



Julio 3, 2023

PANORAMA GENERAL

- Recientemente se han observado algunos indicios de recuperación, pero la mejoría ha sido lenta e insuficiente.
- Las finanzas públicas han mantenido cierta estabilidad, pero hay riesgos de importancia en su solidez y sostenibilidad y el déficit público es sustancial.
- En adelante la prioridad debe ser la reactivación sólida y sostenible de la economía con base en la inversión productiva.
- Quizá los principales retos son la reducción de los elevados costos de operación de la economía y la caída de la productividad laboral.
- La prioridad debe ser trabajar por un país con menos pobres, con más y mejores oportunidades y mayores niveles de salud y educación.
- La condición necesaria es una economía en crecimiento y la oportunidad que se presenta no es eterna. Es fundamental que en adelante el gobierno centre sus objetivos en aspectos importantes para ello.

COMIENZA EL CAMINO AL FINAL DEL SEXENIO Y HAY QUE PENSAR EN LO QUE SIGUE

A cinco años de la elección presidencial, la economía ha pasado por varios momentos que propiciaron la lentitud de su crecimiento. El primer año de gobierno mostró debilidad al registrar su primera caída desde la crisis del 2009. Posteriormente fue golpeada duramente por la pandemia del COVID 19 y en 2020 se contrajo 8.2%.

Si bien recientemente se han observado algunos indicios de recuperación en la evolución de variables como el PIB, el consumo, la inversión y el empleo, hay que reconocer que **su mejoría ha sido lenta e insuficiente**.

En el primer trimestre de 2023 el PIB superó su nivel del cierre de 2018. Le tomó ocho trimestres alcanzar su nivel previo a la pandemia, cuando a países como Estados Unidos, Canadá y Chile les tomó únicamente tres. La mayoría de los países similares a México y las economías más avanzadas lograron recuperarse mucho más rápido.

El consumo se ha reactivado más, mientras que la inversión está todavía ligeramente por debajo del nivel de fines de 2018; y el empleo formal -afiliados al IMSS- creció recientemente (854 mil empleos en el año que terminó en mayo), pero es sólo 1.8 millones mayor al del cierre del 2018, mientras que la población en edad de trabajar ha crecido en 7.1 millones. En el mismo lapso del sexenio pasado la afiliación al IMSS había aumentado en 3 millones.

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 finanzas públicas han mantenido cierta estabilidad, en parte porque durante la pandemia el gasto público no se expandió para atender la emergencia, como en otros países. Ello ha hecho que el mundo mire a la economía mexicana como estable y con menos riesgos financieros aparentes, a diferencia de otras. Además, **el sistema financiero se mantiene capitalizado y sólido**.

Prospectivamente hay riesgos de importancia, particularmente en las finanzas públicas, y es necesario reconocerlos. El gasto público ha crecido sustancialmente y las reservas precautorias del presupuesto prácticamente se han agotado. Los ingresos del erario han crecido menos que en administraciones precedentes.

Hacia adelante hay fuertes necesidades de inversión en infraestructura y capitalización de las empresas del Estado, así como cargas fuertes en gastos ineludibles como pensiones y servicio de la deuda pública.

La posición fiscal se ve moderadamente bien cuando se compara con otros países, aunque **el déficit público es sustancial**. El programado para este año es históricamente el más alto. La estimación oficial es que la deuda se habrá incrementado en 56% en este sexenio. Solventar su costo financiero será una carga importante para el erario.

El riesgo principal de las finanzas públicas es su solidez y el peligro de insostenibilidad. Ingresos frágiles, gasto inercial elevado, con fuertes necesidades y escaso margen de maniobra en el endeudamiento público.

En adelante la prioridad debe ser la reactivación sólida y sostenible de la economía con base en la inversión productiva -nacional y extranjera-. Esto es indispensable para que el empleo bien remunerado y las oportunidades para el emprendimiento crezcan de manera perdurable.

Para lograrlo, además de una mayor solidez de las finanzas públicas, se requiere la revitalización de diversos sectores internos. Varios con potencial significativo por sí mismos o como complementos necesarios para las inversiones. Entre ellos, energía, infraestructura, el sector agropecuario y salud.

Hay que reconocer que la reactivación sólida y sostenible de la economía enfrenta grandes retos transversales. **Quizá los principales son la reducción de los elevados costos de su operación y la caída de la productividad laboral, que en lo que va del sexenio alcanza casi 11%**.

Hay evidencia amplia de la relación entre baja productividad e informalidad -entre otros factores como falta de inversión en capital o competencia económica-. Hay que atacar la informalidad desde sus causas. Ciertamente la tolerancia de la autoridad la facilita, pero la incapacidad del sistema de crear puestos de trabajo formales -debido a los costos de hacerlo- la alimenta.

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

A pesar de los grandes retos que se avecinan hacia el cierre del sexenio, México tiene grandes oportunidades con el atractivo de su geolocalización y el acuerdo comercial con los EEUU y Canadá. Para aprovecharlas plenamente se requieren mejoras en diversas áreas como en las condiciones de seguridad, infraestructura pública, logística, trabajo calificado, tecnología, y una regulación eficiente y menos onerosa, entre otras.

Economía

En el camino hacia el último año del sexenio y en el ambiente de la transición de gobierno es **importante recordar que la prioridad es trabajar por un país con menos pobres, con más y mejores oportunidades de desarrollo** para las familias y las empresas, con **mayores niveles de salud y de educación**, con los cuidados necesarios para los niños y personas mayores.

Indicadores financieros semanales

Para lograr esta aspiración, **la condición necesaria es una economía en crecimiento** y con estabilidad fiscal y financiera, con una suficiente creación de empleos productivos y oportunidades de emprendimiento y crecimiento de las MiPyMES.

Una economía así debe ser uno de los principales objetivos de cualquier gobierno, de tal manera que las políticas públicas deben estar orientadas a crear un entorno que la facilite.

La oportunidad que ahora se presenta a México **no es eterna**. Es entonces **fundamental que en adelante el gobierno centre sus objetivos en aspectos tan importantes** como la regulación, la seguridad, la certidumbre jurídica, el capital humano con salud y educación, así como en otros factores que deben estar alineados de manera que el mercado genere los mayores beneficios posibles.

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 informó que durante abril el indicador global de la actividad económica (IGAE) aumentó 0.8%, dos décimas por arriba de su estimación oportuna. Esto respondió principalmente al ajuste en el resultado de las actividades terciarias, al pasar de una estimación de 0.6% a un avance mensual de 1.0%. Las actividades manufactureras crecieron 0.4%, como ya se había reportado. Por su parte, las actividades primarias aumentaron 1.2%. Con estos resultados, en su comparación anual el IGAE reportó un incremento de 3.3%. El mayor dinamismo se observó en las actividades terciarias que crecieron a una tasa anual de 4.1%. Le siguieron las actividades primarias con un incremento de 3.0% y las secundarias con 1.6%.



En mayo el valor total de las exportaciones fue de 52,860 millones de dólares (md), lo que significó un incremento de 5.8% respecto al mismo mes del año pasado. Esto respondió principalmente al aumento de las exportaciones no petroleras que tuvieron un avance de 8.6%, impulsado básicamente por el incremento de 9.5% en las exportaciones manufactureras, dentro de las cuales destaca el dinamismo de las

exportaciones automotrices, que crecieron 26.3%. Las exportaciones petroleras cayeron a una tasa anual de 28.2%. Por su parte, el valor total de las importaciones en el mes fue de 52,935 md, 1.4% más que un año antes. Resalta la adquisición de bienes de capital que creció 24.1%, seguida de la importación de bienes de consumo con un alza de 13.5%. Por el contrario, la importación de bienes intermedios cayó 2.8%. De esta manera, el saldo de la balanza comercial en mayo fue negativo en solo 74 md, aunque de manera acumulada en los primeros cinco meses del año el déficit ascendió a 6,382 md





CONTENIDO

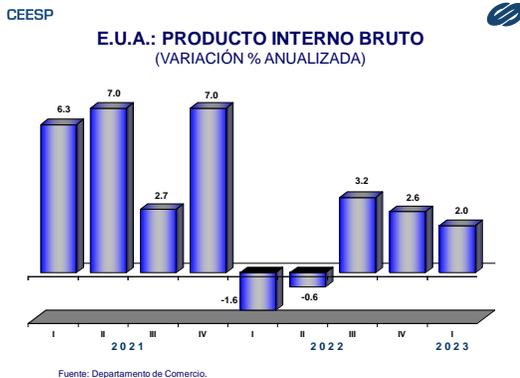
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

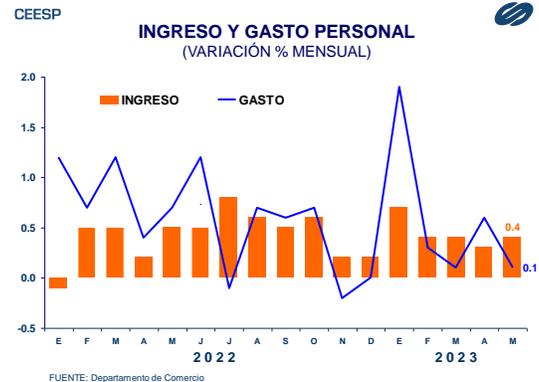
Estados Unidos

De acuerdo con la tercera y última estimación del Departamento de Comercio, durante el primer trimestre del año el PIB creció a una tasa anualizada de 2.0%, lo que significó un ajuste al alza significativo respecto a la previsión previa y al pronóstico del mercado que en ambos casos anticipaban un avance de 1.3%. El origen principal de esta corrección fue el incremento del gasto en consumo personal que se ajustó de 3.8% a 4.2%. En el caso de las exportaciones se reportó un crecimiento de 7.8%, frente a la segunda estimación que fue de 5.2%. Las importaciones aumentaron 2.0%, frente al 4.0% estimado previamente. Por su parte, la inversión privada se corrigió de una caída de 11.5% a una de 11.9%. En el caso del gasto público se observó un incremento de 5.0%, ligeramente por debajo de la estimación previa de 5.2%.

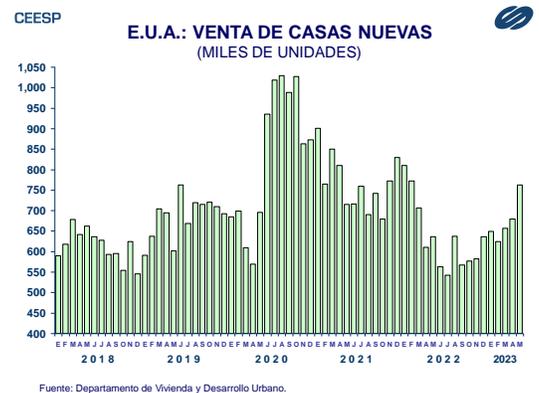


El Departamento de Comercio informó que en mayo el ingreso personal aumentó 0.4%, en línea con el pronóstico del mercado y ligeramente por arriba del avance de 0.3% del mes anterior. Por su parte, el gasto personal se elevó 0.1%, por

debajo del pronóstico del mercado que anticipaba un incremento de 0.3%. De esta manera, la tasa de ahorro como porcentaje del ingreso personal disponible aumentó de 4.3% en abril a 4.6% en mayo.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, en mayo la venta de viviendas nuevas sumó 763 mil unidades, cifra notoriamente superior al pronóstico del mercado que anticipaba la venta de 665 mil viviendas. Además, resultó ser la venta más elevada desde febrero del 2022. El precio medio de venta disminuyó 7.6%, ayudando a impulsar las ventas de vivienda nueva.



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

	May 29	Junio			
	a Jun 2	5 al 9	12 al 16	19 al 23	26 al 30
CETES 28 días	11.20%	11.32%	11.15%	11.09%	11.02%
TIIE 28 días	11.50%	11.51%	11.50%	11.50%	11.49%
Bolsa Mexicana de Valores	53,232.71	54,512.14	54,842.51	53,341.91	53,526.10
Tipo de cambio (cierre)	17.51	17.28	17.08	17.18	17.14
Base monetaria (mill. pesos)	2,696,262.6	2,685,841.5	2,685,423.2	2,669,982.5	---
Reservas internacionales (md)	203,019.5	202,993.9	203,262.1	203,268.5	---
Activos internac. netos (md)	207,604.3	207,469.7	208,626.7	209,408.0	---

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.