



Mayo 1, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

PANORAMA GENERAL

- La perspectiva es sumamente favorable pero falta mucho. La reactivación ha sido muy lenta. El reto es la recuperación y la oportunidad la relocalización.
- La evolución del mercado de trabajo no es alentadora. El trabajo se ha encarecido y la productividad cae.
- Lo correcto es que los mayores salarios se acompañen de más productividad. Si no es así, aumenta el costo unitario de la mano de obra y ese ha sido el caso.
- El costo unitario de la mano de obra nacional es el noveno en una muestra de 41 países y supera al de nuestros socios comerciales.
- Es importante una estrategia para revertir la caída de la productividad y en más de un aspecto se han tomado medidas en sentido contrario.
- Hay que insistir en generar condiciones favorables generales para la inversión productiva y cambiar la actitud del gobierno ante la inversión productiva.

Crecimiento moderado con fuerte rezago. Se advierten problemas en el mercado laboral.

En los últimos meses han mejorado las expectativas de crecimiento de la economía para este año de forma moderada. Los cálculos de los analistas en las encuestas han aumentado de alrededor de 1% a 1.6%. La estimación oportuna del INEGI indica que en el primer trimestre del año el PIB creció a una tasa anual de 3.8%¹, aunque no es razonable pensar en esa tasa para el año en su conjunto.

Se ha señalado en este espacio y muchos otros que **la perspectiva de la economía es sumamente favorable debido a las oportunidades que las tendencias a la relocalización –“reshoring”- presentan, pero también que hay mucho que hacer** sobre todo en materia de política pública para aprovecharlas plenamente y en favor de segmentos que hasta ahora no han participado en la dinámica de la apertura de la economía².

Por lo pronto, cabe apuntar que **la economía se ha recuperado muy lentamente** de la caída de la pandemia en 2020 y que ya entonces arrastraba un descenso sufrido en 2019. Para apreciarlo basta ver cómo se han recuperado otras economías emergentes, así como las de nuestros principales socios comerciales.

¹ La estimación preliminar del INEGI no sorprende. Las cifras del IGAE incluyendo la oportuna para marzo, señalan una tasa de 3.7% para el primer trimestre.

² Véanse las ediciones del 3 y el 17 de abril del Análisis Económico Ejecutivo del CEESP.



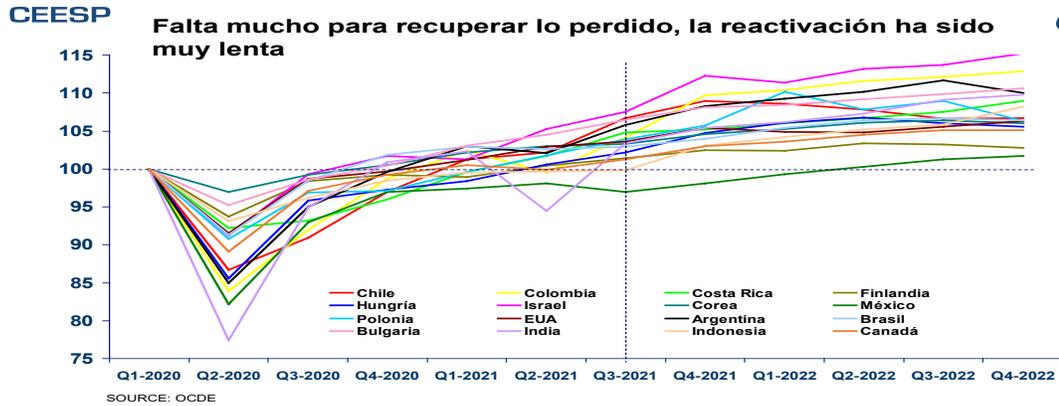
CONTENIDO

Panorama general

Economía

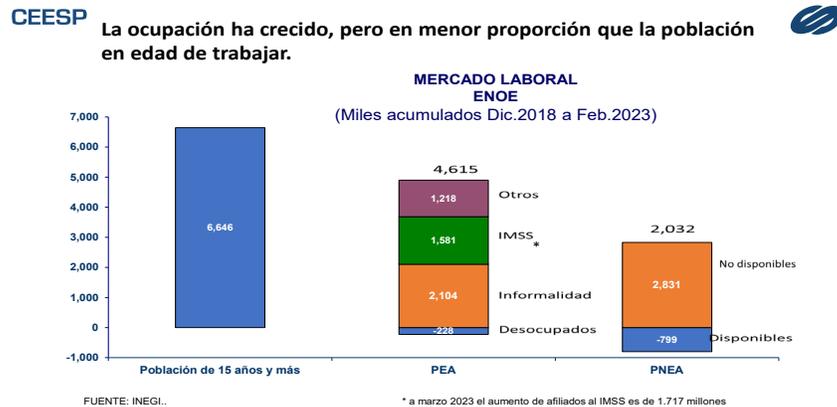
Indicadores financieros semanales

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.



Hacia adelante hay entonces el reto -la recuperación- y la oportunidad -la relocalización-. Sin embargo, un elemento que sería más que deseable para aprovechar la oportunidad de manera significativa es un mercado laboral eficiente. Que permita la absorción ágil al empleo formal y con la productividad adecuada. Esto es un aspecto fundamental de la modernización de la economía.

Cifras del INEGI³ indican que, en lo que va del sexenio, mientras la población en edad de trabajar ha aumentado en 6.6 millones, la población económicamente activa (PEA), o participación laboral, lo ha hecho en 4.6 millones. De ello, la afiliación al IMSS, que a menudo se interpreta como el indicador del empleo formal, se incrementó en 1.6 millones y la informalidad en 2.1 millones.



Las tasas de participación en el mercado laboral y de informalidad son prácticamente las mismas desde hace años. El flujo de personas que se incorpora a la informalidad no ha mejorado y ahora su número alcanza 32.4 millones, el 55.5% de la población ocupada.

Pero en otro sentido, la evolución del mercado de trabajo desde 2019 a la fecha no es alentadora. El trabajo se ha encarecido y la productividad cae.

Los salarios han subido de manera pronunciada desde el 2019. El mínimo lo ha hecho en 134.8%, 88.4% en términos reales. Por su parte el salario base de cotización al IMSS es 19% mayor al de 2018 a precios constantes.

³ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)



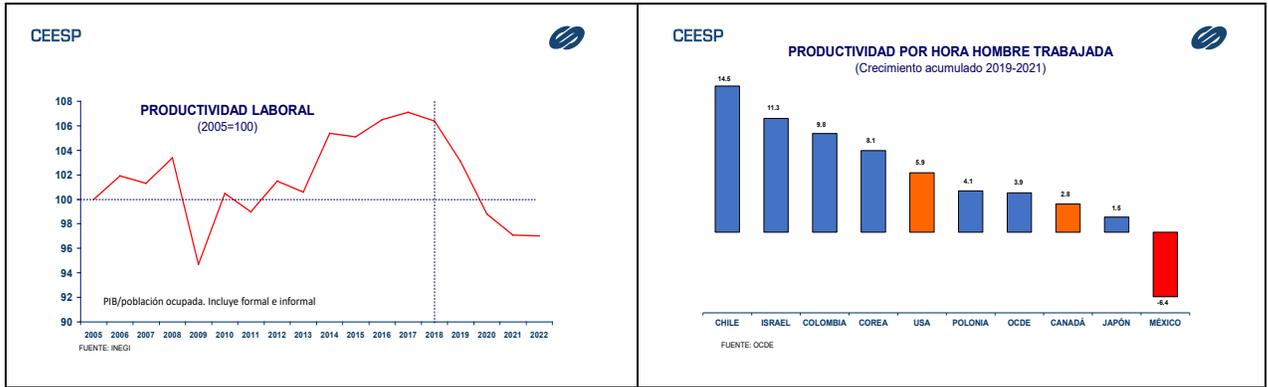
Los incrementos de salario son en sí una buena noticia para los trabajadores y en cierta forma para la sociedad en general. Pero lo correcto es que se acompañen con mayor productividad. Si no es así, los aumentos implican un mayor costo unitario de la mano de obra⁴ y una pérdida de competitividad de la planta productiva que a la postre los hace insostenibles. Desafortunadamente **ese es el caso.**

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

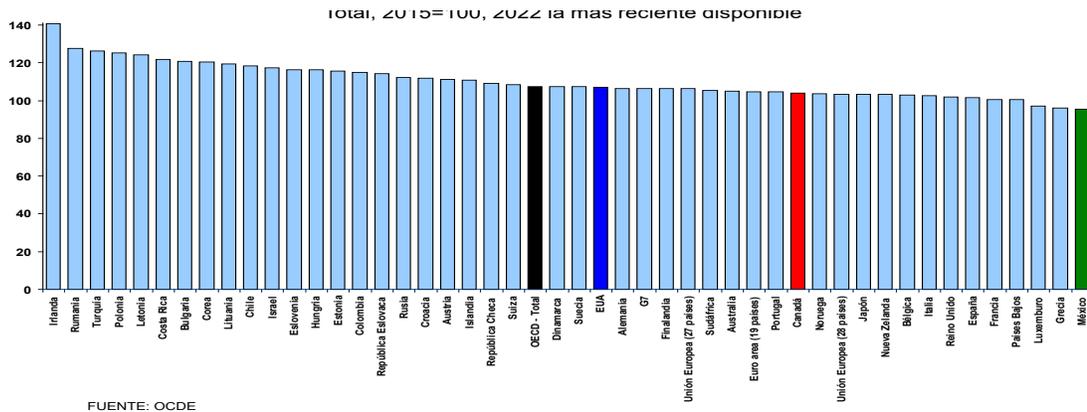


Como lo indican estas dos gráficas, **la productividad de la mano de obra mexicana ha caído en los últimos años** en comparación con otros países emergentes y, más importante, respecto a los principales socios comerciales.

Cuando los mayores salarios no se corresponden con productividad y más bien coinciden con caída de esta, **el costo unitario de la mano de obra nacional aumenta. Esto es lo que ha pasado en México.**

No es sólo que el costo señalado ha subido significativamente en años recientes. Cifras de la OCDE para el 2022 indican que el costo unitario del trabajo de México **está en noveno lugar en una muestra de 41 países**, superando al del promedio de la membresía de ese organismo, al de la Unión Europea, al de los EEUU y Canadá, entre muchos otros.

CEESP



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.

⁴ Costo unitario de la mano de obra refleja el costo de la mano de obra por unidad de producción. Aunque el salario sea mucho más alto en un país que en otro, la productividad en el primero puede más que compensar esa diferencia y al final tener un costo de producción menor.



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.

Las razones de la caída de productividad laboral en México son variadas y complejas. Hay estudios que revelan que la informalidad laboral, la falta de competencia y libre entrada y salida a las industrias nacionales y la calidad del capital humano en términos de capacidades productivas son generalmente causas del estancamiento o reducción de la productividad.

Por ejemplo, con base en cifras del INEGI se calcula que la productividad media laboral del sector informal es apenas una cuarta parte de la del formal.

Entre las causas indirectas que contribuyen a la informalidad y por ende a la baja productividad son marcos regulatorios onerosos de cumplir en los tres órdenes de gobierno, incluyendo el marco fiscal que no promueve la formalidad (la carga total sobre el salario es mayor al 50% del salario neto al incorporar todas las contribuciones sociales).

Asimismo, es de esperarse que el producto promedio del trabajo se reduzca cuando la ocupación aumenta y el capital no lo hace⁵. Eso sin duda es el caso en el país en los últimos años cuando la inversión fija bruta (el cambio del acervo bruto de capital) ha caído y el acervo de capital se ha estancado. En 2022, la inversión fue 8% menor a la de 2018 y su indicador en enero pasado aún es 7% menor a la de julio de aquel año, su punto más alto⁶.

En conclusión, **es importante una estrategia para revertir la caída de la productividad** a fin de facilitar un crecimiento sostenible en el futuro. Es urgente, se ha tardado y **en más de un aspecto se han tomado medidas en sentido contrario.**

Es necesario **combatir la informalidad mediante la aplicación de la ley y generando incentivos para ello en los programas sociales** -que a la fecha son simplemente transferencias sin condiciones que más bien incentivan la informalidad laboral y contribuyen a perpetuar los niveles de pobreza-; también hay que tomar medidas para estimular la competencia económica y facilitar la inclusión de nuevos actores en las industrias en las que hay poca entrada y salida de empresas; y es imprescindible dirigir la educación hacia campos útiles para la productividad y retomar la evaluación de escuelas, maestros y alumnos en ese sentido.

Finalmente, **hay que insistir en que se generen condiciones favorables generales para la inversión productiva.** Ello, con políticas que provean infraestructura pública y logística útiles y rentables; reglas claras y no discriminatorias; regulación compatible con la inversión en los tres niveles de gobierno; mayor seguridad pública; en general, con apego indudable al estado de derecho y, muy importante, con un **cambio radical de la actitud facciosa que el gobierno ha mostrado ante la inversión productiva.**

⁵ Para ilustrar esto, considérese el caso contrario, cuando el mismo trabajo coopera con mayor capital: así la productividad del trabajo aumenta.

⁶ Según los datos preliminares sobre el acervo de capital total del INEGI, éste creció a una tasa anual promedio de 2.85% entre 1990 y 2018, misma que empezó a caer claramente a partir de 2012 y que se desplomó a partir de 2019. El aumento promedio de dicho acervo fue 0.5% entre 2019 y 2021



CONTENIDO

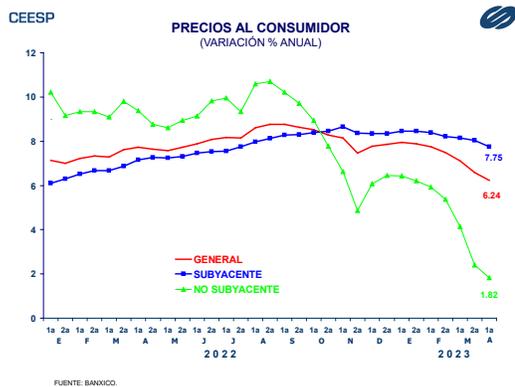
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

México

Durante los primeros quince días de abril el índice general de precios al consumidor registró una disminución de 0.16%, respondiendo principalmente a la baja de 1.22% en los precios del subíndice no subyacente, básicamente por el efecto estacional de los precios de la electricidad que disminuyeron 12.49% como consecuencia del inicio de las tarifas de temporada cálida en diversas ciudades del país. Esto propició que los precios del rubro de energéticos bajaran 3.26%. Asimismo, los precios de productos agropecuarios descendieron 0.07%. Por el contrario, los precios del subíndice subyacente se elevaron 0.18%, impulsados prácticamente en su totalidad por el alza de 0.31% en los precios de mercancías, dentro de los cuales los alimentos, bebidas y tabaco se elevaron en la misma proporción. De esta manera, la inflación anual se ubicó en 6.24%, con lo que acumula seis quincenas consecutivas con una tendencia a la baja. La inflación subyacente fue de 7.75%, su primera tasa por debajo de 8% en las últimas 16 quincenas. Por su parte, la inflación no subyacente se ubicó en 1.82%, la más baja desde la primera quincena de enero de 2021.

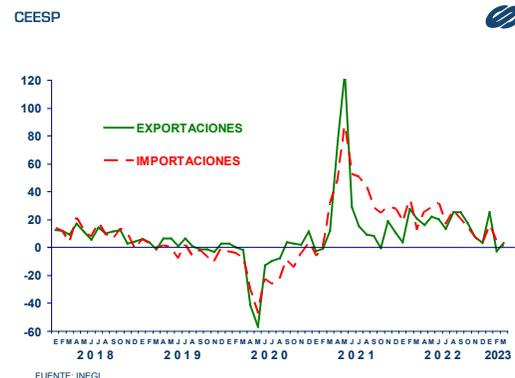


Aun cuando la actividad económica ya acumula tres meses consecutivos al alza, continúa mostrando signos de debilidad. En febrero el indicador global de la actividad económica creció 0.1% mensual, porcentaje que resultó significativamente inferior a la estimación oportuna del INEGI que anticipaba

un avance de 0.7%. Esto se debió principalmente a la baja de 0.1% en las actividades terciarias, después de que se estimaba un aumento de 0.6%. Las actividades secundarias aumentaron 0.4% y las primarias 4.2%. En su comparación anual el IGAE aumentó 3.9%.



En marzo el valor total de las exportaciones de mercancías aumentó 3.2%, respecto al mismo mes del año pasado, después de una caída de 2.8% en febrero. Las exportaciones petroleras cayeron 27.6%, como consecuencia de la disminución del precio del crudo que fue casi 36 dólares menor al del año pasado. Las exportaciones no petroleras aumentaron 5.5%. Por su parte, el valor total de las importaciones creció 1.1%, impulsado principalmente por el incremento de 21.9% en la importación de bienes de capital. La de bienes de consumo aumentó 9.7%, mientras que la de intermedios se contrajo 2.3%. De esta manera el saldo comercial fue positivo en 1,169 millones de dólares (md.).



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

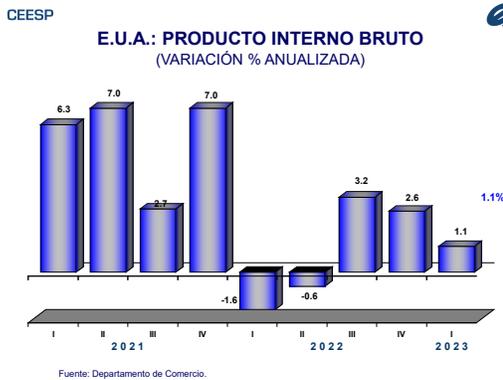
Economía

Indicadores financieros semanales

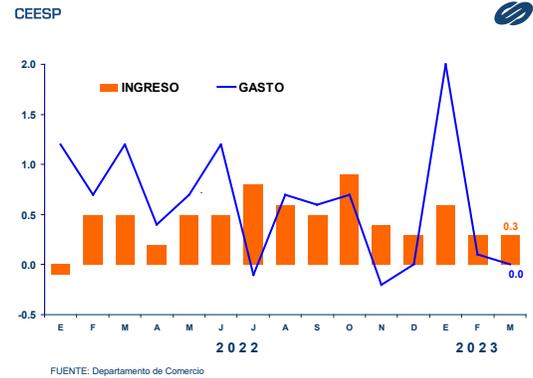
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

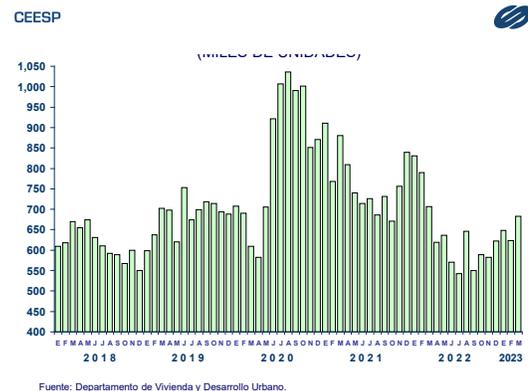
De acuerdo con la primera estimación del Departamento de Comercio, en el primer trimestre del presente año el PIB creció a una tasa anualizada de 1.1%, mientras que el mercado anticipaba un avance de 2.0%. El mayor impulso provino del aumento de 3.7% en el gasto en consumo personal, que aportó 2.4 puntos al crecimiento del PIB. El gasto público aumentó 4.7% y aportó 0.81 puntos. Las exportaciones crecieron 4.8 % en tanto que las importaciones lo hicieron en 2.9%. Esto significó que las exportaciones netas agregaran 0.11 puntos. Por el contrario, la inversión interna privada bruta cayó 12.5%, restándole 2.34 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.



Asimismo, se informó que durante marzo los ingresos personales aumentaron 0.3%, superando la estimación del mercado que anticipaba un avance de 0.2%. Por su parte, los gastos personales se mantuvieron sin cambio, mientras que el mercado preveía una disminución de 0.1%. De esta manera, la tasa de ahorro personal como porcentaje del ingreso disponible pasó de 4.8% en febrero a 5.1% en marzo.



Por su parte, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en marzo se vendieron 683 mil viviendas nuevas, suficiente para superar el pronóstico del mercado que anticipaba la venta de 630 mil unidades. En términos relativos la venta de vivienda nueva aumento 9.6% en el mes, después de haber caído 3.9% en febrero. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas de casas nuevas cayeron 3.4%. De acuerdo con los especialistas, el aumento en la venta de vivienda nueva refleja la oferta limitada de casas usadas, aunque las altas tasas hipotecarias limitan una actividad más fuerte.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Marzo	Abril			
	23 al 27	3 al 7	10 al 14	17 al 21	24 al 28
CETES 28 días	11.34%	11.28%	11.30%	11.30%	11.27%
TIIE 28 días	11.43%	11.52%	11.53%	11.53%	11.54%
Bolsa Mexicana de Valores	53,904.00	53,498.39	54,460.06	54,175.28	55,121.22
Tipo de cambio (cierre)	18.38	18.33	18.06	17.99	18.00
Base monetaria (mill. pesos)	2,681,153.2	2,716,666.1	2,678,154.5	2,650,671.8	---
Reservas internacionales (md)	202,337.6	203,089.1	202,990.7	202,672.7	---
Activos internac. netos (md)	206,216.1	206,547.3	206,457.1	205,869.5	---

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO**, mayo 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.