



Noviembre 28, 2022

## PANORAMA GENERAL

- La actividad económica muestra avances importantes. Aun con un estancamiento en lo que resta del año, el crecimiento anual podría acercarse a 3.0%.
- Pero está lejos de ser un desempeño encomiable. La recuperación ha sido más lenta que en la mayoría de los países.
- Las cifras de la IED en el año han sido favorables en general, pero hay que tomarlas con cautela. Hubo operaciones que no representaron mayor capital productivo.
- La IED no es formación bruta de capital fijo (FBCF) en su totalidad, que es el aumento del capital productivo del país.
- Hay una tendencia a la baja de la inflación anual por cinco quincenas consecutivas.
- Sin embargo, es preocupante que la inflación se incrementa en el indicador de precios subyacente.

---

## CRECIMIENTO, INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA E INFLACIÓN. CIFRAS POSITIVAS QUE HAY QUE TOMAR CON CAUTELA

La información sobre **la actividad económica reciente** que ha dado a conocer el INEGI, específicamente en su comparación anual, **ha mostrado avances importantes** y un tanto sorprendentes, ya que la mayoría de los analistas preveía una desaceleración en la segunda mitad del año.

El crecimiento anual del PIB en el tercer trimestre fue de 4.3% cuando el pronóstico de los especialistas anticipaba 2.5%. En el mismo sentido, el indicador oportuno de la actividad económica (IOAE) estima que en octubre la actividad económica creció 5.0%.

Incluso **suponiendo un relativo estancamiento en lo que resta del año** -es decir, que ambos indicadores se incrementaran mínimamente respecto a su último nivel reportado, **el crecimiento anual de la economía podría acercarse a 3.0%**. Esto estaría arriba de lo esperado e incluso superaría al pronóstico oficial de 2.4% corregido en los Criterios Generales de Política Económica 2023.

Concomitantemente, las expectativas se han ido corrigiendo al alza, de tal manera que el pronóstico de crecimiento de los analistas para el año ya se ubica en cerca de 2.5%, y seguramente continuará ascendiendo -cabe señalar que apenas en agosto se esperaba que fuera inferior al 2.0%-.

Con este desempeño se ha logrado finalmente recuperar la caída atribuible a la pandemia, aunque se mantiene ligeramente por debajo de su nivel del tercer trimestre de 2018. Esto **está lejos de ser un desempeño encomiable**. Mientras que a los EEUU le llevó cuatro trimestres recuperar lo perdido por la pandemia, a México le tomó diez. **La recuperación del país ha sido más lenta que en la mayoría de los países.**

### 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

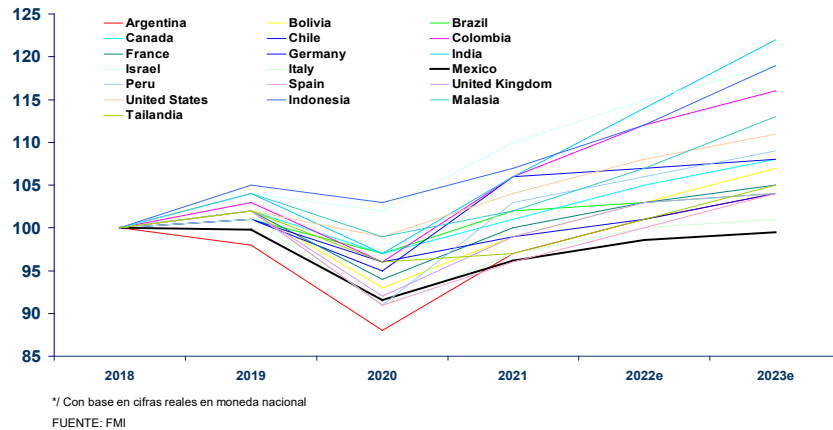
Economía

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.

CEESP

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(ÍNDICE 2018=100\*)



Además, la coyuntura obliga a tomar los resultados relativamente favorables del crecimiento anual de la economía con cautela ya que resultan de una comparación respecto a niveles particularmente reducidos del año pasado. Es decir, responden en buena medida a un efecto aritmético, más que a un repunte sólido de la actividad productiva; ello puede generar una visión equivocada de la evolución de la economía.

Por otra parte, se informó que, con base en cifras preliminares, el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) que entró al país acumuló 32,147 millones de dólares (md) en el año al mes de septiembre. La cifra superó en 29.5% a la preliminar de este periodo del año pasado y en 13% al monto corregido del mismo lapso. Incluso fue mayor en 3.0% al flujo total de todo 2021.

Las cifras de la IED en el año han sido favorables en general<sup>1</sup>. No obstante, también hay que tomarlas con cautela. Primero, hay que considerar que en el primer semestre del año hubo operaciones que no representaron mayor capital sino simples compraventas de activos por 6,875 md por parte de Televisa-Univisión y Aeroméxico. Si se excluyen dichas operaciones especiales, la IED de los primeros tres trimestres del año resulta menor que la de ese periodo de 2021 y de varios años anteriores.

Además, la cifra del tercer trimestre en particular sugiere más bien una desaceleración de la IED. Ya que es menor que la correspondiente de 2021.

Más generalmente, la IED no es formación bruta de capital fijo (FBCF) en su totalidad, siendo éste el aumento del capital productivo del país<sup>2</sup>. Por ejemplo, una parte de la IED son las “nuevas inversiones” que podrían interpretarse como FBCF. Pero resulta que incluyen cosas como aumentos al capital social de sociedades mexicanas y transmisión de acciones de inversionistas mexicanos a inversionistas directos, que probablemente no representan nuevo capital productivo.

<sup>1</sup> Especialmente considerando algunas evaluaciones como la de Kearney que siguen dejando a México fuera de los 25 mejores destinos en el mundo. Foreign Direct Investment Confidence Index, Kearney.

<sup>2</sup> A eso se refiere la “inversión” en las cuentas nacionales del producto interno bruto.



## CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las otras partes de la IED son reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que pueden ser simples inversiones financieras -lo que no extrañaría ya que el diferencial de rendimientos entre los activos financieros en México y otros países tradicionalmente expulsores de IED son sustanciales-.

Como se ha señalado en muchos espacios incluido este, a futuro, la IED es la gran oportunidad para México con la relocalización de empresas, por lo que habría que tener políticas públicas encaminadas a aprovecharla en su máxima expresión antes de que otros países se adelanten.

Otro tema que puede generar mejores expectativas es **la tendencia a la baja que, por cinco quincenas consecutivas, ha mantenido la inflación anual**. En la primera quincena de noviembre los precios al consumidor reportaron un aumento anual de 8.14%, el menor desde la segunda quincena de julio de este año.

Ello se debe principalmente a la moderación del aumento de los precios del subíndice no subyacente, que registraron un alza anual de 6.72% después de un incremento de 7.77% la quincena previa.

**Sin embargo, la inflación se incrementa en el indicador de precios subyacente, lo que es preocupante**. En la primera quincena de noviembre aumentó a tasa anual de 8.66%, la mayor desde la segunda quincena de agosto del 2000.

Las mayores alzas provienen del incremento de 14.10% en los precios de alimentos, bebidas y tabaco que, además de ser el más alto desde la segunda quincena de noviembre del 1999, fue el origen del 36.3% de la inflación general y el 46% de la inflación subyacente.

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

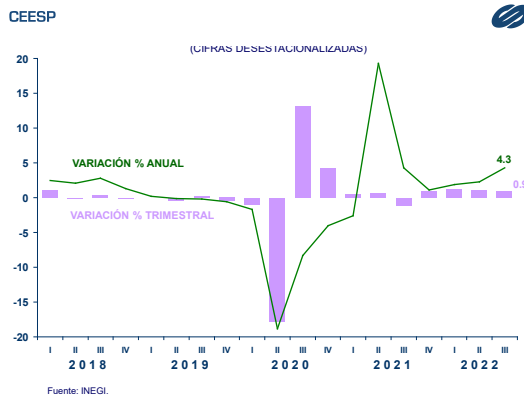
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

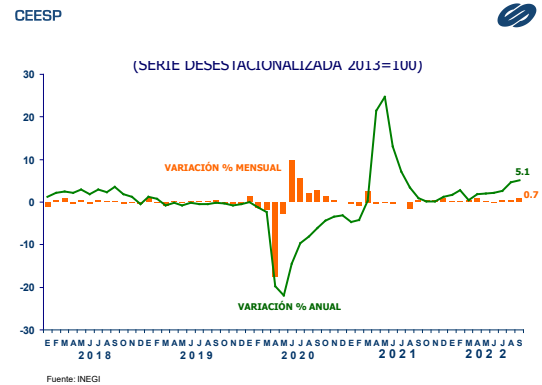
## México

El INEGI informó que durante el tercer trimestre el Producto Interno Bruto creció 0.9% respecto al periodo previo, hilando cuatro trimestres consecutivos con variaciones positivas. Con este comportamiento, su comparación anual muestra un avance de 4.3%, el más alto desde el tercer trimestre del 2021. Las actividades primarias reportaron un crecimiento trimestral de 2.0% y uno anual de 3.2%. Las actividades secundarias crecieron 0.6% y 3.7%, respectivamente, resaltado el dinamismo de la manufactura que registró incrementos de 2.0% y 7.3%, en el mismo orden. Por su parte, las actividades terciarias mejoraron 1.1% durante el trimestre y 4.5% en comparación con el año pasado.



Durante septiembre el indicador global de la actividad económica aumentó 0.7% respecto al mes previo, con lo que acumuló tres meses consecutivos con avances. Esto permitió que, comparado con el mismo mes del año pasado, tuviera un crecimiento de 5.1%, su mayor avance desde julio del año pasado. El mayor dinamismo se observó en las actividades terciarias, que reportaron un crecimiento

mensual de 1.0% y uno anual de 5.5%. En el caso de las actividades primarias se observaron avances de 0.5% y 7.9%, respectivamente. Por su parte, las actividades secundarias mostraron un descenso mensual de 0.2%, aunque en términos anuales crecieron 4.3%.



Durante la primera quincena de noviembre los precios al consumidor aumentaron 0.56%, impulsados en mayor proporción por el incremento de 1.19% en el subíndice de precios no subyacente, respondiendo principalmente al alza de 20.3% en los precios del rubro de electricidad como consecuencia de la terminación del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida. Los precios del subíndice subyacente se elevaron 0.34%. De esta manera la inflación anual fue de 8.14%, la más baja de las últimas siete quincenas. Sin embargo, la inflación subyacente siguió mostrando presiones al ubicarse en 8.66%, que fue la más elevada desde la segunda quincena de agosto del 2000. La inflación no subyacente fue de 6.62%.

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.



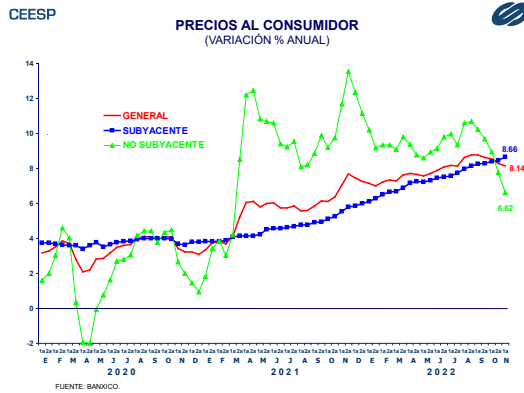
**CONTENIDO**

Panorama general

Economía

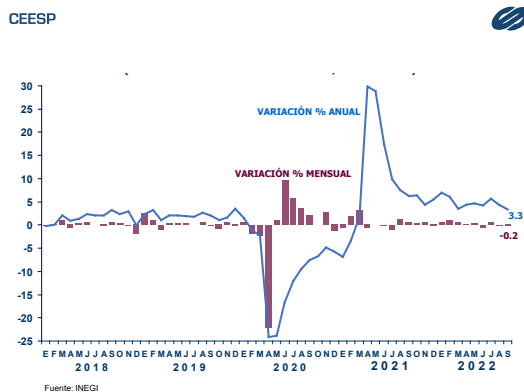
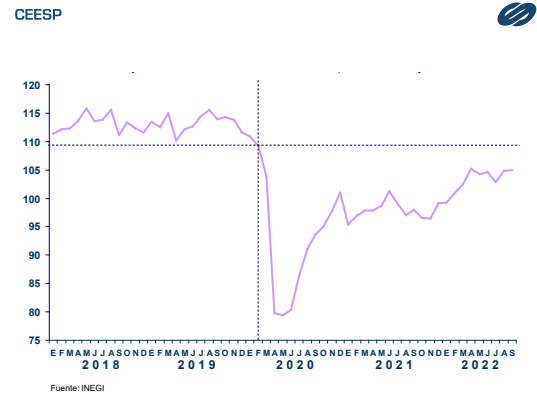
Indicadores financieros semanales

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.



El consumo vuelve a moderar su desempeño. Durante septiembre las ventas al menudeo registraron una disminución de 0.2%, con lo que acumuló dos caídas consecutivas. El descenso de las ventas respondió a la caída en cinco de los rubros que integran el indicador general, resaltando la disminución mensual de 2.0% tanto en las ventas de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados, como en las de artículos de ferretería, tlapalería y vidrios, así como el aumento de 1.4% en las ventas de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes. Con esto, las ventas al menudeo en septiembre superaron en 3.3% las del mismo mes del año pasado, el menor avance desde marzo del 2001.

Por su parte, el indicador de ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios aumentó en 0.1%, después de que un mes antes lo hiciera en 1.9%. Respecto al mismo mes del año pasado el indicador de servicios aumentó 7.1%. No obstante, aún está 3.8% por debajo de su nivel prepandemia.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

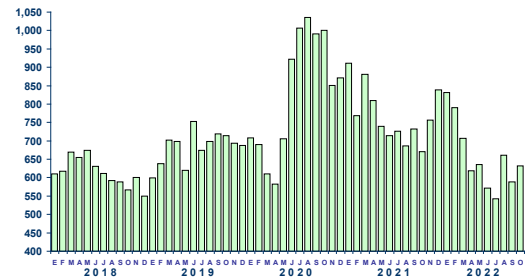
Indicadores financieros semanales

## Estados Unidos

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano reportó, con base en cifras ajustadas a tasa anual, que durante octubre se vendieron 632 mil viviendas nuevas, cifra superior a las 588 mil del mes previo y a la estimación del mercado que anticipaba un aumento de 578 mil viviendas. No obstante, respecto al mismo mes del año pasado, la venta de viviendas nuevas se contrajo 5.8%, con lo que acumuló ocho meses consecutivos con variaciones anuales negativas. Por región geográfica, la venta de casas nuevas creció a una tasa mensual de 45.7% en el noreste y de 16% en el sur. Por el contrario, en el oeste cayeron 34.2% y en el occidente 0.8%. Por su parte, en octubre el precio medio de venta aumentó 8.2% respecto al mes previo y 11.5% en comparación con el mismo mes del año pasado. De acuerdo con los especialistas, el aumento en las tasas hipotecarias afectó a los compradores de bajos ingresos y el aumento de los costos de construcción redujo la oferta de viviendas a precio más bajo.

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 de Vivienda y Desarrollo Urbano.



## CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Octubre	Oct. 31	Noviembre		
	24 al 28	a Nov. 4	7 al 11	14 al 18	21 al 25
<b>CETES 28 días</b>	9.00%	9.40%	9.19%	9.37%	9.70%
<b>TIIE 28 días</b>	9.59%	9.61%	9.65%	10.24%	10.27%
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	49,086.30	51,173.75	51,959.2	51,569.72	51,668.64
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	19.83	19.52	19.54	19.49	19.34
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	2,480,539.6	2,511,975.9	2,535,232.2	2,567,934.2	---
<b>Reservas internacionales (md)</b>	196,890.2	196,705.9	197,861.0	198,183.5	---
<b>Activos internac. netos (md)</b>	200,849.5	200,625.0	202,188.6	201,997.5	---

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](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.