



Marzo 1, 2021

Panorama General

- Las expectativas respecto al crecimiento de la economía en este año han mejorado. Es buena señal, pero:
 - Se trata sólo de un repunte o rebote, no de una recuperación sostenida hacia un crecimiento satisfactorio
 - Muchos indicadores sugieren que la recuperación será más bien muy lenta.
- Las políticas impulsadas por la administración siguen actuando en contra de la confianza de los inversionistas.
- La evolución de la economía de EEUU puede ayudar al crecimiento en México pero el proceso de vacunación es aún incierto.
- Persisten elementos que apuntan a la improbabilidad de un repunte significativo y un crecimiento sostenido a futuro.

LA EXPECTATIVA DE CRECIMIENTO DEL 2021 HA MEJORADO, PERO HAY QUE TOMARLA CON PRECAUCIÓN

Diversos especialistas y organismos especializados consideran que la recuperación de la actividad económica en este 2021 será mayor a lo que originalmente habían proyectado. Las encuestas más recientes de City-Banamex promedian una tasa de crecimiento de 3.8%, con varias mayores a 4% y hasta de 6%. Asimismo, la última encuesta del Banco de México de enero señala una expectativa promedio de 3.74%, cuando la previa fue de 3.54%.

Destaca, desde luego, el pronóstico anunciado por el Presidente de un crecimiento de 5% para este año, así como el de la agencia calificadora Moody's de 5.5%, aunque ésta agencia señaló también que la aprobación de la ley eléctrica se traduciría en un crecimiento económico más bajo y que eso sí tendría un impacto negativo en la calificación soberana.

Estos anuncios de mejores pronósticos para este año son una buena señal que podría mejorar la confianza en general. No obstante, cabe considerar al menos dos puntos al respecto. Primero, como se ha insistido en este espacio, el aumento del PIB en 2021 estará dominado por un efecto prácticamente automático, "de rebote", así como el efecto del crecimiento de EEUU y el ritmo de vacunación en el país, y no determinado por un regreso sano y sostenido a la senda de crecimiento de la economía. No hay nada que indique esto último y si hay cosas que apuntan en sentido contrario, entre ellas, y muy importante, las continuas señales de política en contra de la inversión.

Segundo, los indicadores recientes sugieren que la debilidad de la actividad económica durante 2020 -consecuencia de la pandemia, pero que comenzó desde 2019, a causa de diversas decisiones del gobierno-, continuará.

CONTENIDO

- Panorama general
- Economía
- Agenda Económica
- 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.

En 2020 el PIB se contrajo 8.5%, su caída más pronunciada desde 1932. La disminución del consumo fue el principal origen del desplome del PIB^{1/} por el lado de la demanda. Por el lado de la oferta, la caída anual de 7.9% en las actividades terciarias, servicios, fue el origen de casi dos terceras partes de la disminución del producto total.

El comportamiento de fin de año de los indicadores de la actividad, el consumo, y la inversión, permiten inferir que la recuperación en V^m podría tomar más tiempo de lo estimado. De hecho, los primeros resultados y estimaciones para enero prácticamente confirman una evolución más en forma de "L", o "V" pero con el lado derecho muy alargado, como lo había ya anticipado el CEESP. Bajo ese escenario la expectativa de crecimiento para todo el 2021 podría corregirse a la baja nuevamente.

En efecto, algunos indicadores ya de este año aún muestran fragilidad y en algunos casos anticipan que seguirán los datos negativos, al menos durante el primer trimestre. De acuerdo con la estimación oportuna del indicador global de la economía, en enero se anticipa una caída anual de 4.4%, debido principalmente a la disminución anual estimada de 5.4% en las actividades terciarias.

Cifras recientes indican que en diciembre las ventas al menudeo tuvieron una disminución mensual de 2.4%, lo que propició que respecto al mismo mes del año previo resultaran 6.2% inferiores. Si bien la reducción mensual de las ventas se podría explicar por las compras anticipadas un mes antes durante el "buen fin" ampliado, es muy probable que el deterioro del mercado laboral y la incertidumbre para invertir continúen limitando una recuperación más sólida.

Los primeros resultados del 2021 continúan apuntando a un deterioro del consumo. El reporte de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) indica que en enero sus ventas a tiendas iguales cayeron a una tasa nominal anual de 8.2%, en tanto que las de tiendas totales disminuyeron 6.3%, con lo que en ambos casos acumulan dos meses consecutivos con cifras negativas.

Es muy probable que la precaria situación del mercado laboral incida sobre la lentitud del consumo. Los resultados de la afiliación al IMSS que, si bien no son un indicador robusto de empleo nacional, dan una visión de cómo se mantiene el mercado de trabajo formal. Según el reporte del instituto, en enero el número de registros de trabajadores afiliados creció en 47,919. El aumento es estacional, sucede cada año, pero este fue el menor para el mismo mes en los últimos siete años. Evidentemente esto sigue siendo insuficiente para recuperar los registros perdidos a partir de la pandemia. El total de registros de trabajadores afiliados al IMSS es inferior en 792 mil a la cifra precrisis sanitaria.

La falta de programas de apoyo sigue afectando a las empresas del país, en especial a las más pequeñas que son las más vulnerables ante la falta de liquidez ocasionada por la parálisis económica. El IMSS indica que en enero se perdieron 1,372 patrones, y 1,537 que contaban con hasta 50 asegurados.

Los datos del INEGI respecto al mercado laboral van en el mismo sentido. Las cifras para enero muestran que la población ocupada (formal e informal) se redujo en 800 mil personas,

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.

1/ Con base en las cifras de los tres primeros trimestres de 2020, ya que las cifras de la composición de la demanda agregada de 2020 aún no están disponibles para todo el año.

respecto al cierre del 2020. De los 12.5 millones de ocupados que se perdieron en abril, en enero todavía hay 3.7 millones que aún no participan en el mercado laboral. De la población clasificada como disponible dentro de la población no económicamente activa (PNEA) - "personas que en la semana de referencia no trabajaron, ni tenían trabajo, ni buscaron activamente uno, por considerar que no tenían oportunidad para ello, pero tienen interés en trabajar"- aún quedan 3.6 millones de los 14.1 millones en que aumentó en abril. Esto muestra claramente la dificultad de conseguir un empleo y la complejidad de las empresas de crear nuevos puestos en un entorno en que la inversión es limitada.

Otra señal de la situación apremiante de los trabajadores, y sus hogares, en un contexto de nulo crecimiento, escasez de opciones de empleo formal o incluso informal y considerable precarización del mercado laboral, son los niveles de pobreza. El reporte más reciente del CONEVAL indica que durante el cuarto trimestre del año la pobreza laboral, representada como el porcentaje de la población con un ingreso laboral inferior al valor de la canasta alimentaria, se elevó de 37.3% en el IV trimestre del 2019 a 40.7% en similar periodo del 2020.

La creciente necesidad de recursos que han tenido los hogares desde 2019 los obligó, en muchos casos, a disponer de parte de sus recursos en las AFORES, situación que se incrementó durante el 2020 por la masiva pérdida de empleos. En 2019 los retiros parciales de las cuentas de Afores por cuestiones de desempleo sumaron 12 mil millones de pesos, en tanto que en 2020 la cifra se elevó a 20.1 mil millones.

Otro factor que golpea a la economía de los hogares y negocios es la evolución de los precios al consumidor. Durante las primeras quincenas de enero y febrero los aumentos anuales fueron las mayores en los últimos cuatro años. En la segunda quincena de enero el índice nacional de precios al consumidor tuvo su mayor alza para el mismo periodo desde el año 2000. Buena parte de los aumentos provienen de los precios de energéticos (gasolinas y gas), a causa de incrementos de los precios de referencia en el exterior y de los impuestos especiales sobre producción y consumo (IEPS) al inicio del año.

Una perspectiva en la que no se perciben señales de un avance importante en los objetivos de vacunación y una limitada inversión por los altos niveles de incertidumbre ante una actitud gubernamental poco participativa simplemente contradice la expectativa oficial de que este año se podría lograr un crecimiento de 5.0%.

Ante un escenario de políticas que benefician el monopolio del estado en contra de la inversión privada, como la reforma a la ley eléctrica, y de otras que encarecen la operación de las empresas y la inversión privada, como la iniciativa de ley para prohibir la subcontratación laboral, la expectativa apuntaría a nuevas correcciones a la baja en los pronósticos de crecimiento para los próximos años. La verdad es que en este año no se percibe un impulso real importante, con el agravante de que esto pasa a segundo plano en la política por la proximidad de las elecciones. Es más rentable para la clase política ganarlas que fortalecer la actividad económica.

Volviendo a las perspectivas de crecimiento para este año, como hemos sostenido, dependen de la recuperación de la economía de los Estados Unidos y su impacto en las

exportaciones mexicanas y del éxito del proceso de vacunación en México. En el primer caso las señales son favorables, ya que, de acuerdo con la segunda estimación del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, durante el cuarto trimestre del 2020 la economía habrá crecido 4.1%, tasa muy elevada para el tamaño de esa economía. Y todo indica que el paquete de apoyo del Presidente Biden será aprobado.

En cuanto al proceso de vacunación en nuestro país, la estrategia es aún confusa y poco alentadora. De hecho, cálculos de plataformas que se dedican a la recopilación de la información sobre Covid-19 en el mundo consideran que, al ritmo de vacunación actual, México tardaría hasta 1,600 días, es decir hasta agosto del 2025, en lograr vacunar a un porcentaje elevado de la población con dosis completas, que se pueda considerar suficiente para alcanzar el nivel de inmunidad de rebaño.

En resumen, aun cuando las expectativas de crecimiento de la economía han mejorado, persisten muchos elementos que apuntan a la improbabilidad de un repunte significativo de la actividad económica en el 2021 y de un crecimiento elevado y sostenido en los próximos años.

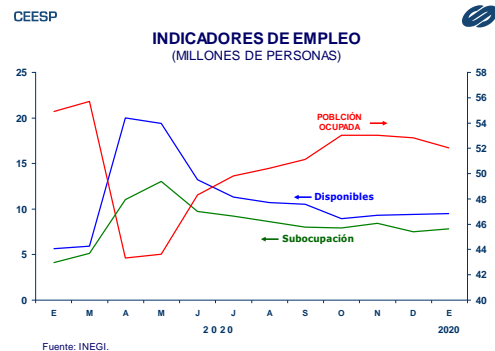
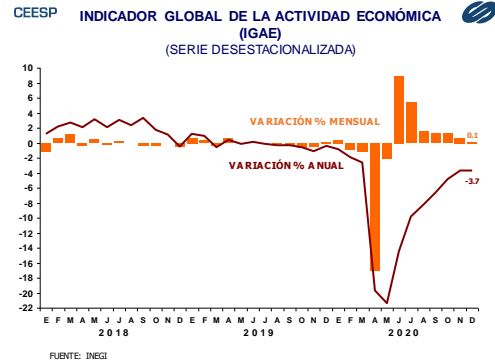
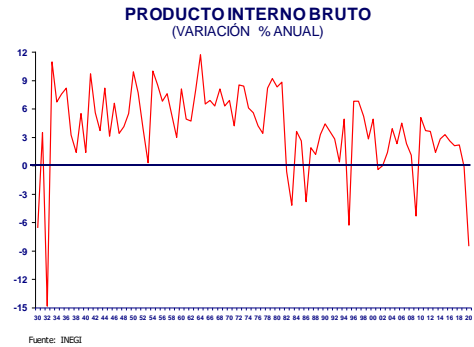
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

De acuerdo con los datos del INEGI, el comportamiento de la economía durante el último trimestre del año pasado resultó ligeramente mejor que lo estimado. Las cifras indican que en ese periodo, el PIB tuvo un incremento trimestral de 3.3%, dos décimas de punto porcentual por arriba de la estimación oportuna que se publicó a finales de enero. Las tres actividades en las que se divide el PIB tuvieron mejores resultados que los estimados. No obstante, sobresale el ajuste del sector secundario que creció 3.9%, seis décimas de punto porcentual más que lo esperado. No obstante, en términos anuales el PIB se mantuvo en línea con la estimación original que anticipó una caída de 8.5%, la más pronunciada desde 1932. En este caso el mayor descenso se reportó en las actividades secundarias que tuvieron una baja anual de 10.2% y las terciarias 7.9%. Por su parte, las actividades primarias crecieron 2.0%.

Por su parte, durante diciembre pasado, el indicador global de la actividad económica (IGAE) reportó un incremento mensual de 0.1%, generado principalmente, por el aumento de 0.4% en las actividades terciarias. Las actividades secundarias crecieron 0.1% en el mes, en tanto que las primarias tuvieron una disminución de 4.3%. A pesar de este avance mensual del IGAE, su comparación anual muestra una caída de 3.7%, proveniente de una baja de 4.3% en las actividades terciarias y de una caída de 3.2% en las secundarias. En contraste, las actividades primarias crecieron 1.6%.

Ante la debilidad de la actividad económica, el mercado laboral sigue siendo frágil. Las cifras del INEGI indican que en enero la población ocupada aún es 2.9 millones de personas inferior a su nivel del mismo mes del año pasado, después de que en marzo se perdieron 12.5 millones de empleos. Las personas que desistieron de buscar un empleo por considerar que no tenían la oportunidad para ello, clasificadas como disponibles dentro de la población no económicamente activa aún son 3.9 millones más que la cifra de enero del año pasado.



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.

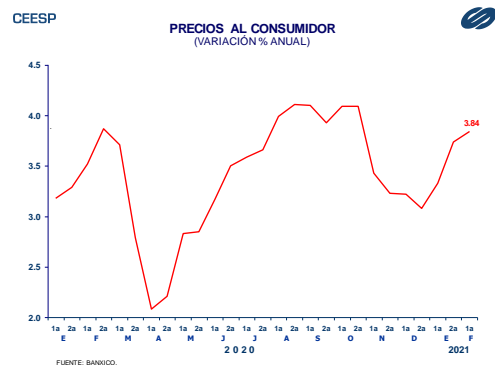
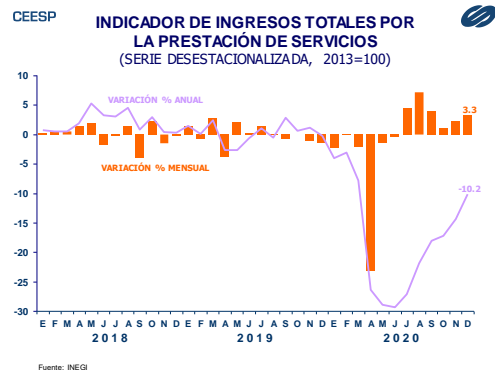
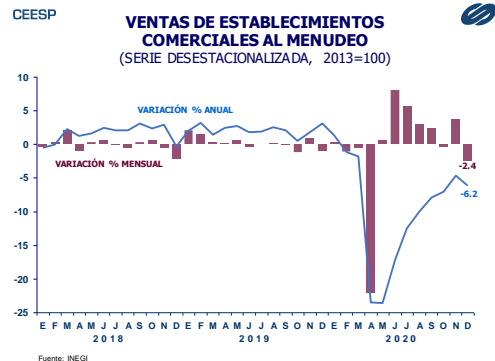
México

Al cierre del 2020 las ventas al menudeo regresaron a terreno negativo al reportar que en diciembre tuvieron una disminución mensual de 2.4%, después de haber crecido 3.6% un mes antes. Esto podría atribuirse a las compras anticipadas de los consumidores que se dieron durante el "buen fin", que en esta ocasión se extendió por 12 días, ocasionando una menor actividad en el último mes del año. Eso llevó a que la comparación anual de las ventas al menudeo registrara una caída de 6.2%, que además de superar la disminución del mes previo, acumuló once meses consecutivos con cifras negativas. Los segmentos de ventas minoristas más afectados por el debilitamiento del consumo fueron los de productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado que cayeron 28.3% y el de artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal que tuvo una baja de 24.9%.

Por el contrario, durante enero el indicador de ingresos totales por suministro de bienes y servicios privados no financieros tuvo un incremento mensual de 3.3%. Sin embargo, su debilidad se refleja en la caída de 10.2%, respecto al mismo mes del año pasado.

Durante la primera quincena de febrero los precios al consumidor tuvieron una alza de 0.23%, la más alta para el mismo lapso en los últimos cuatro años. Buena parte de este resultado refleja el aumento de 1.28% en los precios del rubro de energéticos, respondiendo principalmente a los aumento de 1.96% en el precio de la gasolina de bajo octanaje, de 1.87% en la de alto octanaje y el alza de 1.09% en el precio del gas doméstico LP. Respecto a la primera quincena de febrero del año pasado, la inflación se ubicó en 3.84%, la más alta en las últimas siete quincenas.

El INEGI informó que en enero el valor total de las exportaciones de mercancías resultó 2.6% inferior al del mismo mes del año pasado, mientras que las importaciones disminuyeron 5.9%. De esta manera el saldo de la balanza comercial fue deficitario en 1,236.4 millones de dólares.



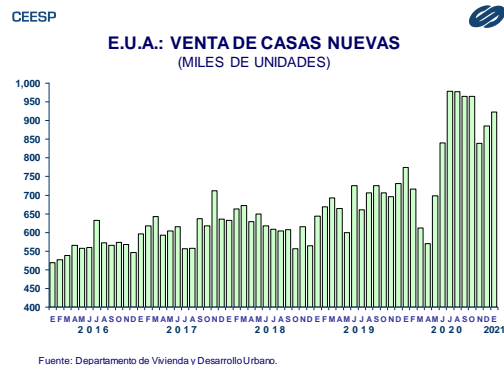
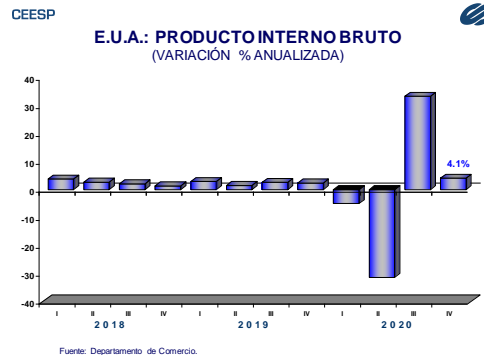
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

De acuerdo con la segunda estimación el Departamento de Comercio, durante el cuarto trimestre del 2020 el PIB creció a una tasa anualizada de 4.1%, en línea con la estimación del mercado pero una décima de punto porcentual por arriba de la estimación preliminar. Los gastos de consumo personal aumentaron 2.4%, una décima de punto porcentual por debajo de la estimación inicial. La inversión interna privada bruta superó en 1.2 puntos las estimación preliminar al crecer 26.5%. Las exportaciones crecieron 21.8%, lo que significó un ajuste a la baja de dos décimas. Por el contrario, las importaciones aumentaron 29.6%, una décima más. Por su parte, el gasto público cayó 1.1% ligeramente por debajo de la estimación de 1.2%.

El Departamento de Comercio también informó que en enero el ingreso personal registró un aumento mensual de 10.0%, porcentaje que además de superar significativamente el alza de 0.6% del mes previo, estuvo por arriba del pronóstico del mercado que anticipaba un aumento de 9.7%. El repunte del ingreso personal fue impulsado principalmente por el incremento de 52% en los ingresos por transferencias corrientes, resultado de los programas de apoyo del gobierno. Los sueldos y salarios crecieron 0.7%. Por su parte, el gasto personal aumentó 2.4%, después de dos meses consecutivos con variaciones negativas. Asimismo superó el pronóstico del mercado que esperaba un avance de 2.3%. De esta manera, en enero la tasa de ahorro como porcentaje del ingreso disponible se elevó a 20.5%, después de que un mes antes fuese de 13.4%

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante enero se vendieron 923 mil viviendas nuevas, cifra que superó tanto las ventas un mes antes (885 mil), como las estimación del mercado que anticipaba la venta de 855 mil viviendas nuevas. Por zona geográfica, las ventas de vivienda nueva cayeron 13.9% en el noreste, en tanto que en el medio oeste crecieron 12.6%, en el sur lo hicieron en 3.0% y en el oeste 6.8%.



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.

Indicadores financieros semanales

	Enero	Febrero			
	25 al 29	1 al 5	8 al 12	15 al 19	22 al 26
CETES 28 días	4.22%	4.24%	4.19%	4.01%	4.02%
TIE 28 días	4.45%	4.45%	4.45%	4.29%	4.28%
Bolsa Mexicana de Valores	42,985.73	44,145.70	44,202.52	44,900.08	44,592.91
Tipo de cambio (cierre)	20.22	20.14	19.96	20.42	20.94
Base monetaria (mill. pesos)	2,101,714.0	2,096,441.2	2,094,324.5	2,084,132.4	---
Reservas internacionales (md)	195,946.1	195,726.3	195,812.1	195,609.5	---
Activos internac. netos (md)	203,182.0	202,843.5	202,914.6	202,525.9	---

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, Marzo 2021**. 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.

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.