



Enero 15, 2024

PANORAMA GENERAL

MAYOR ESTABILIDAD EN LA EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Conforme se van dando a conocer los resultados del cierre del 2023 se aprecia, en la mayoría de ellos, una mayor estabilidad en su ritmo de avance después de los fuertes altibajos durante 2020-2021 que implicó el efecto de la pandemia por Covid-19. Incluso en algunos indicadores se observa un comportamiento a la baja, que está en línea con las expectativas de una menor tasa de crecimiento para 2024.

Dentro de los más recientes resultados que publicó en INEGI, se observa que, con base en cifras desestacionalizadas, en noviembre pasado la producción industrial registró una disminución mensual de 1.0%, después de ocho meses consecutivos al alza. Ello significó que, respecto al mismo mes del año pasado, creciera 3.0%, su menor avance en los últimos siete meses.

El principal origen del dinamismo de la producción industrial desde mayo del 2023 ha sido el crecimiento de la actividad de la construcción que, sorpresivamente, comenzó a elevar significativamente su impacto frente al debilitamiento del sector manufacturero. Este comportamiento se asocia principalmente con la evolución de la construcción de obras de ingeniería civil, en donde se integran las obras de infraestructura dentro de las cuales se encuentran los proyectos insignia del gobierno.

Llama la atención que el repunte reciente de este indicador no coincide necesariamente con el calendario de algunos de esos proyectos, puesto que obras importantes como el AIFA inició operaciones un año antes en tanto que el Tren Maya inició su construcción en junio del 2020 y se inauguró a fines del 2023. No obstante, la construcción de obras de ingeniería civil sigue mostrando crecimientos de dos dígitos superiores al 60%.

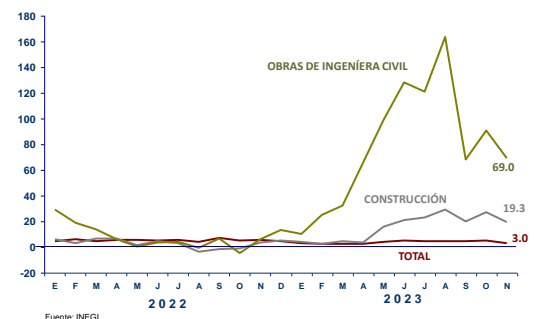
Asimismo, no parece haber una relación directa entre el dinamismo que muestra la construcción y la producción de materiales para ese objetivo.

Mientras que el indicador de construcción ha mantenido un crecimiento de dos dígitos por siete meses consecutivos, la producción, en especial la de obras de ingeniería civil lo hace de manera ininterrumpida desde febrero de 2023 y con una magnitud mucho mayor. El primer indicador creció 19.3% anual mientras que el segundo lo hizo en 69.0%. Esto a pesar de que muestran cierta debilidad, puesto que un mes antes crecieron 27.4% y 90.6%, respectivamente.

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.

CEESP

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(SERIE DESESTACIONALIZADA, 2018=100)



Fuente: INEGI



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Sin embargo, materiales que son de alta importancia en la construcción no muestran la misma dinámica. La fabricación de cal, yeso y productos de yeso acumula caídas consecutivas desde junio del 2023 y la industria básica del hierro y del acero lo hace desde enero del mismo año. La fabricación de cemento y productos de concreto, pese a que muestra una evolución más estable, no refleja el dinamismo de la construcción.

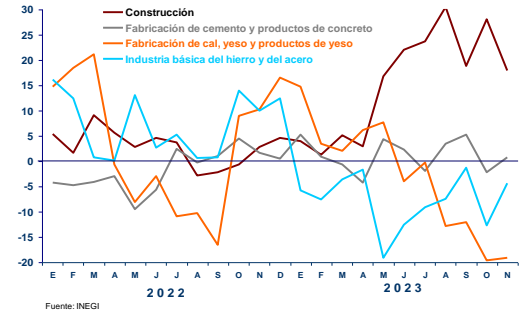
Sin duda esto ha generado desconcierto en la evolución de otros indicadores que se relacionan, notablemente en la dinámica de la inversión fija bruta que acumula once meses ininterrumpidos con crecimientos anuales de dos dígitos, en especial la inversión en construcción no residencial, que, a pesar de que en los datos más recientes muestra una moderación importante en su ritmo de crecimiento, se mantiene con tasas anuales de avance ligeramente por arriba de 40%.

Hasta ahora no hay una explicación clara del comportamiento de estos indicadores. No obstante, se espera que conforme avance el tiempo, se irán corrigiendo para una evolución más estable.

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.

CEESP

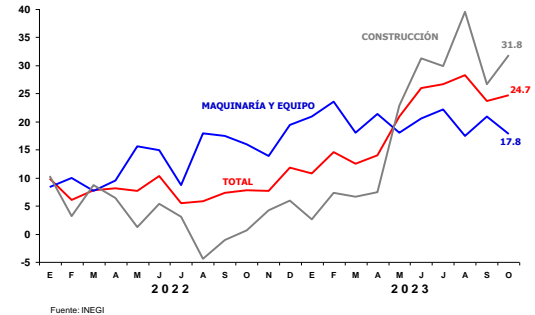
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: INEGI

CEESP

INVERSIÓN FIJA BRUTA
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: INEGI



CONTENIDO

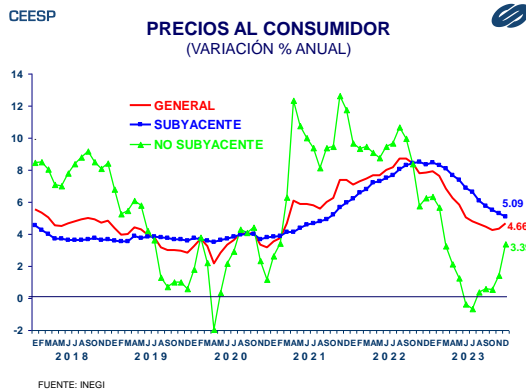
Panorama general

Economía

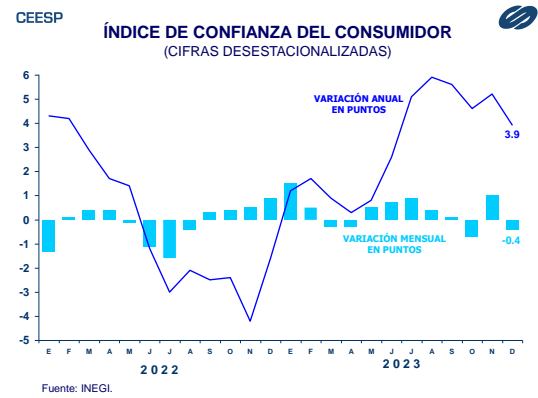
Indicadores financieros semanales

México

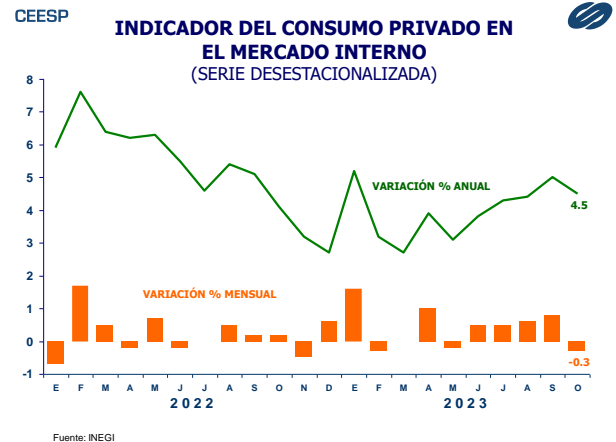
Durante el último mes del 2023, los precios al consumidor aumentaron 0.71%, superando prácticamente todas las expectativas de los especialistas. Este comportamiento respondió principalmente al incremento de 1.53% en los precios del indicador de precios no subyacente, motivado especialmente por el incremento mensual de 7.05% en los precios de frutas y verduras. Por su parte, el indicador de precios subyacente aumentó 0.44%, impulsado en mayor proporción por el alza de 0.58% en los precios de servicios. Con estos resultados, la inflación anual se ubicó en 4.66%, la subyacente en 5.09% y la no subyacente en 3.39%.



0.3 puntos. Por su parte, en cuanto a su opinión respecto a las posibilidades en el momento actual de adquirir bienes duraderos se mantuvo sin cambio. De esta manera, respecto al mismo mes del año anterior, el indicador de confianza del consumidor aumentó 3.9 puntos, su menor avance en los últimos seis meses.



Después de cuatro meses al alza, el consumo privado vuelve a terreno negativo. En octubre este indicador registró una disminución de 0.3%, con lo que su variación anual se ubicó en 4.5%, medio punto porcentual por debajo de su registro previo.



De acuerdo con el reporte del INEGI, el indicador de confianza del consumidor cerró 2023 con una percepción negativa al resultar 0.4 puntos menor a su registro previo, como consecuencia de una disminución de 0.1 y 0.7 puntos en cuanto a su opinión sobre la situación actual y futura del hogar, respectivamente. Su percepción sobre la situación actual de la economía en su conjunto disminuyó 0.2 puntos, mientras que su opinión respecto a la situación futura de la economía bajó

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

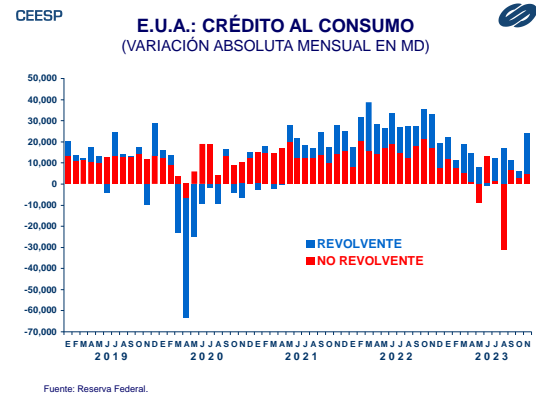
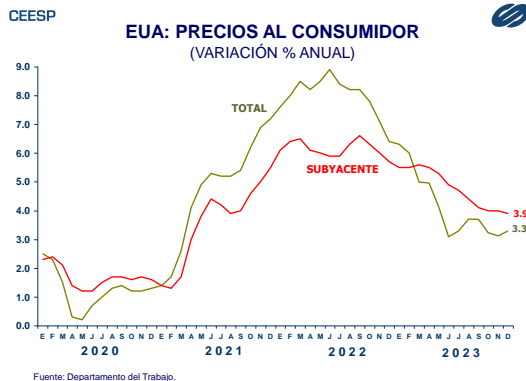
Economía

Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante diciembre los precios al consumidor aumentaron 0.3%, por arriba, tanto del pronóstico del mercado que anticipaba un alza de 0.2%, como del incremento de 0.1% del mes previo. El índice de alimentos subió 0.2%, mientras que el índice energético lo hizo en 0.4%. El indicador de precios subyacente, que excluye alimentos y energía aumentó 0.3%, por arriba del 0.2% que anticipaba el mercado. De esta manera, la inflación anual se ubicó en 3.4% y la subyacente en 3.9%.

De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal, durante noviembre el crédito al consumo aumentó en 23.7 mil millones de dólares (mmd), muy por arriba de la estimación del mercado que preveía un alza de 9.3 mmd. A su interior el crédito revolvente se elevó en 19.1 mmd, en tanto que el no revolvente lo hizo en solo 4.6 mmd. En términos relativos, el crédito al consumo creció una tasa anual desestacionalizada del 5.7%. El crédito revolvente se elevó 17.7% y el no revolvente 1.5%.



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

	Diciembre 2023			Enero 2024	
	11 al 15	18 al 22	25 al 29	1 al 5	8 al 12
CETES 28 días	11.25%	11.09%	11.26%	11.30%	11.28%
TIIE 28 días	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	57,130.08	57,313.47	57,386.25	56,192.78	55,607.07
Tipo de cambio (cierre)	17.19	16.97	16.92	16.90	16.86
Base monetaria (mill. pesos)	2,886,227.8	2,931,777.5	2,960,457.5	2,960,952.3	---
Reservas internacionales (md)	210,887.9	211,509.4	212,761.9	212,408.1	---
Activos internac. netos (md)	212,356.3	213,259.5	214,300.0	214,863.3	---

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 2024**. 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.