



Octubre 10, 2022

PANORAMA GENERAL

- Con la modesta mejoría de los principales indicadores los pronósticos de crecimiento para este año han mejorado marginalmente.
- La complejidad del entorno internacional, la inseguridad, el estado de derecho débil y la regulación onerosa son fuertes limitantes de la actividad económica.
- La inversión no muestra signos de reactivación.
- Es necesario insistir una vez más en la urgencia de reducir la incertidumbre y elevar la confianza en la política económica.

LAS EXPECTATIVAS SE DETERIORAN Y URGE MAYOR CERTIDUMBRE POR PARTE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

La evolución reciente de los **principales indicadores** económicos muestra una mejoría modesta, pero no logra caracterizarse como una recuperación sólida de la actividad económica. Aun así, **su dinamismo ha sido suficiente para mejorar marginalmente los pronósticos de crecimiento para este año.**

De acuerdo con la encuesta más reciente de expectativas que conduce mes a mes el Banco de México, **el pronóstico promedio de los especialistas** del sector privado **anticipa que la economía crecerá 2% en este año**, pronóstico ligeramente superior al de los últimos seis meses. Similarmente, el sondeo de Citibanamex mostró una ligera mejora al corregir su pronóstico de 1.9% al mismo 2%.

A su vez, el **Banco Mundial** corrigió la estimación de crecimiento de la economía mexicana de 1.7% a **1.8%**. La **OCDE** fue un poco más optimista, al prever un avance de **2.1%**, dos décimas más que su estimación previa.

La **complejidad del entorno internacional** en medio de las presiones inflacionarias globales persistentes y el pronunciado aumento de las tasas de interés resultado de políticas monetarias que buscan reducirlas, reducen aún más las expectativas de crecimiento.

A ello, internamente se suman los **elevados niveles de inseguridad, un estado de derecho débil y una regulación onerosa** que, entre otros elementos, elevan diversos costos en la economía. Todo ello implica **fuertes limitantes de la actividad económica.**

Especialistas nacionales e internacionales consideran que los efectos de dichos factores **podrían ser más drásticos en los meses siguientes**, propiciando que el próximo año la economía mexicana se debilite aún más de lo antes previsto, retrasando su recuperación hacia 2024, un año más.

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

Tanto en la encuesta de expectativas del Banco de México como en la realizada por Citibanamex, el pronóstico promedio de crecimiento del PIB se redujo a 1.2%. Si bien la última corrección fue de menor dimensión, la percepción de los especialistas se ha debilitado gradualmente desde hace meses. En la encuesta del Banco de México se acumulan diez ajustes a la baja de manera consecutiva.

Sin embargo, las estimaciones de organismos internacionales reflejan un mayor pesimismo. El Pronóstico de la OECD para el crecimiento de México en 2023 bajó recientemente en seis décimas de punto porcentual y la del Banco Mundial en cuatro para coincidir ambas en 1.5%.

Los indicadores de confianza empresarial apuntan en esa misma dirección. Los datos más recientes del INEGI reportan que en septiembre el índice de confianza empresarial del sector manufacturero y del comercio disminuyeron 0.8 puntos, el del sector construcción 0.5 puntos y el del sector de servicios privados no financieros 2.1 puntos. Todos ellos acumulan 5 o más meses con reducciones.

De cumplirse los pronósticos mencionados, **el valor del PIB de 2023 aún estaría por debajo de su valor en 2018**, lo que indica que podría ser hasta finales del sexenio cuando se lograra este objetivo.

Quizá más preocupante es que **la inversión no muestra signos de reactivación** y más bien parece que se estanca una vez más. Durante julio el indicador de la inversión fija bruta volvió a terreno negativo al disminuir 1.4% respecto al mes anterior. Con ello se vuelve a ubicar por debajo de su nivel previo a la pandemia.

En su comparación anual, el índice de la inversión de julio arroja un aumento de 3.5%, por debajo del incremento de 8.3% de junio y del de 6.1% de la primera mitad del año en promedio.

Es necesario insistir una vez más en la urgencia de reducir la incertidumbre y elevar la confianza en la política económica a fin de dar seguridad a la inversión productiva nacional y extranjera a fin de aspirar a una reactivación de la economía más expedita y sólida.

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

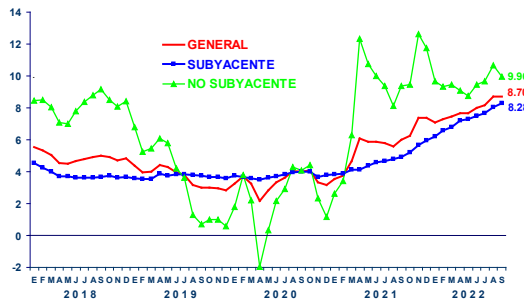
Indicadores financieros semanales

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 septiembre los precios al consumidor aumentaron 0.62%, permitiendo que la inflación anual se ubicara en 8.70%, similar a la del mes previo, lo que parecería indicar un punto de inflexión en el incremento de los precios. El origen principal del aumento mensual de los precios fue el alza de 0.67% en el subíndice subyacente, que tuvo su origen principalmente en el incremento de 1.08% en los precios de alimentos, bebidas y tabaco. De esta manera, la inflación anual subyacente se elevó a 8.28%, manteniendo su tendencia al alza por 22 meses consecutivos. La inflación no subyacente tuvo un aumento mensual de 0.47%, de tal manera que en términos anuales se ubicó en 9.96%.

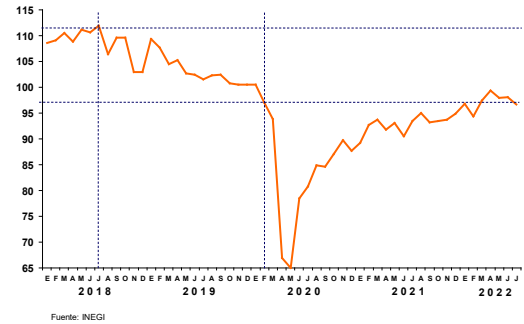
CEESP



La inversión no muestra signos de reactivación y más bien parece que se estanca una vez más. Durante julio el indicador de la inversión fija bruta volvió a terreno negativo al disminuir 1.4% respecto al mes anterior. El mayor descenso se observó en la inversión en construcción que se contrajo 1.7%, mientras que en maquinaria y equipo la baja fue de 0.4%. En su comparación anual, el índice de inversión muestra un aumento de 3.5%, aunque estuvo por debajo del incremento de 8.3% de junio y

del promedio de 6.1% de la primera mitad del año. Con ello se vuelve a ubicar por debajo de su nivel previo a la pandemia.

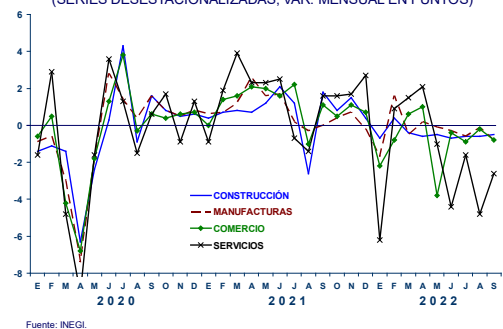
CEESP



Los indicadores de confianza empresarial reflejan la preocupación de un debilitamiento de la economía en los siguientes meses. Los datos del INEGI reportan que en septiembre el índice de confianza empresarial del sector manufacturero y del comercio disminuyeron 0.8 puntos, el del sector construcción 0.5 puntos y el del sector de servicios privados no financieros 2.1 puntos, con lo que todos ellos acumulan 5 o más meses con reducciones.

CEESP

CONFIANZA EMPRESARIAL (SERIES DESESTACIONALIZADAS, VAR. MENSUAL EN PUNTOS)





Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que en septiembre las nóminas no agrícolas aumentaron en 263 mil personas cifra que, si bien fue menor al aumento de 315 mil en agosto, superó la expectativa del mercado que anticipaba un aumento de 250 mil empleos nuevos. Al sector interior del sector privado las nóminas crecieron en 288 mil personas, cifra que superó tanto la expectativa del mercado como la cifra del mes previo, que en ambos casos fue de 275 mil empleos. De esta manera, la tasa de desempleo se ubicó en 3.5%, después del 3.7% reportado en agosto. La estimación del mercado anticipaba una tasa de 3.7%. De acuerdo con los especialistas, el crecimiento en el empleo y las ganancias mensuales promedio por hora da espacio a la FED para continuar con su política de aumento de tasas de interés.

El Census Bureau informó que durante agosto el gasto en construcción disminuyó 0.7% respecto al mes previo, porcentaje que supera tanto la caída de 0.6% del mes previo como la estimación del mercado que anticipaba una disminución de 0.2%. A su interior, el gasto en construcción residencial cayó 1.0% y en la no residencial 0.4%. Por sector, el mayor descenso se observó en el gasto en construcción pública que en el mes descendió 0.8%, impulsada por bajas de 2.7% en el gasto residencial y de 0.8% en la no residencial. El gasto en construcción privada se contrajo 0.6%, como consecuencia de una disminución de 0.9% en el gasto en obra residencial y de una caída de 0.1% en el no residencial. Los especialistas consideran que la continua caída en el gasto residencial refleja la preocupación de los constructores de vivienda ante el aumento de las tasas hipotecarias.

CONTENIDO

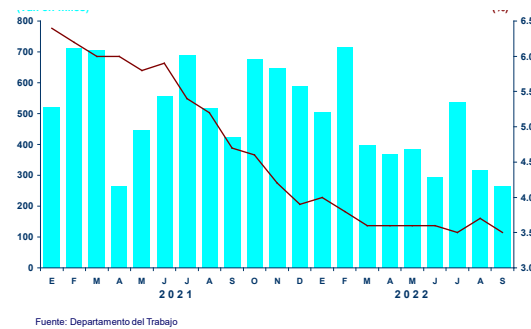
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

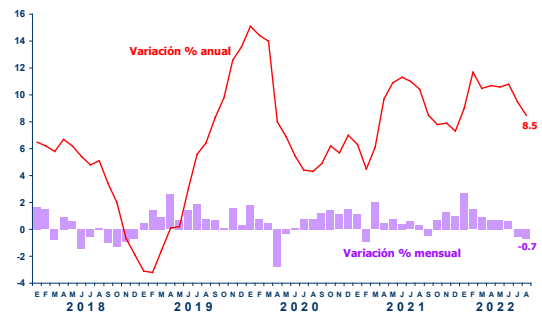
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CEESP



Fuente: Departamento del Trabajo

CEESP



Fuente: Census Bureau.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Septiembre				Octubre
	5 al 9	12 al 16	19 al 23	26 al 30	3 al 7
CETES 28 días	8.55%	8.75%	8.61%	9.25%	9.00%
TIIE 28 días	8.84%	8.88%	8.94%	9.02%	9.55%
Bolsa Mexicana de Valores	47,042.94	46,769.78	45,395.94	44,626.80	45,728.87
Tipo de cambio (cierre)	19.90	20.05	20.16	20.09	20.05
Base monetaria (mill. pesos)	2,482,069.9	2,510,090.9	2,480,305.9	2,480,963.3	---
Reservas internacionales (md)	198,294.5	197,868.9	197,199.6	196,917.5	---
Activos internac. netos (md)	204,573.5	204,492.1	202,739.7	202,081.5	---

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, Octubre 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.