



Enero 30, 2023

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.

PANORAMA GENERAL

- Inicia el año con mayores presiones inflacionarias.
- La inflación cederá tarde o temprano si se mantiene firmeza en la política monetaria, la disciplina fiscal y a medida que se solucionan los problemas de oferta.
- Es importante que el gobierno no implemente medidas administrativas para intentar bajar la inflación.
- La economía confirma la desaceleración al cierre del 2022.
- El mercado laboral también parece resentir los efectos del debilitamiento de la actividad económica.

PANORAMA GENERAL

Aunque con rigidez a la baja de la subyacente, tarde o temprano la inflación cederá si el Banco de México mantiene la firmeza y prudencia de la política monetaria y a medida que las distorsiones de las cadenas de oferta se solucionan, siempre y cuando se mantenga cierta disciplina fiscal.

Políticamente, las encuestas señalan un repunte de la incomodidad por la inflación en el último trimestre de 2022. Ante ello, **el gobierno no debe reaccionar mediante controles administrativos a fin de intentar bajar la inflación.**

Se ha visto que medidas como el esquema del gas bienestar y los aranceles sobre la exportación de maíz blanco han sido ineficientes para reducir las presiones de precios y, en cambio, sí han generado incertidumbre en los mercados. El caso del maíz es incluso violatorio del tratado comercial con EEUU y Canadá, lo cual es un riesgo innecesario.

Inflación

Los precios al consumidor aumentaron 0.46% en la primera quincena de enero, impulsados principalmente por el alza de 0.44% en los precios del subíndice subyacente, que fue el origen del 72% del incremento general de precios.

Al interior del indicador subyacente sobresale el aumento de 0.75% en alimentos bebidas y tabaco, que generó el 35% del total de la inflación, la presión se concentró en los alimentos, que se encarecieron 0.52% causando el 30% de la inflación total.

El incremento de precios de los servicios fue elevado, 0.3%; ahí destaca el alza de 0.3% en vivienda y otros servicios, así como el de 0.35% en educación.

El subíndice de precios no subyacente aumentó 0.51% en la primera quincena, principalmente por el incremento de los precios de energéticos (0.54%) y tarifas autorizadas por el gobierno (0.87%). Por su parte, los precios agropecuarios subieron 0.35%.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

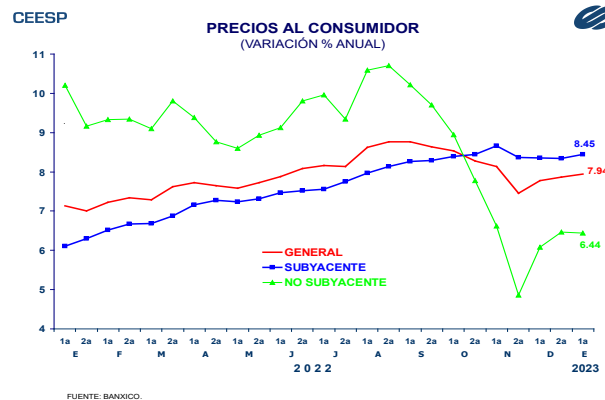
Indicadores financieros semanales

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 su comparación anual, los precios al consumidor se elevaron 7.94% (vuelven a acumular tres quincenas consecutivas al alza). La inflación subyacente se ubicó en 8.45%, la más elevada en las últimas cuatro quincenas. Por su parte, la no subyacente fue de 6.44%.

La inflación de la primera quincena de enero refleja actualizaciones de precios que suceden normalmente a principios del año. Sin embargo, **las cifras sugieren que persisten fuerzas inflacionarias plasmadas sobre todo en los precios de alimentos**, y dentro de ellos especialmente en los procesados, y en menor medida en mercancías no alimenticias. Además, **la inflación subyacente continúa mostrando fuerte resistencia a la baja**.

Probablemente ello se relaciona con problemas de oferta o con expectativas de inflación que persisten, quizá más que con el consumo, ya que la información más reciente del mismo señala un estancamiento en los últimos meses de 2022.



Actividad económica

El INEGI informó que en noviembre el indicador global de la actividad económica (IGAE) registró una contracción de 0.5% respecto a octubre, significativamente mayor a la estimación oportuna (0.1%). Ello confirma la desaceleración que se anticipó en este espacio.

El mayor deterioro se observó en los servicios, con una caída mensual de 0.9%, por arriba de la estimación oportuna de 0.3%. Ello en línea con el estancamiento del consumo.

Por su parte, las actividades secundarias, industriales, se mantuvieron sin cambio, lo que posiblemente refleja la persistencia de los problemas de oferta de insumos. Hasta ahora no hay indicios de una mejora en el corto plazo.

Respecto al mismo mes del año pasado, el IGAE avanzó 3.5%, el más bajo desde julio pasado. Las actividades secundarias crecieron 2.9% y los servicios 3.3%, por debajo del 4.5% estimado.

De cumplirse la estimación oportuna (IOAE) en diciembre, **el crecimiento anual de la economía total durante todo 2022 habrá sido de 2.8%. Su nivel se mantendría por debajo del año previo a la pandemia (-1.0%) y del 2018 (-1.1%).**



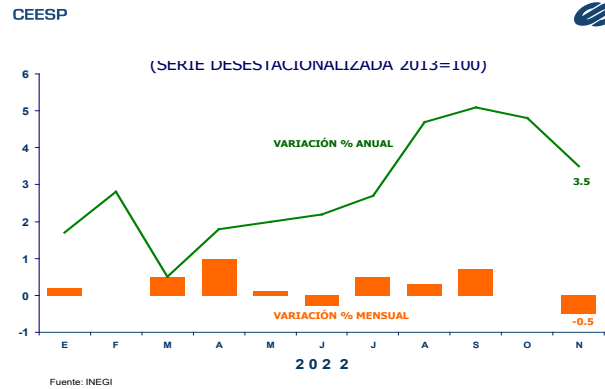
CONTENIDO

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.



Ocupación y empleo

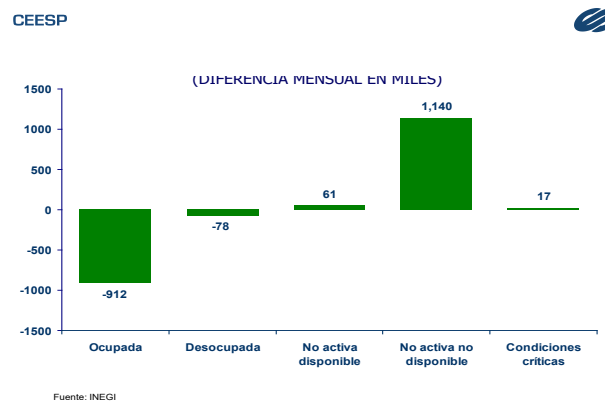
De acuerdo con la encuesta nacional de ocupación y empleo (ENOE), en diciembre la población ocupada disminuyó en 912 mil personas respecto al mes previo. Aunque la reducción es estacional, parece especialmente pronunciada.

Mientras tanto la población desocupada se redujo en 78 mil. De esta manera, la tasa de participación pasó de 60.8% en noviembre a 59.7% en diciembre.

El hecho es que en diciembre muchas personas manifestaron no buscar ocupación de manera temporal o definitiva. **La participación laboral se redujo** y la población económicamente no activa creció en 1.2 millones de personas.

La ENOE muestra que la población en condiciones críticas de ocupación¹, se mantiene elevada con 17.6 millones de personas, 5 millones más que antes de la pandemia.

El mercado laboral también parece resentir los efectos del debilitamiento de la actividad económica al cierre del 2022.



¹ que contempla la “población ocupada que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, más la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos.



CONTENIDO

Panorama general

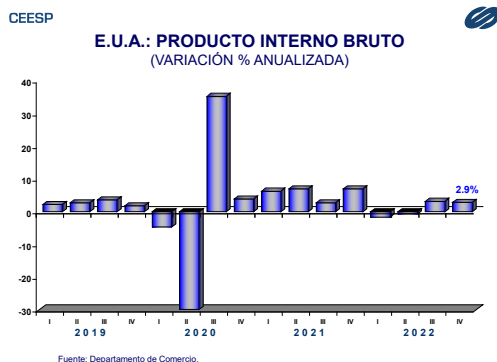
Economía

Indicadores financieros semanales

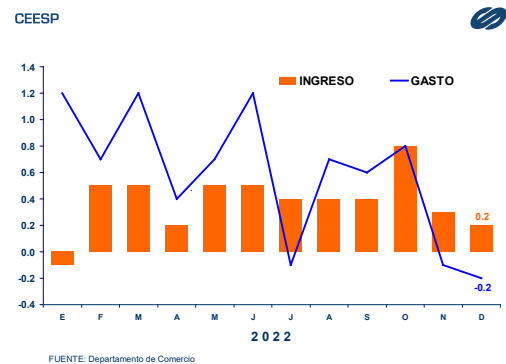
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

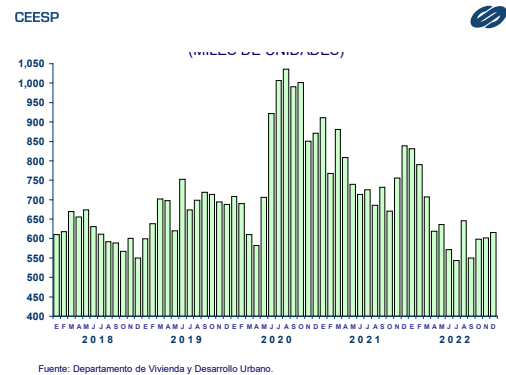
De acuerdo con la primera estimación del Departamento de Comercio, en el cuarto trimestre del 2022 el PIB creció a una tasa anualizada de 2.9%, porcentaje que si bien es menor al crecimiento de 3.2% del trimestre previo, superó la estimación del mercado que anticipaba un avance de 2.6%. El mayor impulso del crecimiento provino del cambio en inventarios, que aportó 1.46 puntos al avance total de la economía, lo que puede ser señal de una mejor actividad productiva. Los gastos de consumo personal aumentaron 2.1% y fue el segundo rubro con mayor incidencia positiva en el crecimiento al aportar 1.42 puntos porcentuales al crecimiento. La inversión interna privada bruta creció 1.4%, después de caer 9.6% en el tercer trimestre, con lo que sumó 0.27 puntos porcentuales. El gasto público aumentó 3.7% y aportó 0.64 puntos. Por su parte, en el cuarto trimestre las exportaciones disminuyeron 1.3%, después de crecer 14.6% el trimestre previo. Las importaciones cayeron 4.6%. De esta manera, las exportaciones netas agregaron 0.56 puntos al crecimiento del PIB.



Durante diciembre el ingreso personal aumentó 0.2% en línea con lo que anticipaba el mercado. Por su parte, el gasto personal se redujo 0.2% ligeramente por arriba del pronóstico del mercado que preveía una disminución de 0.1%. Con esto se acumulan dos meses consecutivos a la baja.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano señaló que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en diciembre pasado se vendieron 616 mil viviendas nuevas, lo que significó un avance mensual de 2.3%. Sin embargo, respecto al mismo mes del año previo esto significó una caída de 26.6%.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Diciembre	Enero			
	26 al 30	2 al 6	9 al 13	16 al 20	23 al 27
CETES 28 días	10.10%	10.49%	10.46%	10.70%	10.80%
TIIE 28 días	10.76%	10.77%	10.77%	10.79%	10.80%
Bolsa Mexicana de Valores	48,463.86	51,730.50	53,576.72	53,947.04	54,774.91
Tipo de cambio (cierre)	19.47	19.18	18.79	18.93	18.79
Base monetaria (mill. pesos)	2,700,041.3	2,695,642.0	2,705,950.5	2,690,399.6	---
Reservas internacionales (md)	199,094.2	199,720.0	200,620.0	200,889.0	---
Activos internac. netos (md)	201,066.0	201,147.4	206,210.7	205,898.1	---

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, Enero 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.