



Marzo 20, 2023

PANORAMA GENERAL

- La producción industrial no creció durante el primer mes del año...
- ...debido a la disminución en la construcción, que podría augurar un nuevo estancamiento de la inversión -que es sustancialmente menor a 2018-
- El desempeño de la industria manufacturera fue mejor que el mes anterior, probablemente impulsado por las exportaciones.
- Es posible que se observe una reactivación en las regiones del país más orientadas a las exportaciones.
- El crecimiento reciente de Tabasco y Chiapas es significativo a nivel local pero no impacta mayormente el dinamismo nacional.
- Urgen condiciones para el florecimiento de la inversión productiva en el país y para integrar el valor agregado de los estados del Sur-sureste.

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL AL PRINCIPIO DEL AÑO

Después de tres meses al alza, **la producción industrial no creció durante el primer mes del año**, aunque fue 2.5% mayor al mismo mes de 2022 -el menor crecimiento anual en los últimos diez meses-. De acuerdo con el reporte del INEGI la producción industrial tuvo una ligera disminución (-0.01%) respecto a diciembre, cuando la estimación oportuna del instituto anticipaba un avance de 0.5%.

Este comportamiento respondió **en su totalidad a la disminución de 1.0% en la construcción**, que se debió a la caída mensual de 8.6% en la construcción de obras de ingeniería civil, principalmente infraestructura.

La observación es de sólo un mes, pero preocupa la **posibilidad de un nuevo estancamiento de la inversión**. Aun cuando su indicador durante todo 2022 creció 6.0%, aún no logra recuperar lo perdido en lo que va del sexenio y es aún 8.3% menor respecto a 2018.

Es posible que la caída de la construcción en enero esté relacionada con una contracción de la inversión pública. De acuerdo con la información de las finanzas públicas el gasto de la inversión física del sector público en enero pasado fue 13.6% menor en términos reales al de un año antes.

El **resto de sectores** que integran el indicador general de producción industrial **reportaron avances**, aunque insuficientes para compensar la caída de la construcción. La minería creció 0.2%, las actividades de electricidad, agua y gas¹ aumentaron 0.8%

¹ Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

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.

y la industria manufacturera 0.7%. Esta última tuvo un **mejor desempeño que el mes previo**.

Así, la evolución de la producción industrial en enero refleja el dinamismo de la industria manufacturera, **probablemente basado en las exportaciones**, cuyo dinamismo ha sido robusto recientemente. Es factible que la evolución de la industria en los próximos meses sea similar: fuerte por el lado de la manufactura y las exportaciones y menos dinámico por el lado de la demanda interna.

Si es el caso, se observará una reactivación en las regiones del país más orientadas a las exportaciones, que además comienzan a gozar de las preferencias de inversión relacionadas con la relocalización o *nearshoring*.

Con la información regional disponible, es difícil identificar tendencias de crecimiento por estados en años recientes. Ello, debido a los significativos altibajos durante los años de la pandemia y su posterior reacomodo.

En los últimos años Tabasco y Chiapas destacan entre las entidades federativas con mayor crecimiento del PIB y de la producción industrial. En el primero el dinamismo viene de la actividad y derrama de gasto del sector público en la producción de petróleo y de la construcción relacionada con la refinería de Dos Bocas.

En Chiapas el comercio al menudeo ha tomado un fuerte impulso, posiblemente relacionado con la importante entrada de remesas del exterior² y las visitas turísticas después de la pandemia. Asimismo, el crecimiento de la construcción ha influido en la recuperación económica de manera importante.

A pesar de los significativos avances en estos estados del Sur-sureste, **su impacto a nivel nacional es reducido** si se considera que en conjunto representan solo 4.3% de la economía total, significativamente menor a las entidades más representativas: CDMX, 17.6%; Estado de México 9.1%; Nuevo León, 7.7% y Jalisco 6.9%.

Como se ha señalado antes en este espacio, **es urgente que se generen las condiciones para propiciar el florecimiento de la inversión productiva** en el país, mediante más certidumbre, estado de derecho y políticas que la faciliten. **Adicionalmente, para integrar a la economía y el valor agregado de los estados del Sur-sureste** a las tendencias de inversión provenientes de la relocalización o *nearshoring* se requieren además mejores condiciones de infraestructura, logística y certidumbre política, entre otras.

² Entre 2019 y 2022 las remesas a nivel nacional aumentaron 60%, mientras que para Chiapas se multiplicaron por más de tres.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

México

De acuerdo con el indicador oportuno del INEGI, en enero el consumo privado en el mercado interior habrá crecido a una tasa mensual de 0.5%, superior al avance de 0.1% estimado previamente. Para febrero, aunque se prevé un avance de 0.3%, se debe decir que es el menor en los últimos tres meses.

De esta manera, en su comparación anual, el consumo privado habrá crecido 4.0% en enero y 2.8% en febrero, este último representa el menor avance desde abril del 2021.

CEESP

INDICADOR DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERNO (SERIE DESESTACIONALIZADA)



Fuente: INEGI

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

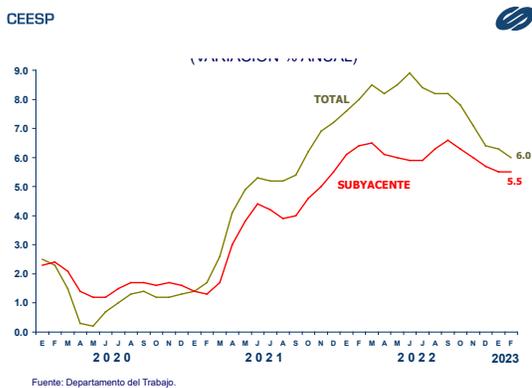
Economía

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.

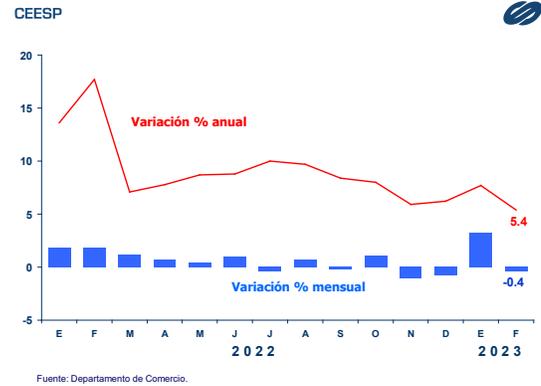
Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante febrero los precios al consumidor aumentaron 0.4%, en línea con lo que esperaba el mercado. Este comportamiento respondió principalmente al alza de 0.4% en los precios de alimentos, toda vez que los de energía disminuyeron 0.6%. Al excluir estos dos rubros, la inflación mensual subyacente fue de 0.5%, una décima de punto porcentual mayor a lo estimado. De esta manera la inflación anual mantuvo su tendencia a la baja por octavo mes consecutivo al ubicarse en 6.0%, además se ser su menor aumento en los últimos 17 meses. La inflación anual subyacente fue de 5.5%, la más baja desde diciembre de 2021. No obstante, a pesar de la moderación en el incremento de los precios, la inflación aún se mantiene lejos del objetivo de 2.0% de la Reserva Federal.

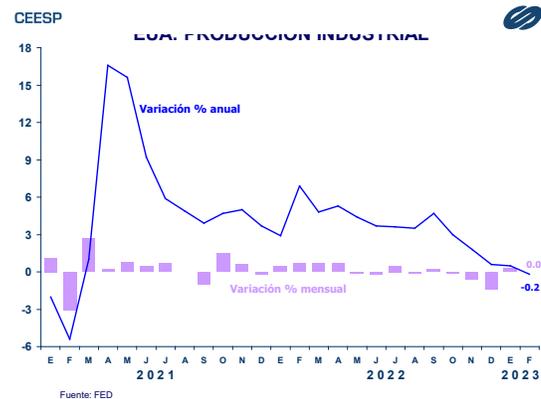


De acuerdo con el Departamento de Comercio, durante febrero las ventas al menudeo disminuyeron 0.4%, después de que un mes antes aumentarían 3.2%. Además, contrasta con la estimación del mercado que anticipaba un aumento de

0.2%. Buena parte de este resultado reflejó la caída de 1.8% en las ventas de vehículos y sus partes. Respecto al mismo mes del año pasado, las ventas minoristas aumentaron 5.4%.



Cifras de la Reserva Federal reportan que en febrero la producción industrial se mantuvo sin cambio, luego de aumentar 0.3% un mes antes. Este comportamiento respondió básicamente a la caída de 0.6% en la producción minera, toda vez que la de servicios públicos creció 0.5% y la manufacturera 0.1%. Esto llevó a que en su comparación anual la producción industrial mostrara una disminución de 0.2%, su primera baja desde febrero de 2021.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Febrero		Feb 27	Marzo	
	13 al 17	20 al 24	a Mar 3	6 al 10	13 al 17
CETES 28 días	11.05%	11.04%	11.05%	11.19%	11.30%
TIIE 28 días	11.24%	11.27%	11.28%	11.31%	11.35%
Bolsa Mexicana de Valores	53,789.64	52,686.24	54,182.27	52,794.53	51,925.61
Tipo de cambio (cierre)	18.41	18.40	18.01	18.40	18.90
Base monetaria (mill. pesos)	2,656,285.3	2,642,477.2	2,657,542.2	2,667,626.6	---
Reservas internacionales (md)	200,374.1	200,083.2	200,267.5	200,566.6	---
Activos internac. netos (md)	204,937.4	204,303.0	204,409.9	204,547.3	---

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, Marzo 2023**. 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.