



A pesar de todo el PIB del primer trimestre pudo haber crecido cerca del 3% anual

Hace una semana le decía en este espacio que nuestro indicador oportuno, el IBAM, nos arroja una estimación de que la economía mexicana pudo haber crecido en 3.3% anual en febrero, más que el 2.8% anual estimado por el INEGI en su Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE). Ahora le comento que el PIB al primer trimestre pudo lograr un crecimiento cercano al 3% anual.

Nuestra estimación inicial del PIB al primer trimestre era inferior al 2% anual, dado que en los últimos meses del año pasado se veía un mercado interno totalmente anémico, a pesar de un fuerte flujo de remesas familiares, y la crisis de confianza inducida por el Gobierno y el Congreso, por las políticas públicas y las reformas como la iniciativa de reforma eléctrica que han deteriorado fuertemente la inversión productiva. El mayor costo del dinero y la elevada inflación también deberían de haber deteriorado más la inversión y el consumo. Para completar el cuadro, la invasión de Rusia a Ucrania iniciada el pasado 24 de febrero, plantea una mayor infla-

PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA

Ernesto O' Farrill

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrillS59



ción global, por precios de hidrocarburos, granos y metales, una respuesta más contundente de la Reserva Federal y nuevos episodios de escasez en las cadenas de suministros a escala global.

Ya habíamos explicado que

la razón de por qué en el primer bimestre tuvimos un mejor desempeño que lo previsto inicialmente está en dos variables principales: a. La tendencia decreciente en los contagios de Covid, que incidió en un mejor consumo, y b. La fortaleza de la balanza comercial, en particular con Estados Unidos. Ahora le platico una nueva sorpresa: El IGAE de marzo pudo haber crecido en 3.6% anual. Esto es lo que nos arroja nuestro indicador anticipado más oportuno el IBEM. La actividad económica se esta acelerando. Llevamos 3 meses viendo esta tendencia. A continuación le puntualizo los factores que lo favorecieron y los que lo afectaron negativamente:

El Índice Bursamétrica de la Economía de México / (IBEM) para el mes de marzo se ubicó en base a cifras originales (No desestacionalizadas) en 131.82 unidades vs. 113.52 puntos de febrero, con un incremento del 16.12% mensual, equivalente a una variación del +8.83% anual, mientras que en febrero, la variación fue del -1.33% mensual y del +1.93% respecto a igual mes del 2020. Los datos de marzo muestran mejoría en el sector



manufacturero, y reanimación en el mercado interno.

- Favorecieron al indicador los siguientes factores:
- La producción automotriz creció en marzo en 0.80% anual.
- Las exportaciones automotrices crecieron 2.49% anual en marzo.
- Las ventas domésticas de autos aumentaron 15.64% anual en marzo.
- El precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en términos de pesos, creció en 55.11% anual en marzo.
- El Indicador Mexicano de Confianza Económica del Instituto Mexicano de Contadores Públicos / Bursamétrica en su componente de la percepción actual observó un incremento a 64.4 puntos desde los 63.4 puntos de febrero.
- El Índice Mexicano de Confianza Económica (IMCP/Bursamétrica) en su subíndice de la percepción de la situación a futuro subió de 72.9 unidades en Febrero a 73.4 unidades en Marzo.
- El indicador IMEF no manufacturero subió en marzo a 52.3 unidades desde 51.1 puntos de febrero.
- El indicador IMEF manufacturero mejoró en marzo a 52.8 unidades respecto de 51.1 puntos de febrero.
- El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de

Valores ha crecido en 19.82% en los últimos 12 meses.

- Los factores que afectaron negativamente al indicador fueron:
- El Indicador del ISM del sector manufacturero americano bajó de 58.6 en febrero a 57.1 unidades en marzo.
- Las ventas de las cadenas comerciales afiliadas a la ANTAD a tiendas comparables crecieron en 1.26% real anual vs. +3.93% real anual de Febrero.
- El número de trabajadores afiliados al IMSS subió en marzo en +4.89% anual, mientras que en febrero aumentó en +5.04% anual.

Este 19 de abril, el INEGI publicará su Indicador Oportuno de la Actividad Económica de Marzo (IOAE), en donde nos dará una estimación preliminar del IGAE de marzo y una nueva estimación del IGAE de febrero. Pero tomando como acertadas nuestras estimaciones para febrero y marzo, y considerando el crecimiento del +1.8% anual del IGAE de enero, el promedio del trimestre como un *proxy* del PIB trimestral sería en algo cercano al 2.9% anual. Para este 29 de abril, el INEGI publicará su estimación oportuna del PIB del primer trimestre. Desafortunadamente seguimos pesimistas respecto a los siguientes trimestres, y mantenemos nuestra estimación de un crecimiento del 1.9% anual para todo el 2022.