



Octubre 17, 2022

PANORAMA GENERAL

- En la presentación de las “Perspectivas Económica Mundiales” El economista en jefe del FMI aseveró que, en la economía global, “lo peor está por venir”.
- La desaceleración es global y la crisis energética no es transitoria y puede extender aún más el debilitamiento de la actividad económica.
- Las políticas monetaria y fiscal en los países deben estar alineadas, de tal manera que ambas contribuyan al “enfriamiento” necesario para abatir la inflación.
- El FMI anticipa una fuerte desaceleración de las economías, incluida la mexicana.
- México no está exento de riesgos y habrá que ver si será tratado como una excepción o también sufrirá las consecuencias de la contracción financiera internacional.
- En la situación global plagada de riesgos, México tiene grandes oportunidades, que hay que aprovechar rápidamente.

UN ESCENARIO COMPLEJO PARA LA ECONOMÍA GLOBAL QUE PRESENTA RIESGOS IMPORTANTES INCLUSO PARA MÉXICO

Conforme ha cedido la pandemia, las expectativas de una reactivación económica mundial comenzaban a mejorar paulatinamente. Una vez superados los efectos del COVID que generaron severos problemas de oferta y demanda y paralizaron la economía mundial, se esperaba una normalización rápida de la actividad del aparato productivo.

Sin embargo, se presentaron nuevos desafíos. Las cadenas de oferta de diversos bienes y servicios no se regeneraron con la agilidad que se suponía que lo harían. Los costos de muchos procesos se multiplicaron y la incertidumbre volvió a crecer.

En su reciente publicación “Perspectivas Económica Mundiales” -*World Economic Outlook, WEO*- el Fondo Monetario Internacional (FMI) señala que la economía mundial continúa enfrentando severos obstáculos de oferta y demanda que inciden negativamente en las perspectivas globales.

El economista en jefe del FMI aseveró que, dada la coyuntura y las condiciones por la que atraviesa la economía global, “lo peor está por venir”.

En este contexto, entre los problemas o desafíos que enfrenta la economía global destacan:

- La guerra entre Rusia y Ucrania, que continúa desestabilizando la economía global por la crisis geopolítica y porque ha propiciado un aumento importante de los precios de insumos y productos de las cadenas agroalimentarias en el mercado

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.

mundial, afectando principalmente a los hogares de bajos ingresos en todo el mundo, sobre todo en los países de bajos ingresos.

- El conflicto bélico también ha causado una grave crisis energética en Europa que ha elevado significativamente el costo de vida y genera fuertes obstáculos a la actividad económica en la región.
- La inflación, que se mantiene en sus niveles más altos en varias décadas y existe la preocupación de que nuevos repuntes en los precios de energía y alimentos eleven drásticamente el costo de vida de la población mundial y generen mayor incertidumbre.
- El “endurecimiento” de la política monetaria, que se presenta como respuesta necesaria a las presiones inflacionarias, y que eleva las tasas de interés y el costo de la deuda para empresas, familias y gobiernos. La consecuencia es un enfriamiento de la demanda y las economías de los países.
- El endurecimiento o ajuste de las condiciones financieras se ha presentado en EEUU antes que en la Unión Europea, el Reino Unido y otras economías avanzadas, lo que ha resultado en una apreciación significativa del dólar estadounidense.
- La persistencia de la pandemia de COVID-19, que en China particularmente llevó de nuevo a cierres temporales debilitando la demanda local. Las afectaciones han sido originalmente internas, pero se extienden al resto del mundo debido a la importancia del tamaño de esa economía.
- La posibilidad de problemas relacionados con el sector inmobiliario en China, que podría sumarse a los cierres sanitarios y detener aún más el crecimiento de ese país.

La coyuntura es complicada. La desaceleración es global y la crisis energética no es transitoria, lo que puede extender aún más el debilitamiento de la actividad económica.

Las políticas monetaria y fiscal en los países deben estar alineadas, de tal manera que ambas contribuyan al “enfriamiento” necesario para abatir la inflación.

El FMI recomienda que la política monetaria siga contrayendo la liquidez y aumentando las tasas de interés, en tanto que la fiscal debe ser congruente con ello, es decir, de contracción y canalizada a proteger a la población más vulnerable mediante transferencias transitorias.

Hasta hace poco, la política fiscal en la mayoría de los países había sido expansiva, vía mayor gasto público principalmente, a fin de estimular las economías durante y después



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

de la crisis de COVID. Hoy día, debe ser más bien restrictiva a fin de atacar el brote inflacionario.

Las señales de los mercados –precios relativos– deben guiar las políticas, además de que las políticas de inversión en capital humano, “enverdecimiento” y digitalización deben proseguir.

Con base en este escenario el FMI ajustó sus pronósticos de crecimiento para este año y el siguiente, haciendo explícita su intranquilidad.

El organismo anticipa que durante 2022 el PIB mundial crecerá 3.2%, sin cambio respecto a su previsión de julio pasado. Pero el pronóstico para 2023 se ajustó a la baja, de 2.9% a 2.7%. Para México en particular, se estima un crecimiento de 2.1% para 2022 (tres décimas de punto porcentual menos que su revisión previa) y de **1.2% en 2023**. Esta es una de las previsiones más bajas de entre diversos organismos, nacionales y extranjeros.

El FMI es claro en cuanto al importante papel de la política monetaria restrictiva. Señala que “la prioridad debe ser combatir la inflación, normalizar los balances de los bancos centrales y elevar las tasas reales de política por encima de su nivel neutral lo suficientemente rápido y durante el tiempo suficiente para mantener la inflación y las expectativas de inflación bajo control”..... “Sin estabilidad de precios, cualquier ganancia del crecimiento futuro corre el riesgo de ser absorbida por una nueva contracción del costo de vida”..... “Sin embargo, controlar la inflación tendrá un costo: el desempleo aumentará y los salarios disminuirán a medida que la política monetaria se endurezca”.

Hacia adelante la economía global enfrenta riesgos a la baja.

Una política monetaria demasiado agresiva en cuanto a aumentos de las tasas de interés y reducción de la liquidez puede retrasar aún más la reactivación de la economía.

Los países podrían estar tentados a poner en marcha políticas fiscales no alineadas con la monetaria, es decir, expansivas, a fin de acelerar el crecimiento o mitigar la recesión.

Asimismo, se podrían implementar políticas encaminadas a mitigar los efectos de la depreciación frente al dólar, como la inflación adicional (presumiblemente) “importada” de los EEUU, tales como limitaciones al comercio exterior o posibles controles de precios, que son claramente desaconsejables.

Al paso del tiempo, podrían extenderse: la inflación en varios países, la escasez de gas en Europa, la posibilidad del resurgimiento de variedades del COVID, el deterioro del sector inmobiliario en China, así como más tensiones geopolíticas y la fragmentación

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

de la cooperación internacional. Todo ello amenazaría la recuperación más pronta de la economía mundial.

El endurecimiento de las condiciones financieras **afectará a las economías**, especialmente de las **emergentes** y en desarrollo al reducirse la disponibilidad de flujos financieros hacia ellas **causando inestabilidad macroeconómica**, como ha sucedido en el pasado no muy distante.

Evidentemente **México no está exento de riesgos en el futuro cercano**. Los pronósticos apuntan a una desaceleración importante en 2023, como se percibe en prácticamente todos los países.

Específicamente México puede verse afectado ante la contracción de liquidez a nivel global y un menor apetito por deuda de los países emergentes, que podría afectar seriamente a nuestro país. Es claro que no es prudente suponer que está exento de las consecuencias de un mercado financiero global más apretado o contraído, con menos liquidez y menores flujos de capital, para esta clase de países.

Aunque hasta ahora México en cierta forma ha generado la impresión de mantener sus finanzas públicas en orden en el agregado y el tipo de cambio se ha mantenido estable, su deuda pública como proporción del producto no es muy diferente al promedio de las economías emergentes.

Habrá que seguir con atención hasta qué punto México será tratado como una excepción o también sufrirá las consecuencias de la contracción financiera internacional, como depreciaciones fuertes del peso.

No obstante, **dentro de la situación global plagada de riesgos, México tiene grandes oportunidades** en la “desglobalización” o las tendencias hacia la relocalización de la producción que se presentan en el mundo.

Hay que aprovechar rápidamente estas oportunidades. Para ello, habría que adoptar diversas políticas específicas, además de una actitud oficial de bienvenida a la inversión privada nacional y extranjera. Por lo pronto y como ejemplos, se podría:

- Con la colaboración del sector privado, organizar y distribuir información acerca de oportunidades de ocupar espacios de actividad en los EEUU que abandona China y otros.
- Buscar y dar a conocer oportunidades para sustituir importaciones con la información de la “cinta de aduanas”.
- A fin de tomar otra recomendación del WEO, adoptar políticas de cambio estructural para alentar la productividad.

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

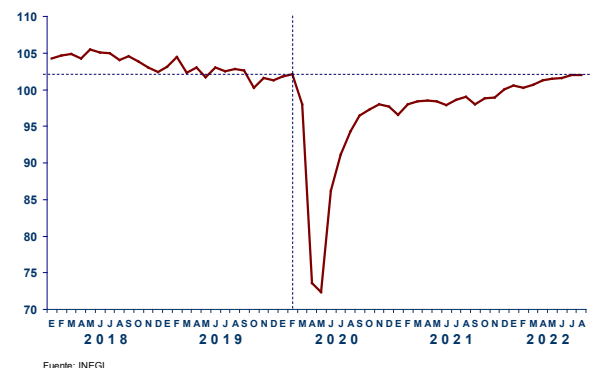
México

En línea con las expectativas que anticipan un debilitamiento de la actividad económica en la segunda mitad del año, el INEGI informó que durante agosto la producción industrial registró una disminución mensual de 0.04%, después de haber acumulado cinco meses consecutivos con variaciones consecutivas. A excepción de la minería que creció 0.4%, el resto de actividades reportó cifras negativas. El origen principal de este resultado fue la caída de 1.7% en la actividad de la construcción, seguida del efecto generado por la disminución de 0.1% en la manufactura y de 0.4% en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

En su comparación anual, la producción industrial creció 3.0%, que fue su menor avance en los últimos cuatro meses. La minería, a pesar de ser la única con un crecimiento mensual, respecto al mismo mes del año pasado se mantuvo sin cambio. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final aumentó 4.0% y la manufactura 6.4%. La construcción tuvo una caída anual de 4.4%

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



CONTENIDO

Panorama general

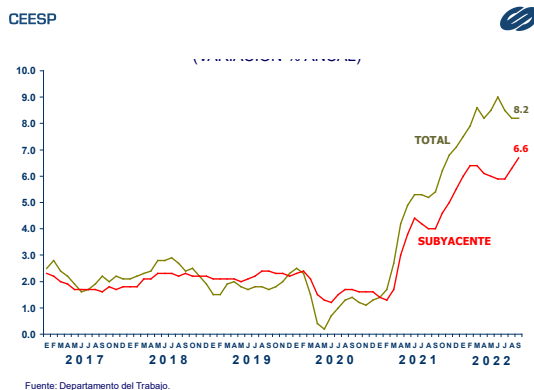
Economía

Indicadores financieros semanales

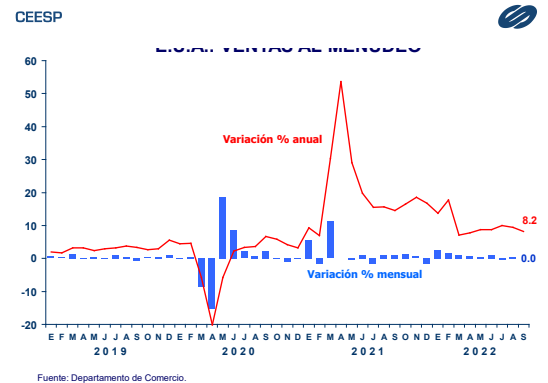
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante septiembre los precios al consumidor aumentaron 0.4%, superando tanto el alza de 0.1% del mes previo como el pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 0.2%. El origen principal de este comportamiento provino del incremento de 0.6% en el subíndice de precios subyacente, en especial por el alza de 0.7% en los precios del rubro vivienda. Por su parte, los precios de alimentos se elevaron 0.8%, mientras que los de energía disminuyeron 2.1%. A pesar de su comportamiento mensual, en su comparación anual la inflación se mantuvo en 8.2% (mismo porcentaje del mes previo). Esto no significa un punto de inflexión dadas las presiones sobre los precios a nivel mundial. De hecho, los especialistas consideran que, dado que la inflación subyacente ha empeorado, esto podría ser parte de la decisión de la Reserva Federal para aumentar nuevamente las tasas de interés en 75 puntos base y posiblemente mantener una política monetaria restrictiva por un tiempo superior a lo esperado.



El reporte del Departamento de Comercio muestra que durante septiembre las ventas al menudeo se mantuvieron sin cambio respecto al mes previo, después de una corrección al alza en agosto que mostró un avance de 0.4%. Asimismo, resultó inferior al pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 0.2%. Las ventas de vehículos y autopartes cayeron un 0.4 % después de un aumento de 2.8% un mes antes. Las ventas en gasolineras disminuyeron 1.4%, en tanto que las de tiendas de electrodomésticos lo hicieron en 0.8%. Por su parte, las ventas en tiendas de alimentos y bebidas crecieron 0.4% y las de tiendas de mercancías generales, que incluye a Walmart, se elevaron 0.7%. Asimismo, las ventas minoristas sin tiendas, que incluyen a Amazon se elevaron 0.5%. A pesar de estos resultados las cifras sugieren que los consumidores estaban reduciendo su actividad de gasto ante la alta inflación.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Septiembre			Octubre	
	12 al 16	19 al 23	26 al 30	3 al 7	10 al 14
CETES 28 días	8.75%	8.61%	9.25%	9.00%	8.90%
TIIE 28 días	8.88%	8.94%	9.02%	9.55%	9.56%
Bolsa Mexicana de Valores	46,769.78	45,395.94	44,626.80	45,728.87	45,443.35
Tipo de cambio (cierre)	20.05	20.16	20.09	20.05	20.08
Base monetaria (mill. pesos)	2,510,090.9	2,480,305.9	2,480,963.3	2,480,120.4	---
Reservas internacionales (md)	197,868.9	197,199.6	196,917.5	196,963.2	---
Activos internac. netos (md)	204,492.1	202,739.7	202,081.5	202,212.5	---

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.