



Febrero 27, 2023

## PANORAMA GENERAL

- El crecimiento de 3.1% de 2022 es buena noticia en principio, pero el rezago acumulado en los años recientes es grande.
- México ocupa el lugar 145 del mundo en el crecimiento de 2019-2022.
- Sin duda la reducida inversión productiva es una causa significativa del rezago de la economía. El país ocupa el lugar 140 en la razón de inversión a PIB.
- Varias acciones de la autoridad han generado y mantenido un ambiente hostil para la inversión privada nacional y extranjera.
- Mitigar el rezago de la economía requiere de acciones que mejoren diversas circunstancias, algunas son complicadas...
- ...otras serían muy sencillas con la suficiente voluntad política en bien de la nación.

---

## EL PIB CRECIÓ RAZONABLEMENTE EN 2022 PERO SIGUE SIGNIFICATIVAMENTE REZAGADO

El INEGI dio a conocer la evolución revisada del PIB en el cuarto trimestre del 2022. El resultado es un crecimiento de 0.5% respecto al periodo previo y 3.7% en comparación con el mismo lapso de un año antes. **En el año en su conjunto la economía creció 3.1%.**

Como ya hemos mencionado, parte importante de este resultado respondió a un efecto aritmético que reflejó la comparación con periodos de bajo nivel en 2021 todavía afectados por la pandemia.

**Conviene preguntarse qué tan buena noticia es** el crecimiento de 3.1% de 2022. **Por un lado, sí lo es ya que fue mayor a la expectativa durante buena parte del año** -menos que 2%- y superó ligeramente la cifra preliminar estimada recientemente por el INEGI.

**Por otro lado, el rezago del PIB mexicano en los años recientes continúa siendo significativo.** Su nivel es todavía menor en 0.7% al de 2019 y 0.9% más bajo que el de 2018. La recuperación no es sustantiva y la economía mexicana no ha tenido el suficiente impulso para recuperar lo perdido.

El rezago de la economía nacional en la recuperación después del COVID es notorio a nivel global y se aprecia claramente al comparar su desempeño con todos los demás países. Cuando se incluye el resultado del PIB de México en los datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) para 192 países<sup>1</sup>, el país es parte del grupo de 52 que aún no recuperan su nivel prepandemia y **se sitúa en el lugar 145 al clasificar el crecimiento del PIB de 2022<sup>2</sup> con relación al de 2019.**

**Las razones del rezago pueden ser varias, pero sin duda la reducida inversión productiva es una significativa.**

En el conjunto mencionado de los países del FMI **México ocupa el lugar 140 en la clasificación del porcentaje de inversión a PIB** y se sitúa en sus menores niveles desde 2002 y 5% respecto al año previo a la pandemia.

Hacia adelante, las expectativas de crecimiento siguen anticipando una economía débil. De hecho, los pronósticos apuntan a que el crecimiento promedio en todo el sexenio sería prácticamente nulo.

---

<sup>1</sup> Ese conjunto representa prácticamente la globalidad. Sólo excluye cálculos para 4 países miembros, por estar en guerra, y para unos cuantos que no son miembros, como Cuba y Corea del Norte.

<sup>2</sup> La información del FMI de los demás países para 2022 son estimaciones.

### 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

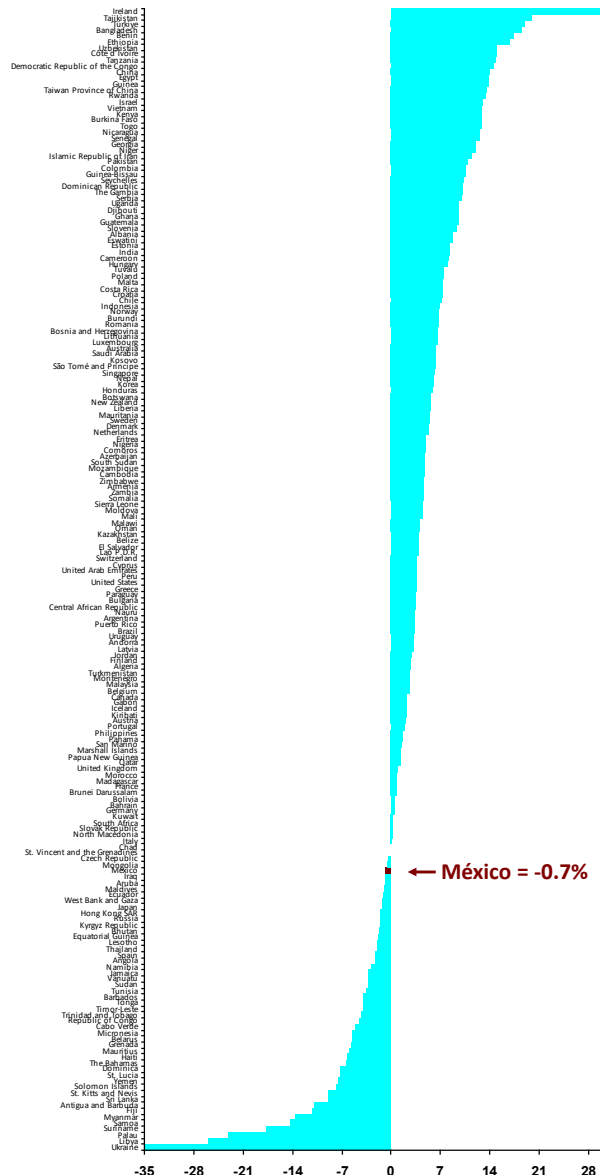
Indicadores financieros semanales

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.

**Son varias las acciones de la autoridad que han generado y mantenido un ambiente hostil para la inversión privada nacional y extranjera.** Entre otras, decisiones improvisadas y arbitrarias de la autoridad, falta de apego a las reglas y la legalidad, un discurso público agresivo hacia la iniciativa privada, además de la debilidad del estado de derecho, la extorsión, la inseguridad pública, la impunidad y la percepción generalizada de corrupción.

**Mitigar el rezago de la economía requiere acciones que mejoren esas circunstancias. Algunas son complicadas y añejas y por ello difíciles de lograr, pero es necesario comenzar a hacerlo.**

**Otras, como el apego a la legalidad, un discurso amigable hacia la inversión y la toma de decisiones basada en la evidencia y el análisis, serían muy sencillas con la suficiente voluntad política, pero en bien de la nación.**





**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 la primera quincena de febrero los Precios al Consumidor aumentaron 0.3%. Su origen principal fue el alza de 0.35% en el índice de precios subyacente. A su interior, los precios de alimentos, bebidas y tabaco se elevaron 0.34% y los de mercancías no alimenticias lo hicieron en 0.47%. Los precios de servicios crecieron 0.30%, en especial los de educación que lo hicieron en 0.60%.

El indicador de precios no subyacente se elevó 0.15% en la quincena, respondiendo principalmente al aumento de 0.49% en los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. Ahí resalta el alza de 3.07% en el precio del gas doméstico LP. Los precios de productos agropecuarios bajaron 0.24%, resaltando la baja de 2.58% en los de frutas y verduras. Los precios pecuarios aumentaron 1.68%, impulsados por el alza de 6.20% en el precio del huevo, que explica 20% de la inflación general.

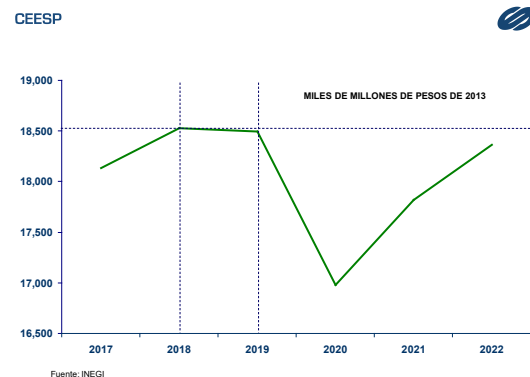
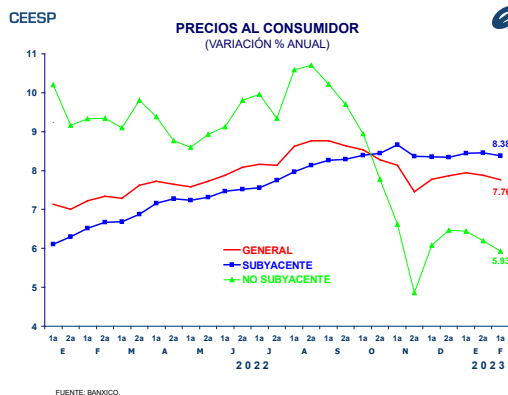
La inflación anual fue de 7.76%, la más baja en las últimas cinco quincenas. La subyacente fue de 8.38%, 0.08 puntos menor a la quincena previa. La no subyacente se ubicó en 5.93%, después de un aumento de 6.20%.

No obstante, la inflación permanece elevada, particularmente en los rubros que más pesan sobre los hogares de menores ingresos. La inflación anual en alimentos, bebidas y tabaco fue de 13.86%, 0.22 puntos menor a la de la quincena previa, pero cinco puntos superior a la de un año antes.

De acuerdo con cifras revisadas del INEGI, en el cuarto trimestre del 2022 el PIB creció 0.5%%, lo que significó un ajuste al alza respecto a la estimación oportuna de 0.4%. Asimismo, este resultado fue más dinámico que el pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 0.3%. Este comportamiento fue impulsado en buena medida por una revisión al alza en el crecimiento de las actividades secundarias que pasó de 0.4% a 0.5%, lo que compensó el ajuste a la baja en el crecimiento de las actividades terciarias de una estimación oportuna de 0.2% a un incremento de 0.1%. Las actividades primarias mantuvieron su avance de 2.0%.

Comparado con el mismo trimestre del año previo, el PIB creció 3.7%, una décima de punto porcentual por arriba de la estimación oportuna. En su comparación anual las actividades primarias aumentaron 6.0% y fueron las únicas que se corrigieron a la baja desde una estimación de 6.3%. Por el contrario, las secundarias pasaron de una estimación de 3.0% a una cifra revisada de 3.2%, mientras que las terciarias lo hicieron de 3.6% a 3.7%.

Para todo el año el crecimiento de la economía fue de 3.1%, mejorando el 3.0% estimado. Las actividades primarias crecieron 2.7%, las secundarias 3.3% y las terciarias 2.8%. A pesar de este mejor desempeño, el nivel del PIB se mantiene 0.7% por debajo de 2019 (año prepandemia) y es 0.9% menor al de 2018.





**CONTENIDO**

Panorama general

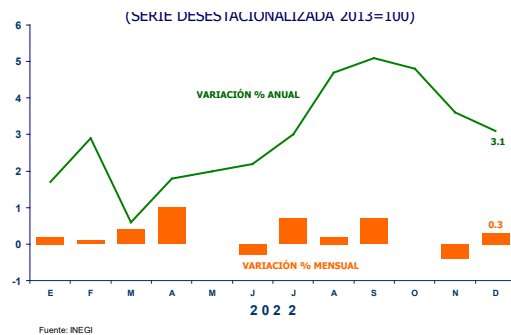
Economía

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.

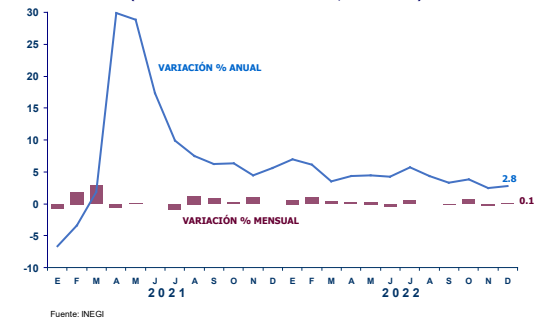
En diciembre el indicador global de la actividad económica (IGAE) creció a una tasa mensual de 0.3%, superior a la estimación oportuna de 0.1%. Las actividades secundarias crecieron 0.7%. Las terciarias avanzaron 0.3% y las primarias 0.2%. A tasa anual el IGAE creció 3.1%: las actividades primarias crecieron 8.0%, las secundarias 3.1% y las terciarias 2.8%.

CEESP



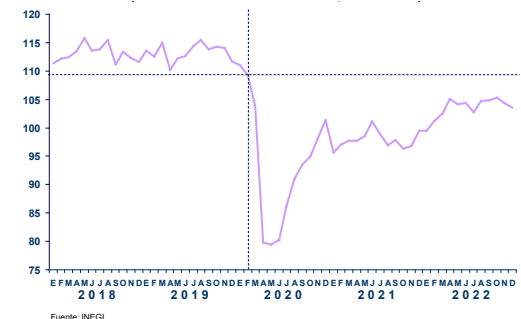
Después de que en noviembre pasado las ventas al menudeo registraran una disminución de 0.3%, en diciembre reportaron un ligero repunte de 0.1%, reflejando los efectos de una mayor demanda por temporada navideña. Este resultado respondió principalmente al aumento en cinco de los nueve segmentos de ventas que integran el indicador general, resaltando el incremento de 5.7% en las ventas de artículos de ferretería, tlapalería y vidrios, el aumento de 3.6% en las ventas exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares, así como el alza de 2.7% en las ventas de productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado. Lo interesante es que a pesar de ser una temporada de mayor consumo, las ventas de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco disminuyeron 1.0%, mientras que las ventas en tiendas de autoservicio y departamentales cayeron 0.3%. De esta manera, su comparación anual muestra un aumento de 2.8%, porcentaje que, si bien es ligeramente mayor al dato previo, se mantiene como uno de los menores avances desde abril del 2021.

CEESP



De acuerdo con la metodología del INEGI, “el objetivo de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) es generar información estadística de manera oportuna y permanente sobre las actividades de servicios prestados por el sector privado no financiero”. En este caso, los resultados muestran que en diciembre el indicador de servicios registró una disminución de 0.8%, su segundo mes consecutivo con una baja similar. Sin embargo, resalta el hecho de que este comportamiento tuvo su origen en la caída en solo tres de los nueve rubros que integran el indicador general. Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación cayó 2.8%, información en medios masivos se contrajo 1.2% y servicios de salud y de asistencia social disminuyó 1.1%. Respecto al mismo mes del año previo, el indicador de servicios creció 4.1%, su menor avance en los últimos cinco meses. Además, se mantiene 5.2% por debajo de su nivel prepandemia.

CEESP





**CONTENIDO**

Panorama general

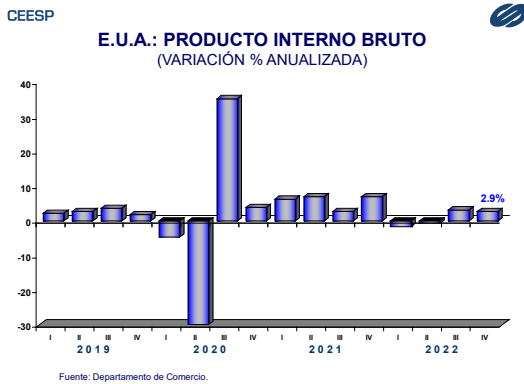
Economía

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.

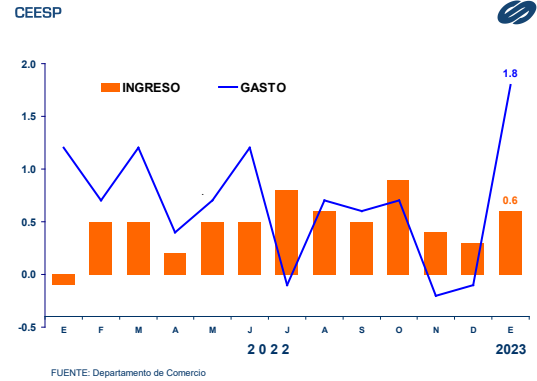
**Estados Unidos**

La segunda estimación del Departamento de Comercio indica que en el cuarto trimestre del 2022 el PIB creció a una tasa anualizada de 2.7%, lo que significó un ajuste a la baja respecto a la estimación previa de 2.9%. Asimismo, este resultado fue menos dinámico que el pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 2.9% y menor al crecimiento de 3.2% del trimestre previo. Eso fue originado en buena medida por una revisión a la baja en el crecimiento del gasto personal que pasó de 2.1% a 1.4%. La inversión interna privada bruta, por su parte, aumentó 3.7% superando el 1.4% estimado preliminarmente. En el caso de las exportaciones se observó una disminución de 1.6%, tres décimas más que la caída anticipada. Por su parte, las importaciones disminuyeron 4.2% luego de disminuir 4.6% en la estimación preliminar. En el caso del gasto público se observó un aumento de 3.6 %, una décima por debajo de la estimación anticipada.

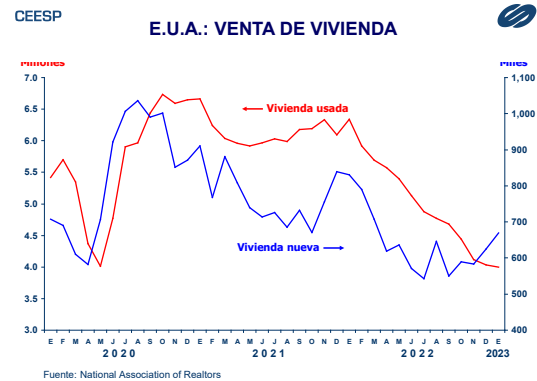


Asimismo, el Departamento de Comercio también informó que en enero pasado los ingresos personales aumentaron 0.6% avance que, si bien es el más alto de los últimos tres meses, resultó inferior al pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 0.9%. Por su parte, el gasto personal aumentó 1.8%, superando el pronóstico del mercado que preveía un avance de 1.3%. De esta manera, la tasa de ahorro como porcentaje del ingreso disponible

fue de 4.7%, dos décimas de punto porcentual por arriba del dato previo.



La National Association of Realtors señaló que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en enero la venta de vivienda usada sumó 4 millones, que además de resultar inferior al pronóstico del mercado que preveía 4.12 millones, acumuló doce meses consecutivos a la baja. Por su parte, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano reportó que la venta de vivienda nueva sumó 670 mil, superando la estimación del mercado de 620 mil.





## CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Enero	Ene 30	Febrero		
	23 al 27	a Feb 3	6 al 10	13 al 17	20 al 24
<b>CETES 28 días</b>	10.80%	10.78%	10.82%	11.05%	11.04%
<b>TIIE 28 días</b>	10.80%	10.83%	10.88%	11.24%	11.27%
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	54,774.91	54,049.05	52,482.02	53,789.64	52,686.24
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	18.79	18.89	18.69	18.41	18.40
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	2,668,034.8	2,680,366.8	2,666,846.2	2,656,285.3	---
<b>Reservas internacionales (md)</b>	200,994.5	201,276.3	200,689.3	200,374.1	---
<b>Activos internac. netos (md)</b>	205,792.8	206,155.3	205,160.7	204,937.4	---

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.

**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, Febrero 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.