



Mayo 8, 2023

PANORAMA GENERAL

- Como en otros, este gobierno reporta la situación de la economía y las finanzas públicas con optimismo, aun cuando las circunstancias son distintas.
- Las afirmaciones acerca del sólido crecimiento y aumento del empleo son sesgadas y discutibles cuando los datos se analizan bajo otras perspectivas.
- Las finanzas públicas tuvieron un desempeño adecuado cuando se compara con las cifras programadas, pero hay presagios de insostenibilidad...
- ...y riesgos de insuficiencia para sostener el gasto gubernamental o la estabilidad de la deuda pública.
- La ausencia de inoperancia del INAI (como ha sido), entorpece gravemente el sano desarrollo presupuestario público y niega a la ciudadanía el derecho a la información sobre el uso de los recursos que aporta al gobierno.

FINANZAS PÚBLICAS AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

Normalmente los reportes oficiales reseñan con particular optimismo la situación de la economía en general y de las finanzas públicas. **Este gobierno no es la excepción, aun cuando las circunstancias son muy distintas a lo que sustentaría el optimismo.**

En el informe sobre las finanzas y la deuda pública del primer trimestre del año se señala que **la economía siguió creciendo al acumular seis trimestres ininterrumpidos** al alza, además de afirmar que el crecimiento trimestral de 1.1% del PIB fue “algo no visto desde 2018”. Esto es cierto siempre y cuando se compare con el mismo lapso de cada año. **No obstante**, esta aseveración es errónea si se observa que en el primer trimestre del año pasado el PIB creció 1.2%. Aunque este sería su segundo mayor avance desde el año que se menciona -la comparación es sesgada-, **la economía está lejos de una situación favorable**¹.

En materia de empleo señala que, gracias a las reformas laborales recientes, se mantuvo un importante dinamismo, toda vez que, según cifras del IMSS, en el primer trimestre del año se generaron 423 mil plazas de trabajo, cifra histórica desde 1982².

Otra perspectiva es que, con la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en lo que va del **sexenio la población ocupada aumentó en 5.5 millones** de personas, mientras que **la formalidad a través del IMSS, lo hizo en solo 1.7 millones**.

¹ En la edición pasada de este informe, Análisis Económico Ejecutivo del 1º de Mayo- se mostró que la economía mexicana está claramente rezagada en su recuperación, en comparación de la mayoría de economías similares, así como de las de EEUU y Canadá

² No obstante, ya hemos mencionado que este no es un indicador propio de empleo, sino de registros y que puede estar sobreestimado ya que, como señala el Instituto, “Debido a que un mismo trabajador puede registrarse en el Instituto con más de un empleo en más de una empresa, la cifra de empleo asegurado o puestos de trabajo afiliados en el IMSS contabiliza a estos afiliados tantas veces como número de puestos mantengan”.

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

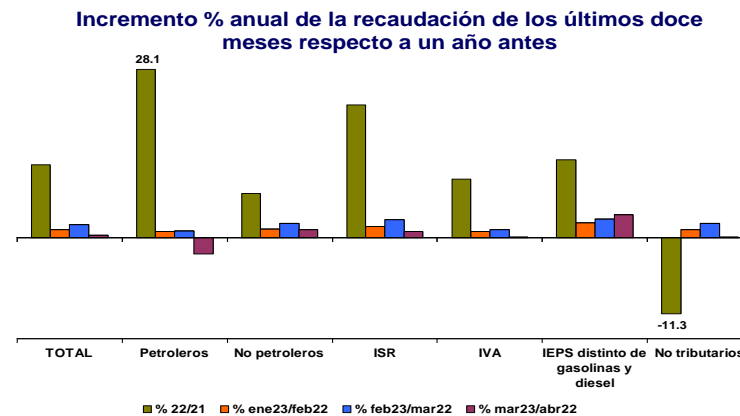
El informe **afirma que las finanzas públicas tuvieron un buen desempeño superando las expectativas programadas**. Aunque los resultados a nivel del déficit agregado y la deuda pública parecen alineados al presupuesto del año, hay signos de preocupación.

La evolución de los ingresos públicos en el primer trimestre de 2023 refleja ya el optimismo con el que se estimó el paquete económico para el año y se advierten signos de insostenibilidad de las fuentes de recursos fiscales -que el CEESP ha mencionado en diversas ocasiones-.

Los resultados indican que en el primer trimestre del año los ingresos totales del sector público sumaron 1,743 miles de millones de pesos (mmp), cifra 117 mmp inferior a lo programado, lo que significó una caída de 5.5% en términos reales respecto al mismo lapso del año pasado.

Un análisis de información disponible en el margen presagia problemas de insostenibilidad y riesgos de suficiencia en las finanzas públicas para lo que resta de la administración. Al considerar el acumulado de los ingresos de los últimos doce meses en comparación con el acumulado previo, se aprecian bajas significativas en su crecimiento desde enero pasado, lo que refleja una merma de ingresos en el margen en lo que va del año.

CEESP



FUENTE: SHCP

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.

Los ingresos petroleros tuvieron una caída anual de 18.3%, como consecuencia de la baja del precio del petróleo que se ubicó en poco más de 20 dólares por debajo del precio del año pasado. Asimismo, la apreciación del tipo de cambio también influyó en este resultado.

Los tributarios resultaron 4.2% menores a los del año pasado y 41.6 mmp inferiores a lo programado. Llama la atención que tan solo en marzo, mes de alta recaudación por la presentación de la declaración anual de personas físicas, la caída anual fue de 16.2%.

La debilidad de ingresos ya comienza a reflejarse en la evolución del gasto público, de manera que el déficit no se altera sustancialmente. Durante los primeros tres meses del año el sector público erogó un total de 1,868 mmp, cifra inferior en 3.7% real a la del mismo lapso del año pasado.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Resalta el incremento de 5.0% en el gasto de inversión física, posiblemente por los recursos destinados a los programas insignia del gobierno. Otros rubros, posiblemente de mayor rentabilidad social tuvieron contracciones importantes.

El gasto programable se redujo en 10.9% anual, con caídas en 16 de los 26 ramos administrativos que lo integran. Sobresalen las disminuciones de 74.8% en energía, 43.1% en trabajo y previsión social, 40.0% en turismo, 19.1% en salud, 9.8% en bienestar y 7.2% en educación, entre otras.

Algunos de los programas y proyectos prioritarios del gobierno también sufrieron ajustes a la baja respecto al calendario previsto para el primer trimestre. Por ejemplo, el programa de fertilizantes ejerció un gasto inferior en casi 5 mmp; el programa de producción para el bienestar 1.1 mmp menos; el programa de Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores fue 1.6 mmp menor; y el subejercicio más significativo fue el gasto en el tren maya, que resultó 38.5 mmp menor al programa.

Por su parte, el **aumento del costo del servicio de la deuda pública representa un riesgo significativo para la sostenibilidad de las finanzas públicas**. Durante el primer trimestre acumuló 258.3 mmp, 46.3% más que un año antes.

Los resultados de las finanzas públicas del primer trimestre son fuente de preocupación, especialmente en cuanto a la sostenibilidad de las fuentes de recursos, tanto recurrentes como no recurrentes. Ello representa **riesgos importantes para sostener el gasto gubernamental o la estabilidad de la deuda pública**, sobre todo hacia el proceso electoral que se avecina.

Finalmente, es importante señalar que la transparencia en el ejercicio de los recursos públicos es una característica esencial del proceso presupuestario en las democracias. Pero la información sobre la evolución del gasto en los proyectos insignia del gobierno en los que se ha erogado la mayoría de los recursos no comprometidos formal o informalmente ha sido irregular y en algunos casos simplemente inexistente.

Esto sin duda limita un análisis exhaustivo del presupuesto público por parte de la ciudadanía, de las mismas instancias oficiales, así como de organismos privados dedicados a su análisis, con la posibilidad de establecer escenarios equivocados o con objetivos políticos.

La irregularidad de la información sobre los proyectos insignia podría estar relacionada con la animadversión que el gobierno y su partido ha revelado hacia la transparencia, en especial ahora que ha iniciado el periodo electoral.

Es muy importante tener un organismo autónomo encargado de garantizar el acceso a la información y promover una cultura de transparencia y rendición de cuentas como lo ha hecho el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales, (INAI).

La ausencia o inoperancia del INAI (como ha sido), entorpece gravemente el sano desarrollo presupuestario público y niega a la ciudadanía el derecho a la información sobre el uso de los recursos que aporta al gobierno.

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

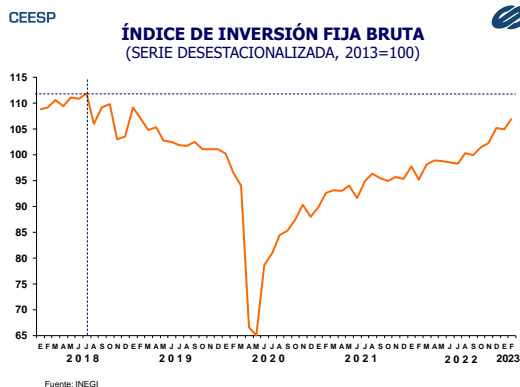
Economía

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.

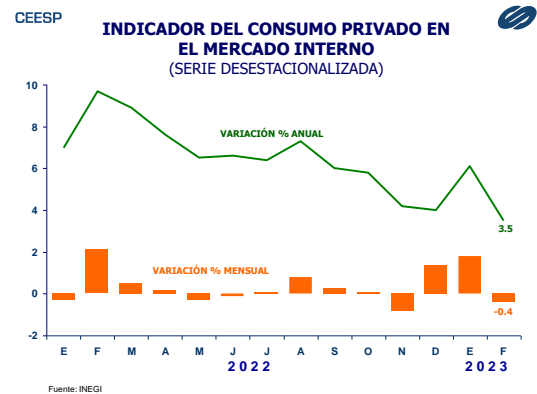
México

Durante febrero, la inversión fija bruta registró un sorpresivo repunte mensual de 1.9%, después de haber caído 0.2% un mes antes. Esto respondió principalmente al incremento de 2.9% en la inversión en maquinaria y equipo, en especial en la de origen importado, que aumentó 6.0% mensual. La de origen nacional creció solo 0.1%. La inversión en construcción creció 0.6%, especialmente por la inversión en construcción no residencial que en el mes creció 2.3%, mientras que la residencial se redujo 1.0%. Con estos resultados, la inversión fija bruta tuvo un crecimiento anual de 12.4%, dentro del cual la inversión en maquinaria y equipo se elevó 16.5% y la de construcción 9.0%. No obstante, aún se mantiene 4.3% por debajo de su nivel registrado en julio del 2018.



Después de dos meses al alza, el consumo privado regresa a terreno negativo al reportar una disminución mensual de 0.4% durante febrero, que contrasta con la estimación oportuna del INEGI que preveía un aumento de 0.7%. El resultado mensual fue generado por la caída de 5.9% en el consumo de bienes

importados. El consumo de bienes y servicios de origen nacional aumentó 0.1%, básicamente por el aumento de 0.5% en el rubro de servicios, toda vez que el consumo de bienes nacionales se redujo 0.5%. Respecto al mismo mes del año pasado el consumo privado aumentó 3.5%, su menor avance desde marzo del 2021.



La confianza empresarial continúa mostrando cautela sin signos de una mejora importante en los próximos meses. Durante abril el indicador de confianza del sector construcción aumentó 0.6 puntos, con lo que acumuló cuatro meses seguidos con un comportamiento positivo. No obstante, en comparación con el mismo mes del año pasado, registró una baja de 2 puntos para sumar ocho meses continuos a la baja. Por su parte, la confianza empresarial del sector comercio aumentó 1.0 punto en abril, aunque fue 5.3 puntos menor a la de un año antes. La confianza en el sector manufacturero cayó 0.1 puntos, mientras que su comparación con el año previo mostró un aumento de 0.7 puntos. En el caso del sector servicios privados no financieros el indicador de



CONTENIDO

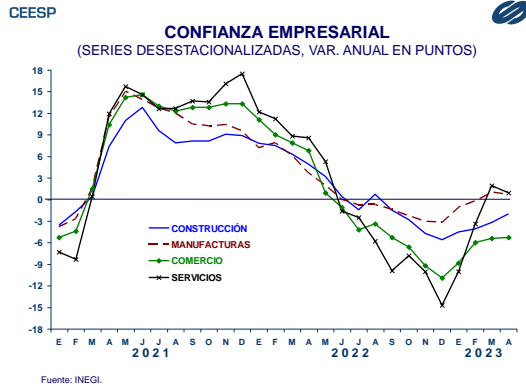
Panorama general

Economía

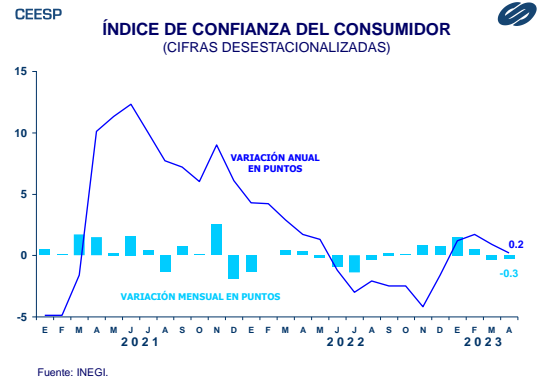
Indicadores financieros semanales

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.

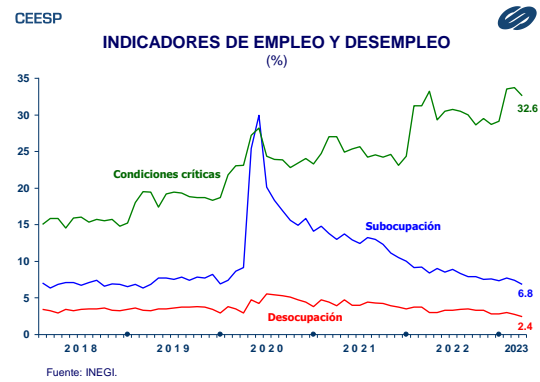
confianza empresarial aumentó 1.1% durante el mes, con lo que respecto al año anterior aumentó 0.9 puntos.



Los consumidores también muestran una mayor cautela ante la coyuntura. De acuerdo con el INEGI, durante abril el indicador de confianza del consumidor disminuyó 0.3 puntos, su segunda baja consecutiva. Aunque esto significó un aumento anual de 0.2 puntos, este fue su menor avance en los últimos cuatro meses. A excepción de la percepción sobre la situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual, que se mantuvo sin cambio, el resto de sus componentes reportaron disminuciones. Resalta la opinión respecto a la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses que bajó 0.5 puntos, así como la relacionada con las posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc, que también aumentó 0.5 puntos.



Los indicadores del mercado laboral se muestran estables en marzo. La población ocupada aumentó en 2.4 millones, mientras que la desocupada disminuyó en 300 mil. Sin embargo, la precarización del mercado laboral sigue presente. La población ocupada en condiciones críticas sumó 19.2 millones de personas.





CONTENIDO

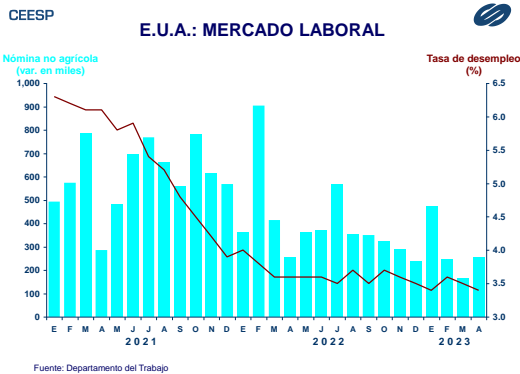
Panorama general

Economía

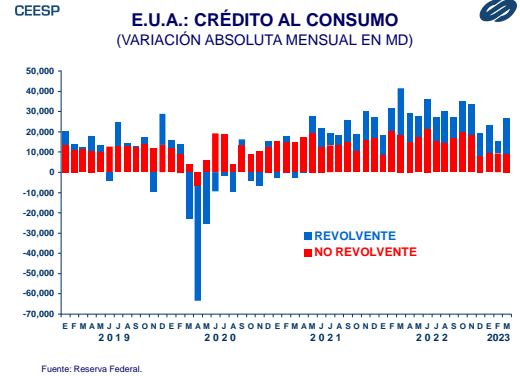
Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

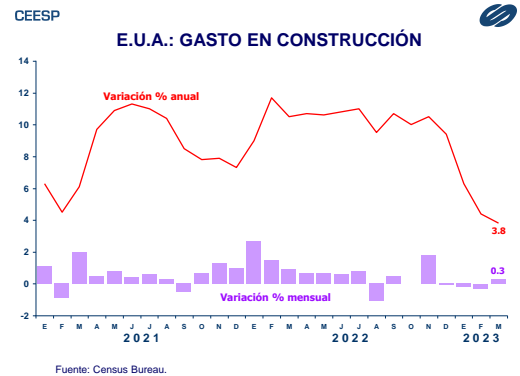
El Departamento del Trabajo informó que durante abril aumentó en 253 mil personas, muy por arriba de los 165 mil puestos de trabajo creados un mes antes y de la estimación del mercado que anticipaba la generación de 180 mil empleos. Las nóminas del sector privado aumentaron en 230 mil empleos, poco más del doble de lo que estimaba el mercado (160 mil). Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.4%, por debajo del 3.6% previsto por el mercado y una décima menor a la reportada un mes antes. Es importante señalar que este porcentaje igualó el nivel mínimo en 54 años registrado en enero de este año.



Cifras de la Reserva Federal muestra que en marzo el crédito al consumo aumentó en 26.5 mil millones de dólares (mmd), considerablemente por arriba de los 15.1 mmd del mes previo y de los 17.5 mmd estimados por el mercado. Por su parte, el crédito revolvente aumentó en 17.6 mmd, en tanto que el no revolvente lo hizo en 8.9 mmd. En términos relativos, el crédito al consumo aumentó a una tasa anual desestacionalizada de 5.4% en marzo. El crédito revolvente aumentó 12.3%, y el no revolvente 3.1%.



El reporte del Census Bureau señala que en marzo el gasto en construcción aumentó 0.3%, por arriba del pronóstico del mercado que preveía un avance de 0.1%. La construcción privada total aumentó un 0.3% lo hizo en 0.2%. El gasto residencial total se redujo 0.2%, mientras que el gasto no residencial aumentó 0.7%. Respecto al mismo mes del año pasado, el gasto total en construcción aumentó 3.8%.



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.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Abril				Mayo
	3 al 7	10 al 14	17 al 21	24 al 28	1 al 5
CETES 28 días	11.28%	11.30%	11.30%	11.27%	11.40%
TIIE 28 días	11.52%	11.53%	11.53%	11.54%	11.57%
Bolsa Mexicana de Valores	53,498.39	54,460.06	54,175.28	55,121.22	54,937.39
Tipo de cambio (cierre)	18.33	18.06	17.99	18.00	17.79
Base monetaria (mill. pesos)	2,716,666.1	2,678,154.5	2,650,671.8	2,662,966.5	---
Reservas internacionales (md)	203,089.1	202,990.7	202,672.7	203,104.0	---
Activos internac. netos (md)	206,547.3	206,457.1	205,869.5	207,592.9	---

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**, mayo 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.