



Noviembre 7, 2022

## PANORAMA GENERAL

- La estimación oportuna del PIB indica que creció 1.0% respecto al trimestre previo, mientras que en comparación con un año antes aumentó 4.3%.
- Es sin duda una buena noticia, pero hay que tomarla con precaución. Es prudente esperar antes de llegar a mayores conclusiones.
- Hay señales positivas para este año, pero más pesimismo para el mediano plazo.
- La coyuntura se complica debido a la persistencia de la inflación y a la política monetaria cada vez más restrictiva, entre otros factores.
- Los resultados de las finanzas públicas al tercer trimestre son razonables en lo agregado, aunque en su composición hay aspectos cuestionables.
- El gasto ha privilegiado fines políticos, sin incentivos para la movilidad social y para atacar la preservación de la pobreza.

---

## UNA COYUNTURA CONFUSA

### Crecimiento e inflación

El INEGI informó que, con base en su estimación oportuna, durante el tercer trimestre del año la actividad económica del país registró un comportamiento favorable, abriendo la posibilidad de una mejora para lo que resta del año.

**Los datos anticipan que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.0% respecto al trimestre previo, mientras que en comparación con un año antes aumentó 4.3%.** Esta cifra supera significativamente la estimación más reciente de los especialistas del sector privado publicada por el Banco de México para el tercer trimestre, que anticipa un crecimiento promedio trimestral de 0.4% y un avance anual de 2.5%.

**La cifra oportuna que dio a conocer el INEGI es sin duda una buena noticia. No obstante, hay que tomarla con precaución.**

Ciertamente hay elementos coyunturales positivos que pudieron alentar al PIB entre julio y agosto pasados como son las exportaciones de la cuenta corriente. Las de mercancías crecieron 22% anualmente en el trimestre mientras que las remesas aumentaron 12.7%; además, es probable que las exportaciones por turismo también se hayan incrementado fuertemente en los meses del verano. Asimismo, no sería sorprendente que se haya presentado una recuperación significativa en el sector de servicios internamente, aún como parte del rebote de este sector después de 2020 y 2021.

Pero, por otra parte, otros indicadores del mercado interno como el consumo e inversión, para los que no hay cifras tan oportunas no mostraban dinamismo al principio del tercer

### 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

trimestre. Asimismo, la recaudación por IVA al tercer trimestre fue reducida respecto a un año antes (1.8%) y negativa en septiembre (7.1%). Por su parte, el indicador adelantado de la actividad económica para septiembre arrojó una disminución (0.27 puntos) respecto a agosto.

**Sería más prudente esperar las cifras más definitivas del PIB y la publicación de las cifras actualizadas para 2021 y 2022 antes de llegar a mayores conclusiones.**

Para más adelante, las perspectivas se deterioran. Los especialistas participantes en la encuesta del Banco anticipan crecimientos del PIB de 1% y 1.9% para 2023 y 2024, respectivamente. A mayor plazo preocupa que el debilitamiento de la actividad económica se prolongue. Para los próximos diez años se prevé un crecimiento promedio de 2%; este pronóstico se ha ajustado a la baja continuamente desde principios del año.

En resumen, a condición de confirmarse, **hay señales de mejores perspectivas para el avance del PIB en este año que habrá que confirmar, pero más pesimismo para el mediano plazo.**

**Más allá del desempeño del PIB en el margen, la coyuntura se complica debido a la persistencia de la inflación y a la política monetaria cada vez más restrictiva, así como a otros factores** como la persistencia de problemas en diversas cadenas de suministro en los mercados internacionales y en general al deterioro de la perspectiva internacional<sup>1</sup>.

La respuesta de política monetaria ante la persistencia de la inflación ha sido decidida en las economías avanzadas. En días recientes, los bancos centrales de EEUU e Inglaterra elevaron sus tasas de interés en 75 puntos base, llevándolas a sus niveles más elevados (4% y 3%, respectivamente) en los últimos 15 y 30 años, en cada caso.

Si bien es cierto que los datos recientes anticipan un mejor desempeño para el cierre del año respecto a lo que se esperaba, la preocupación de un desempeño de bajo crecimiento de la economía se traslada para los próximos años.

La perspectiva de que el crecimiento de la economía en este sexenio sea nulo persiste, así como la de un fuerte declive del ingreso per cápita y consecuentemente de un menor bienestar para las familias.

### **Finanzas públicas al tercer trimestre**

La Secretaría de Hacienda dio a conocer **la situación de las finanzas públicas al tercer trimestre del año. Los resultados son razonables en lo agregado. Aunque en su composición hay aspectos cuestionables.**

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> Véase la edición del 17 de octubre pasado de esta nota.



## 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.

**En el periodo enero-septiembre los ingresos totales aumentaron a una tasa anual de 4.8% en términos reales**, principalmente por el aumento de 36% real en los ingresos petroleros, que se han beneficiado de un mayor precio internacional del crudo y del aumento del 14.5% en la recaudación del impuesto sobre la renta.

Llama la atención que la recaudación por IVA solo creció 1.8% acumulado a septiembre, lo que sugiere que el consumo aún no se reactiva. Solo en agosto y septiembre los ingresos por ese concepto cayeron a tasas anuales de 5.1% y 7.1%, respectivamente.

Por su parte, **el gasto público aumentó 3.5% anual real en el periodo enero-septiembre, debido a la importante asignación de recursos a los programas insignia del gobierno.**

Por el lado de su clasificación administrativa<sup>2</sup>, en el periodo enero-septiembre el mayor dinamismo se observó en el gasto de la secretaría de turismo que creció a una tasa anual de 239%, seguido por el incremento de 43% en el gasto de la secretaría del Bienestar.

Por el contrario, **el gasto en educación pública se contrajo 10.5%, el gasto de salud bajó 0.9% y el de seguridad pública y protección ciudadana lo hizo en 4.2%.**

**Mediante la clasificación funcional<sup>3</sup> se observa una dinámica similar.** En los tres primeros trimestres el gasto del sistema de protección social -que incluye el gasto en bienestar- creció 9.7% real mientras que el gasto en transporte -que aloja a la inversión del tren maya- aumentó 108%. En términos absolutos el incremento en estos dos sistemas funcionales representó el 71% del aumento del gasto programable total.

Con la misma comparación, el gasto en la función Salud se redujo 1.5%, en la de educación bajó 5.6% y en asuntos de orden público y de seguridad interior fue 5.1% menor.

**Es claro que el gasto público ha privilegiado objetivos más bien políticos, primordialmente con proyectos del régimen cuya rentabilidad no es comprobable y más bien dudosa y con programas de transferencias carentes de incentivos para la movilidad social y del objetivo de romper los ciclos de preservación de la pobreza de los segmentos sociales más necesitados.**

<sup>2</sup> La clasificación administrativa se basa en qué dependencia o agencia gubernamental eroga el gasto.

<sup>3</sup> La clasificación funcional se determina por el destino o función del gasto en términos de los objetivos del presupuesto.



**CONTENIDO**

Panorama general

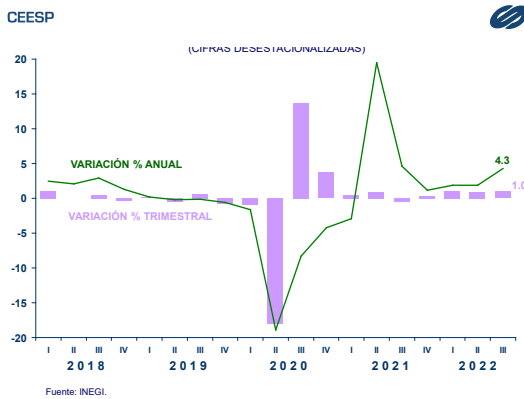
Economía

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.

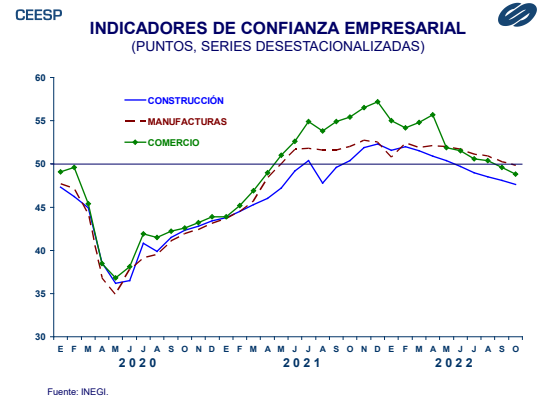
**México**

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el tercer trimestre del año el PIB creció 1.0% respecto al trimestre previo, superando significativamente el pronóstico de los especialistas del sector privado que anticipaban un avance de 0.4%. Dado su mayor peso relativo, el origen principal de este avance fue el incremento de 1.2% en las actividades terciarias. Las secundarias aumentaron 0.9% y las primarias 1.8%. De esta manera, el informe señala que el crecimiento anual del PIB se ubicó en 4.3%, dentro del cual el de las actividades primarias fue de 3.5%, de las secundarias 4.0% y de las terciarias 4.3%.

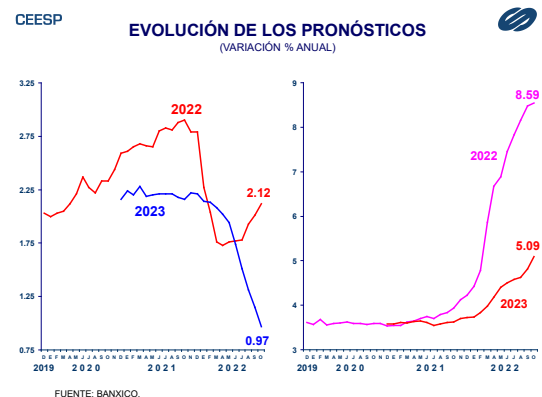


La confianza empresarial continúa debilitándose de tal manera que sus diferentes indicadores ya se ubican nuevamente por debajo del umbral de los 50 puntos. En el caso del indicador de confianza del sector construcción se observó una disminución mensual de 0.5 puntos, con lo que ya acumula ocho meses consecutivos a la baja. En el caso del sector manufacturero, el indicador de confianza cayó 0.4 puntos y acumuló seis meses con cifras negativas. El indicador

del sector comercio se redujo 0.9 puntos en el mes, manteniéndose a la baja por seis meses de manera ininterrumpida.



El Banco de México dio a conocer los resultados de su encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de octubre, en los que se percibe la preocupación por las elevadas presiones inflacionarias y un mayor debilitamiento de la actividad económica en los siguientes años. El pronóstico promedio de inflación para este año se ubica en 8.54% y para 2023 ya supera el 5.0%. En materia de crecimiento, se prevé que en 2022 la economía crezca 2.1%, pero para el próximo año se espera un aumento de solo 1.0%.





**CONTENIDO**

Panorama general

Economía

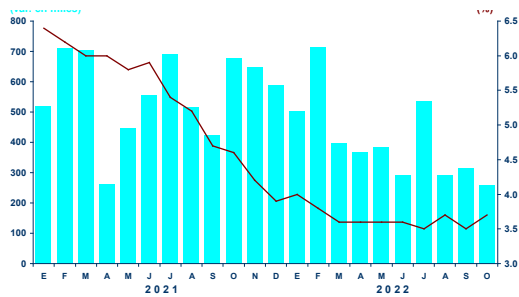
Indicadores financieros semanales

**Estados Unidos**

El Departamento del Trabajo informó que durante octubre la nómina no agrícola aumentó en 261 mil nuevos trabajadores, cifra que, si bien fue menor al dato corregido del septiembre que se ajustó al alza de 263 mil 315 mil nuevos empleos, superó el pronóstico del mercado que anticipaba la creación de 220 mil nuevos empleos. La nómina del sector privado aumentó en 233 mil personas, por arriba de los 225 mil previstos por el mercado. De esta manera, en octubre la tasa de desempleo se ubicó en 3.7%, dos décimas por arriba del dato de septiembre y una décima más que el pronóstico del mercado. De esta manera, la tasa de participación de la fuerza laboral cayó de 62.3% en septiembre a 62.2% en octubre.

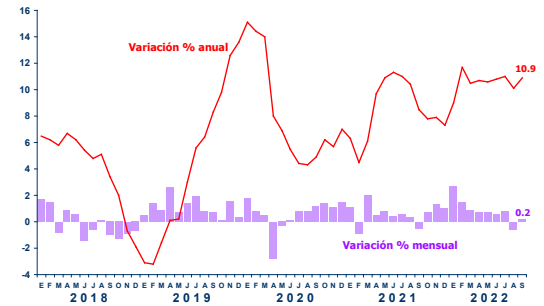
De acuerdo con el reporte del Census Bureau, durante septiembre el gasto en construcción aumentó 0.2%, después de que un mes antes se elevara 06%. No obstante, resalta el hecho que contrasta con el pronóstico del mercado que preveía una caída de 0.5%. El gasto en construcción privada aumentó 0.4%, impulsado principalmente por un aumento del 1.0% en el gasto no residencial, toda vez que el gasto residencial se mantuvo sin cambio. Por su parte, el gasto público en construcción disminuyó 0.4%, respondiendo a una caída de 0.9% en el gasto para obra residencial y una baja de 0.3% para la no residencial. Respecto al mismo mes del año pasado el gasto en construcción creció 10.9%

CEESP



Fuente: Departamento del Trabajo

CEESP



Fuente: Census Bureau.

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

	Octubre				Oct. 31
	3 al 7	10 al 14	17 al 21	24 al 28	a Nov. 4
<b>CETES 28 días</b>	<b>9.00%</b>	<b>8.90%</b>	<b>8.80%</b>	<b>9.00%</b>	<b>9.40%</b>
<b>TIIE 28 días</b>	<b>9.55%</b>	<b>9.56%</b>	<b>9.57%</b>	<b>9.59%</b>	<b>9.61%</b>
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>45,728.87</b>	<b>45,443.35</b>	<b>47,120.08</b>	<b>49,086.30</b>	<b>51,173.75</b>
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	<b>20.05</b>	<b>20.08</b>	<b>19.96</b>	<b>19.83</b>	<b>19.52</b>
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	<b>2,480,120.4</b>	<b>2,485,369.2</b>	<b>2,475,584.4</b>	<b>2,480,539.6</b>	<b>---</b>
<b>Reservas internacionales (md)</b>	<b>196,963.2</b>	<b>196,559.8</b>	<b>196,227.2</b>	<b>196,890.2</b>	<b>---</b>
<b>Activos internac. netos (md)</b>	<b>202,212.5</b>	<b>200,861.7</b>	<b>200,550.7</b>	<b>200,849.5</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, Noviembre 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.