



Mayo 6, 2024

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

PANORAMA GENERAL

- La evolución del consumo muestra mejoras, aunque las condiciones generales de la economía parecen no tener una relación directa con ese desempeño.
- La inversión total no ha sido suficiente para generar los empleos que requiere el país.
- En 2019-2022 el costo unitario de la mano de obra creció casi tres veces más que en la misma cantidad de años del sexenio pasado.
- Un factor que estimula el consumo es el significativo incremento de los salarios mínimos.
- Las remesas familiares también impulsan el consumo. Aunque parecen estancarse.
- Estimular el consumo requiere de inversión, crecimiento, empleo y confianza de los hogares y empresas.

¿ES SOSTENIBLE LA MEJORA EN EL CONSUMO?

Las cifras disponibles de la ANTAD muestran que durante marzo su indicador de ventas a tiendas totales tuvo un incremento anual en términos nominales de 10.9%, mientras que las ventas a tiendas iguales aumentaron 7.9% (6.2% y 3.3% en términos reales respectivamente).

Evidentemente, la evolución del consumo visto a través de estos resultados indica que el mercado interno del país conserva un buen dinamismo como fuente de crecimiento del PIB.

No obstante, las condiciones generales de la economía parecen no tener una relación directa con ese desempeño. Después de la lenta recuperación postpandemia, que tardó ocho trimestres, el ritmo de crecimiento vuelve a mostrar signos de debilidad al registrar una tendencia a la baja a partir de finales de 2022. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el primer trimestre del 2024, el PIB creció a una tasa trimestral de 0.2% y una anual de 2.0%, porcentaje similar al promedio anual de los últimos 30 años. Incluso los pronósticos de los especialistas del sector privado para este y el siguiente año se corrigieron a la baja nuevamente.

La inversión total a pesar de su sorpresivo repunte a finales del 2022 no ha sido suficiente para generar los empleos formales que requiere el país, la precarización del empleo aún se refleja en las condiciones de contratación.

Una medida de competitividad de la economía es el costo unitario de la mano de obra. Este aumenta si baja la productividad o si los costos laborales aumentan. A pesar 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

Economía

Indicadores financieros semanales

tener una ventaja frente a otros países por su relativamente reducido costo laboral, México tiene un costo unitario mayor y por lo tanto una desventaja de competitividad. Las cifras disponibles de la OECD muestran que durante el periodo 2019-2022 el costo unitario de la mano de obra en México creció 35.2%, casi tres veces más que en la misma cantidad de años del sexenio pasado.

Es cierto que algunos indicadores relacionados muestran un comportamiento favorable, como es la evolución de los trabajadores al IMSS que, según el reporte más reciente indica que al cierre de abril el total de registros sumó 22.3 millones, lo que significó que en los primeros cuatro meses del año se agregaran 265 mil más registros (después de que tan solo en abril cayeran en 465). No obstante, si se eliminan los años más afectados por la pandemia (2020 y 2021), este sería el menor aumento para el mismo lapso desde 2013.

Sin embargo, se debe recordar que aun cuando no hay cifras disponibles, es probable que una parte importante de estos nuevos registros correspondan a personas que ya tenían empleo y solo se integraron al padrón del IMSS, por lo que estos no se pueden considerar como nuevos empleos. Además, aunque la mayor parte del aumento en el total de registros en este lapso se concentró en el número de trabajadores permanentes (170.4 miles), es importante señalar que estos resultaron 37.4% menores al reporte del mismo lapso del año pasado.

En este entorno, ¿a qué se le puede atribuir el comportamiento del consumo en un ambiente y perspectiva de debilidad de la economía? Aunque la respuesta no es contundente, se podrían considerar algunos factores que pueden tener una incidencia en esta situación.

Un factor que puede estar contribuyendo para que el consumo muestre mejoras, es el significativo incremento de los salarios mínimos, que en lo que va del sexenio acumula un alza de 181% que, junto con el aumento de la población ocupada, ha propiciado un incremento de la masa salarial. No obstante, la mayoría de las contrataciones se ha realizado con sueldos bajos, señal de que persisten indicios de la precarización del empleo, lo que limita un mayor dinamismo del consumo en el mediano y largo plazos.

Las cifras del INEGI indican que en el primer trimestre del 2024 la población ocupada total del país superó en 800 mil personas la cifra del mismo periodo del 2023, pero este resultado respondió a un aumento de 2.6 millones de personas con ingresos de hasta un salario mínimo, en contra de una disminución de 2.7 millones en el universo de ocupados que perciben más de dos salarios mínimos, además del aumento de 857 mil ocupados que no reciben ingresos o no están especificados.

Otro factor que puede incidir en el consumo es la entrada de remesas familiares al país. Sin embargo, a pesar de que su monto es elevado parece estancarse. Las cifras del Banco de México muestran que durante el primer trimestre del presente año ingresaron

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

al país 14,105 millones de dólares, monto que, si bien es el más elevado históricamente para el mismo lapso, una vez convertido a pesos refleja una disminución de 20,876 millones de pesos respecto a igual lapso del año pasado.

Normalmente se considera que el destino de las remesas estaría principalmente concentrado en cubrir necesidades de los hogares con menores ingresos. Sin embargo, al observar los datos de la Encuesta de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH), se puede apreciar que el rubro de ingresos provenientes de otros países que, de acuerdo con el manual del entrevistador de la ENIGH, incluye “el dinero que reciben de Estados Unidos, Canadá o algún otro país porque familiares se los envían”, refleja que la mayor parte se concentra en los deciles de mayores ingresos.

Economía

Un elemento adicional que puede también estar favoreciendo los indicadores de ventas, es el gasto público relacionado con los programas sociales del gobierno y de las campañas electorales del presente año.

Indicadores financieros semanales

Aun cuando el consumo muestra un comportamiento favorable, es fundamental seguir trabajando en el fortalecimiento de los factores que estimulen la inversión, el crecimiento, el empleo y la confianza de los hogares y empresas. Esto permitirá establecer bases firmes y no coyunturales para lograr un desempeño de la economía más dinámico en el mediano y largo plazos.

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

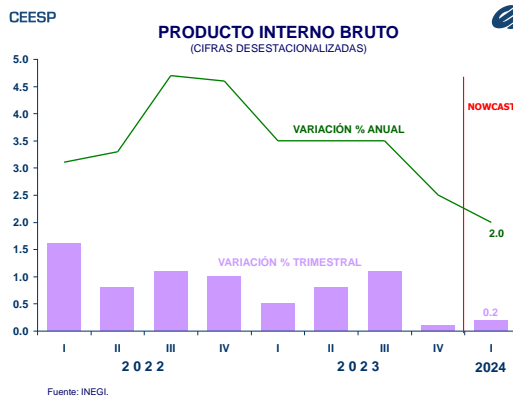
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

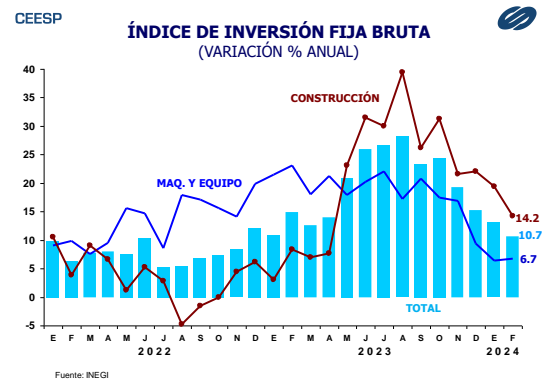
México

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el primer trimestre del año el PIB creció 0.2%, aunque es evidente la debilidad de su desempeño. Con esto, su comparación anual reporta un crecimiento de 2.0%, el más bajo en los últimos nueve trimestres. Este avance trimestral respondió en su totalidad al alza de 0.7% que registraron las actividades terciarias. A pesar de este comportamiento, respecto al mismo trimestre del año pasado aumentaron 2.5%, el mismo porcentaje que el trimestre previo. Por su parte, las actividades primarias cayeron 1.1% y las secundarias 0.4%. En ambos casos su segunda caída consecutiva. En su comparación anual reportaron avances de 1.3% y 1.5%, respectivamente.



El reporte mensual del INEGI señala que durante febrero la inversión fija bruta registro una modesta mejora al registrar un aumento de 0.7%, después de tres meses consecutivos con variaciones negativas. La inversión en maquinaria y equipo fue la principal fuente de este resultado al reportar un incremento de 2.6%. Por su parte, la inversión en construcción acumuló dos meses

consecutivos a la baja al reportar una caída de 1.3%, impulsada por la disminución de 5.6% en la inversión en construcción residencial. La no residencial, por su parte, aumentó 1.1%. respecto al mismo mes del año pasado, la inversión fija bruta mantuvo crecimientos de dos dígitos al mostrar un avance de 10.7%. Sin embargo, muestra una clara y rápida tendencia a la baja en los últimos seis meses. La inversión en construcción reportó un crecimiento anual de 14.2% y la realizada en maquinaria y equipo se elevó 6.7%.



Durante febrero el indicador de consumo privado mostró un mejor desempeño al reportar un alza de 0.6%, después de haber tenido una caída de similar magnitud un mes antes. A su interior, el mayor dinamismo se observó en el consumo de bienes de origen importado que tuvieron un aumento de 2.6%. El consumo de bienes y servicios nacionales creció 0.6%, dentro de los cuales el de bienes lo hizo en 0.3% y el de servicios 0.7%. En su comparación anual el consumo privado reportó un incremento de 3.9%, después de que un mes antes reportara un incremento anual de 1.9%.

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.



CONTENIDO

Panorama general

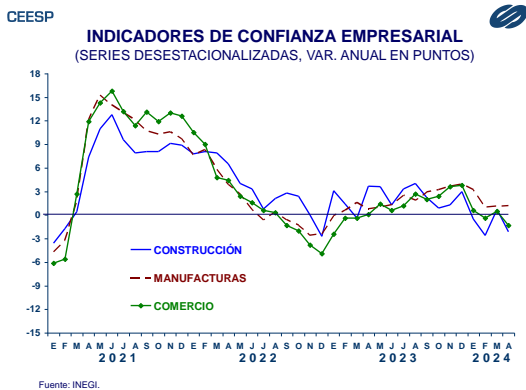
Economía

Indicadores financieros semanales

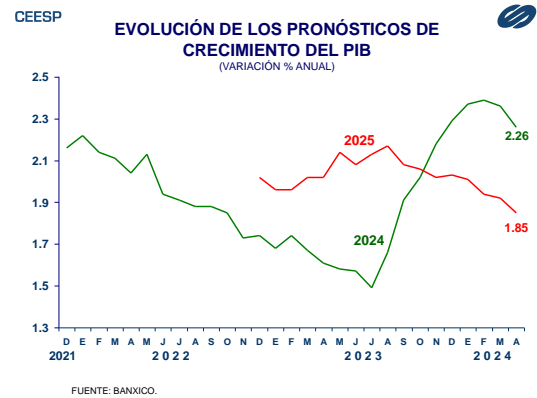
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



El modesto avance de la actividad económica incide en la percepción empresarial sobre la situación actual y presente, tanto de la situación de las empresas como de la economía en su conjunto. Los resultados más recientes del INEGI muestran que en abril, a excepción del indicador de confianza del sector manufacturero que tuvo una disminución de 0.2 puntos, la confianza en el sector construcción se elevó 0.6 puntos y en el sector comercio 0.2 puntos. Respecto al mismo mes del año pasado, el comportamiento fue a la inversa; mientras que el indicador del sector manufacturero aumentó 1.2 puntos, el del sector de la construcción bajó 2.1 puntos y el de comercio 1.3 puntos. Estos resultados reflejan una clara cautela de los dirigentes empresariales.



El debilitamiento que muestran algunos indicadores macroeconómicos en la primera parte del año contribuyó para que las expectativas de los especialistas en materia de crecimiento de la economía para el presente año se corrigieran a la baja por segundo mes consecutivo. De acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril, el pronóstico promedio de crecimiento del PIB para el presente año se ajustó a la baja de 2.36% a 2.26%. Para el 2025 el pronóstico pasó de 1.92% a 1.85%. En materia de evolución de los precios al consumidor se percibe mayor resistencia la baja. Los especialistas consideran que al cierre del presente año la inflación anual se ubicará en 4.16%, el mayor porcentaje desde que inició el sondeo para 2024.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

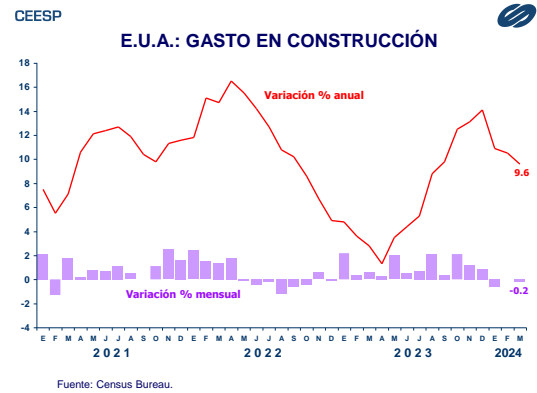
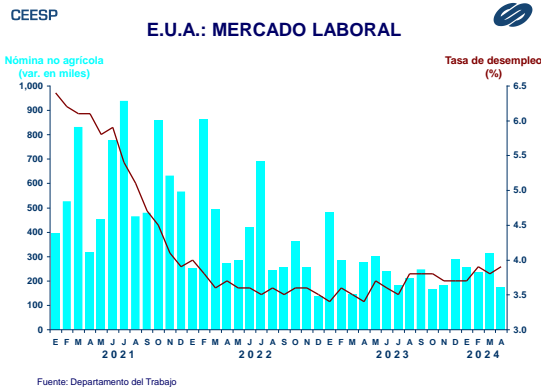
Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante abril las nóminas no agrícolas aumentaron en 175 mil trabajadores, cifra significativamente más baja que los 315 mil nuevos empleos creados un mes antes, así como del pronóstico del mercado que anticipaba la creación de 250 mil puestos de trabajo. Las nóminas del sector privado, por su parte, aumentaron en 167 mil trabajadores, por debajo de los 175 mil estimados por el mercado y de los 243 mil empleos privados creados en marzo. La tasa de desempleo de abril fue de 3.9%, una décima de punto porcentual por arriba, tanto del pronóstico del mercado, como de la reportada un mes antes.

El Census Bureau informó que durante marzo el gasto en construcción disminuyó 0.2%, contrario a la expectativa del mercado que anticipaba un aumento de 0.4%. A su interior, el gasto en construcción privada disminuyó 0.5%, mientras que en la construcción pública aumentó 0.8%. Por destino, el gasto en construcción residencial disminuyó 0.7%, en tanto que el no residencial aumentó 0.2%. La debilidad del gasto en construcción residencial reflejó los efectos de mayores costos de financiamiento y condiciones crediticias más estrictas para nuevos proyectos de construcción.

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

	Abril				Abr. 29
	1 al 5	8 al 12	15 al 19	22 al 26	May 3
Cetes 28 días	10.88%	10.92%	11.04%	11.04%	10.95%
TIIE 28 días	11.25%	11.25%	11.25%	11.25%	11.24%
Bolsa Mexicana de Valores	58,092.44	56,565.92	55,862.85	57,833.85	57,135.26
Tipo de cambio (cierre)	16.48	16.67	17.21	17.16	17.00
Base monetaria (mill. pesos)	3,015,605.8	2,999,152.5	2,983,384.3	2,972,721.7	---
Reservas internacionales (md)	217,298.7	217,185.5	217,260.5	217,247.8	---
Activos internac. netos (md)	219,798.9	220,279.8	220,466.2	220,983.2	---

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 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.