



Febrero 19, 2024

PANORAMA GENERAL

- En el último trimestre de 2022 la economía creció 2.4%, su menor avance en los últimos ocho trimestres.
- La falta de estímulos ha limitado un mayor crecimiento.
- Pese a este dinamismo reciente de la inversión no se aprecia una incidencia importante en el crecimiento de la economía
- El mercado laboral formal tampoco muestra indicios de una mejora sustantiva. La creación de empleo formal no refleja el ritmo de crecimiento de la economía.
- El consumo que ha sido un importante actor de la recuperación también muestra señales de debilitamiento.
- El escenario para el presente año es complejo, en especial por la actividad electoral que habrá durante la primera mitad del año.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

LA COYUNTURA: EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MEXICANA

En ediciones anteriores ya hemos señalado que después de la pandemia la recuperación de la economía fue lenta en comparación con otros países. Mientras que México tardó ocho trimestres para lograrlo, en países como Estados Unidos, Israel, India, Chile, incluso Brasil y Colombia, les tomó solo tres trimestres.

El ajuste post-pandemia permitió tasas de crecimiento elevadas en nuestra economía en 2021-2022 (6.0% y 3.9%, respectivamente). Para todo 2023 la tasa de crecimiento se mantuvo por arriba de 3.0%. No obstante, se aprecian signos importantes de un nuevo episodio de debilidad si se considera que en el último trimestre de ese año la economía creció 2.4%, su menor avance en los últimos ocho trimestres.

La falta de estímulos, un entorno dominado por la ausencia de un estado de derecho sólido, violencia creciente con una impunidad casi total, en conjunto con un entorno de elevada corrupción son elementos que han limitado un mayor crecimiento.

Si bien la estimación oportuna del INEGI señala que la economía creció 3.2% durante 2023, su debilitamiento en la última parte del año, que la llevó a crecer 2.4% en el último trimestre, acerca su ritmo de avance al promedio anual histórico: en el periodo 1981-2023 la economía creció a un ritmo anual de 2.2%, mientras que en el lapso 1993-2023 lo hizo en 2.1%.

Además, quince trimestres después de la pandemia, el PIB se mantiene por debajo de su tendencia de largo plazo.

La inversión también tardó en recuperarse. Sin embargo, en este caso se observó una sorpresiva recuperación con tasas de crecimiento de dos dígitos a partir de diciembre de

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

2022, que en principio se consideró como resultado de la evolución de la inversión pública asociada a los proyectos insignia del gobierno.

La inversión privada muestra un comportamiento similar, aunque no hay indicios claros de su origen.

Pese a este dinamismo de la inversión no se aprecia una incidencia importante en el crecimiento de la economía.

Economía

Por otro lado, la estimación que publicó la UNCTAD a finales de enero sobre los flujos de inversión extranjera directa (IED) elevó el optimismo sobre la situación del país. En su documento Monitor de Tendencias de Inversión Global resaltó a México como uno de los países más dinámicos como receptor de inversión extranjera directa (IED) en 2023, tras estimar la entrada de 43,900 millones de dólares (md) por este concepto, lo que representaba un incremento de 21.0%.

Indicadores financieros semanales

Sin embargo, las cifras recientes que dio a conocer la Secretaría de Economía reportan que en 2023 la cifra preliminar de IED a México fue de 36,058 md, lo que representó un avance de solo 2.2% respecto a la cifra preliminar del año previo. Si la comparación se hace con la cifra corregida, se aprecia una disminución de 0.7%.

Es de esperar que con estos resultados las perspectivas se vean afectadas generando una visión menos optimista y más cautelosa. Además, es importante señalar que la IED ha reflejado más operaciones financieras que montos de inversión generadores de acervo de capital.

En este contexto, el mercado laboral formal tampoco muestra indicios de una mejora sustantiva. De hecho, la creación de empleo formal no refleja el ritmo de crecimiento de la economía. Con base en las cifras del IMSS se aprecia que, en años anteriores, con un menor ritmo de crecimiento de la economía el número de registros mostraba mayores aumentos. Las cifras indican que la pérdida de registros en diciembre del 2023 fue históricamente la más alta para el mismo mes. Además, el aumento de registros al IMSS para todo el 2023 fue el menor en los últimos tres años.

Por otro lado, si bien el consumo ha sido un importante factor de la recuperación, también muestra señales de debilitamiento a lo largo de todo 2023. Después de reportar tasas de crecimiento cercanas a 10% a finales del 2022, tanto las ventas al menudeo como el indicador de servicios iniciaron una tendencia a la baja. En noviembre, mes con las cifras más recientes, se observaron avances de 3.0% y 2.0%, respectivamente.

Las remesas familiares, que son una parte importante del ingreso y del consumo de muchas familias, también parecen desacelerarse. Hacia finales del 2023 su ritmo de crecimiento se ha reducido de manera importante. Medidas en dólares, las remesas crecieron a una tasa anual de 2.1%, su segundo avance más bajo (después del reportado



CONTENIDO

Panorama general

en noviembre) desde mayo del 2020. Medidas en pesos, registraron una caída de 10.5%, con lo que acumularon diez meses consecutivos con tasas negativas.

Un aspecto positivo es el hecho de que a pesar del leve repunte de la inflación en enero su tendencia se mantiene a la baja. Sin embargo, podría tardar más de lo previsto para lograr la inflación objetivo de Banxico (3.0%).

Economía

La evolución de los principales indicadores macroeconómicos anticipa un menor dinamismo para el presente año que ya se refleja en las expectativas de los especialistas. Los pronósticos más recientes anticipan un crecimiento del PIB de 2.4% para 2024 y de 2.0% para 2025.

Indicadores financieros semanales

El escenario para el presente año es complejo, en especial por la actividad electoral que habrá durante la primera mitad del año y que generalmente propicia una mayor cautela de la actividad productiva, lo que finalmente podría reflejarse en un avance más modesto, que se extenderá al 2025, primer año del siguiente gobierno y un año de aprendizaje.

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

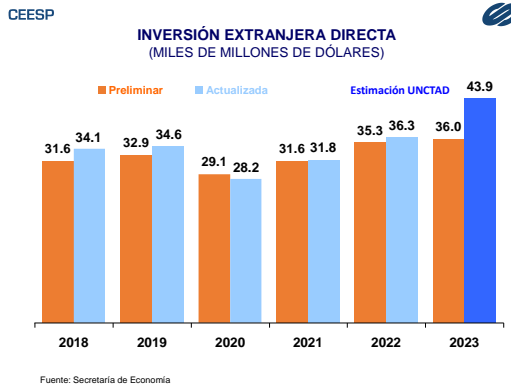
Economía

Indicadores financieros semanales

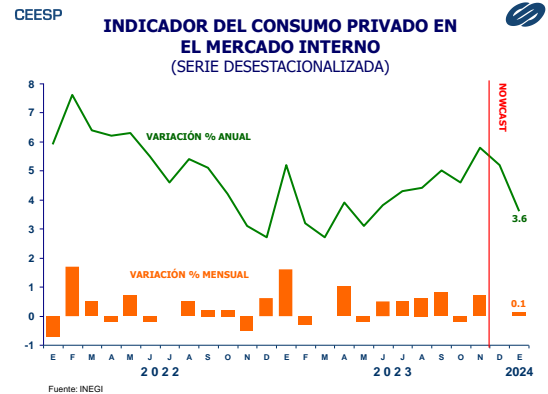
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

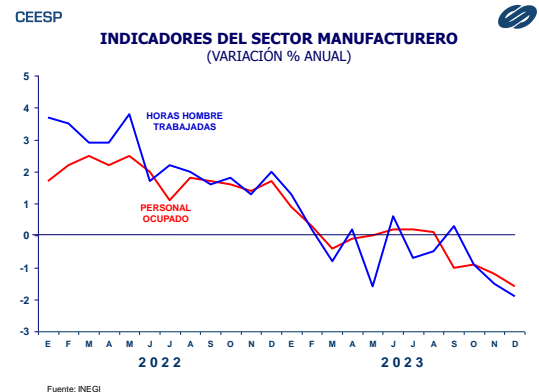
La Secretaría de Economía informó que, con base en cifras preliminares, durante 2023 entraron al país 36,058 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, que resulta ser el monto más alto desde que se tiene registro dentro de las cifras originalmente publicada. En términos relativos esto significó un incremento anual de 2.2%, muy lejos de la estimación reciente de la UNCTAD que anticipaba un incremento de 21%. Si la comparación se hace con la cifra revisada del 2022, la IED tuvo una disminución de 0.7%. Del total de la IED, 73.9% fue reinversión de utilidades, 13.4% nuevas inversiones y 12.8% cuentas entre compañías.



De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante diciembre el indicador del consumo privado se mantuvo sin cambio después de que un mes antes creciera 0.7%. De esta manera, su comparación anual muestra un incremento de 5.2%. Para enero del presente año, el INEGI estima un crecimiento mensual de 0.1% en el consumo privado. A pesar de este repunte, su crecimiento anual se modera significativamente al ubicarse en 3.6%, el más bajo en los últimos ocho meses.



De acuerdo con la evolución de los indicadores del sector manufacturero, durante diciembre el personal ocupado se redujo en 0.1%, lo que significó que respecto al mismo mes del año previo se observara una disminución de 1.6%. Tanto en su medición mensual como anual acumuló cuatro meses con variaciones negativas. Por su parte, después de dos caídas mensuales consecutivas, las horas trabajadas por el personal ocupado aumentaron 0.2%, aunque esto no pudo evitar que en términos anuales cayeran 1.9%, para acumular tres caídas consecutivas.





CONTENIDO

Panorama general

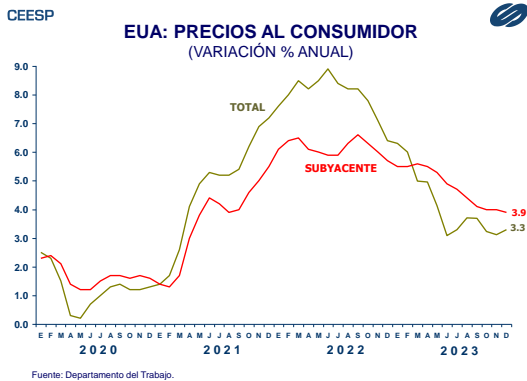
Economía

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.

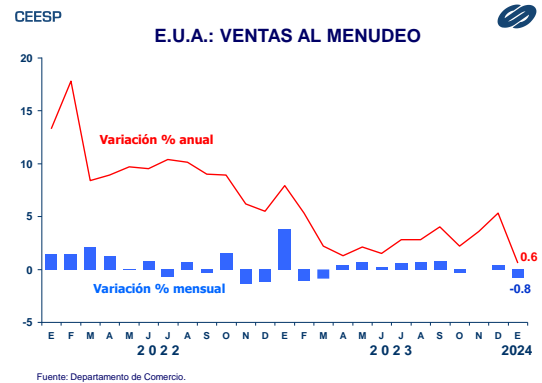
Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante enero los precios al consumidor aumentaron 0.3%, ligeramente por arriba del dato previo y de la estimación del mercado que en ambos casos fue de 0.2%. Los precios del rubro de energía disminuyeron 0.9%, manteniéndose a la baja por cuarto mes consecutivo. La razón principal fue la disminución de 3.3% en los precios de las gasolinas. Por su parte, los precios de alimentos se elevaron 0.4%. Al excluir alimentos y energía, el indicador de precios subyacente reportó un aumento de 0.4%, su mayor alza en los últimos ocho meses. En su comparación anual la inflación se ubicó en 3.1%, mientras que la inflación anual subyacente fue de 3.9%.



De acuerdo con el reporte del Departamento de Comercio, durante enero las ventas minoristas disminuyeron 0.8%, porcentaje que contrasta con el aumento de 0.4% del mes previo y es superior a la estimación del mercado que anticipaba una caída de 0.2%. El mayor descenso se observó en las ventas de los distribuidores de materiales de construcción y equipos y suministros de

jardinería que cayeron 4.1%. Las ventas de vehículos de motor y sus partes, así como las de estaciones de gasolina disminuyeron 1.7%. Respecto al mismo mes del año pasado, las ventas minoristas aumentaron solo 0.6%, su menor avance desde junio el 2020.



La Reserva Federal reportó que en enero la producción industrial se contrajo 0.1%, mientras que el mercado anticipaba un avance de 0.4%. A su interior, la producción manufacturera disminuyó 0.5% después de aumentar 0.1% en diciembre. La minería se contrajo 2.3% después de un alza de 0.9% en diciembre. Por su parte, la producción de servicios públicos aumentó 6.0%. Respecto al mismo mes del año pasado, la producción industrial se mantuvo sin cambio.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Enero		Ene. 29	Febrero	
	15 al 19	22 al 26	a Feb. 2	5 al 9	12 al 16
	11.30%	11.28%	11.15%	11.06%	11.05%
TIIE 28 días	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	55,452.1	56,858.98	58,226.77	57,327.50	57,132.11
Tipo de cambio (cierre)	17.13	17.17	17.14	17.09	17.06
Base monetaria (mill. pesos)	2,946,835.7	2,941,097.3	2,992,690.2	2,995,285.3	---
Reservas internacionales (md)	212,769.0	212,886.7	213,463.9	213,176.7	---
Activos internac. netos (md)	220,880.3	223,427.4	221,753.9	220,621.8	---

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, Febrero 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.