



Junio 5, 2023

PANORAMA GENERAL

- La evolución de los ingresos públicos refleja el optimismo con el que se estimó el paquete económico...
- ... y surgen rasgos de insostenibilidad de las fuentes recurrentes de ingresos.
- En cada uno de los cuatro primeros meses del año los ingresos han sido inferiores a lo programado.
- El gasto público también ha sido poco dinámico, coadyuvando a que el déficit no se altere significativamente.
- El gasto en entidades que concentran los programas insignia del gobierno reportó bajas en el primer cuatrimestre.
- Aun cuando las finanzas públicas arrojan resultados adecuados en un sentido estático, apuntan a la formación de riesgos a futuro.

LAS FINANZAS PÚBLICAS EN EL PRIMER CUATRIMESTRE DEL AÑO

De acuerdo con el reporte de la Secretaría de Hacienda, en el primer cuatrimestre del año los resultados generales de **las finanzas públicas arrojaron un comportamiento favorable**. Los balances presupuestario y primario tuvieron resultados más saludables que los programados.

Sin embargo, el análisis de los diversos componentes de las finanzas públicas muestra resultados un tanto preocupantes.

La evolución de los ingresos públicos en los primeros cuatro meses del año refleja el optimismo con el que se estimó el paquete económico para el año a la vez que surgen rasgos de insostenibilidad de las fuentes recurrentes de ingresos públicos. Ello representa un riesgo fiscal.

En abril los ingresos del sector público aumentaron 4.5% en términos reales, respecto al mismo mes del año pasado, después de que en marzo cayeron 18.9%. Evidentemente esto fue insuficiente para evitar que en el periodo enero-abril los ingresos cayeran en 3.1%. Además, **en cada uno de los cuatro primeros meses del año los ingresos resultaron inferiores a lo programado**, acumulando una diferencia de 156 mil millones de pesos (mp).

En abril los ingresos tributarios fueron 25.4% superiores en términos reales a los del año pasado, lo que permitió que en el periodo enero-abril reportaran un incremento de 2.6%. Esto respondió principalmente al aumento de 32.5% real que la recaudación por concepto del ISR tuvo en abril, como resultado de la **ampliación del plazo para la presentación de la declaración anual de las personas morales** que regularmente se efectúa en marzo. En enero-abril el aumento anual fue de 3.8%.

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.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

La recaudación de IEPS creció 116.0% real en abril y 27.7% enero-abril, debido a la **disminución en los estímulos a los combustibles**. En el IVA se observó un incremento anual de 4.9% en abril, aunque fue insuficiente para evitar que en el periodo enero-abril cayera 3.4%. Ello sugiere que el consumo no acaba de recuperarse sólidamente.

A excepción del ISR, la recaudación de los demás rubros de impuestos ha sido menor a lo originalmente programado.

El gasto público también ha sido poco dinámico, coadyuvando a que el déficit no se altere significativamente. En abril el gasto público aumentó 3.8% anual en términos reales y fue el primer mes en el año que reportó una variación al alza. Sin embargo, el gasto acumulado en los primeros cuatro meses del año fue 2.1% real menor al del año pasado.

Aunque en abril el gasto programable creció 2.6% anual en términos reales, en enero-abril disminuyó 8.1%, en buena medida por la caída de 24.8% en el gasto en salud y 7.6% en educación. Incluso el **gasto en entidades que concentran los programas insignia del gobierno reportó bajas en ese cuatrimestre**. El gasto en Trabajo y Previsión Social disminuyó a una tasa anual real de 39.9%, el de Energía 66.0%, Turismo 50.8% y Bienestar 1.7%.

Por su parte, el costo del servicio de la deuda pública creció significativamente en los primeros cuatro meses del año, en 52.3%.

En resumen, **aun cuando las finanzas públicas arrojan resultados adecuados en un sentido estático, apuntan a la formación de riesgos a futuro.** Ello por una aparente debilidad de ingresos fiscales recurrentes, una contracción del gasto que puede ser insostenible -más aún en los tiempos políticos que se aproximan- y el pronunciado crecimiento del costo financiero de la deuda pública.

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

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.

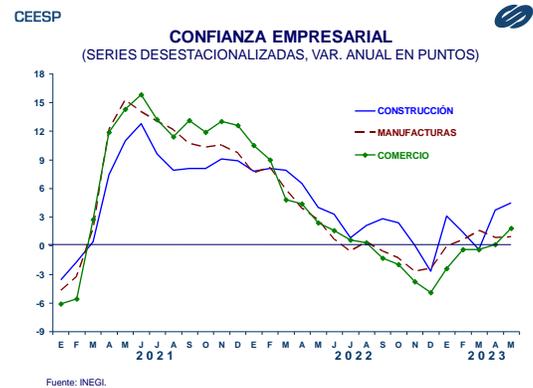
México

El mejor desempeño que muestran diversos indicadores económicos ha contribuido para que las expectativas de crecimiento también mejoren. Recientemente el Banco de México dio a conocer su reporte trimestral enero-marzo 2023 en el que corrige al alza su pronóstico de crecimiento para el presente año al ubicarlo en 2.3%, después de que en su reporte previo estimara un avance de 1.6%. Asimismo, el pronóstico de los especialistas del sector privado anticipa un crecimiento de 2.05%, que es el primer pronóstico por arriba del 2.0% desde abril del año pasado. No obstante, para 2024 tanto el pronóstico de Banxico como el de los especialistas del sector privado se ubicó en 1.6%.



A pesar de que los niveles de confianza empresarial muestran ligeras mejoras, aún se perciben niveles importantes de cautela, especialmente en cuanto a la percepción sobre el momento adecuado para invertir. Durante mayo el indicador de confianza empresarial del sector manufacturero aumentó 0.2 puntos respecto al mes previo, y 0.9 puntos en comparación con el mismo mes del año pasado. El indicador del sector construcción tuvo una disminución mensual de 0.2 puntos, aunque en

términos anuales aumentó 4.5 puntos. En estos dos sectores el indicador que recoge la opinión acerca de si es buen momento para invertir reportó caídas mensuales de 1.1 y 3.8 puntos, respectivamente, con lo que en el primer caso acumuló 118 meses por debajo del umbral de los 50 puntos, y en segundo 144 meses. Por su parte, el indicador de confianza empresarial del sector comercio aumentó 0.9 puntos mensual y 1.8 puntos anual.



El INEGI informó que en el abril la población ocupada sumó 58.9 millones de personas, 1.2 millones más que en el mismo mes del año pasado. Por su parte, la población desocupada disminuyó en 100 mil. La población en informalidad laboral sumó 32.2 millones, 200 mil más que el año pasado.





Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que en mayo las nóminas no agrícolas aumentaron en 339 mil personas, superando significativamente el pronóstico del mercado que anticipaba la creación de 190 mil nuevos empleos. Además, fue la mayor creación de empleos en los últimos cuatro meses. Por su parte, las nóminas del sector privado aumentaron en 283 mil personas, muy por arriba de las 177 mil previstas por el mercado. En mayo la tasa de desempleo se ubicó en 3.7%, superando el 3.4% del mes previo y el pronóstico del mercado que preveía una tasa de 3.5%.

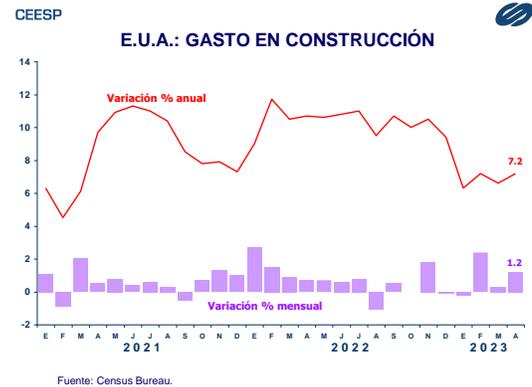
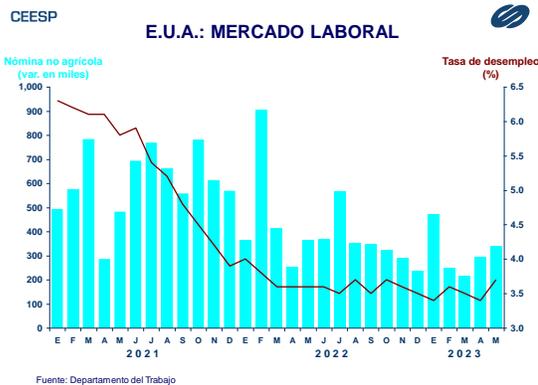
El Census Bureau informó que durante abril el gasto en construcción aumentó a una tasa mensual de 1.2%, superando significativamente tanto el avance de 0.3% del mes previo como el pronóstico del mercado que anticipaba un crecimiento de solo 0.2%. Por tipo de construcción el principal impulso provino del incremento de 1.9% en el gasto en obra no residencial. El residencial aumentó 0.4%. Por sector el más representativo fue el aumento de 1.3% en el gasto privado en construcción. El gasto público aumentó 1.1%.

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.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Mayo				May 29
	1 al 5	8 al 12	15 al 19	22 al 26	a Jun 2
CETES 28 días	11.40%	11.39%	11.25%	11.25%	11.20%
TIIE 28 días	11.57%	11.55%	11.53%	11.51%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	54,937.39	54,948.34	54,296.05	54,025.45	53,232.71
Tipo de cambio (cierre)	17.79	17.61	17.69	17.67	17.51
Base monetaria (mill. pesos)	2,663,778.3	2,677,950.9	2,686,484.3	2,677,685.5	---
Reservas internacionales (md)	203,510.2	203,450.9	202,832.3	202,511.8	---
Activos internac. netos (md)	207,358.7	207,525.4	206,989.2	207,099.4	---

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 2023**. 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.