



Abril 15, 2024

PANORAMA GENERAL

- La inversión es el principal generador de acervo de capital y de empleo formal de calidad.
- La inversión productiva es fundamental para establecer un panorama de crecimiento sostenido de largo plazo.
- Pero para ello es necesario un ambiente de negocios que sea lo suficientemente atractivo y seguro para los inversionistas y emprendedores.
- El nearshoring ha puesto a México en una situación invaluable, una en la que en pocas ocasiones se puede acceder sin mayores esfuerzos que estar ahí.
- Parece que el debilitamiento de la economía comienza a tener efectos negativos en el mercado laboral, especialmente en el formal.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

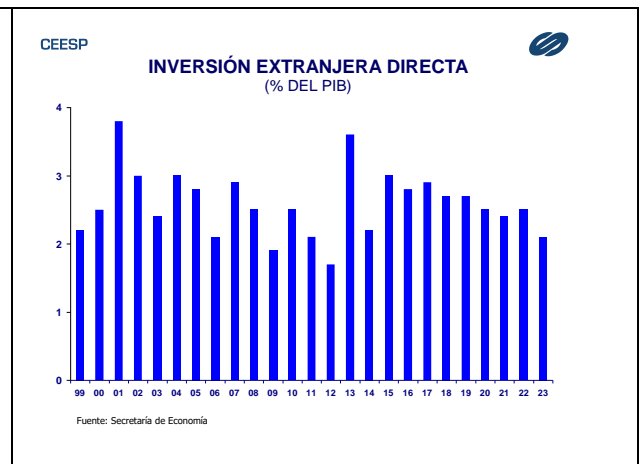
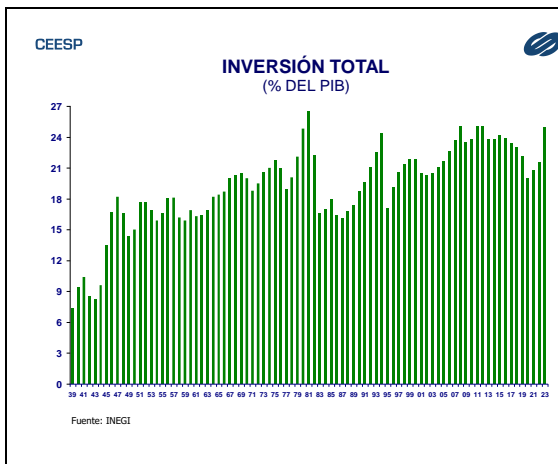
Indicadores financieros semanales

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 regresa al grupo de los 25 países más atractivos para invertir

La inversión es la principal fuente de crecimiento, el principal generador de acervo de capital y, por ende, la principal fuente de empleo formal de calidad.

En algún momento se señaló que para que la economía creciera de manera sostenida por arriba del 4%, era necesario un acervo de inversión equivalente al 25% del PIB. Sin embargo, históricamente solo en dos ocasiones se ha observado un resultado así: en 1981 cuando representó el 26.1% y en 2012 cuando fue de 25.03%. El dato más reciente, 2023, ubica a la inversión en 24.9% del PIB, tras un sorpresivo repunte en la primera parte del año. La inversión extranjera directa, a pesar de su histórico resultado en 2023 cuando sumó poco más de 36 mil millones de dólares, solo representó el 2.1% del PIB, su menor porcentaje en los últimos once años.



La inversión productiva, independientemente de su origen, privada o pública, interna o externa, es fundamental para establecer un panorama de crecimiento sostenido de largo plazo.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

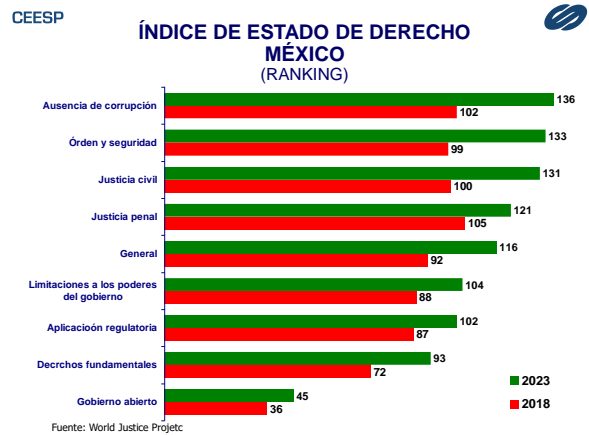
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Pero para ello es necesario un ambiente de negocios que sea lo suficientemente atractivo y seguro para los inversionistas y emprendedores.

Ya hemos señalado que este se debe apoyar en un ambiente de reglas claras, un sólido estado de derecho, en donde prevalezca una reducida corrupción e impunidad, regulación eficiente y sobre todo niveles de seguridad suficientes.

De acuerdo con el World Justice Project (WJP) que es una organización independiente y multidisciplinaria que trabaja para promover el estado de derecho en todo el mundo, lo define como “un sistema de leyes, instituciones, normas y compromiso comunitario, en el cual se cumplen cuatro principios universales: rendición de cuentas, leyes justas, gobierno abierto y justicia accesible e imparcial”, temas en los que evidentemente México se ha debilitado desde hace algunos años.

De acuerdo con el más reciente resultado del Índice de Estado de Derecho elaborado por el WJP, en 2023 México se situó en el lugar 116 de un universo de 142 países, lo que significó la pérdida de 24 lugares en lo que va del sexenio. Preocupa que, en temas como corrupción y orden y seguridad, el país haya perdido 34 posiciones en el mismo lapso. En materia regulatoria, que es un tema vital para la inversión se perdieron 16 lugares.



No obstante, eventos mundiales como fue la guerra comercial entre Estados Unidos y China en 2016, la política estadounidense “Make America Great Again” que a través de incentivos fiscales fomentaba el regreso de empresas ubicadas en Asia, así como los efectos de la pandemia por covid-19, llevaron a los países a considerar el tema de relocalización o “nearshoring” como la mejor alternativa para enfrentar los problemas ocasionados por los eventos mencionados.

Reducir los costos de transporte, limitar los cortes de suministro de insumos, los menores costos de producción, pero lo más atractivo, la cercanía con el mercado más grande del mundo (Estados Unidos), pusieron a México en una situación privilegiada como uno de los países objetivo para dirigir la inversión.

Sin duda la coyuntura ha puesto a nuestro país en una situación invaluable, una en la que en pocas ocasiones se puede acceder sin mayores esfuerzos que estar ahí.

Los beneficios que se aprecian del nearshoring por sí mismo, han contribuido a compensar significativamente la percepción sobre los efectos negativos de los factores que señalamos previamente. Esto es excepcional puesto que las empresas que intentan relocalizarse podrían estar considerando que tan solo el hecho de instalarse en el 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.

sería mucho más rentable que enfrentar los costos de la inseguridad o la violencia, que no son temas menores. De acuerdo con el Institute for Economics & Peace, el costo de la violencia en México equivale al 11% del PIB.

Posiblemente la percepción generada tan solo por los beneficios que ofrece el proceso de relocalización haya sido suficiente para que en 2023 México regresara al ranking de los 25 países más atractivos para invertir, según el índice de confianza de la inversión extranjera directa que elabora la consultoría Kearney.

Si bien esto marca un entorno favorable para el país, al mismo tiempo podría ser contraproducente, toda vez que esta percepción podría relajar el actuar de las autoridades o retardar, en un contexto de contienda electoral y un próximo nuevo gobierno, el consolidar un entorno de negocios acorde con las necesidades de un sólido estado de derecho y menor corrupción, inseguridad e impunidad. Los resultados recientes en estos temas parecieran apuntar en dicha dirección.

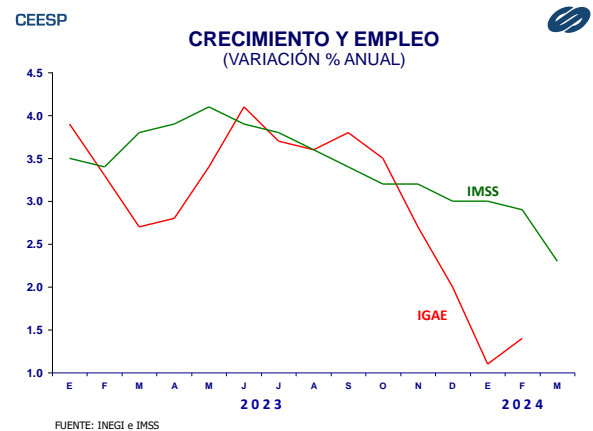
Caen los registros del IMSS en marzo

Tal parece que el reciente debilitamiento de la economía, que de acuerdo con el indicador global de la actividad económica ya acumula cuatro meses consecutivos con resultados negativos, comienza a tener efectos negativos en el mercado laboral, especialmente en el formal.

De acuerdo con los resultados del IMSS en marzo el universo total de trabajadores registrados disminuyó en 465 personas, comportamiento que, después de la pérdida de 131 mil empleos en el mismo mes de 2020 como consecuencia de la crisis por Covid-19, no se veía un comportamiento similar para el mismo mes desde 2002.

Si bien este resultado podría relacionarse con un menor número de días hábiles por cuestiones de la semana santa, el hecho es que la dificultad de crear más empleos se relaciona con el menor ritmo de crecimiento de la economía y posiblemente con la falta de mano de obra suficientemente capacitada para cubrir las necesidades de mercado formal. Tan solo hay que considerar que, de acuerdo con los datos del INEGI en febrero pasado, último dato disponible, del total de población ocupada casi la mitad cuenta solo con la secundaria completa.

La lentitud en la creación de empleo formal se refleja cuando se observa que, si bien en el primer trimestre del año el número de trabajadores asegurados al IMSS aumentó en





CONTENIDO

Panorama general

265 mil, esta cifra es insuficiente para compensar la pérdida estacional de diciembre pasado que fue de 385 mil registros, que además fue históricamente la mayor para el mismo mes.

Es interesante que después del dinamismo que mostró la actividad de la construcción prácticamente durante todo el año pasado, en marzo la pérdida total de registros en el IMSS responda en su totalidad a la disminución de 40.7 mil registros en este sector. ¿Será que esto muestra los efectos de la terminación de las obras insignia del gobierno?

Economía

El hecho es que, con expectativas de un menor ritmo de crecimiento de la economía, la posibilidad de una mayor creación de empleos formales podría limitarse en los siguientes meses.

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

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.

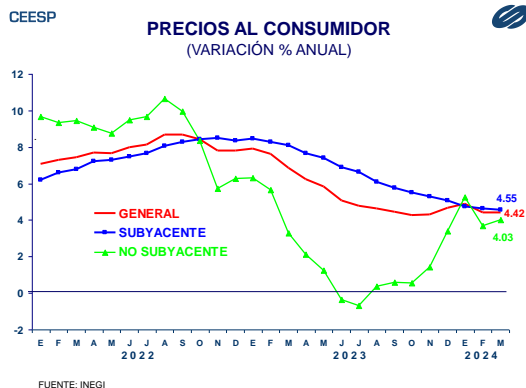
México

A pesar de que en la segunda quincena de marzo los precios al consumidor mostraron una ligera disminución de 0.03%, para todo el mes el aumento general de los precios fue de 0.29% porcentaje que, si bien estuvo por debajo de las estimaciones de los especialistas, propició que en términos anuales la inflación se ubicara en 4.22%, ligeramente por arriba de lo observado un mes antes (4.40%).

Durante el mes los precios del subíndice de precios subyacente se elevaron 0.44%, impulsados principalmente por el alza de 0.69% en los precios de servicios, en especial por los relacionados con transporte aéreo que crecieron 28.35% y servicios turísticos en paquete 7.23%. Por su parte, los precios de mercancías se elevaron 0.22%.

Por su parte, los precios del subíndice no subyacente disminuyeron 0.16%, como consecuencia de la baja de 0.53% en los de productos agropecuarios, es especial los de frutas y verduras que disminuyeron 3.39%.

Respecto al mismo mes del año pasado la inflación subyacente se ubicó en 4.55%, mientras que la no subyacente fue de 4.03%.

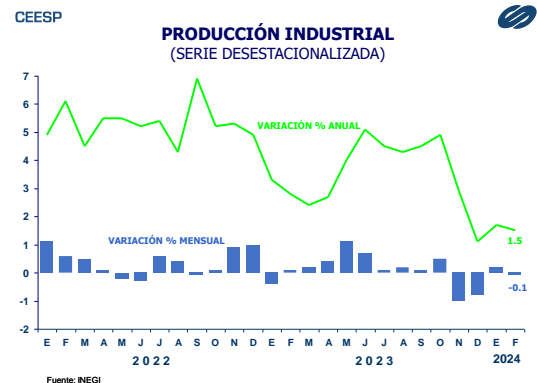


La producción industrial volvió a terreno negativo tras reportar una disminución de 0.1% durante febrero, impulsada principalmente por la baja de 2.5% en la construcción, en especial por la caída de 3.9% en edificación. La construcción de obras de ingeniería civil, por su parte, tuvo un aumento de 2.8%.

En la minería se observó una baja de 0.8%, en donde resalta la caída de 7.5% en los servicios relacionados con la minería. La extracción de petróleo y gas bajo 0.6% y la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas se redujo 0.2%.

Por su parte, la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final creció 0.7% y la manufactura 0.5%.

De esta manera la actividad industrial total reportó un incremento anual de 1.5% su segundo menor avance desde noviembre de 2021.





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 marzo los precios al consumidor aumentaron 0.4%, porcentaje similar al del mes previo, pero una décima de punto porcentual por arriba de lo que anticipaba el mercado.

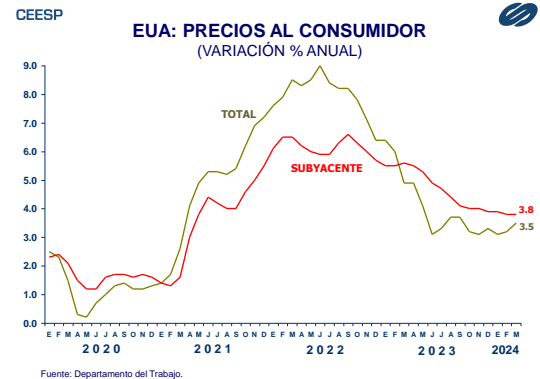
Debido a su peso relativo, el índice de vivienda que se elevó 0.4% siguió contribuyendo significativamente al aumento general, mientras que el alza de 1.7% en el índice de gasolina también fue una fuente importante de la inflación en marzo.

El índice de alimentos subió 0.1%, mientras que el de energía se elevó 1.1%.

Excluyendo alimentos y energía, el indicador de precios subyacente reportó un alza de 0.4%.

Respecto al mismo mes del año pasado, la inflación general se ubicó en 3.5% y la subyacente en 3.8%.

El ligero repunte de la inflación anual podría limitar la posibilidad de una baja de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Marzo				Abril
	11 al 15	18 al 22	25 al 29	1 al 5	8 al 12
Cetes 28 días	11.18%	10.99%	10.90%	10.88%	10.92%
TIIE 28 días	11.48%	11.48%	11.25%	11.25%	11.25%
Bolsa Mexicana de Valores	56,228.40	56,610.54	57,369.01	58,092.44	56,565.92
Tipo de cambio (cierre)	16.71	16.74	16.53	16.48	16.67
Base monetaria (mill. pesos)	3,049,581.1	3,022,106.3	3,043,322.6	3,015,605.8	---
Reservas internacionales (md)	216,492.0	216,903.0	217,193.8	217,298.7	---
Activos internac. netos (md)	218,869.3	218,932.0	219,403.3	219,798.9	---

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**, abril 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.