



Junio 19, 2023

PANORAMA GENERAL

- Algunos indicadores adicionales muestran nuevamente indicios de un nuevo debilitamiento de la actividad económica.
- En los primeros cinco meses del año la recaudación tributaria ha estado por debajo de lo previsto y la recaudación del ISR sugiere una desaceleración.
- La suma de participaciones y aportaciones a estados y municipios fue 3.1% inferior a la de un año antes.
- En mayo las ventas de la ANTAD registraron una caída anual de 1.7% en términos reales.
- Es probable que el crecimiento de la economía para todo el año supere el 2.0% pero ello no implica necesariamente una reactivación sólida.
- Preocupan las reducciones del gasto en Salud, -24.8%, y Educación, -7.6%. Pero también ha caído el gasto que ha gozado de la preferencia gubernamental.

NUEVOS INDICIOS DE DESACELERACIÓN

En la pasada edición de esta nota se señalaba que, aun cuando el crecimiento de la economía fue sorprendentemente elevado en el primer trimestre del año -coincidiendo con mejores resultados de los principales indicadores y generando pronósticos más altos para el año-, se advertían algunas señales de debilitamiento.

En días pasados **algunos indicadores adicionales sugieren nuevamente indicios de una nueva desaceleración** o tendencia a la baja en el segundo trimestre.

El Sistema de Administración Tributaria (SAT) dio a conocer en un comunicado que en el lapso enero-mayo la recaudación tributaria sumó 1,922 miles de millones de pesos (mmp), un incremento de 2.7% en términos reales respecto al mismo lapso del año pasado, porcentaje relativamente cercano al crecimiento de la economía en los primeros tres meses. Pero conviene advertir dos puntos acerca de esta cifra de recaudación total.

Uno es que **en cada uno de los primeros cinco meses del año la recaudación tributaria ha estado por debajo de lo previsto**. Esto podría ser resultado de la sobre estimación de los ingresos públicos que se espera como resultado del optimismo con el que se elaboró el paquete económico 2023 -aunque hay que reconocer que también puede deberse a inexactitudes del calendario propuesto por el gobierno-.

Segundo, la evolución de **la recaudación del ISR**, que provee más de la mitad del total, refleja de mejor manera la intensidad de la actividad económica y su comportamiento **sugiere una desaceleración, especialmente en mayo**. Su incremento anual real acumulado ha caído desde febrero y llegó a 2.9% en enero-mayo, pero la cifra implícita para mayo en particular tuvo una caída de 1.8%.

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

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.

Como se ha señalado, el debilitamiento de los ingresos públicos entre enero y abril ha coincidido con caídas en el gasto público en esos meses. **Preocupan las reducciones anuales en términos reales de las erogaciones de las secretarías de Salud, -24.8%, y Educación, -7.6%.**

Pero también se ha reducido el gasto de las dependencias y entidades que han gozado de la preferencia gubernamental, como Trabajo y Previsión Social (-39.9%), Energía (-66%), Turismo (-50.8%), Bienestar (-1.7%), Pemex (-6.9%) y CFE (-23.8%).

Otro elemento que sugiere una desaceleración es la evolución de los recursos que se canalizan a las entidades federativas y municipios. En el periodo enero-abril **la suma de participaciones federales y aportaciones a estados y municipios¹ fue 3.1% inferior en términos reales en comparación a igual lapso del año pasado.**

En el primer cuatrimestre del año **24 de las 32 entidades y sus municipios registraron disminuciones en los recursos que perciben de la federación.** Sumado a la posibilidad de una desaceleración económica, ello sugiere que los estados y municipios tendrán que ajustar sus presupuestos a la baja en lo que resta del año.

También hay señales de debilitamiento que se comienzan a percibir en la evolución del consumo. **En mayo las ventas de los establecimientos asociados a la ANTAD² a tiendas totales registraron una caída anual de 1.7%³ en términos reales.**

Es importante señalar que aún si la desaceleración que sugieren las (pocas) cifras disponibles de abril y mayo se materializa, **es probable que el crecimiento de la economía para todo el año supere el 2.0%.**

Pero ello no implica necesariamente una reactivación sólida o continua de la actividad económica. A fin de ilustrar este punto, si el nivel del PIB del primer trimestre se mantuviese sin cambio entre abril y diciembre, o sea, que se presentara un estancamiento total, su tasa de crecimiento para el año en conjunto sería de 2.2%. Incluso, si en cada uno de los trimestres que faltan el PIB reportara una caída de 0.1%, el avance anual sería de 2.0%.

¹ Las participaciones son recursos de los estados y municipios que la federación recauda por ellos y los devuelve sin condiciones. Las aportaciones son transferencias de la federación a estados y municipios cuyo uso tiene destinos específicos en programas aprobados por ley.

² Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

³ En mayo sus ventas a tiendas iguales registraron una caída anual de 4.3% en términos reales, con lo que ya acumulan cuatro meses consecutivos a la baja.



CONTENIDO

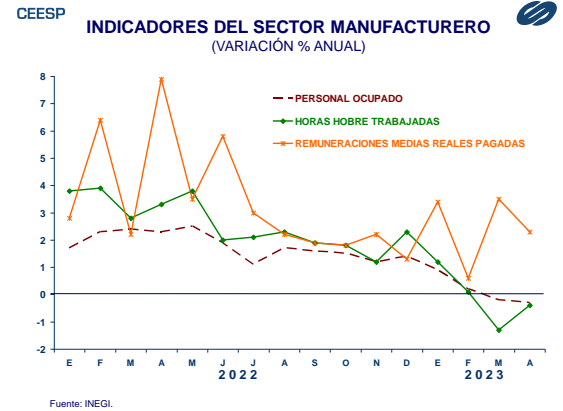
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

México

Datos del INEGI acerca de los principales indicadores del sector manufacturero muestran que después de tres meses consecutivos con resultados a la baja, en abril el personal ocupado aumentó 0.1% respecto al mes previo. Esto respondió principalmente al avance de 0.2% en los ocupados dependientes de la razón social, ya que los no dependientes de la razón social disminuyeron 10.0%. No obstante, respecto al mismo mes del año pasado, la ocupación manufacturera resultó 0.3% menor, dentro de la cual la dependiente de la razón social creció 0.6%, pero la no dependiente se redujo 23.4%. Por su parte, las horas trabajadas aumentaron a un ritmo mensual de 1.1%, mientras que su comparación anual mostró una disminución de 0.4%. En el caso de las remuneraciones medias reales pagadas, se observó un incremento mensual de 0.3% y uno anual de 2.3%.



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

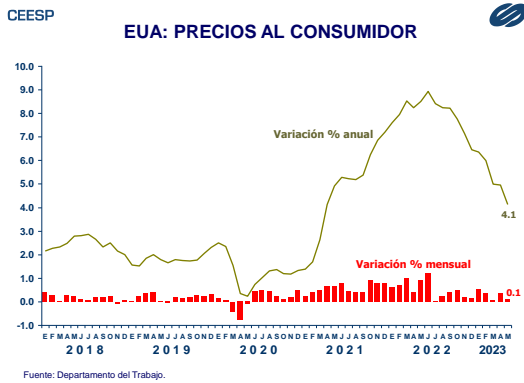
Economía

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.

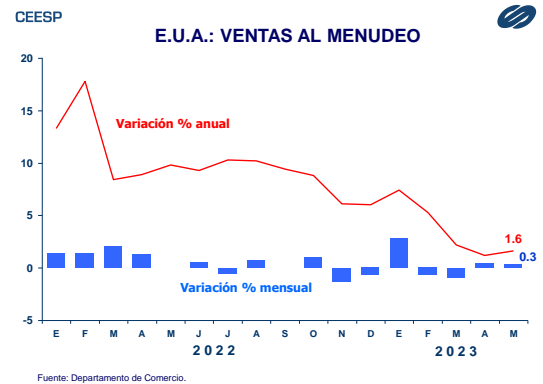
Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que en mayo los precios al consumidor aumentaron 0.1%, ligeramente por debajo de la estimación del mercado que anticipaba un alza de 0.2%. A su interior los precios de alimentos aumentaron 0.2%, después de dos meses sin cambio. Los precios de energía disminuyeron 3.6% en el mes, respondiendo en buena medida a la baja de 5.6% en los precios de la gasolina. Al excluir alimentos y energía, el indicador de precios subyacente tuvo un alza mensual de 0.4%. Respecto al mismo mes del año pasado, los precios al consumidor aumentaron 4.0%, que fue su menor alza desde marzo del 2021. El indicador subyacente tuvo un incremento anual de 5.3%.

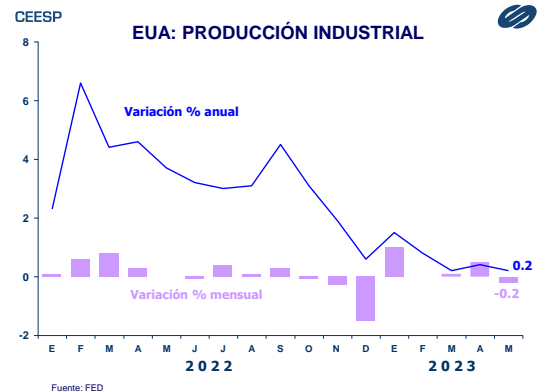


El Departamento de comercio señaló que en mayo las ventas al menudeo aumentaron 0.3%, superando la expectativa del mercado que anticipaba un nulo avance. El mayor avance se observó en las ventas de distribuidores de materiales de construcción y equipos y suministros de jardinería, que aumentaron 2.2 % en el mes. Les siguió la venta de

automóviles y autopartes con un avance de 1.4%. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas minoristas crecieron 1.6%.



Por su parte, la Reserva Federal reportó que durante mayo la producción industrial se contrajo 0.2%, después de que un mes antes aumentara 0.5%. Además, contrasta con la estimación del mercado que anticipaba un incremento de 0.1%. Este comportamiento reflejó la caída de 1.8% en la producción de servicios públicos y de 0.4% en la minería. Por el contrario, la producción manufacturera creció 0.1% en el mes. Respecto al mismo mes del año pasado, la producción industrial creció 0.2%.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Mayo		May 29	Junio	
	15 al 19	22 al 26	a Jun 2	5 al 9	12 al 16
CETES 28 días	11.25%	11.25%	11.20%	11.32%	11.15%
TIIE 28 días	11.53%	11.51%	11.50%	11.51%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	54,296.05	54,025.45	53,232.71	54,512.14	54,842.51
Tipo de cambio (cierre)	17.69	17.67	17.51	17.28	17.08
Base monetaria (mill. pesos)	2,686,484.3	2,677,685.5	2,696,262.6	2,685,841.5	---
Reservas internacionales (md)	202,832.3	202,511.8	203,019.5	202,993.9	---
Activos internac. netos (md)	206,989.2	207,099.4	207,604.3	207,469.7	---

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.