



Julio 10, 2023

PANORAMA GENERAL

- Las finanzas públicas mostraron resultados favorables en mayo pasado, pero persisten los indicios de su insostenibilidad en el mediano plazo.
- Las cifras a mayo continúan manifestando el optimismo con el que se elaboró el paquete económico 2023.
- Aunque aún es muy pronto para afirmarlo, las cifras del gasto público de mayo sugieren un cambio de tendencia.
- Resalta la aceleración de los gastos de subsidios, transferencias y aportaciones, inversión física y pensiones y jubilaciones.
- La evolución de las finanzas públicas genera señales de insostenibilidad, especialmente en la temporada electoral.

¿QUE TAN SOSTENIBLES SE VEN LAS FINANZAS PÚBLICAS?

Las finanzas públicas mostraron resultados favorables en mayo pasado, pero persisten los indicios de su insostenibilidad en el mediano plazo.

En ese mes los ingresos totales del sector público registraron un incremento respecto a mayo del año pasado de 11.7% en términos reales. Por su parte, la recaudación tributaria que es la que representa la solidez de los recursos fiscales recurrentes en el tiempo¹, lo hizo en 4.6%. En todo caso, las cifras sin duda son positivas para el fisco.

Sin embargo, es importante señalar que el aumento de los ingresos tributarios respondió principalmente al fuerte repunte en los ingresos por concepto de IEPS, que resultaron poco más de diez veces más elevados que los del año previo al pasar de 3.2 mil millones de pesos (mmp) en mayo de 2022 a 33.5 mmp en mayo pasado. Ello, producto de la significativa disminución del estímulo fiscal a los precios de las gasolinas que se ejerció el año pasado.

Los rubros más importantes de impuestos cayeron en mayo respecto al mismo mes de 2022. La recaudación de ISR y de IVA fueron menores en 1.4% y 11.9%, respectivamente. Esto sugiere una desaceleración de la actividad económica.

Las cifras de ingresos públicos a mayo continúan manifestando el optimismo con el que se elaboró el paquete económico 2023. Los ingresos públicos totales de los

¹ Puede decirse que los ingresos tributarios equivalen al concepto “subyacente” utilizado en la inflación. Es decir, que son recurrentes y dependen de la actividad económica regular, para lo que hay que excluir de los ingresos totales rubros que dependen principalmente de factores externos o exógenos, como son el precio del petróleo, y otros no tributarios como aprovechamientos, que son no recurrentes.

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

primeros cinco meses del año fueron 0.4% menores en términos reales a los del mismo lapso el año pasado, y 157 mil millones de pesos (mmp) menor a lo programado.

Por su parte, **el gasto total neto aumentó en mayo 24.2% respecto a un año antes.** Aunque aún es muy pronto para afirmarlo, esto sugiere un cambio de tendencia. En enero-abril había caído (-2.1%), pero el gasto acumulado crece 2.5% una vez que se incluye mayo. Es posible que esto sea producto de necesidades crecientes del sector público, probablemente para atender sus programas y proyectos prioritarios.

Economía

Hay algunos rubros interesantes por su crecimiento anual sólo en el mes de mayo. Los subsidios, transferencias y aportaciones crecieron 176% (80 mmp), el gasto en inversión física 39% en buena medida como consecuencia de los proyectos insignia como el tren maya, y el costo financiero de la deuda se elevó en 15%, en especial como resultado del aumento de 47.8% en los intereses del gobierno federal.

Indicadores financieros semanales

En cuanto al incipiente cambio de tendencia del gasto acumulado **resaltan los gastos de subsidios, transferencias y aportaciones cuyo cambio respecto al año anterior pasa de una caída de 6.8% a un incremento de 12.8% del periodo enero-abril a enero-mayo, la inversión física (4.5% a 11.5%) y pensiones y jubilaciones (1.5% a 2.4%).** Ello sugiere una aceleración en el ejercicio de los programas sociales, los programas de inversión insignia de la administración y la inercia de las pensiones. Cabe subrayar que el aumento anual del costo financiero de la deuda pública continúa creciendo fuertemente en alrededor de 50% anual.

No obstante lo anterior, en el acumulado de los primeros cinco meses del año, las finanzas públicas continúan arrojando resultados relativamente estables. Pero también es cierto que se perciben riesgos a futuro. Por una parte, las cifras revelan la debilidad recaudatoria y fuertes presiones del gasto.

Además, ciertamente el costo financiero de la deuda pública continuará creciendo. Y la deuda pública en sí misma también se ha elevado significativamente. En los últimos doce meses la deuda en su concepto más amplio², aumentó 826 mmp. Con esto, el sector público acumula un incremento de 3,324 mmp de deuda en lo que va del sexenio, que equivale a 11% del PIB estimado oficialmente para 2023.

En resumen, **la evolución de las finanzas públicas genera señales de insostenibilidad, especialmente en la temporada electoral, cuando las presiones de gasto se agudizan.**

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.

² El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público



CONTENIDO

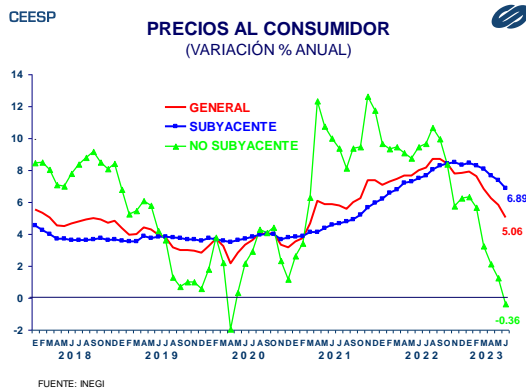
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

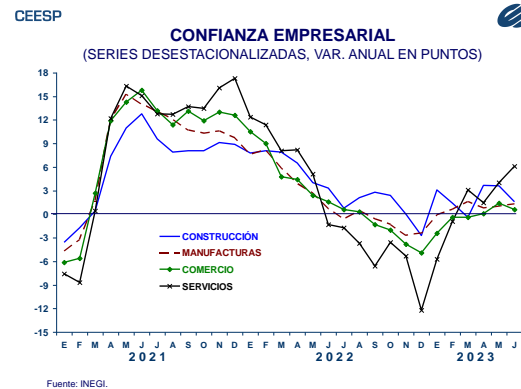
México

El INEGI informó que durante junio los precios al consumidor aumentaron solo 0.1%, lo que significó su segundo menor avance para el mismo mes en los últimos diez años. Esto respondió principalmente al incremento de 0.30% en los precios del subíndice subyacente, dentro de los cuales los precios de mercancías se elevaron 0.28% y los de servicios 0.33%. Por su parte, los precios del subíndice no subyacente disminuyeron 0.52%, respondiendo a la baja de 0.24% en los precios pecuarios, a la disminución de 0.78% en los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. En su comparación anual los precios al consumidor reportaron un alza de 5.06%, su menor avance desde abril del 2021. La inflación anual subyacente se ubicó en 6.89%, mientras que la no subyacente tuvo una disminución de 0.36%, la primera desde abril del 2020.



Durante junio la percepción empresarial sobre la situación actual y futura de sus empresas y de la actividad económica, continuó mostrando señales de cautela. El indicador de confianza empresarial del sector construcción registró una

disminución mensual de 0.6 puntos, su segunda baja consecutiva, con lo que respecto al mismo mes del año pasado tuvo un avance de solo 1.6 puntos, después de un aumento de 3.6 puntos un mes antes. La confianza del sector manufacturero cayó 0.1 puntos mensual y tuvo un aumento anual de 1.3 puntos. El mayor descenso mensual, que fue de 1.8 puntos, se observó en el sector de servicios privados no financieros, aunque en comparación con el año previo tuvo un alza de 6.1 puntos. Por el contrario, la confianza del sector comercio aumentó 0.4 puntos mensual. Anualmente se elevó 0.6 puntos.



Por su parte, la opinión de los consumidores sobre la situación de sus hogares y de la economía en su conjunto mejoró por segundo mes consecutivo. En junio el indicador de confianza del consumidor aumentó 0.6 puntos, el doble del avance que registró un mes antes. Este comportamiento permitió que respecto al mismo mes del año pasado este indicador mostrara un aumento de 2.6 puntos, que fue su mejor resultado en los últimos 15 meses.

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.



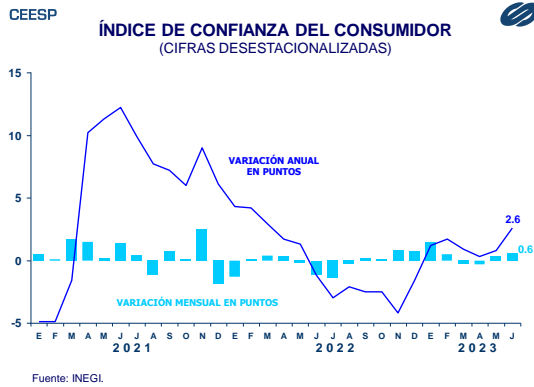
CONTENIDO

Panorama general

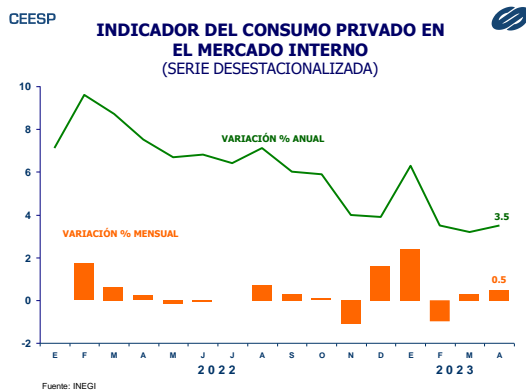
Economía

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.

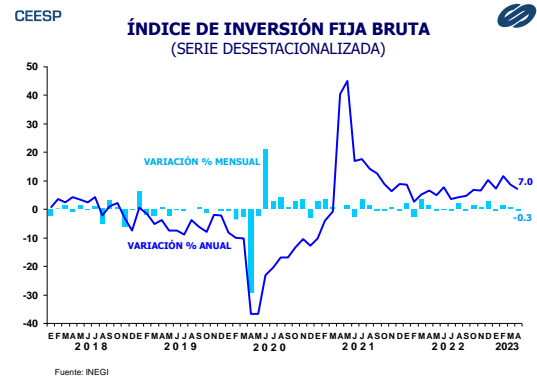


Durante abril el consumo privado en el mercado interno se mantuvo al alza al reportar un aumento mensual de 0.5%, superando la estimación oportuna que anticipaba un avance de 0.3%. Este resultado reflejó principalmente el aumento de 2.8% en el gasto en consumo de bienes importados, en tanto que el consumo de bienes nacionales disminuyó 0.4%, aunque este fue compensado por un alza de 1.0% en el consumo de servicios. Respecto al mismo mes del año pasado, el indicador de consumo privado en el mercado interno aumentó 3.5%.



En abril la inversión fija bruta regresó a terreno negativo al reportar una disminución mensual de 0.3%, como consecuencia de la caída de 2.1% en la inversión en construcción, en especial por

la disminución de 7.5% en la inversión en construcción residencial. Por el contrario, la inversión en maquinaria y equipo aumentó 2.3% en el mes, siendo la adquisición de maquinaria y equipo importada la más dinámica al aumentar 4.3%, mientras que la de origen nacional lo hizo en solo 0.2%. Respecto al mismo mes del año pasado, la inversión creció 7.0%, su menor avance en lo que va del año.





CONTENIDO

Panorama general

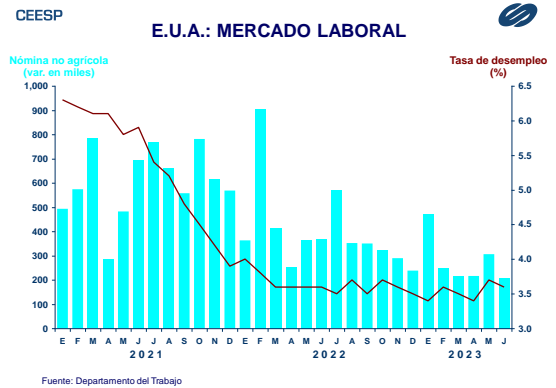
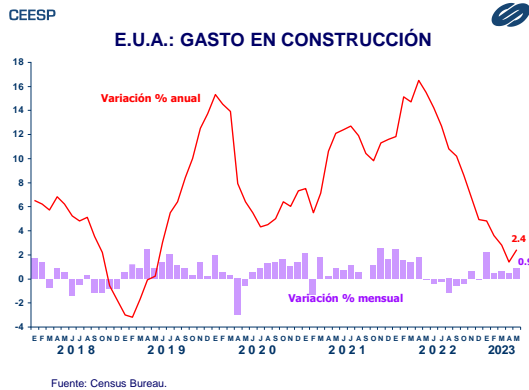
Economía

Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Census Bureau informó que en mayo el gasto en construcción aumentó 0.9%, significativamente por arriba del pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 0.4%. El mayor impulso provino del incremento de 1.1% en el gasto en construcción del sector privado, ya que el gasto público creció solo 0.1%. Por tipo de construcción, el mayor aumento del gasto fue en la obra residencial que se elevó 2.1% en el mes. Por el contrario, el gasto en obra no residencial se contrajo 0.2%. Respecto al mismo mes año pasado, el gasto en construcción fue 2.4% mayor, aunque este fue se segundo menor avance desde junio del 2019.

El Departamento del Trabajo informó que en junio las nóminas agrícolas aumentaron en 209 mil trabajadores, cifra que resultó menor tanto a los 309 mil empleos generados un mes antes como a la estimación del mercado que anticipaba la creación de 220 nuevos puestos de trabajo. En este contexto, la tasa de desempleo de junio se ubicó en 3.6% en línea con lo que anticipaba el mercado.



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

	Junio				Julio
	5 al 9	12 al 16	19 al 23	26 al 30	3 al 7
CETES 28 días	11.32%	11.15%	11.09%	11.02%	11.30%
TIIE 28 días	11.51%	11.50%	11.50%	11.49%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	54,512.14	54,842.51	53,341.91	53,526.10	53,904.29
Tipo de cambio (cierre)	17.28	17.08	17.18	17.14	17.10
Base monetaria (mill. pesos)	2,685,841.5	2,685,423.2	2,669,982.5	2,684,908.4	---
Reservas internacionales (md)	202,993.9	203,262.1	203,268.5	203,209.3	---
Activos internac. netos (md)	207,469.7	208,626.7	209,408.0	210,324.4	---

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, julio 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.