



Agosto 7, 2023

PANORAMA GENERAL

- La estimación oportuna del PIB y las expectativas más optimistas para el año son sin duda buenas noticias. Pero hay que tener cautela, debido a varias señales.
- La inversión fija bruta finalmente superó su nivel registrado en julio del 2018; tardó cinco años para ello y es probable que no impulse el crecimiento significativamente.
- La recuperación ha sido lenta e insuficiente, mucho menor al de otras economías similares y el producto interno bruto per cápita se contrajo 5.0%.
- Las finanzas públicas lucen saludables, pero hay dudas sobre su sostenibilidad que se reflejan incluso en los números del primer semestre.
- La evolución de los impuestos importantes, recurrentes, de la base fiscal mostraron debilidad y su desempeño estuvo por debajo del gasto público.
- Las presiones de gasto público tienden a incrementarse prospectivamente.

CRECIMIENTO SANO EN EL PRIMER SEMESTRE, PERO INCERTIDUMBRE HACIA ADELANTE

El INEGI dio a conocer **la estimación oportuna sobre el crecimiento del PIB** durante el segundo trimestre del año, en el que anticipa un crecimiento trimestral de 0.9% y uno anual de 3.6%, porcentajes que prácticamente coinciden con la evolución y la estimación oportuna (nowcast) del indicador global de la actividad económica (IGAE) para ese periodo.

Si bien es cierto que la estimación para el segundo cuarto del año es ligeramente inferior al resultado del periodo previo, lo que parece anticipar una tendencia a la baja en su avance para lo que resta del año, los resultados han sido muy favorables desde la perspectiva del crecimiento anual. Si la economía se estancara en el nivel del primer semestre y no creciera en lo que resta del año, el crecimiento de 2023 alcanzaría 2.7%. Si el segundo trimestre se confirmara y así se mantuviera en los dos siguientes, el crecimiento del año sería 3.2%.

Naturalmente esto ha propiciado un ajuste al alza en los pronósticos de los especialistas. La encuesta de expectativas del Banco de México realizada en julio arroja un aumento de la estimación anual del PIB por sexto mes consecutivo, desde un pronóstico promedio de 0.92% en diciembre pasado a uno de 2.6% en julio. En la encuesta de Citibanamex el ajuste fue de 0.94% a 2.5%.

La dinámica del producto y las expectativas más optimistas para el año son sin duda buenas noticias. Pero en opinión de este centro hay que tener cautela respecto a las perspectivas en los próximos meses y años, a la interpretación de lo alcanzado y respecto a la contingencia de insostenibilidad de las finanzas públicas.

¿Qué podría pasar en los meses próximos?

Aun cuando la economía se estanque en los siguientes trimestres la expectativa es ya de un crecimiento favorable. No obstante, **su dinamismo no necesariamente significa una**

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

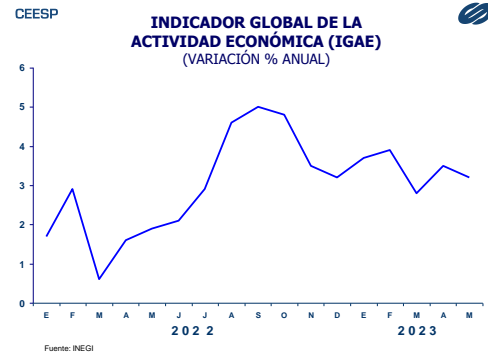
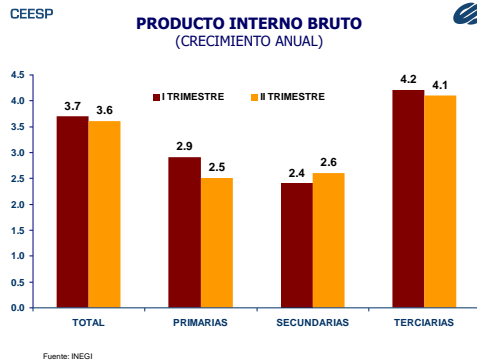
Economía

Indicadores financieros semanales

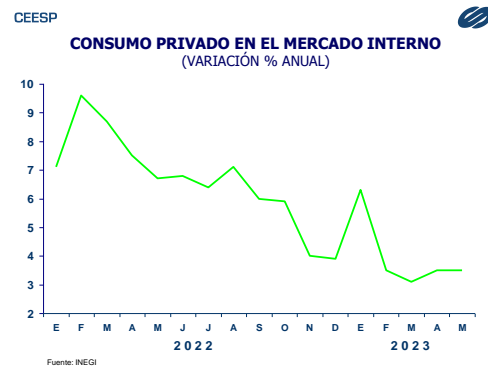
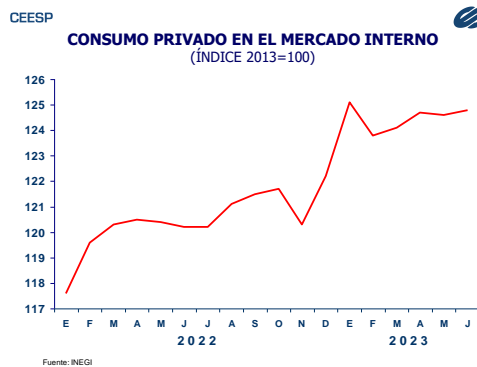
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

mejora importante en la evolución de la actividad productiva, como lo sugieren varios factores.

- El mismo indicador del PIB muestra un menor avance en el segundo que en el primer trimestre.
- La evolución de la economía con base en el indicador global de la actividad económica (IGAE) muestra un menor dinamismo en su comparación anual a partir de octubre del año pasado. No obstante, su tasa de crecimiento se mantiene por arriba de 3.0%.
- **El mayor impulso del PIB** desde al menos agosto del año pasado **ha venido de los servicios** por el lado de la producción y del consumo.
- Las actividades de mayor peso en el PIB (terciarias) fueron las más dinámicas al reportar en el primer semestre un avance anual de 4.1%, pero muestran una desaceleración en el segundo trimestre¹.



- El indicador de **consumo privado** en el mercado interno muestra una notable recuperación después del efecto de la pandemia. Sin embargo, **a partir de febrero del 2022 muestra una clara moderación** es su ritmo de crecimiento anual, que se observa en el rubro de servicios².



¹ Por el contrario, las actividades secundarias mejoraron del primero al segundo trimestre, aunque al parecer esto refleja un repunte excepcional (29.2% mensual) en las de obras de ingeniería civil de la producción industrial de mayo.

² El crecimiento mensual promedio del consumo en servicios de los primeros 4 meses del año es ligeramente inferior al del segundo trimestre del año pasado.



CONTENIDO

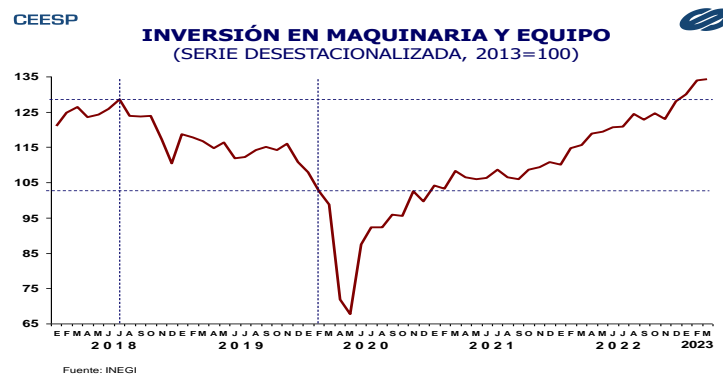
Panorama general

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.

- Las expectativas de los especialistas prevén un menor dinamismo en la segunda mitad del año. De hecho, los pronósticos apuntan a una disminución de la actividad económica en los dos últimos trimestres.
- **En mayo la inversión fija bruta**, el principal motor del crecimiento sostenido, registró un incremento mensual sorpresivo (4.5%) con lo que finalmente, después de un largo estancamiento, **recuperó lo perdido desde su punto más alto en julio del 2018**.
- Es muy probable que este resultado se relacione con el significativo incremento de las obras de ingeniería civil del indicador de producción industrial en ese mismo mes.
- Es de esperarse que ambos repuntes estén a su vez relacionados con la aparente rapidez que se le imprime a la ejecución de los proyectos de inversión prioritarios del gobierno. Si así es, **es posible que el repunte de la inversión no represente un impulso significativo al crecimiento del país, dada la falta de evidencia de su rentabilidad económica y social de las inversiones prioritarias del gobierno**.
- La lentitud en la recuperación de la inversión ha estado evidentemente ligada a la incertidumbre generada por el ambiente político y las preocupaciones por los temas regulatorios, de inseguridad, ausencia de estado de derecho e impunidad.
- Los especialistas del sector privado continúan considerando **los problemas de inseguridad pública el principal factor que puede obstaculizar el crecimiento económico**.
- De acuerdo con el reporte especial sobre la gestión de entidades elaborado por Mercator by Citco, México sigue siendo atractivo para las empresas que buscan expandir sus operaciones, pero es una de las economías más costosas y lentas para instalar una empresa.



- Aunque la generación de empleos ha mejorado recientemente, **la creación de empleo formal sigue limitada y persiste la precarización del empleo**.
- La informalidad continúa siendo el principal refugio de la población que se integra al mercado laboral sin tener éxito con un empleo en la formalidad.



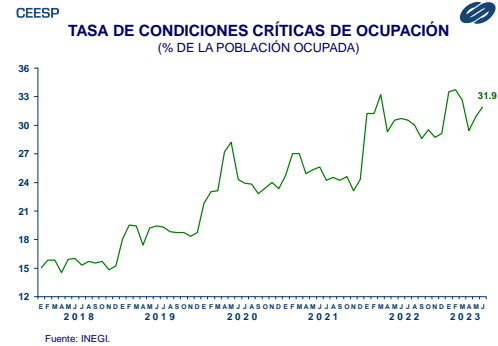
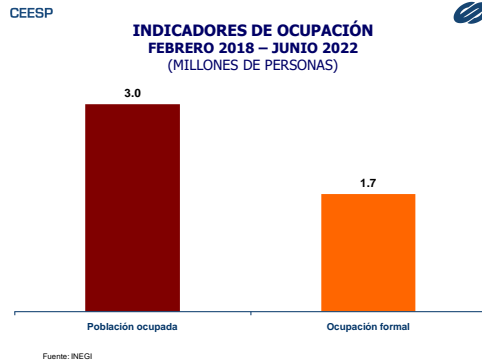
CONTENIDO

Panorama general

Economía

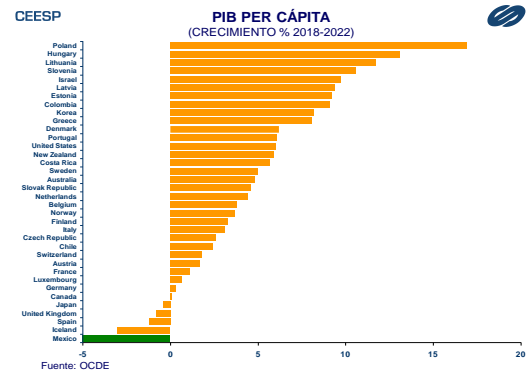
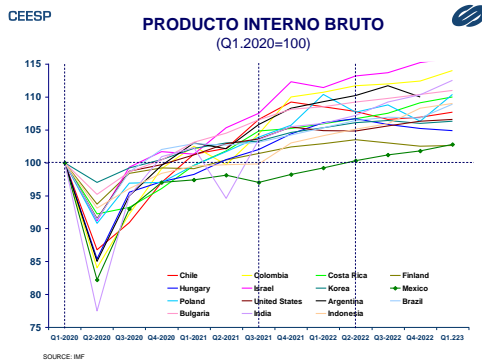
Indicadores financieros semanales

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.



No obstante la mejoría que la actividad económica vive actualmente, de acuerdo con la evolución reciente del PIB y las mejores perspectivas de cierre del año, **la recuperación ha sido lenta e insuficiente.**

- Si bien el valor del PIB ya superó el nivel pre-pandemia, **la velocidad con la que se ha recuperado sigue siendo mucho menor al de otras economías similares.**
- A México le tomó nueve trimestres recuperar lo perdido por la pandemia y su crecimiento sigue estando entre los menores.
- En los últimos cuatro años **el producto interno bruto per cápita se contrajo 5.0%**, contracción notoria a nivel internacional. Lo más probable es que este año cierre en aproximadamente 4% por debajo de su nivel de 2018.



Desde un punto de vista estático, **las finanzas públicas lucen saludables.** Con déficit público y deuda que son razonables en comparación con otros países. No obstante, **hay dudas sobre su sostenibilidad que se reflejan incluso en los números del primer semestre.**

En enero-junio los ingresos del sector público registraron una caída anual de 1.6% en términos reales, además de resultar casi 200 mil millones de pesos menores a lo programado.

El resultado respondió principalmente a la caída de 24% en los ingresos petroleros, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales del petróleo, del gas y de la apreciación del tipo de cambio.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

La recaudación tributaria mejoró al reportar un incremento anual de 4.1%, en buena medida como consecuencia del aumento de 140% en la recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS), impulsada por la disminución de los estímulos fiscales a los combustibles.

En el primer semestre la evolución de los impuestos importantes, recurrentes, de la base fiscal mostraron debilidad y su desempeño estuvo por debajo del gasto público. La recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) cayó 8.0% respecto a un año antes; tan solo en junio los ingresos por IVA cayeron 21%, después de haberse contraído 11.9% un mes antes.

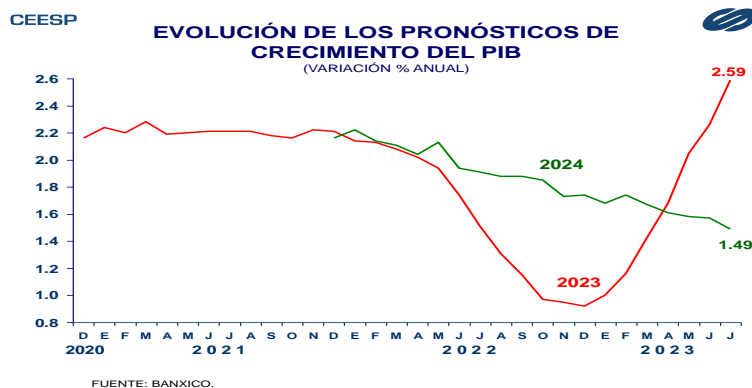
Por su parte, el impuesto sobre la renta sí tuvo una recaudación mayor. Fue 2.9% real superior a la del primer semestre de 2022. Sin embargo, fue menor al aumento del gasto público, que fue de 3.7% bajo la misma comparación. **Cabe señalar que las presiones de gasto público tienden a incrementarse prospectivamente.**

En buena medida el incremento del gasto fiscal respondió a los aumentos del gasto por subsidios y transferencias (12.9%), de inversión (8.9%), pensiones y jubilaciones (6.2%) y del costo financiero de la deuda (34%). En todos estos casos, las presiones en el futuro sólo crecerán.

A ellos, hay que sumar las inevitables demandas de gasto por parte de Educación, Salud y Seguridad Pública, funciones con carencias evidentes de políticas adecuadas y de recursos, así como las presiones crecientes para rescatar financieramente a Pemex y CFE.

Para 2024 el pronóstico promedio de crecimiento de la economía se ubicó en 1.49%, el más bajo desde que se inició su sondeo en diciembre de 2021. Al parecer, detrás de estas previsiones está el riesgo de una recesión de mayor o menor tamaño en los EEUU, pero podrían verse también influidas por las incertidumbres y riesgos señalados antes.

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

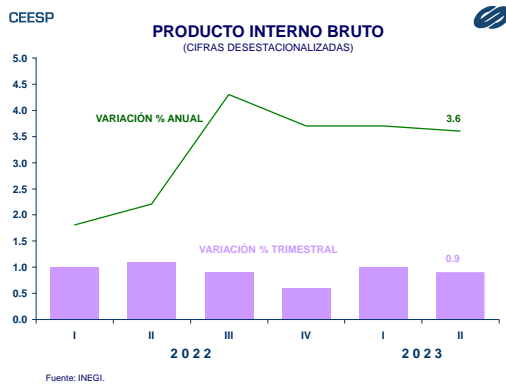
Economía

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.

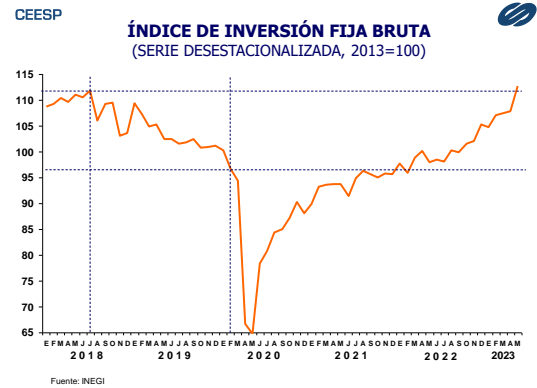
México

El INEGI dio a conocer su estimación oportuna del PIB en el segundo trimestre del año, en la que señala que la economía creció 0.9% respecto al trimestre previo, de tal manera que respecto al mismo lapso del año pasado creció 3.6%. El mayor impulso provino de las actividades terciarias, que crecieron 1.0% trimestral y 4.1% anual. Las actividades secundarias lo hicieron 0.8% y 2.6%, mientras que las actividades primarias aumentaron 0.8% y 2.5% en el mismo orden.

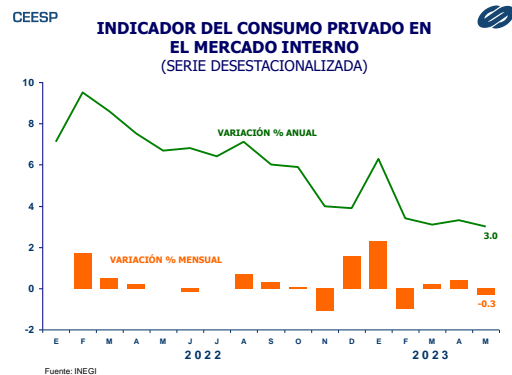


El INEGI informó que durante mayo la inversión fija bruta creció 4.5% respecto al mes previo, impulsada principalmente por el incremento de 7.6% en la inversión en construcción, en especial por el alza de 9.7% en la no residencial. La residencial también aumentó de manera importante (6.8%), después de haber caído 7.7% un mes antes. La inversión en maquinaria y equipo creció 1.2% mensual. Con estos resultados, en su comparación anual la inversión fija bruta aumentó 15.1%, dentro de la cual la inversión en construcción lo hizo en 12.9% y la de maquinaria y equipo 17.7%. De esta manera finalmente logró

recuperar lo perdido desde su punto más alto en julio del 2018.



En mayo el indicador del consumo privado en el mercado interior registró una disminución mensual de 0.3%, que superó a la estimación oportuna del INEGI que anticipaba una disminución de 0.1%. De esta manera, su comparación anual reportó un avance de 3.0%, medio punto porcentual por debajo de la estimación oportuna.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

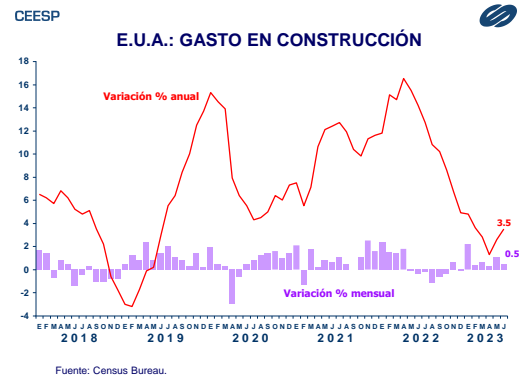
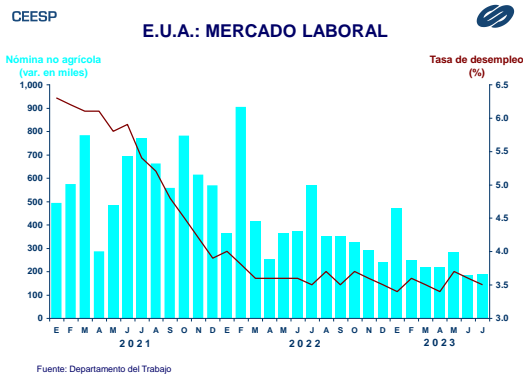
Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

De acuerdo con el Departamento del Trabajo, durante julio la nómina no agrícola aumentó en 187 mil empleos, ligeramente por debajo de los 185 mil reportados un mes antes y de los 200 mil nuevos puestos de trabajo que estimaba el mercado. La nómina del sector privado se incrementó en 172 mil puestos de trabajo, marginalmente por debajo de los 175 mil previstos por el mercado. Los especialistas consideran que la creación de empleo se está desacelerando, ya que por segundo mes consecutivo se ubicó por debajo de los 200 mil empleos. No obstante, la tasa de desempleo, que fue de en 3.5% en julio, su mantuvo en sus niveles más bajos en más de 50 años.

El Census Bureau informó que durante junio el gasto en construcción aumentó 0.5%, después de crecer 1.1% en mayo. Asimismo, este resultado fue inferior a la estimación del mercado que preveía un incremento de 0.6%. Por sector, el gasto en construcción privada aumentó 0.5%, dentro del cual el residencial se elevó 0.9% y el no residencial se mantuvo sin cambio. El gasto en construcción pública se elevó 0.3%, impulsado por el incremento de 0.3% en el gasto no residencial, toda vez que el residencial se contrajo 0.2%.

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

	Julio				Jul. 31
	3 al 7	10 al 14	17 al 21	24 al 28	a Ago. 4
CETES 28 días	11.30%	11.29%	11.18%	11.09%	11.28%
TIIE 28 días	11.51%	11.49%	11.51%	11.51%	11.51%
Bolsa Mexicana de Valores	53,904.29	53,770.80	53,702.16	54,910.93	53,991.42
Tipo de cambio (cierre)	17.10	16.79	16.94	16.69	17.06
Base monetaria (mill. pesos)	2,696,792.0	2,715,314.5	2,714,299.4	2,713,824.6	---
Reservas internacionales (md)	203,071.1	204,129.8	204,163.5	204,099.1	---
Activos internac. netos (md)	209,942.6	211,687.8	210,856.1	210,527.5	---

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, Agosto 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.