



Junio 12, 2023

## PANORAMA GENERAL

- La evolución de los principales indicadores económicos en el margen ha sido relativamente favorable.
- El repunte coincide con el mejor desempeño de indicadores como la inversión fija bruta y el consumo privado.
- Es cuestionable que este dinamismo favorable sea prueba de un éxito. Hay algunos indicios de desaceleración, aunque aún no concluyentes,...
- ...pero están implícitos en las estimaciones de los especialistas.
- En una perspectiva de mayor plazo la reactivación del PIB ha sido especialmente magra. Falta mucho aún para una recuperación satisfactoria.
- Con las extraordinarias ventajas de las que goza actualmente debería crecer mucho más.

---

## EL DINAMISMO RECIENTE DE LA ECONOMÍA ES FAVORABLE, PERO NO PARECE UNA RECUPERACIÓN SÓLIDA

La información reciente sobre **la evolución de los principales indicadores económicos en el margen, en el primer trimestre del año, ha sido relativamente favorable**. El incremento del PIB en ese periodo fue sorpresivamente alto y ha dado pie a una corrección significativa de los pronósticos de crecimiento para el año en su conjunto.

En su informe trimestral enero-marzo 2023 el Banco de México ajustó su pronóstico de crecimiento para 2023 de 1.6% a 2.3%; la expectativa de los especialistas del sector privado aumentó de 1.7% a 2.1%; y la OCDE y el Banco Mundial también mejoraron sus pronósticos, de 1.8% a 2.6% y de 0.9% a 2.3%, respectivamente.

En el primer trimestre **el repunte del PIB coincide con el mejor desempeño de indicadores como la inversión fija bruta**, que en ese lapso tuvo un incremento trimestral secuencial -es decir, respecto al trimestre previo- de 3.0%, su segundo mayor avance desde el mismo lapso del 2021. Anualmente su crecimiento fue 9.2%, el más alto desde fines de 2021.

**El indicador de consumo privado en el mercado interno también impulsó la economía** en el periodo enero-marzo pasado. Su aumento secuencial alcanzó 2.5%, después de dos trimestres consecutivos con avances de sólo 0.4%. Anualmente creció 3.3%.

Estas correcciones podrían generar expectativas apresuradas. **El dinamismo favorable en el margen de la economía en el primer trimestre se ha interpretado** por algunos, especialmente por el gobierno, **como un éxito** en términos de la recuperación del país.

### 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

No obstante, **ello es cuestionable** desde varios puntos de vista. Primero, **hay algunos indicios de desaceleración, aunque aún no concluyentes**. Por ahora solo hay cifras hasta marzo en prácticamente todos los indicadores -congruentes con el repunte del primer trimestre-.

Pero estimaciones oportunas del INEGI para abril apuntan a crecimientos mensuales menores del IGAE (0.4%) y el consumo privado (0.2%), que anualmente alcanzan 2.6% y 2.2%, respectivamente. La producción industrial en abril creció a diferencia de marzo, pero solamente 0.4% respecto al mes previo y 1.6% anualmente -el impulso positivo vino sólo de la industria manufacturera, que aumentó 0.4% mensual y 1.6% anualmente-.

Segundo, **los indicios de desaceleración en el resto del año están implícitos en las estimaciones de los especialistas**. Si solamente mantiene su nivel del primer trimestre en el resto del año el crecimiento anual del PIB alcanzaría 2.3%, cifra sólo ligeramente por debajo de los pronósticos mencionados antes.

Asimismo, algunas estimaciones importantes apuntan a un crecimiento menor en 2024. El Banco de México redujo su pronóstico de crecimiento para ese año de 1.8% a 1.6% y el Banco Mundial de 2.5% a 1.9%.

Finalmente, **en una perspectiva de mayor plazo la reactivación del PIB ha sido especialmente magra. Falta mucho aún para una recuperación satisfactoria**. Al primer trimestre, su nivel es apenas 1.2% mayor al de 2018. La mayoría de las economías emergentes y las de EEUU y Canadá han incrementado su tamaño en mucho mayor proporción<sup>1</sup>.

El dinamismo reciente de la actividad económica es ciertamente favorable, pero las expectativas no son claras. Un crecimiento mayor al esperado anteriormente por los especialistas para este año no confirma la solidez de la economía que, **con las extraordinarias ventajas de las que goza actualmente debería crecer mucho más**. Pero en cambio los especialistas estiman que el crecimiento promedio para los siguientes diez años será de 2.1%.

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.

<sup>1</sup> Por ejemplo, en ese lapso EEUU creció 8.1%, Canadá 5.5%, Chile 7.4%, Brasil 8.2%, India 16.2%, Costa Rica 13.6% y Corea 7.7%.



**CONTENIDO**

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

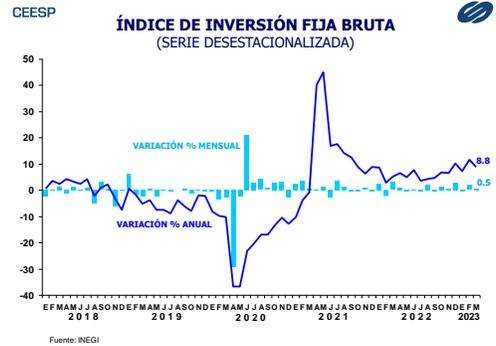
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

**México**

Cifras de INEGI muestran en abril la producción industrial creció 0.4% respecto al mes previo, después de que un mes antes cayera 0.9%. El mayor impulso de la actividad industrial provino del incremento mensual de 2.1% en la actividad manufacturera y en menor medida del avance de 0.3% de la minería. Por el contrario, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, así como la construcción reportaron caídas de 2.0% mensual. Respecto al mismo mes del año pasado, la producción industrial creció 1.6%, ligeramente por arriba del 1.2% del mes previo. No obstante, se mantuvo entre los menores aumentos desde el cierre del 2021. La manufactura creció a una tasa anual de 3.2%, la minería 1.9% y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 0.7%. Por el contrario, la construcción cayó 1.7% anual.



En marzo la inversión fija bruta aumentó 0.5%, luego de que un mes antes lo hiciera en 1.8%. El mayor avance se observó en la inversión en construcción, que registró un incremento de 0.5%, en tanto que la de maquinaria y equipo aumentó 0.3%. Respecto al mismo mes del año pasado la inversión fija bruta creció 8.8%, después de que el mes previo creciera 11.6%. Sobresale el incremento anual de 16.1% en la inversión en maquinaria y equipo. La inversión en construcción creció a una tasa anual de 2.7%.



Durante mayo el indicador de confianza del consumidor tuvo una modesta mejora al aumentar 0.3 puntos, después de dos meses consecutivos a la baja. Respecto al mismo mes del año pasado, registró un avance de 0.8 puntos.



Durante marzo el consumo privado en el mercado interior mostró un mejor desempeño al registrar un incremento mensual de 0.3%, tras haber caído 1.0% un mes antes. Esto propició que respecto al mismo mes del año pasado registrara un incremento de 3.3%. Sin embargo, este refleja un menor dinamismo.





CONTENIDO

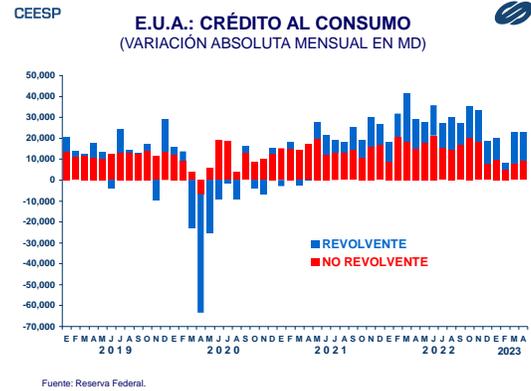
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## Estados Unidos

La Reserva Federal informó que en abril el crédito al consumo aumentó en 23 mil millones de dólares (mmd), cifra muy parecida al aumento de 22.8 mmd del mes previo, aunque superior al pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 21.0 mmd. El crédito revolvente aumentó 13.5 mmd para ubicarse en 1,244 mmd. Por su parte el crédito no revolvente sumó 3,616 mmd, después de aumentar 9.5 mmd en el mes. En términos relativos, el crédito al consumo aumentó a una tasa anual desestacionalizada de 5.7%, impulsado por el incremento de 13.1% en el crédito revolvente y al avance de 3.2% en el no revolvente.



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

	Mayo			May 29	Junio
	8 al 12	15 al 19	22 al 26	a Jun 2	5 al 9
<b>CETES 28 días</b>	<b>11.39%</b>	<b>11.25%</b>	<b>11.25%</b>	<b>11.20%</b>	<b>11.32%</b>
<b>TIIE 28 días</b>	<b>11.55%</b>	<b>11.53%</b>	<b>11.51%</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.51%</b>
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>54,948.34</b>	<b>54,296.05</b>	<b>54,025.45</b>	<b>53,232.71</b>	<b>54,512.14</b>
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	<b>17.61</b>	<b>17.69</b>	<b>17.67</b>	<b>17.51</b>	<b>17.28</b>
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	<b>2,677,950.9</b>	<b>2,686,484.3</b>	<b>2,677,685.5</b>	<b>2,696,262.6</b>	<b>---</b>
<b>Reservas internacionales (md)</b>	<b>203,450.9</b>	<b>202,832.3</b>	<b>202,511.8</b>	<b>203,019.5</b>	<b>---</b>
<b>Activos internac. netos (md)</b>	<b>207,525.4</b>	<b>206,989.2</b>	<b>207,099.4</b>	<b>207,604.3</b>	<b>---</b>

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, junio 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.