos; alcanza solo 18.1% (al primer trimestre de este año).

**Otro factor es la presión inflacionaria**, que probablemente continúe hasta prácticamente 2024. El mismo Banco de México estima que la inflación puede converger a la meta de 3.0% en el primer trimestre de ese año.

Entre otras cosas, la inflación causa mayor incertidumbre, añadiendo al desánimo de la inversión, y afecta negativamente al consumo de los hogares. Ambos son obstáculos para la reactivación de la economía.

Es de esperar que la política monetaria sea restrictiva hasta entonces. Es decir, con aumentos en la tasa de referencia del banco central que podrían llevarla a superar el 10%. Las mayores tasas de interés resultantes son también impedimentos para la recuperación de la economía<sup>1</sup>.

**El crecimiento de los Estados Unidos es un tercer elemento restrictivo para la economía nacional.** En el segundo trimestre del año la economía de los EEUU, cayó 0.9% a tasa anualizada. Cifra decepcionante ya que la expectativa era un repunte de 0.5%. Como es sabido, el crecimiento del PIB en EEUU es un determinante importante de la actividad económica en México.

No obstante lo anterior, **sin aumentos significativos del PIB en el segundo semestre, pero igualmente sin disminuciones, la economía crecería alrededor de 2% en el año**, cifra moderadamente superior a la expresada por los analistas económicos en (1.77% en promedio), pero un avance cercano a la estimación vigente del gobierno (3.4%) es prácticamente imposible.

**Sin cambios en la actitud oficial** ante la inversión privada y la apertura económica, su falta de interés en la inversión pública rentable socialmente y en la regulación eficiente que facilite la actividad económica, **las posibilidades de un mejor desempeño de la economía en beneficio de todos se reducen** y continuarán en esa tendencia.

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.

<sup>1</sup> El efecto de las mayores tasas de interés tenga menores efectos en la actividad económica en comparación con otras economías, debido a la baja del crédito financiero en México.



**CONTENIDO**

Panorama general

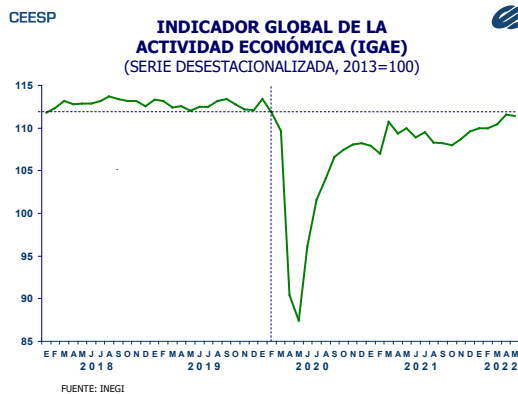
Economía

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.

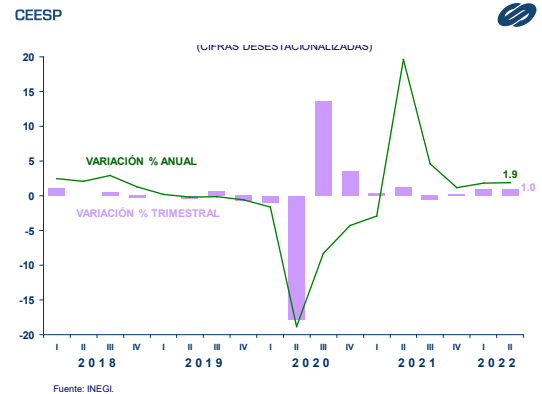
**México**

Durante mayo el indicador global de la actividad económica (IGAE) registró una disminución mensual de 0.2%, lo que significó su primera variación negativa en los últimos siete meses. Este resultado respondió, principalmente, a la caída de 0.3% en las actividades terciarias, lo que fue suficiente para neutralizar el efecto positivo de los aumentos de 0.1% en las actividades secundarias y de 2.2% en las primarias. Con estos resultados, en su comparación anual el IGAE reporta un crecimiento de 1.3%. Es importante señalar que el nivel del IGAE aún resulta inferior en 0.4% respecto a su nivel prepandemia.

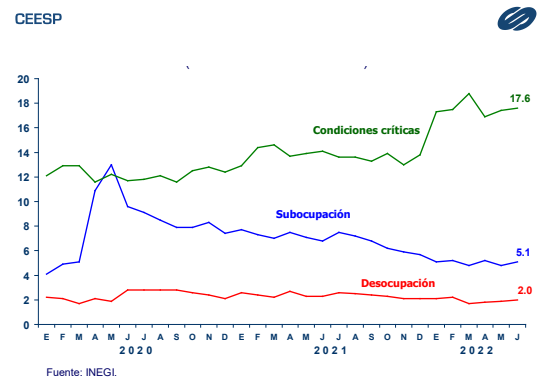


El INEGI dio a conocer su estimación preliminar del PIB para el segundo trimestre del año en la que señala que en ese lapso creció 1.0% respecto al periodo previo, con lo que acumuló dos trimestres consecutivos con similar avance. El mayor impulso provino del incremento de 1.0% en las actividades terciarias, seguido por el avance de 0.9%, tanto en las secundarias como en las primarias. De esta manera, en su comparación anual el PIB total muestra un crecimiento de 1.9%,

respondiendo a incrementos de 3.3% en las actividades secundarias, 1.0% en las terciarias y 1.4% en las primarias.



El INEGI también dio a conocer los resultados de la encuesta nacional de ocupación y empleo para junio (ENOE), en los que resalta un aumento anual de 2.4 millones en el número de ocupados y una disminución de 300 mil en el total de desocupados. No obstante, los indicios de precarización del empleo se mantienen. Los resultados muestran que la población ocupada en condiciones críticas aumentó en 3.5 millones de personas, en tanto que la informalidad laboral lo hizo en 1.6 millones de personas.





**CONTENIDO**

Panorama general

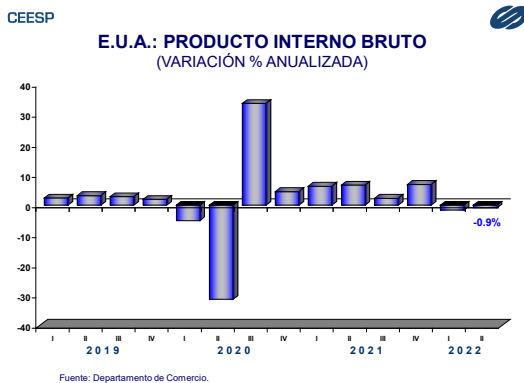
Economía

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.

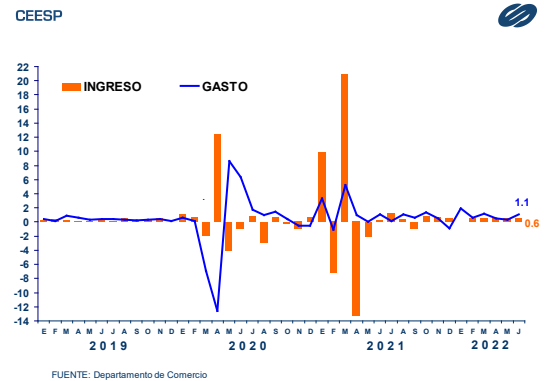
**Estados Unidos**

De acuerdo con la primera estimación del Departamento de Comercio, durante el segundo trimestre del año el PIB se contrajo a una tasa anualizada de 0.9%, lo que marcó su segundo trimestre consecutivo a la baja, y resultó decepcionante puesto que el mercado anticipaba un incremento de 0.5%. El gasto en consumo personal creció 1.0%, su menor avance desde el segundo trimestre del 2020. No obstante, esto le permitió generar 0.7 puntos porcentuales del crecimiento del PIB. Por su parte, la inversión privada se contrajo 13.5%, llevándolo a restar 2.73 puntos. Las exportaciones netas aportaron 1.43 puntos, en tanto que el gasto público restó 0.33 puntos. Este comportamiento aumenta la preocupación de una posible recesión.

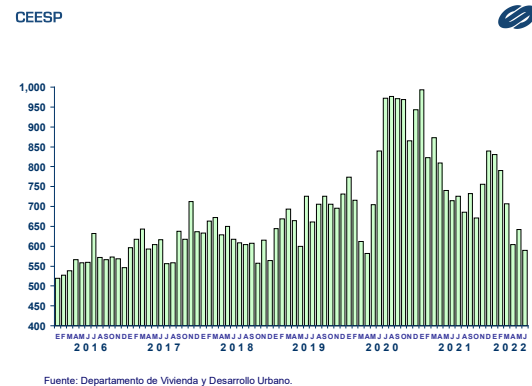


Durante junio los ingresos personales aumentaron a un ritmo mensual de 0.6%, porcentaje similar al del mes previo y ligeramente superior al pronóstico del mercado que anticipaban un incremento de 0.5%. Por su parte, el gasto personal aumentó 1.1%, superando significativamente el avance de 0.3% del

mes previo. Además, también superó el pronóstico del mercado que pronosticaba un aumento de 0.8%. De esta manera, la tasa de ahorro personal como porcentaje del ingreso personal disponible se ubicó en 5.1%, su porcentaje más bajo desde agosto de 2009.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en junio se vendieron 590 mil viviendas nuevas, cifra que resultó 8.1% inferior a las 642 mil vendidas un mes antes y 11.9% por debajo de las expectativas del mercado que anticipaba la venta de 670 mil viviendas. Respecto al mismo mes del año pasado, la venta de vivienda nueva se contrajo 17.4%.





## CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Junio	Jun 27	Julio		
	a Jul 1	4 al 8	11 al 15	18 al 22	25 al 29
<b>CETES 28 días</b>	<b>7.56%</b>	<b>7.70%</b>	<b>7.55%</b>	<b>7.74%</b>	<b>8.05%</b>
<b>TIIE 28 días</b>	<b>8.03%</b>	<b>8.03%</b>	<b>8.04%</b>	<b>8.05%</b>	<b>8.08%</b>
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>47,743.15</b>	<b>47,582.11</b>	<b>47,075.87</b>	<b>47,264.86</b>	<b>48,144.33</b>
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	<b>20.38</b>	<b>20.44</b>	<b>20.61</b>	<b>20.52</b>	<b>20.35</b>
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	<b>2,454,503.5</b>	<b>2,467,714.9</b>	<b>2,491,289.5</b>	<b>2,488,209.8</b>	<b>---</b>
<b>Reservas internacionales (md)</b>	<b>198,768.6</b>	<b>198,412.8</b>	<b>198,473.3</b>	<b>198,854.8</b>	<b>---</b>
<b>Activos internac. netos (md)</b>	<b>204,219.9</b>	<b>203,420.0</b>	<b>202,698.5</b>	<b>203,044.8</b>	<b>---</b>

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](http://www.ceesp.org.mx)

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Agosto 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.