



# FEDERACIÓN DE COLEGIOS DE ECONOMISTAS DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C. 2020-2021

## Monitor Económico y Financiero

Sector Privado ajusta a la baja su estimación de crecimiento económico del país para 2022, espera sea de 2.04% (2.27% en enero)



[www.federacioneconomistas.org](http://www.federacioneconomistas.org)



@economistas



@fed\_economistas



Federación Economistas

28 de febrero al 4 de marzo de 2022

## ÍNDICE

- ❖ Sector Privado ajusta a la baja su estimación de crecimiento económico del país para 2022, espera sea de 2.04% (2.27% en enero)
- ❖ Indicadores de Ocupación y Empleo Enero de 2022
- ❖ Indicadores Agregados de Tendencia y Expectativas Empresariales Febrero 2022
- ❖ Indicadores de Confianza Empresarial Febrero de 2022
- ❖ Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior Diciembre de 2021
- ❖ Inversión Fija Bruta
- ❖ Tipo de Cambio
- ❖ Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo
- ❖ Índices Bursátiles

## **Sector Privado ajusta a la baja su estimación de crecimiento económico del país para 2022, espera sea de 2.04% (2.27% en enero)**

Crecimiento económico. En la Encuesta recabada por el Banco de México de febrero, el sector privado predice que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 2.04% para 2022, cifra inferior de la pronosticada un mes atrás (2.27%) y de la estimación puntual anticipada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (4.1%) en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22) (septiembre 8, 2021). Para 2023, calcula que el PIB continúe avanzando, pero a menor ritmo, al considerar un crecimiento de 2.13%, menor a lo que preveía el mes pasado (2.14%) y por debajo del valor puntual adelantado por la SHCP (3.4%) en CGPE-22.

Principales riesgos. Según los analistas, los principales riesgos para el crecimiento económico son: i) la incertidumbre política interna; ii) los problemas de inseguridad pública; iii) la debilidad en el mercado interno; iv) las presiones inflacionarias en el país; v) la inestabilidad política internacional; vi) la incertidumbre sobre la situación económica interna; y, vii) otros problemas como la falta de estado de derecho.

## Indicadores de Ocupación y Empleo Enero de 2022

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, Nueva Edición (ENOEN), durante enero de 2022 y con cifras originales, la Población Económicamente Activa (PEA) fue de 57.7 millones de personas, lo que implicó una Tasa de Participación de 58.3% . Dicha población es superior en 3.3 millones con relación a la de enero de un año antes. Por su parte, el complemento, la Población No Económicamente Activa (PNEA) fue de 41.2 millones de personas, 1.1 millones de personas menos que en enero de 2021. A su interior, la PNEA disponible se redujo en 1.5 millones.

De la PEA, 55.5 millones de personas (96.3%) estuvieron ocupadas durante enero pasado, 3.7 millones más que en enero de un año antes. A su interior, las personas subocupadas, es decir, que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, fueron 5.1 millones (9.1% de la población ocupada), lo que significó un decremento de 2.6 millones de personas con relación a enero de 2021.

La población desocupada fue de 2.1 millones de personas, 3.7% de la PEA. Respecto a enero de 2021 la población desocupada se redujo en 418 mil personas y la Tasa de Desocupación (TD) fue menor en 1 punto porcentual.

En enero de 2022, a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, la Tasa de Desocupación descendió 0.2 puntos porcentuales, al ubicarse en 3.6%, y la Tasa de Subocupación cayó 1.5 puntos porcentuales, al situarse en 9.3% en el mismo periodo.

# Indicadores Agregados de Tendencia y Expectativas Empresariales Febrero 2022

En febrero de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector Manufacturero se estableció en 52.7 puntos, lo que representó un incremento mensual de 1.9 puntos.

## IAT Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Febrero de 2022	Diferencias <sup>1/</sup> en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
		Mes previo	Mismo mes del año anterior		
Indicador Agregado de Tendencia del Sector Manufacturero	52.7	1.9	2.6	10	Por arriba
a) Producción	53.8	3.3	5.4	10	Por arriba
b) Capacidad de planta utilizada	53.2	1.4	5.1	2	Por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	51.5	1.0	1.1	3	Por arriba
d) Exportaciones	50.9	1.3	0.6	1	Por arriba
e) Personal ocupado total	51.0	0.6	1.1	4	Por arriba

## IAT y Expectativas empresariales del sector construcción cifras desestacionalizadas

Indicador	Febrero de 2022	Diferencias <sup>1/</sup> en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
		Mes previo	Mismo mes del año anterior		
Indicador Agregado de Tendencia del Sector Construcción	54.2	0.0	2.0	17	Por arriba
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	55.6	0.0	1.8	20	Por arriba
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	54.9	0.3	2.4	16	Por arriba
c) Total de contratos y subcontratos	54.0	0.2	1.7	19	Por arriba
d) Personal ocupado total	52.8	0.1	2.2	15	Por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referentes al mes de la entrevista. Los indicadores de los meses anteriores se van revisando por los informantes.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI.

En la Construcción, el IAT con datos desestacionalizados se colocó en 54.2 puntos en el segundo mes de este año, cifra igual que la de enero pasado.

# Indicadores Agregados de Tendencia y Expectativas Empresariales Febrero 2022

Por su parte, para febrero de 2022 el IAT del sector Comercio se situó en 51.6 puntos, un aumento de 0.3 puntos en comparación con el mes anterior.

## IAT Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR COMERCIO

### CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Febrero de 2022	Diferencias <sup>1/</sup> en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
		Mes previo	Mismo mes del año anterior		
Indicador Agregado de Tendencia del Sector Comercio	51.6	0.3	-3.5	21	Por arriba
a) Ventas netas	55.4	1.0	1.8	10	Por arriba
b) Ingresos por consignación y/o comisión	41.6	-4.5	-17.9	2	Por debajo
c) Compras netas	54.4	2.0	0.2	21	Por arriba
d) Inventarios de mercancías	53.3	2.5	0.2	15	Por arriba
e) Personal ocupado total	51.5	0.1	-2.9	13	Por arriba

## IAT Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DE LOS SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS

### CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Febrero de 2022	Diferencias <sup>1/</sup> en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
		Mes previo	Mismo mes del año anterior		
Indicador Agregado de Tendencia de los Servicios Privados no Financieros	55.4	7.0	2.9	1	Por arriba
a) Ingresos por la prestación de servicios	57.5	7.3	3.7	13	Por arriba
b) Demanda nacional de servicios	54.5	4.9	2.1	1	Por arriba
c) Gastos por consumo de bienes y servicios	56.9	8.9	3.9	1	Por arriba
d) Personal ocupado total	49.4	0.2	1.1	8	Por debajo

Nota: Los indicadores se generan con los datos referentes al mes de la entrevista. Los indicadores de los meses anteriores se van revisando por los informantes.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IAT de los Servicios Privados no Financieros se ubicó en 55.4 puntos, un alza mensual de 7 puntos en febrero del presente año.

# Indicadores de Confianza Empresarial

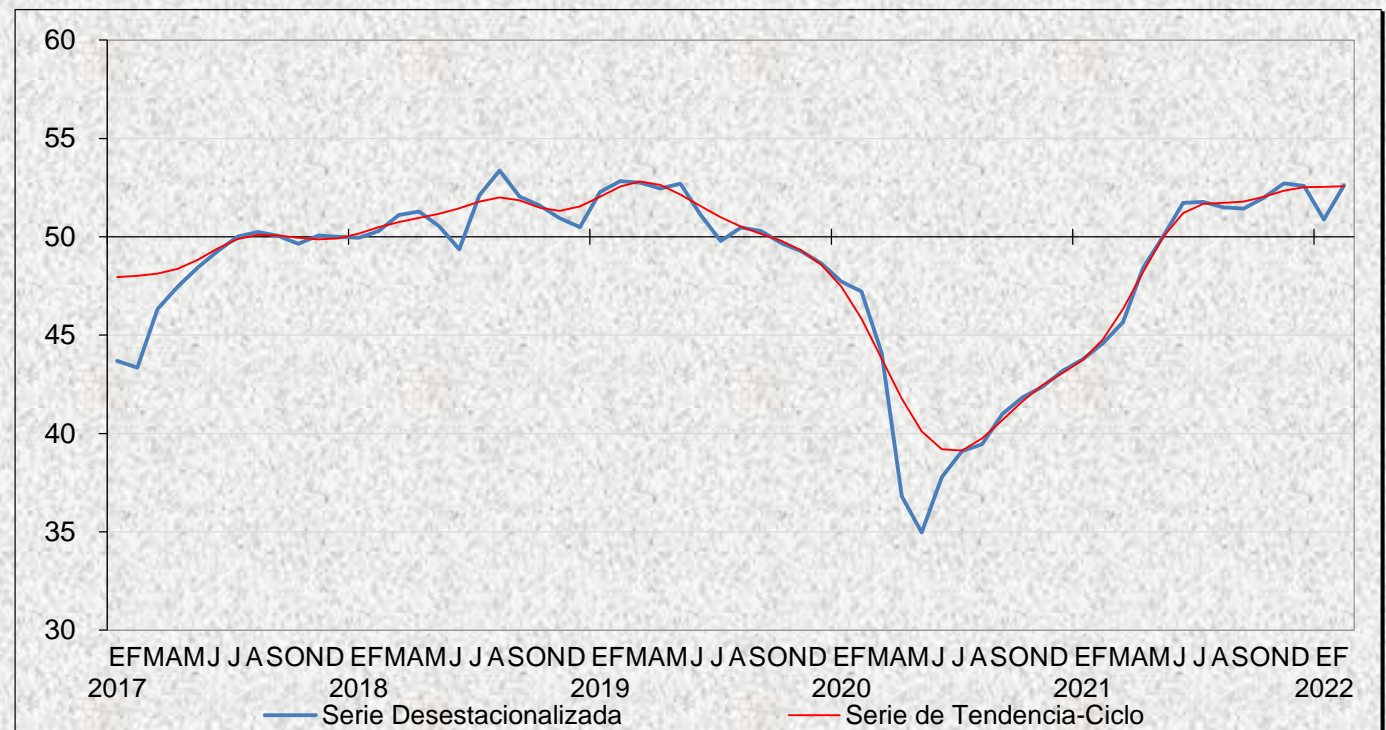
## Febrero de 2022

Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). Permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes de referencia, la opinión de los directivos empresariales de los sectores Manufacturero, Construcción, Comercio y de los Servicios Privados no Financieros sobre la situación económica que se presenta tanto en el país como en sus empresas.

En febrero de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador de Confianza Empresarial de las Manufacturas creció 1.8 puntos respecto a enero, el ICE de los Servicios Privados no Financieros aumentó 1 punto, el de la Construcción 0.4 puntos y el del Comercio subió 0.1 puntos.

En febrero pasado, en su comparación anual, el Indicador de Confianza Empresarial registró el siguiente comportamiento: el ICE de los Servicios Privados no Financieros avanzó 11.3 puntos, el del Comercio 9.8 puntos, el de las Manufacturas 8 puntos y el de la Construcción se incrementó 7.5 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO



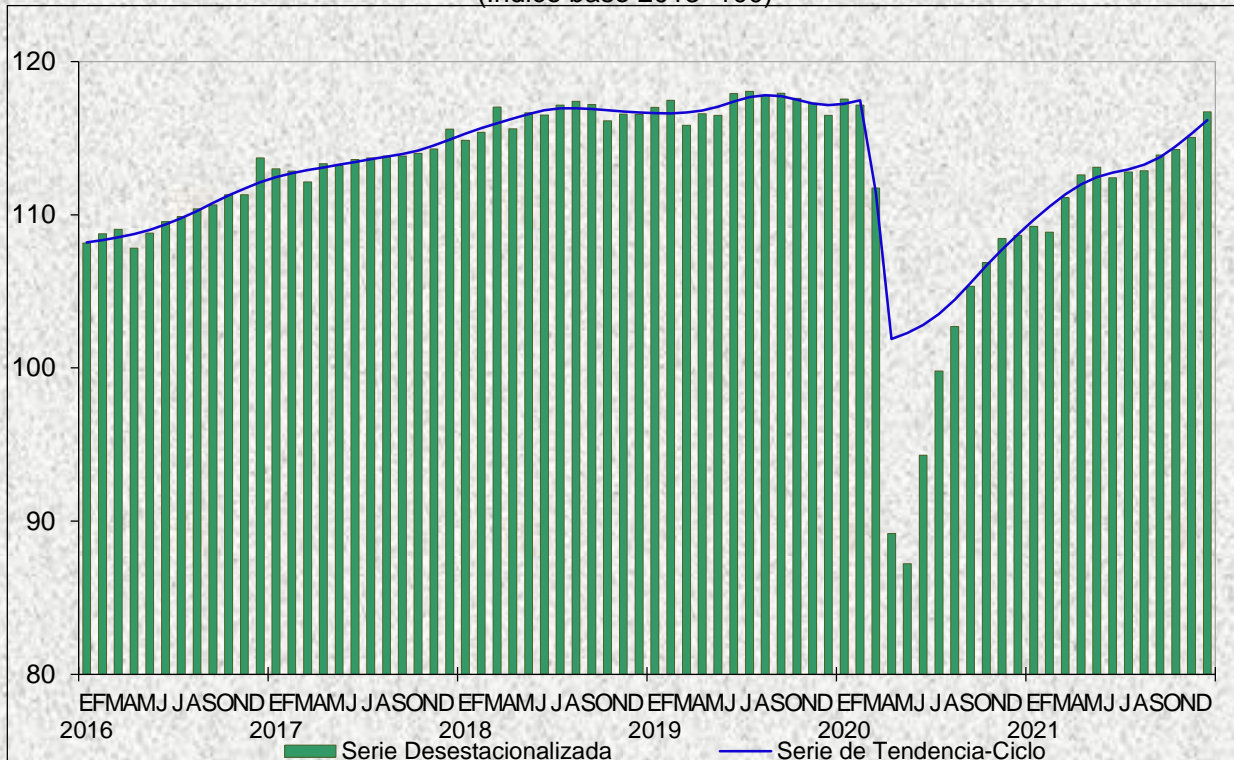
Fuente: INEGI.

# Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

## Diciembre de 2021

En diciembre de 2021 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) registró un aumento en términos reales de 1.5% a tasa mensual.

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR**  
(Índice base 2013=100)



Fuente: INEGI.

Por componente y con datos ajustados por estacionalidad, en diciembre de 2021 el consumo en bienes de origen importado creció 2.2% respecto a noviembre y el de bienes y servicios de origen nacional avanzó 1.5%.

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR**  
**DICIEMBRE DE 2021**  
**CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

Concepto	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
<b>Total</b>	<u>1.5</u>	<u>7.4</u>
Nacional	1.5	6.7
Bienes	1.7	4.0
Servicios	1.4	9.6
Importado	2.2	13.4
Bienes	2.2	13.4

En diciembre de 2021 y con cifras desestacionalizadas, el IMCPMI mostró un alza anual de 7.4%. A su interior, el gasto en bienes de origen importado avanzó 13.4% y el gasto en bienes y servicios nacionales tuvo un incremento de 6.7% (el de los servicios creció 9.6% y el de bienes 4%).



## Inversión Fija Bruta

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total tuvo un incremento real de 1.17% durante diciembre de 2021 respecto al mes inmediato anterior, después de haber registrado un aumento de 0.11% un mes atrás. Además, el valor de su índice (94.56 puntos) aún se encuentra por debajo del nivel observado previo a la pandemia (96.81 puntos, febrero de 2020). Así, la inversión lleva tres meses con tendencia al alza.

### Inversión Fija Bruta, 2018 - 2021 / Diciembre

(variación porcentual real<sup>1/</sup>)



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En su comparativo mensual, los elementos fundamentales de la inversión asumieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción registró una ampliación mensual de 0.01% en el último mes de 2021 (-0.79% un mes atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo subió 2.24% (0.72% en noviembre).

En términos anuales, la inversión fija bruta total repuntó en diciembre al tener un aumento real de 8.09% con relación a igual mes de 2020, cuando cayó 12.78%. Por componentes; el gasto en construcción subió 4.24% (-14.93% un año atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo se elevó 13.07% (-9.93% doce meses atrás).

## Tipo de Cambio

Del 25 de febrero al 4 de marzo de 2022, el peso mexicano registró una depreciación semanal de 2.35%, lo que representó un incremento de 48 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.4465 a 20.9262 pesos por dólar (ppd); acumulando así, dos semanas consecutivas de pérdidas (3.05%) para la moneda local.

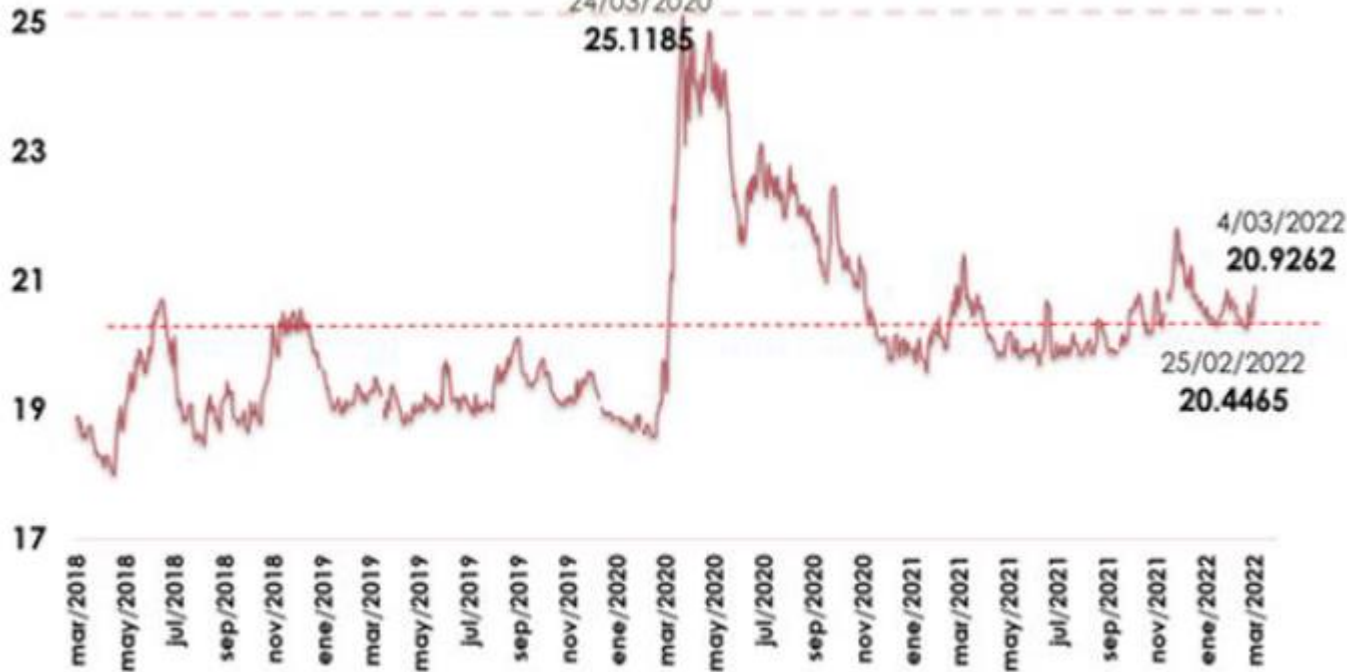
### Tipo de Cambio FIX, 2018 - 2022 / Marzo

(pesos por dólar)

Máximo histórico:

24/03/2020

25.1185



Nota: Con datos al 4 de marzo de 2022.

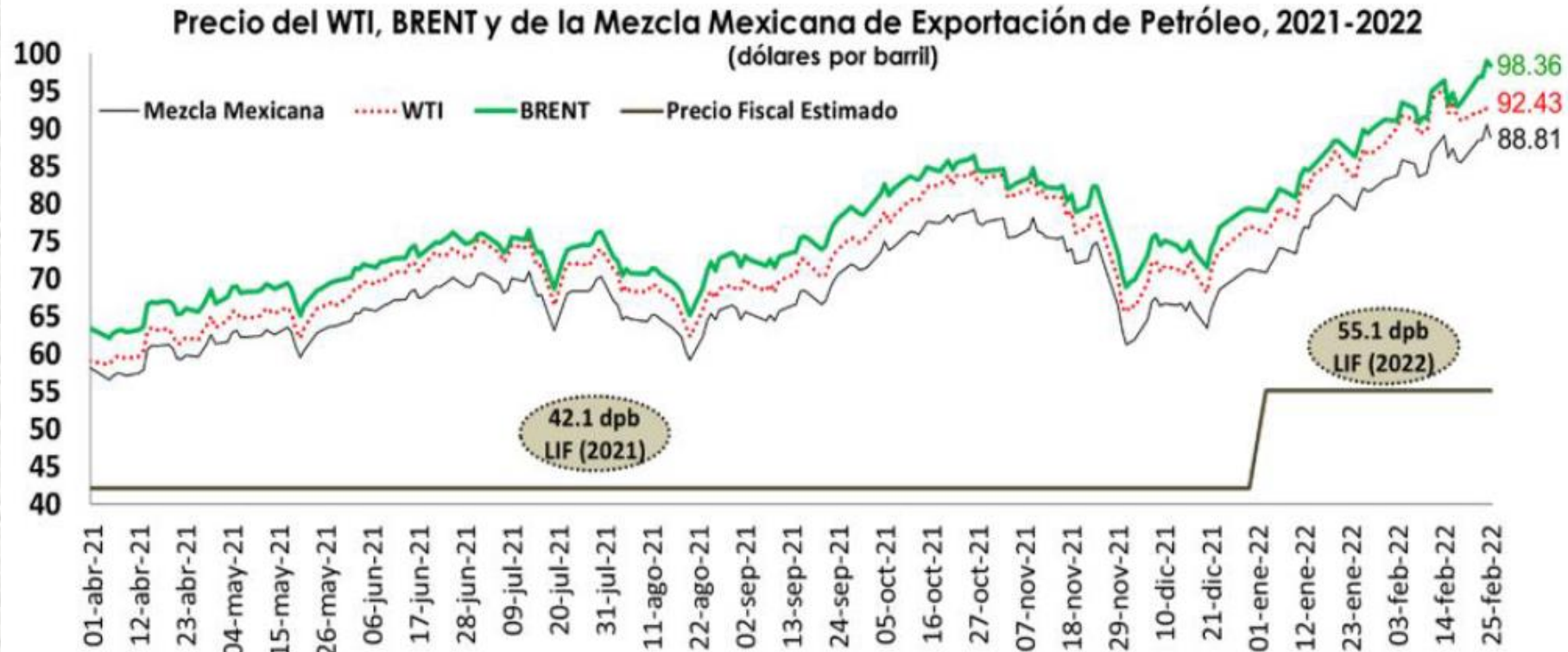
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Cabe señalar que, al 4 de marzo, el peso acumuló una depreciación de 2.45% (50 centavos), respecto al tipo de cambio del cierre de febrero (20.4257 ppd). Por otra parte, en lo que va del año, la paridad cambiaria registra un valor medio de 20.4970 ppd, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2021 (20.1712 ppd), lo que implica una depreciación de 1.62%.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con el fortalecimiento del dólar ante el incremento de la volatilidad y aversión global al riesgo en los mercados financieros, producto de la evolución del conflicto militar entre Rusia y Ucrania.

## Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

Variación semanal: El 28 de febrero de 2022, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 88.81 dólares por barril (dpb), ganando 3.26 dpb (3.81%), respecto a la cotización del 18 de febrero. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 98.36 dólares, lo que significó un ascenso de 4.82 dpb (5.15%). En tanto, el WTI se ubicó en 92.43 dpb, registrando un incremento de 1.36 dpb (1.49%). Lo anterior, se explica principalmente, por la preocupación de posibles interrupciones en el suministro global de petróleo, a la luz de las sanciones contra Rusia derivadas de su conflicto bélico con Ucrania, y que es un gran exportador mundial de crudo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

## Índices Bursátiles

Del 25 de febrero al 4 de marzo de 2022, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 1.46% (766.45 unidades) finalizando en 53 mil 322.05 puntos; acumulando así, dos semanas consecutivas de ganancias (1.99%). Cabe mencionar que, con respecto al cierre de febrero, el IPC registra una pérdida de 0.15%; sin embargo, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula un ligero avance de 0.09% (49.61 puntos).

En el periodo indicado, los mercados de valores a nivel mundial registraron rendimientos mixtos. El índice Dow Jones de Estados Unidos cerró en 33 mil 614.80 unidades, lo que representó un descenso de 1.30%. En Europa, las plazas bursátiles de Francia, Alemania, España e Inglaterra retrocedieron 10.23, 10.11, 9.02 y 6.71%, en ese orden. Por su parte, en América Latina, las bolsa de valores de Argentina y Brasil reportaron ganancias semanales de 1.76 y 1.18%, respectivamente.

### Mercados Accionarios, 2022

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2022
 Alemania	DAX-30	 -10.11	 -17.57
 Argentina	Merval	 1.76	 7.20
 Brasil	IBovespa	 1.18	 9.96
 China	SSEC	 -0.11	 -5.28
 España	IBEX	 -9.02	 -11.39
 Estados Unidos	Dow Jones	 -1.30	 -7.49
 Francia	CAC 40	 -10.23	 -15.26
 Inglaterra	FTSE 100	 -6.71	 -5.38
 Japón	Nikkei 225	 -1.85	 -9.75
 México	S&P/BMV IPC	 1.46	 0.09

Nota: Con datos al 4 de marzo de 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Cabe señalar que, ante la evolución del conflicto armado en Ucrania, los mercados financieros a nivel mundial registraron incrementos de la volatilidad y la aversión al riesgo. Sin embargo, el mercado bursátil mexicano fue impulsado por datos positivos sobre inversión fija bruta y consumo privado interno; así como la expectativa de un incremento de un cuarto de punto porcentual por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) en su próxima reunión de política monetaria.