



Junio 10, 2024

PANORAMA GENERAL

- El consumo privado creció más de lo previsto en marzo.
- La inversión fija bruta reporta su mayor avance mensual en cinco meses, aunque en su comparación anual mantiene una tendencia a la baja.
- Repuntan los precios al consumidor en mayo, aunque impulsados por el indicador no subyacente.
- La confianza empresarial y del consumidor se debilita en mayo.
- Lo preocupante es que prevalece un entorno de incertidumbre de los agentes económicos para el mediano y 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.

MEJORAN MODESTAMENTE LOS INDICADORES EN MARZO

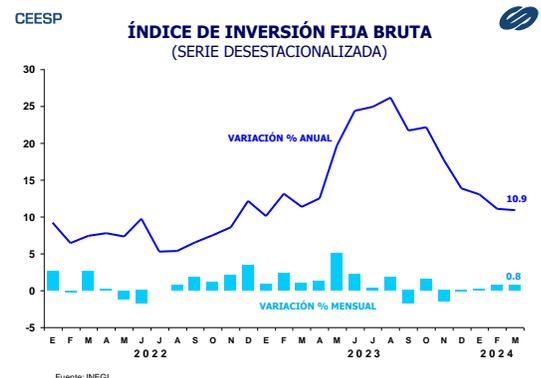
El INEGI ya dio a conocer previamente que durante el primer trimestre del año la economía creció 0.3%, ligeramente por arriba de su estimación oportuna que anticipaba un avance de 0.2%.

Esto se puede ligar a un mejor desempeño que vieron algunos indicadores durante marzo, que pudieron ser impulsados por el beneficio del periodo vacacional de semana santa.

El consumo es el que puede reflejar en mejor medida esta situación. El INEGI informó que el indicador de consumo privado en el mercado interno aumentó 0.8% en el mes, superando notoriamente su estimación oportuna que consideraba un avance de 0.2%. Con este resultado, su comparación anual fue de 5.9%, su mayor avance desde enero del 2023 cuando tuvo un repunte de 7.6%. Este comportamiento refleja un incremento anual de 3.0% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional y uno de 25.8% en los de origen importado.

La inversión fija bruta también mejoró modestamente en marzo al registrar un incremento mensual de 0.8%, que fue su mejor desempeño en los últimos cinco meses. El mayor impulso se originó en el repunte de 1.3% en la inversión en construcción, después de dos meses consecutivos a la baja. La inversión en maquinaria y equipo se elevó 0.5%, aunque este fue menor al alza de 2.9% de un mes antes.

Respecto al año pasado, la inversión fija bruta, si bien mantuvo un avance de dos dígitos al crecer 10.9%, muestra una clara tendencia a la baja al ser este su menor incremento desde febrero del 2023.





CONTENIDO

Panorama general

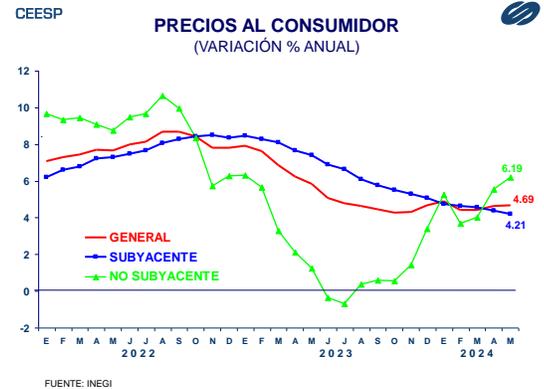
Economía

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.

Asimismo, el INEGI reportó que en mayo los precios al consumidor registraron una disminución de 0.2%, notoriamente mayor a la baja de solo 0.09% que anticipaban los especialistas. Este resultado se origina principalmente por la disminución de 1.28% en los precios del indicador no subyacente, básicamente por la reducción de 4.37% en los precios del rubro de energéticos, que refleja el descenso de 21.45% en los precios de la electricidad como consecuencia del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida que inició su vigencia durante mayo en diversas ciudades del país. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.17%.

A pesar de esta baja mensual, en su comparación anual los precios al consumidor mostraron un incremento de 4.69%, con lo que ya acumula tres meses consecutivos con una tendencia al alza. No obstante, se debe considerar que este comportamiento refleja principalmente el repunte en la inflación no subyacente, que en mayo fue de 6.19% anual, su mayor incremento desde enero del año pasado. Por su parte la inflación subyacente fue de 4.21%, su nivel más bajo desde abril del 2021, lo que es una buena señal si se considera que es el rubro que mejor representa la evolución de los precios.



Pese al mejor desempeño de algunos indicadores económicos, la confianza empresarial y del consumidor, así como las expectativas de los especialistas reflejan mayor cautela.

Recientes reportes del INEGI muestran que los indicadores de confianza empresarial mostraron resultados negativos en mayo. El indicador de confianza del sector manufacturero tuvo una baja mensual de 0.4 puntos, el del sector construcción una de 2.1 puntos y el del sector comercio 0.6 puntos.



En su comparación anual la confianza empresarial del sector construcción se redujo en 2.7 puntos y la del sector comercio 2.4 puntos. La confianza del sector manufacturero se elevó 0.4 puntos, que además de ser su menor registro desde enero del 2023, muestra una clara tendencia a la baja.

Por su parte, el indicador de confianza del consumidor también tuvo un comportamiento negativo en mayo al disminuir 0.5 puntos. La mayor preocupación de los consumidores se centró en su opinión acerca de la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses, que bajo 1.1 puntos. Esto ocasionó que respecto al mismo mes del año pasado la confianza aumentara 2.0 puntos, que fue su menor avance en los últimos doce meses.

Especialistas tanto privados como del gobierno, coinciden en que la economía se frenará este y el siguiente año, incluso para ubicarse en niveles por debajo del promedio anual de los últimos 30 años de 2.1%.



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 Banco de México (Banxico), tanto en su informe trimestral enero-marzo 2024, como en su Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo, así como otros especialistas y organismos internacionales muestran un nuevo ajuste a la baja en los pronósticos de crecimiento, principalmente para este año.

Mientras que Banxico corrigió a la baja su pronóstico de crecimiento para el 2024 de 2.8% a 2.4%, los especialistas lo hicieron de 2.26% a 2.06%. La OCDE lo redujo de 2.5% a 2.0%.

Aunque para 2025 el ajuste fue prácticamente nulo al pasar de una expectativa de crecimiento de 1.85% a 1.84% según los especialistas del sector privado, el Banxico y la OCDE lo mantuvieron sin cambio (1.5% y 2.0%, respectivamente en ambos casos), aunque el hecho es que la expectativa apunta a un menor dinamismo de la economía el próximo año.

A esta expectativa se suma la incertidumbre que generaron los resultados de la contienda electoral. Aunque ya se preveía el resultado, la reacción de los mercados financieros reflejó cierta incertidumbre.

Un día después de los comicios, el tipo de cambio se depreció 4.4% para ubicarse en 17.71 pesos por dólar, su mayor nivel desde el 9 de noviembre del 2023. Al final de la semana el peso acumuló una depreciación de 8.2% para cerrar en 18.36 pesos por dólar.

Por su parte, el 3 de junio, la Bolsa de Valores cerró en 51,807.55 puntos, lo que representó una caída de 6.11%, nivel de baja que no se veía desde el 9 de marzo del 2020 cuando se contrajo 6.4%, en medio del ambiente de la pandemia por Covid19. Aunque se ha ido recuperando paulatinamente, no ha sido suficiente para compensar la caída inicial, toda vez que al cierre de la semana acumuló una baja de 4.0%.

Si bien la respuesta de los mercados financieros puede ser muy coyuntural, de muy corto plazo, lo preocupante es que prevalece un entorno de incertidumbre de los agentes económicos para el mediano y largo plazo que deberá enfrentar el nuevo gobierno.





CONTENIDO

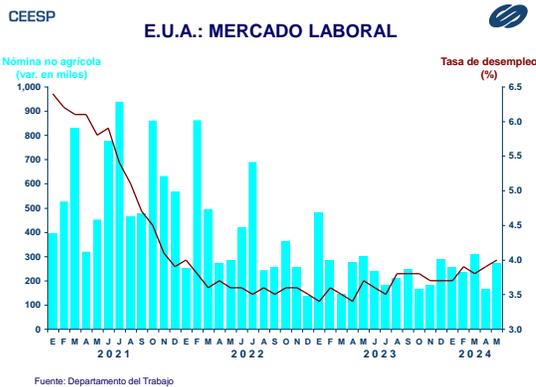
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

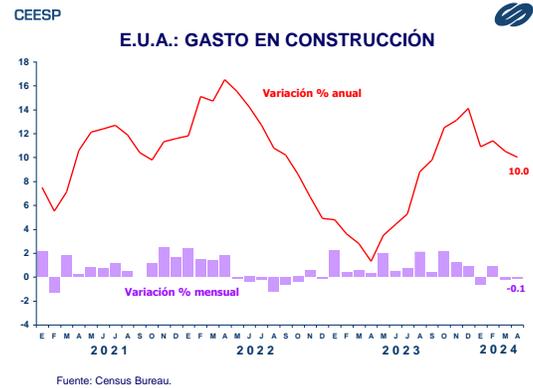
Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante mayo las nóminas no agrícolas aumentaron en 272 mil nuevos puestos de trabajo, significativamente por arriba, tanto del pronóstico del mercado que anticipaba la creación de 185 mil empleos como del dato del mes previo cuando se reportó la creación de 165 mil nuevos empleos. Las nóminas del sector privado aumentaron en 229 mil empleos, también muy por arriba del pronóstico de 168 mil nuevos puestos de trabajo. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.0% una décima de punto porcentual por arriba tanto del pronóstico del mercado como del resultado del mes previo. La semana laboral promedio en mayo fue de 34.3 horas, en línea con los previsto por el mercado y similar al porcentaje de abril. Por su parte, en mayo el ingreso medio aumentó 0.4%, una décima por arriba de la expectativa del mercado y dos superior al dato de abril.

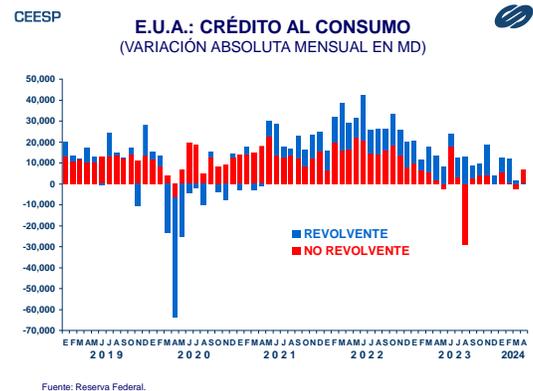


De acuerdo con el informe del Census Bureau, durante abril el gasto total en construcción se redujo en 0.1%, con lo que acumuló dos meses consecutivos a la baja, además de resultar contrario al

pronóstico del mercado que preveía un aumento de 0.1%. Por destino, esto reflejó la disminución de 0.3% en el gasto no residencial, mientras que el residencial aumentó 0.1%. Por sector, la inversión privada se contrajo 0.1%, mientras que la pública lo hizo en 0.2%.



La Reserva Federal señaló que durante abril el crédito al consumo aumentó en 6.4 miles de millones de dólares (mmd), cifra que si bien supera la disminución de 1.1 mmd del mes previo, también resultó significativamente inferior al pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 11 mmd. El crédito revolvente disminuyó 0.5 mmd mientras que el no revolvente aumentó en 6.8 md.



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

	Mayo				Junio
	6 al 10	13 al 17	20 al 24	27 al 31	3 al 7
Cetes 28 días	11.03%	10.95%	11.00%	11.03%	11.04%
TIIE 28 días	11.24%	11.24%	11.24%	11.25%	11.25%
Bolsa Mexicana de Valores	57,718.04	57,583.08	55,413.12	55,179.24	52,977.32
Tipo de cambio (cierre)	16.77	16.62	16.70	17.02	18.26
Base monetaria (mill. pesos)	2,988,321.8	2,996,115.7	2,977,998.9	2,989,794.8	---
Reservas internacionales (md)	218,229.2	218,952.9	218,739.3	218,726.3	---
Activos internac. netos (md)	221,628.4	222,118.7	221,955.3	222,709.4	---

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, Junio 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.