



Junio 26, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## PANORAMA GENERAL

- La demanda y oferta agregadas muestran avances importantes con relación al año pasado, pero falta mucho, la economía no se ha recuperado.
- La reactivación ha sido significativamente más lenta que en la mayoría de los países y la evolución del PIB per cápita ha estado muy por debajo.
- Algo parecido pasa con las cifras de empleo. La incapacidad de generar empleos formales es preocupante y está relacionada con la productividad.
- Otros países tienen salarios más altos, pero el costo laboral por producto resulta mayor en el país debido a la baja productividad.
- No sorprende que la competitividad decline y se ubique en el lugar 56 de un universo de 64 países.
- El compromiso privado con la inversión es valioso, pero para aprovechar plenamente la oportunidad de hoy, es indispensable que el gobierno se concentre en ello y mejore su actitud ante la inversión.

---

## RESULTADOS FAVORABLES RECIENTES, PERO FALTA MUCHO PARA DECLARAR LA RECUPERACIÓN

Recientemente el INEGI dio a conocer los resultados de la oferta y demanda agregadas durante el primer trimestre del año que muestran, en su mayoría, un comportamiento favorable.

Por el lado de la oferta ya se había reportado que en el primer cuarto del año el PIB creció a una tasa trimestral de 1.0%, superando las expectativas. Las importaciones de bienes y servicios aumentaron 4.5%.

En el caso de la demanda, sobresale el incremento de 2.2% en el consumo privado y el de 3.0% en la inversión, en especial de la privada que creció 3.3%. Por el contrario, las cuentas del gobierno restaron al crecimiento, toda vez que tanto el consumo de gobierno como la inversión pública se contrajeron 0.4% y 0.1%, respectivamente. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron solo 0.6%.

**Coyunturalmente, todos los resultados muestran avances importantes, esto es en su comparación con el mismo trimestre del año pasado.**

**Sin embargo, con base en las cifras del primer trimestre no se puede afirmar que la economía se ha recuperado. Aún falta mucho.** El nivel del PIB aún está 5.5% por debajo de su tendencia de largo plazo -que tiene de por sí un crecimiento muy reducido-



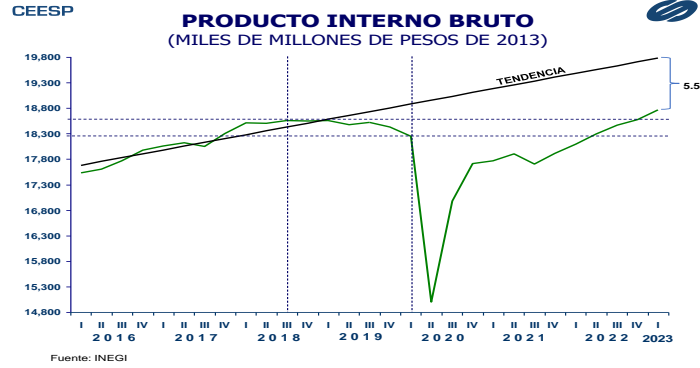
**CONTENIDO**

Panorama general

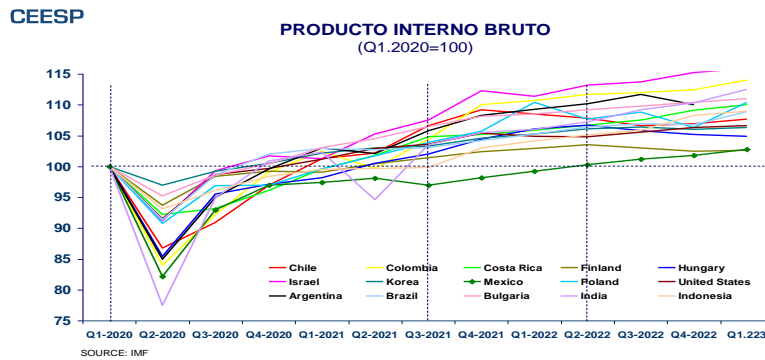
Economía

Indicadores financieros semanales

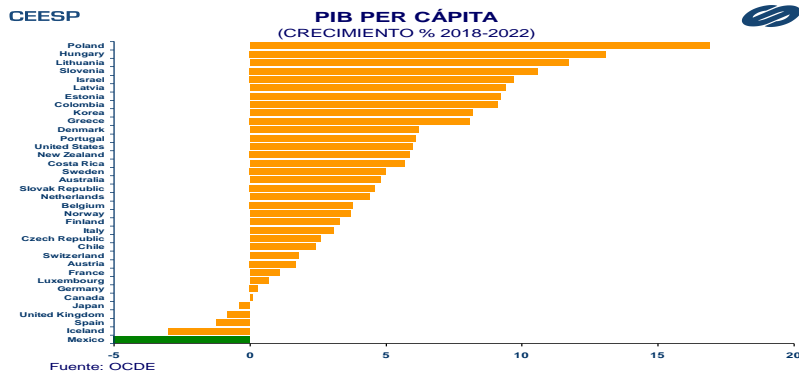
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESEP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



Asimismo, la reactivación del producto en México ha sido significativamente más lenta que en la mayoría de los países con grado de desarrollo similar o más avanzados.



Más aún la comparación de la evolución del producto interno bruto per cápita en los últimos 4 años ha estado muy por debajo de la de otras economías. Entre 2018 y 2022 el PIB per cápita se contrajo 5.0%, mientras que, por ejemplo, en Estados Unidos aumentó 6%, en Israel 9.7% y en Costa Rica 5.7%.



Algo parecido pasa con las cifras de empleo formal. Si bien la afiliación al IMSS en mayo fue mayor a la de un año antes en 854 mil registros, es solamente 1.8 millones mayor a la de fines de 2018. Mientras tanto, la población en edad de trabajar es 7.4 millones más alta. Aún falta mucho para declarar recuperación del empleo formal.



## CONTENIDO

Panorama general

Economía

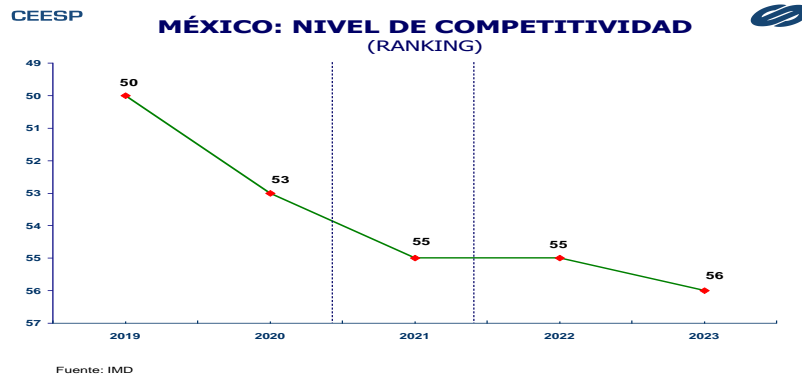
Indicadores financieros semanales

**La incapacidad de generar empleos formales es preocupante y está relacionada con la productividad.** De acuerdo con datos del INEGI, entre el último trimestre del 2018 y el primero del 2013, la productividad laboral de la economía cayó en 10.8%.

Esta caída de productividad eleva el costo unitario de la mano de obra -que mide el costo laboral por unidad de producto-. Así, **aunque otros países tienen salarios más altos que los mexicanos, el costo laboral por producto resulta mayor en el país** -por la baja productividad-, tal es el caso de EEUU y Canadá.

Así entonces, **la evolución reciente del empleo formal registrado en el IMSS no es suficiente para remontar lo perdido en los cuatro años pasados en el mercado laboral.** Y ello contrasta fuertemente con el pronunciado aumento salarial que se ha inducido por la política pública junto con la caída de la productividad del trabajo.

En estas condiciones, **no sorprende que la competitividad decline.** Recientemente el International Institute for Management Development (IMD), publicó su Ranking de Competitividad Mundial 2023, que muestra la constante caída de la competitividad de México respecto a otros países. **En este año México se ubicó en el lugar 56 de un universo de 64 países,** lo que significa la caída de seis lugares por debajo de 2019.



En resumen, si bien es cierto que los resultados más recientes de indicadores como la actividad económica y el empleo muestran un mejor desempeño, que puede ser alentador, es necesario reconocer que **falta mucho para declarar una recuperación y que el país ha perdido terreno en comparación con otros.**

Actualmente, **la fortaleza de la economía es mediocre.** Aunque la gran oportunidad que tenemos enfrente con las nuevas tendencias de regionalización es una realidad, es necesario hacer la tarea interna para facilitar el crecimiento de la productividad y por ende de la competitividad del país. Para ello es importante establecer un ambiente de negocios favorable para el desarrollo de la actividad económica.

El compromiso del sector privado es necesario y muy valioso, pero para que la inversión se materialice en la medida del potencial que las circunstancias actuales le ofrecen a México, **es indispensable que el gobierno se concentre en aprovecharlas y mejore su actitud ante la inversión** privada en todos los sectores económicos.

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

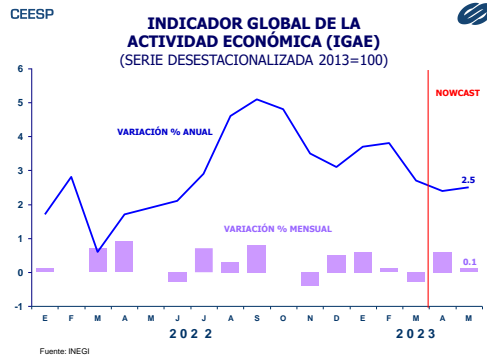
Economía

Indicadores financieros semanales

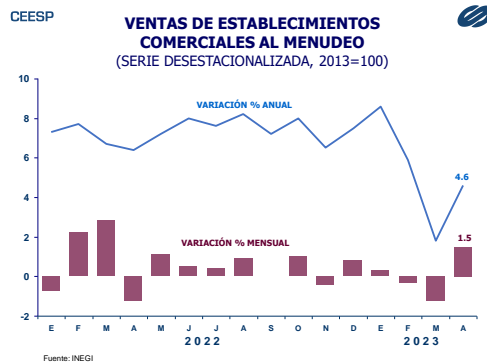
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

**México**

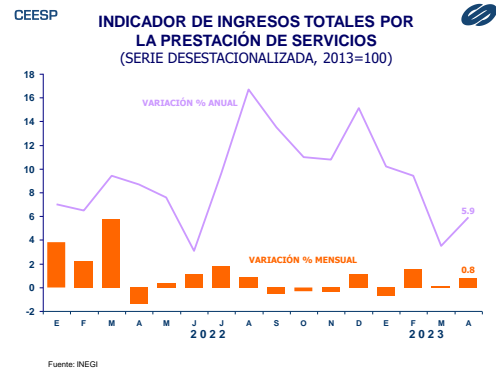
El INEGI dio a conocer su estimación oportuna del IGAE en la que señala que en abril creció 0.6%, impulsado por un avance de 0.4% en las actividades secundarias y uno de 0.6% en las terciarias. Para mayo estima un incremento de solo 0.1%, proveniente de un alza similar tanto para las actividades secundarias como para las terciarias. De esta manera, el crecimiento anual del IGAE para abril sería de 2.4% y para mayo 2.5%, sus menores avances desde junio del 2022.



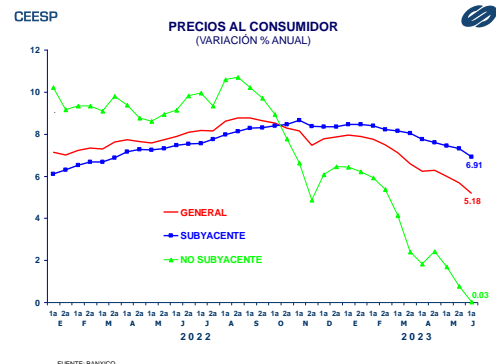
En abril las ventas al menudeo reportaron un crecimiento mensual de 1.5%, después de dos meses consecutivos a la baja. Resalta el aumento de 4.4% en las ventas de tiendas de autoservicio y departamentales y el alza de 3.3% en las de artículos para el cuidado de la salud. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas al menudeo crecieron 4.6%, después del avance de 1.8% del mes previo.



Por su parte, las ventas del sector servicios aumentaron 0.8% en abril, tras un aumento de 0.1% en marzo. El mayor avance se observó en las ventas de Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación, que crecieron 7.3% en el mes. En su comparación anual, el indicador general del sector servicios creció 5.9%.



Durante la primera quincena de junio los precios al consumidor aumentaron 0.02%, como resultado de un alza de 0.11% en los precios del subíndice subyacente y una disminución de 0.26% en los del no subyacente. La inflación anual se ubicó en 5.18%, con lo que mantiene su tendencia descendente desde principios del año. La inflación anual subyacente fue de 6.91% y la no subyacente de solo 0.03%.





**CONTENIDO**

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

**Estados Unidos**

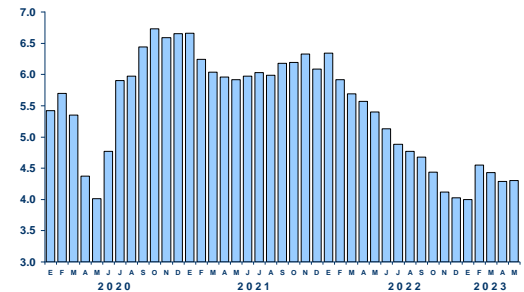
El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en mayo la venta de viviendas fue de 1.631 millones de unidades, superando tanto la venta de 1.340 millones en abril como el pronóstico del mercado que preveía la venta de 1.400 millones de viviendas. Por su parte, en mayo los permisos de construcción sumaron 1.491 millones, superando los 1.425 millones de permisos estimados por el mercado. Por zona geográfica el inicio de casas cayó 18.7% mensual en el noreste, mientras que en el medio oeste crecieron 66.9%, en el sur 20.3% y en el oeste 16.4%.

Por su parte, la National Association of Realtors, informó que en mayo las ventas de viviendas existentes aumentaron 0.2 % respecto al mes previo. En términos absolutos esto significó la venta de 4.30 millones de viviendas, prácticamente en línea con las 4.28 millones estimadas por el mercado. Respecto al mismo mes del año pasado la venta de vivienda usada se contrajo 20.4%. Por zona geográfica la venta de vivienda usada cayó 2.0% en el noreste y 2.9% en el medio oeste. Por su parte, en el sur creció 1.5% y en el oeste 2.6%.



CEESP

**E.U.A.: VENTA DE CASAS USADAS**  
(MILLONES DE UNIDADES A TASA ANUAL)



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	Junio		
	22 al 26	a Jun 2	5 al 9	12 al 16	19 al 23
<b>CETES 28 días</b>	11.25%	11.20%	11.32%	11.15%	11.09%
<b>TIIE 28 días</b>	11.51%	11.50%	11.51%	11.50%	11.50%
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	54,025.45	53,232.71	54,512.14	54,842.51	53,341.91
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	17.67	17.51	17.28	17.08	17.18
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	2,677,685.5	2,696,262.6	2,685,841.5	2,685,423.2	---
<b>Reservas internacionales (md)</b>	202,511.8	203,019.5	202,993.9	203,262.1	---
<b>Activos internac. netos (md)</b>	207,099.4	207,604.3	207,469.7	208,626.7	---

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](http://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.