



Diciembre 12, 2022

## PANORAMA GENERAL

- El repunte de la actividad económica se vio influida por un efecto aritmético y su nivel no parece encaminarse aún hacia una recuperación dinámica y sólida.
- La inversión no da señales claras de fortalecimiento.
- La inflación anual se redujo en noviembre y fue la más baja en los últimos seis meses, pero hay riesgos.
- Es probable que la caída de la inflación no subyacente no se prolongue en diciembre y la subyacente se mantiene alta y creciente.

### 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.

## LA INTERPRETACIÓN DE LA COYUNTURA CONTINÚA REQUIRIENDO CAUTELA

### Actividad económica

El indicador global de la actividad económica (IGAE), el principal indicador de la actividad económica, ha mostrado un mejor desempeño en los meses recientes y, entre otras cosas, ha generado una mejoría de las expectativas para el cierre del año. Los pronósticos de los especialistas se acercan al 3% en promedio, e incluso algunos lo superan.

No obstante, **el repunte del IGAE en términos anuales se debe en cierta medida a un efecto aritmético<sup>1</sup> y su nivel no parece encaminarse aún hacia una recuperación dinámica y sólida.**

Una señal negativa es que **la inversión**, el principal generador de crecimiento sostenido, **no da señales claras de fortalecimiento.**

Después de un repunte mensual significativo en agosto pasado, de 1.8%, el índice de la inversión fija bruta en septiembre volvió a terreno negativo con una disminución de 0.9%. Con ello, suman cinco los meses con reducción en el año.

Su incremento anual fue de 4.2%, que parece elevado, pero como en el caso del IGAE, la cifra se debe principalmente a un efecto aritmético en la comparación con el año pasado<sup>2</sup>.

Con estos resultados, el índice de la inversión ya supera su nivel prepandemia en 2.2%. Pero ello dista de ser satisfactorio bajo cualquier punto de vista. **Su recuperación ha sido sumamente lenta. Su nivel es aún 11.5% más bajo que en julio de 2018.**

<sup>1</sup> En efecto, la recuperación del IGAE en 2021, que fue lenta en general, tuvo un descenso transitorio entre los meses de julio y noviembre de ese año.

<sup>2</sup> El índice de inversión tuvo un descenso transitorio en su recuperación de 2021 -que fue muy lenta en general- entre agosto y el cierre del año.



## CONTENIDO

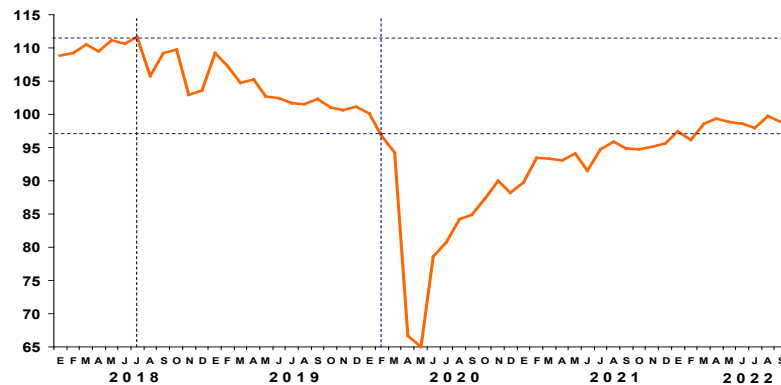
Panorama general

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

## Inflación

El INEGI informó que en noviembre los precios al consumidor aumentaron 0.58%, impulsados principalmente por el alza de 0.45% en los precios del subíndice subyacente<sup>3</sup>, dentro del que resaltó el aumento de 0.65% en los precios de alimentos, bebidas y tabaco.

Los precios del subíndice no subyacente se elevaron 0.94% en el mes, principalmente por el repunte de 2.88% en los precios de energéticos, impulsado por el incremento de 20.3% de las tarifas eléctricas, consecuencia de la terminación de las tarifas de temporada cálida en diversas ciudades del país.

**La inflación general anual se redujo de 8.41% en octubre a 7.80% en noviembre, la más baja en los últimos seis meses**, lo que sin duda es una buena noticia para los hogares y en cierta medida para el Banco Central previo a su reunión de política monetaria.

**Sin embargo, hay elementos de riesgo en la caída de la inflación.**

Por un lado, en la menor inflación anual de noviembre influyó bastante el menor avance del subíndice no subyacente, que pasó de 8.36% a 5.73%. Pero, al menos en parte, esto es producto de un efecto aritmético en la comparación con noviembre de 2021. En ese mes dicho subíndice presentó un repunte significativo<sup>4</sup>. Por ello, **es probable que la reducción de la inflación no subyacente no se prolongue en diciembre.**

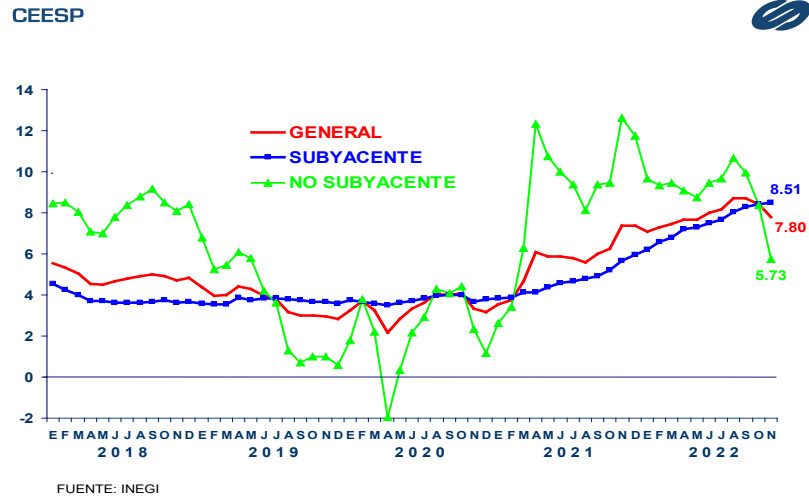
Por otro lado, es preocupante que la tasa de **la inflación subyacente se mantiene alta y creciente**. En noviembre se elevó a 8.51% -su mayor avance desde agosto del 2000

<sup>3</sup> Ello debido la mayor participación relativa del subíndice subyacente (más del 75%) dentro del índice general.

<sup>4</sup> Los precios no subyacentes se elevaron 3.5% mensual y 12.6% anual en noviembre de 2021.



y acumula 24 meses ininterrumpidos al alza- y fue el origen del 81% del incremento de la inflación general.



## CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Es importante insistir en que los mejores resultados de los principales indicadores económicos se deben considerar con cautela para evitar escenarios demasiado optimistas.

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, Diciembre 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.