



Diciembre 19, 2022

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

PANORAMA GENERAL

- El consumo se relaciona con la “confianza del consumidor”, con qué esperan los hogares de su economía, y también con factores contemporáneos.
- El indicador de consumo privado acumula tres meses consecutivos con variaciones al alza y su nivel ya supera en casi 4% al previo a la pandemia.
- Las estimaciones oportunas del INEGI prevén en noviembre una disminución del consumo (-0.7%) respecto a octubre.
- La evolución reciente del indicador oportuno y las ventas con tarjetas de crédito y débito sugieren una desaceleración del consumo en los últimos días del año.

EL CONSUMO APUNTA A UNA DESACELERACIÓN A FINALES DEL AÑO

El consumo es un indicador que refleja el ánimo y el dinamismo de la economía en su conjunto. Se relaciona con la “confianza del consumidor”, es decir, con qué esperan los hogares acerca de su economía. En la medida en que su expectativa a futuro sea positiva -de mejores ingresos, empleo o negocios- es probable que su consumo sea mejor hoy y viceversa.

Naturalmente el consumo **también se ve influido por factores contemporáneos** como la disponibilidad de empleos y el ingreso de los trabajadores independientes o empleados. Éstos a su vez dependen del dinamismo de la actividad económica general.

El indicador de consumo privado (ICP) que publica el INEGI está solo disponible a septiembre en este momento y muestra una evolución razonablemente favorable en su evolución secuencial -mes a mes-, **acumula tres meses consecutivos con variaciones al alza y su nivel ya supera en casi 4% al previo a la pandemia.**

Como ya lo hemos mencionado, este dinamismo del consumo está probablemente relacionado con el aumento del salario mínimo, con las cuantiosas transferencias a los hogares mediante los programas sociales del Gobierno Federal y con la entrada significativa de remesas del exterior al país.

No obstante, mientras que los pronósticos de varios indicadores económicos muestran mejoras recientes para el cierre del año¹, **parece que se observan señales que sugieren un nuevo estancamiento.**

¹ Principalmente como resultado de un efecto aritmético, ya que la actividad económica de octubre y noviembre de 2021 fue particularmente baja.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

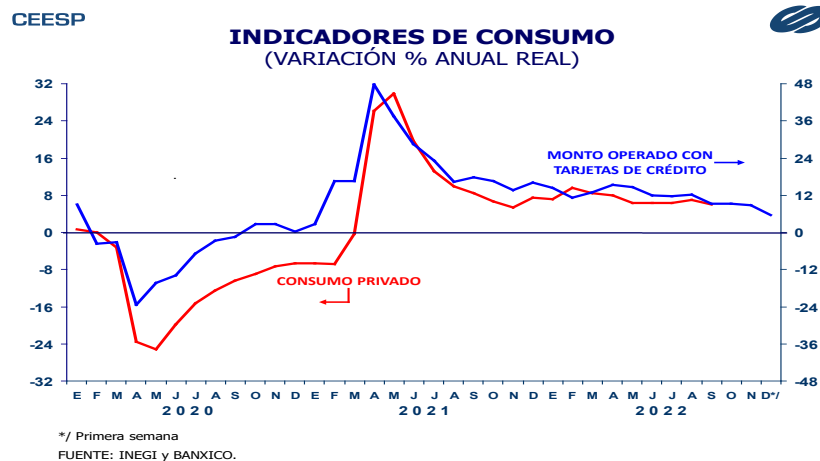
Indicadores financieros semanales

En el caso específico del consumo privado, las **estimaciones oportunas del INEGI (IOCP)² prevén** que en octubre y noviembre el indicador tuvo crecimientos anuales sustantivos (superiores al 6%), pero **un crecimiento secuencial implícito en noviembre negativo, -0.7%, respecto a octubre.**

Los indicios de desaceleración del consumo se pueden inferir también a través de las operaciones de tarjetas de crédito y débito. El monto de éstas tiene una correlación estadísticamente significativa con el consumo medido con el ICP y, además, su información hasta la primera semana de diciembre está ya disponible³.

El crecimiento anual del monto de operaciones con tarjetas en términos reales ha declinado desde septiembre hasta la primera semana de diciembre, lo que permite anticipar que para finales del año se seguirá debilitando este indicador, incluso considerando los recursos que recibirán los hogares como compensaciones de finales del año.

En agosto pasado el crecimiento anual en términos reales de las operaciones con tarjetas alcanzó casi 18%, en noviembre más de 12% y en la primera semana de diciembre sólo 5.6%.



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.

Desde luego, por precaución, hay que señalar que el monto operado con tarjetas no es un predictor exacto del consumo y adelantar el comportamiento de diciembre en su conjunto con sus datos de la primera semana es aún prematuro.

Sin embargo, **la evolución reciente del IOCP publicado por el INEGI y las ventas con tarjetas de crédito y débito sí sugieren una desaceleración del consumo en los últimos días del año, que sería congruente con las expectativas de bajo dinamismo económico para el 2023.**

² El IOCP se dio a conocer apenas la semana pasada. Es el indicador muy oportuno del consumo privado elaborado con el método de "nowcasting", es decir, utilizando variables no necesariamente tradicionales pero que se conocen con mucha oportunidad y bajo rigor estadístico mantienen una relación cercana al indicador mismo (del consumo privado). Ello de la misma manera en que se hace ya en variables como el IOAE que es el oportuno del IGAE, entre otros.

³ Publicada por el Banco de México.



CONTENIDO

Panorama general

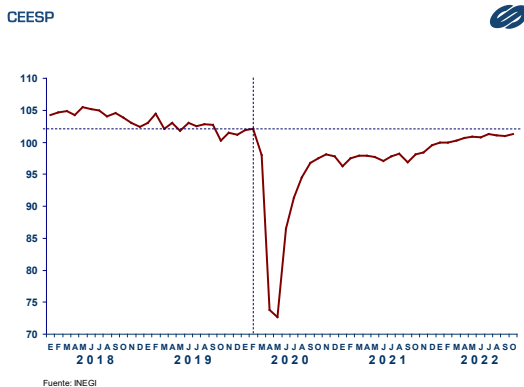
Economía

Indicadores financieros semanales

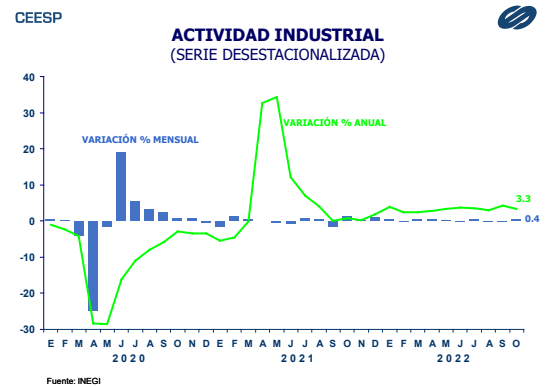
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

En octubre la producción industrial registró un repunte mensual de 0.4%, después de haber reportado dos meses consecutivos con variaciones a la baja. Esto le permitió un incremento anual de 3.3%. No obstante, su evolución continuó siendo insuficiente para recuperar su nivel prepandemia.



Por su parte, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se mantuvo sin cambio durante octubre, aunque esto fue suficiente para que comparado con octubre del año pasado reportara un incremento de 4.5%.

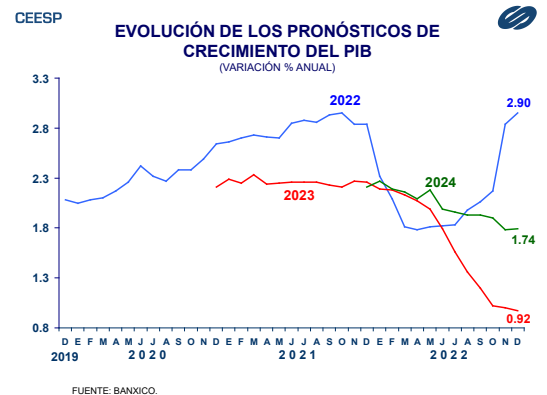


El mayor dinamismo se observó en la minería, que creció 1.6% en el mes, impulsada principalmente por el avance mensual de 14.6% en los servicios relacionados con la minería. No obstante, esto contribuyó para que en términos anuales la minería creciera solo 0.3%.

En octubre la construcción creció 1.9% en el mes, aunque esto no fue suficiente para evitar que su comparación anual se mantuviese en terreno negativo al reportar una baja de 0.9%.

La actividad manufacturera aumentó 0.1% en el mes, después de dos bajas consecutivas. Respecto al mismo mes del año pasado, reportó un incremento de 5.7%, que fue el más bajo en los últimos cuatro meses.

El Banco de México dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a diciembre de 2022, en la que se aprecia que el pronóstico de crecimiento del PIB continuó mejorando para este año, aunque para el siguiente se mantuvo el ajuste a la baja. El pronóstico del PIB para 2022 se ubicó en 2.90%





CONTENIDO

Panorama general

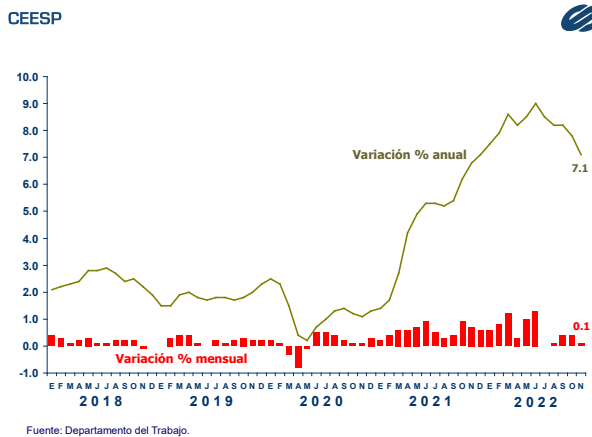
Economía

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.

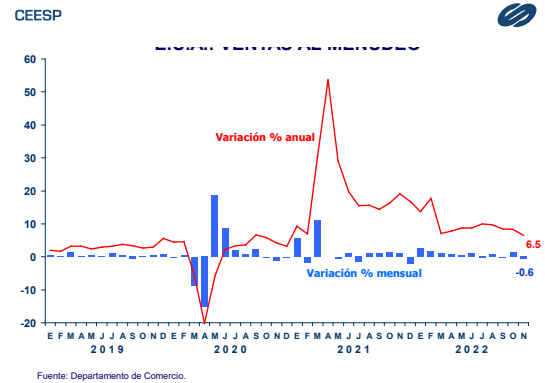
Estados Unidos

De acuerdo con el reporte del Departamento del Trabajo, la evolución de los precios al consumidor durante noviembre resultó mejor de lo esperado. En el penúltimo mes del año los precios aumentaron 0.1%, por debajo tanto del alza de 0.4% del mes previo como del pronóstico del mercado que anticipaba 0.3%. El indicador de precios subyacente aumentó 0.2%, que resultó inferior al avance del mes previo y al pronóstico del mercado que, en ambos casos fue de 0.3%. Respecto al mismo mes del año pasado la inflación total fue de 7.1%, mientras que la subyacente fue de 6.0%, con lo que mantienen su tendencia a la baja. Al parecer la inflación general se está moderando lo que puede contribuir para que la Reserva Federal modere sus aumentos de la tasa de interés.

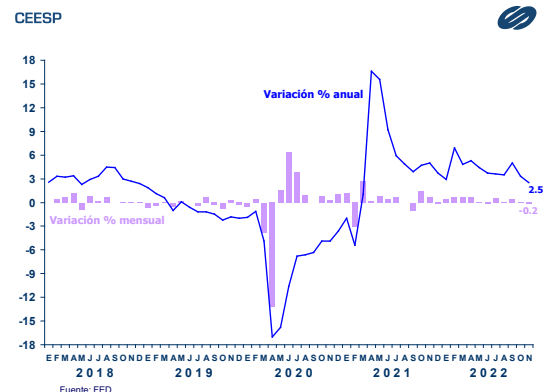


Durante noviembre las ventas al menudeo disminuyeron 0.6%, notoriamente por arriba del pronóstico del mercado que preveía una caída de solo 0.1%. Se registraron disminuciones de ventas mensuales en casi todas las categorías. El mayor descenso se observó en las ventas

en tiendas de muebles y artículos para el hogar que reportaron una disminución de 2.6%. Le siguió la disminución de 2.5% en las ventas de material de construcción y equipo para jardín y la baja de 2.3% en la venta de vehículos de motor y sus partes.



En noviembre la producción industrial se contrajo 0.2%, superando el pronóstico del mercado que anticipaba una caída de 0.1%. La producción manufacturera disminuyó 0.6% después de aumentar 0.3% en octubre. La producción minera cayó 0.7% por segundo mes consecutivo. La producción de servicios públicos repuntó 3.6% tras caer 1.3% el mes previo. Respecto al mismo mes del año pasado la producción industrial creció 2.5%.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Noviembre		Nov. 28	Diciembre	
	14 al 18	21 al 25	a Dic. 2	5 al 9	12 al 16
CETES 28 días	9.37%	9.70%	9.68%	10.00%	9.80%
TIIE 28 días	10.24%	10.27%	10.30%	10.33%	10.37%
Bolsa Mexicana de Valores	51,569.72	51,668.64	51,234.37	50,466.25	49,630.15
Tipo de cambio (cierre)	19.49	19.34	19.34	19.82	19.79
Base monetaria (mill. pesos)	2,567,934.2	2,545,338.9	2,560,923.9	2,611,762.7	---
Reservas internacionales (md)	198,183.5	198,043.8	198,890.2	199,209.4	---
Activos internac. netos (md)	201,997.5	201,655.6	202,358.6	202,560.7	---

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, 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.