



# Nuevos signos del frenón económico

**Debilidad.** Ventas de autos caen en un bache; inversión y consumo van a pique

El consumo y la inversión, indicadores clave de la demanda interna, extendieron su debilitamiento en marzo, confirmando un freno en la economía mexicana.

Las expectativas para los siguientes meses no son alentadoras, advierten expertos.

El consumo privado retrocedió 1.3 por ciento anual en marzo, con lo que ligó 4 meses en contracción y registró su mayor caída desde febrero de 2021, afectado principalmente por las menores compras de bienes importados.

La inversión productiva disminuyó 4.7 por ciento anual en marzo e hilvanó 7 meses consecutivos a la baja, de acuerdo con el Indicador

Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI.

Otro indicador que muestra una desaceleración es la venta de autos. En mayo la comercialización de nuevas unidades tuvo una baja de 0.4 por ciento, pero encadenó 2 meses en territorio negativo.

—M. Luna / F. Navarrete / PÁGS. 4 Y 18



## ACTIVIDAD PRODUCTIVA NACIONAL

# Indicadores clave revelan signos de freno en la economía

Consumo e inversión extienden racha negativa y apuntan a mayor debilitamiento

**Advierten analistas vientos en contra para la demanda interna en los siguientes meses**

MARIO LUNA

[mluna@elfinanciero.com.mx](mailto:mluna@elfinanciero.com.mx)

El consumo y la inversión, indicadores clave de la economía mexicana, extendieron su debilitamiento en marzo y revelaron un freno en la actividad productiva, además, las expectativas para los siguientes meses son desalentadoras, de acuerdo con analistas.

El consumo privado retrocedió 1.3 por ciento anual en marzo, con lo que sumó cuatro meses en contracción, y registró la mayor caída desde febrero de 2021.

Según los registros del INEGI, el gasto en bienes y servicios nacionales disminuyó 0.42 por ciento

anual. En bienes, la baja fue de 0.96 por ciento anual, y en servicios se reportó un crecimiento de 0.5 por ciento en marzo. El gasto en bienes importados cayó 6.1 por ciento anual, y ligó cuatro meses a la baja.

El consumo ha sido impactado por diversos elementos como la desaceleración del empleo y la inflación, de acuerdo con Arturo Vieyra, economista en jefe para Grupo Coppel.

“La desaceleración significativa del empleo durante el primer trimestre, creándose únicamente 179 mil nuevos puestos formales, además de que la inflación general, a pesar de que se ha mantenido contenida, pero los precios de los alimentos siguen creciendo a una tasa superior al promedio, lo que erosiona el poder adquisitivo real en los consumidores, en especial de los sectores más vulnerables”, indicó.



De acuerdo con Alberto Ramos, economista en jefe para Latinoamérica de Goldman Sachs, las expectativas para el consumo se mantienen débiles hacia los próximos meses.

“De cara al futuro, se prevé que la demanda interna se mantenga débil y enfrente dificultades derivadas de las tasas de interés internas aún elevadas, la débil confianza empresarial, el lastre de la consolidación fiscal y las primeras señales de un mercado laboral formal más débil”, indicó.

#### INVERSIÓN A LA BAJA

En tanto, la inversión productiva disminuyó 4.7 por ciento anual en marzo, y ligó 7 meses consecutivos a la baja, de acuerdo con el Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo del INEGI.

Sus dos componentes mostraron retrocesos, siendo el más significativo el rubro de maquinaria y equipo, el cual se contrajo 7.5 por ciento anual en marzo, con lo que ligó tres meses a la baja, y presentó su peor desempeño desde diciembre de 2020, cuando la economía sufría los efectos de la pandemia.

El gasto en construcción mostró un descenso del 3.1 por ciento anual, acumulando 8 meses en contracción.

Analistas de Banamex prevén que la inversión seguirá desacelerándose debido a las modestas perspectivas de crecimiento del PIB a mediano plazo, la reducción esperada en la inversión pública, las elevadas tasas de interés reales y los efectos de factores de incertidumbre internos y externos. Para todo el año prevén una caída de 5.5 por ciento.

Jesús Rubio Campos, economista del Colegio de la Frontera Norte, explicó que la tendencia a la baja de la inversión refleja una baja confianza por parte de los empresarios.

“Los cambios en las reglas del juego para la seguridad de la inversión con este régimen actual en el país, como la reforma judicial y la erosión de los organismos autónomos, propician que los empresarios no estén motivados a realizar mayores inversiones”, indicó.

El también profesor de la Universidad de Monterrey, indicó que el sector de la construcción residencial es lo único que se podría destacar.

“El único motor que aún funciona es el de la construcción residencial, gracias a la disponibilidad de fondos prestables con los que cuenta el sistema financiero, la perspectiva de una caída en las tasas de interés, una vez que la inflación se ha ido controlando y la política monetaria, que ha comenzado a mostrar claras intenciones de relajación”, dijo.

#### AL TRIMESTRE

Al primer trimestre la inversión acumuló una baja de 0.6%, la primera caída para un mismo periodo desde 2021.

#### INDICADORES CÍCLICOS

Por otra parte, los indicadores cíclicos de la economía local extendieron la tendencia negativa y apuntan a que el periodo de debilitamiento se extenderá durante los próximos meses.

El Indicador Coincidente se ubicó en marzo por debajo de su tendencia de largo plazo, por quinto mes consecutivo, y retrocedió 0.06 puntos, y muestra bajas consecutivas desde agosto de 2023.

Por su parte, el Indicador Adelantado presentó una disminución de 0.05 por ciento en abril, con lo que acumuló 12 meses con retrocesos.

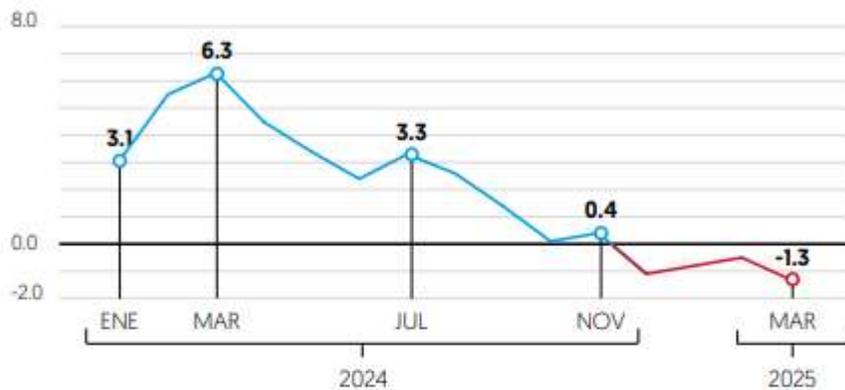


## Prolongan descenso

La debilidad de la economía nacional se sigue reflejando en la contracción del consumo privado, que extendió su caída por cuarto mes consecutivo, y en la inversión productiva, que se mantiene en terreno negativo desde septiembre de 2024.

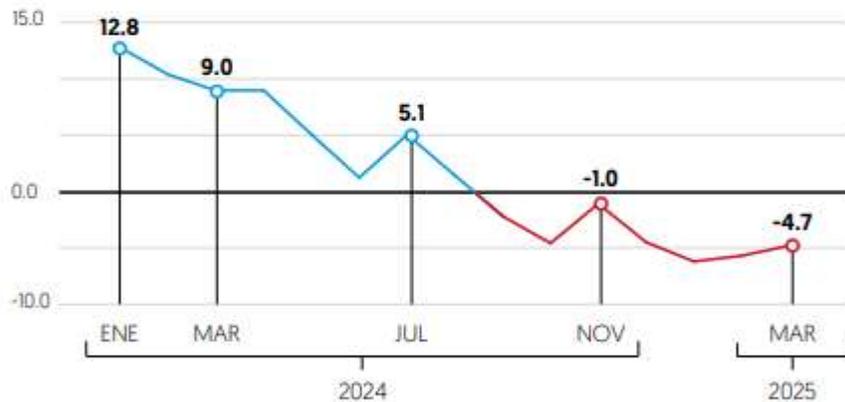
### Consumo privado

■ Variación porcentual anual



### Formación bruta de capital fijo

■ Variación porcentual anual



Fuente: INEGI

## PREVISIONES DESFAVORABLES

# 1.0%

### DE AVANCE

Estima Banamex que crecerá el consumo privado en todo el año, tras un avance de 2.8% en 2024.

# 5.5%

### DE CAÍDA

Presentará la inversión fija bruta en todo el año, según los pronósticos del banco.