



Mayo 22, 2023

PANORAMA GENERAL

- Los pronósticos de crecimiento para el año continúan mejorando, aunque la evolución más reciente sugiere una desaceleración.
- Hay una tendencia a la baja del crecimiento de la actividad económica y del consumo. Su dinamismo ha disminuido en el margen.
- El elevado nivel de tasas de interés reales hacia adelante podría incidir en la lentitud del consumo.
- El rendimiento real *ex ante* es de alrededor de 6% o 7%, niveles no vistos en casi 20 años.
- La evolución de los ingresos del sector servicios y las ventas al menudeo confirman la lentitud del consumo durante marzo.
- Sin menor incertidumbre y sin una mejor actitud hacia la inversión por parte del gobierno, podría dilatarse una sostenida y clara recuperación.

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.

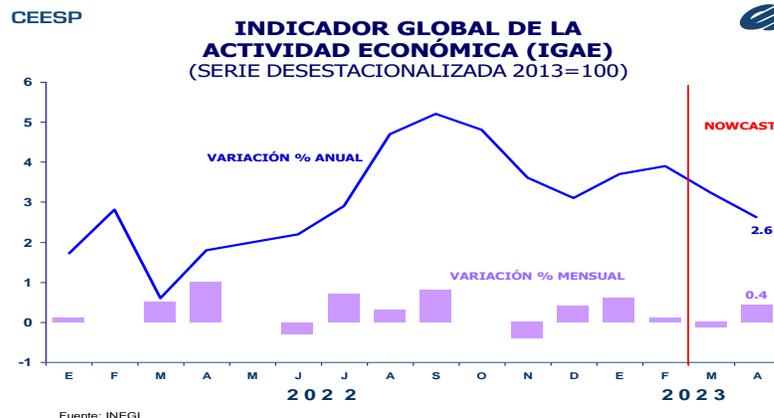
ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA COYUNTURA: SEÑALES MIXTAS

Los pronósticos de crecimiento para el año continúan mejorando, aunque todavía se mantienen por debajo del 2.0%, alejados de la expectativa oficial plasmada en el marco macroeconómico del documento de Precriterios 2024, en el que se anticipa un avance de 3.0%.

La evolución más reciente de los principales indicadores de la actividad económica, que en meses recientes arrojaban resultados favorables sugiriendo una cierta recuperación, **muestra nuevamente indicios de una desaceleración en el margen.**

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, en marzo el indicador global de la actividad económica (IGAE) cayó 0.1% respecto a febrero, aunque fue 3.2% mayor a marzo del año pasado. Bajo este escenario, en el primer trimestre la economía, con base en el IGAE, habrá crecido a una tasa trimestral de 0.8% y una anual de 3.6%, parecida a la estimación oportuna del PIB (1.1% y 3.8%, respectivamente).

El indicio de una tendencia a la baja del crecimiento del IGAE se aprecia en su estimación oportuna para abril: un repunte mensual de 0.4%, pero un incremento anual de sólo 2.6%. Es decir, una disminución en la tasa de crecimiento en el margen.





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.

Por su parte, el consumo se vio favorecido en diciembre y enero pasados, quizá como consecuencia del incremento de los salarios reales. Sin embargo, más recientemente hay signos de cautela por parte de los consumidores.

El indicador de confianza del consumidor registró variaciones negativas en marzo y abril (0.4 y 0.3 puntos, respectivamente) debido, en buena medida, a la caída de su percepción respecto a la posibilidad de adquirir bienes duraderos, que descendió en esos meses (2.3 y 0.5 puntos, en el mismo orden).

La estimación oportuna anticipa que el consumo privado en el mercado interno disminuyó 0.3% en marzo y avanzó 0.2% en abril (mensualmente). En su comparación anual aumentó 2.1% y 2.2% en esos meses, los más bajos desde abril del 2021.

Así, **la tasa de crecimiento del consumo**, al igual que la del indicador de la actividad económica ha, **disminuido en el margen**.



Otro factor que podría incidir en la lentitud con la que avanza el consumo, puede ser el elevado nivel de tasas de interés reales hacia adelante. Esa situación conduce a posponer el consumo a fin de aprovechar los altos rendimientos del ahorro, que normalmente no duran mucho tiempo.

Por ejemplo, las tasas de instrumentos conservadores (CETES) para plazos dentro del próximo año se sitúan por arriba de 11% mientras que los cálculos de la inflación están entre 4% y 5%. Ello implica que el rendimiento real *ex ante* es de alrededor de 6% o 7%, niveles no vistos en casi 20 años.

Los resultados definitivos sobre la evolución de ingresos del sector servicios y las ventas al menudeo confirman la lentitud del consumo durante marzo. El indicador de servicios cayó 0.8% en marzo respecto a febrero, después de dos meses consecutivos al alza. Anualmente registró un incremento de 3.5%, tras uno de 6.2% un mes antes.

El comercio minorista registró una disminución mensual de 0.01%, con lo que acumuló dos caídas consecutivas. Su comparación anual fue positiva en 2.4%, aunque es importante señalar que es la más baja desde los primeros meses del 2021.



CEESP

INDICADORES DE CONSUMO
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: INEGI

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

En general la actividad económica muestra avances favorables respecto al año pasado. Sin embargo, en el margen se aprecian señales de desaceleración en algunos indicadores. La preocupación es que, **si no se reduce la incertidumbre económica y política y no se adopta una mejor actitud hacia la inversión por parte del gobierno, podría persistir la dilación de una sostenida y clara recuperación** del crecimiento de la economía.

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

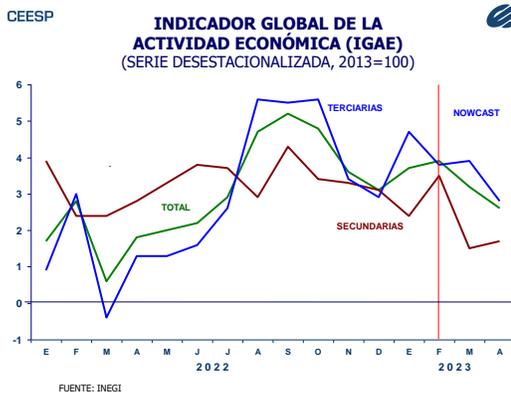
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

México

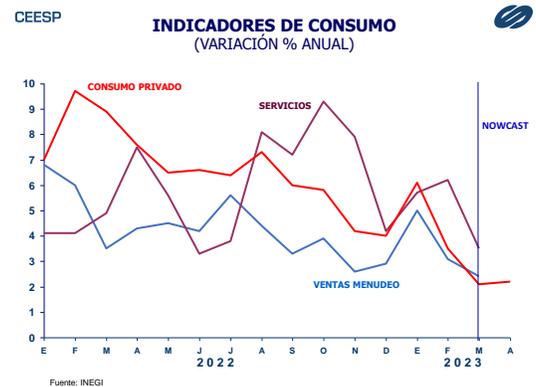
La estimación oportuna del INEGI indica que en marzo el indicador global de la actividad económica registró una disminución de 0.1%, principalmente por la caída de 0.9% en las actividades secundaria, que reflejaron la baja de 3.5% en la actividad mineras y de 1.1% en la manufactura. Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 0.2%. La estimación para abril mejora, toda vez que se prevé un aumento mensual de 0.4%. En términos anuales se prevé que en marzo el IGAE creció 3.2% y en abril 2.6%.



La estimación oportuna del INEGI indica que en marzo el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) registró una disminución de 0.3%, lo que significó su segunda caída consecutiva. Con este resultado su comparación anual muestra un incremento de 2.1%, después de que un mes antes aumentara 3.5%. Para abril el IOCP anticipa un repunte mensual de 0.4% y un aumento anual de 2.2%. Es importante señalar que su comparación anual refleja una mayor lentitud en su ritmo de avance.

La lentitud del consumo se refleja tanto en las ventas minorista como de servicios. Las cifras del INEGI indican que en marzo las ventas al menudeo registraron una disminución de 0.01%, como consecuencia de la caída en seis de los nueve rubros que integran el indicador general. Resalta la disminución de 2.3% en las ventas de artículos de ferretería, tlapalería y vidrios, así como la caída de 1.9% tanto en las ventas de tiendas de autoservicio y departamentales como de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados. Respecto a marzo del año pasado las ventas al menudeo tuvieron un avance de 2.4, aunque fue el más bajo en los últimos 24 meses.

Por su parte, el indicador de servicios cayó 0.8% en marzo. En este caso su origen fue la baja en solo tres de los nueve rubros que lo integran. Resalta la caída mensual de 4.4% los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación. Respecto a marzo pasado creció 3.5%.



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.



CONTENIDO

Panorama general

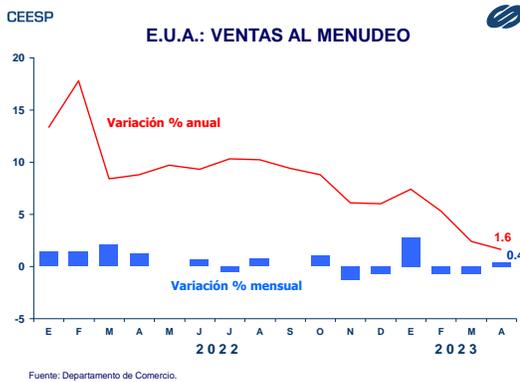
Economía

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.

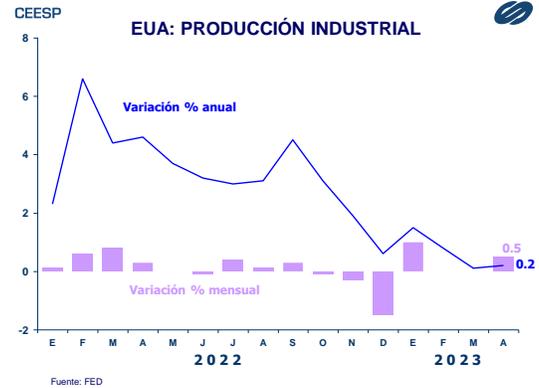
Estados Unidos

El Departamento de Comercio informó que después de dos caídas consecutivas, en abril las ventas al menudeo registraron un aumento de 0.4%, aunque fue menor a la estimación del mercado que anticipaba un avance de 0.7%. Dado su mayor peso relativo, resalta el aumento de 0.4% en la venta de automóviles y autopartes, después de haber caído 1.4% un mes antes. Las ventas de mercancías generales crecieron 0.9%, las de servicios de alimentos y lugares para beber 0.6%, las de materiales de construcción 0.5%, mientras que las ventas minoristas sin tiendas crecieron 12.2%. Por el contrario, las ventas en tiendas de electrónicos y electrodomésticos disminuyeron 0.5% y las de estaciones de gasolina 0.8%.



La Reserva Federal informó que en abril la producción industrial aumentó 0.5%, después de dos meses consecutivos sin cambio. Resalta el hecho de que superó significativamente el pronóstico del mercado que anticipaba un tercer mes sin cambio. El mayor impulso provino del incremento de 1.0% en la producción manufacturera, después de haber caído 0.8% un mes antes.

Por su parte, la producción minera aumentó 0.6%, mientras que la producción de servicios públicos disminuyó 3.1%. Respecto a abril del año pasado la producción industrial aumentó 0.2%.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano señaló que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en abril se inició la construcción de 1.401 millones de viviendas lo que significó un aumento mensual de 2.2%. Los permisos de construcción disminuyeron 1.5% al ubicarse en 1.416 millones. Por otro lado, la National Association of Realtors informó que en abril la venta de viviendas existentes sumó 4.28 millones, lo que significó una caída mensual de 3.4%.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Abril		Mayo		
	17 al 21	24 al 28	1 al 5	8 al 12	15 al 19
CETES 28 días	11.30%	11.27%	11.40%	11.39%	11.25%
TIIE 28 días	11.53%	11.54%	11.57%	11.55%	11.53%
Bolsa Mexicana de Valores	54,175.28	55,121.22	54,937.39	54,948.34	54,296.05
Tipo de cambio (cierre)	17.99	18.00	17.79	17.61	17.69
Base monetaria (mill. pesos)	2,650,671.8	2,662,966.5	2,663,778.3	2,677,950.9	---
Reservas internacionales (md)	202,672.7	203,104.0	203,510.2	203,450.9	---
Activos internac. netos (md)	205,869.5	207,592.9	207,358.7	207,525.4	---

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

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.