



Septiembre 4, 2023

PANORAMA GENERAL

- Los pronósticos de crecimiento para 2023 se han corregido y ahora se prevé un crecimiento de 3.0%.
- El avance del PIB en el segundo trimestre provino del crecimiento de los servicios, pero la construcción aportó el 42.2% del crecimiento por los proyectos de inversión insignia del gobierno.
- Hay una nueva tendencia a la baja.
- Los resultados del mercado laboral arrojan mejoras limitadas.
- El dinamismo de las exportaciones e importaciones en términos anuales continúa decayendo.
- Las finanzas públicas arrojan mayor dinamismo del gasto y debilidad de los ingresos. Destacan los gastos del servicio de la deuda, Bienestar y Educación. El gasto de la secretaría de Salud descendió en 14%.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

LA COYUNTURA

La evolución de la economía ha sido significativamente mejor a lo que preveía la gran mayoría de los analistas y organismos internacionales, incluido este Centro. Ello como resultado de un mucho mejor desempeño de la economía de los EEUU, efectos aritméticos de comparaciones con cifras reducidas en 2022 y, simplemente, errores de pronóstico.

En todo caso, **los pronósticos de crecimiento para 2023 se han corregido significativamente**. A finales del 2022 se estimaba un avance inferior al 1% y ahora se prevé un crecimiento de 3.0%¹. Incluso el Banco de México recién corrigió su pronóstico de 2.3% a 3.0%.

Por otra parte, el INEGI presentó los resultados del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) base 2018, de acuerdo con su actualización quinquenal. En esta medición, el PIB difiere sólo ligeramente de la previa (base 2013). En los dos primeros trimestres del año el PIB creció 0.8% respecto al trimestre previo. Dos y una décima de punto porcentual menores a las estimaciones con base 2013, respectivamente.

En todo caso, **el origen principal del avance del PIB en el segundo trimestre provino del crecimiento de 0.7% en las actividades terciarias**, que generó el 45.5% del mismo. Las actividades secundarias aportaron el 44.9% con un incremento de 1.2%. A su interior, sobresale la incidencia de **la construcción, que aumentó 6.5% y aportó el 42.2% al crecimiento total del PIB**. Sin duda, esto refleja el fuerte impulso de las **obras de**

¹ La más reciente estimación promedio de los especialistas levantada por el Banco de México se ubicó en 3.0% y algunos de ellos ya prevén un incremento de hasta 3.5%.

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.



CONTENIDO

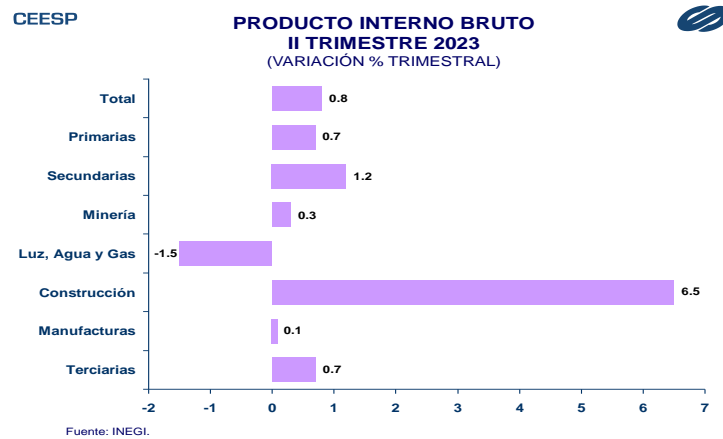
Panorama general

Economía

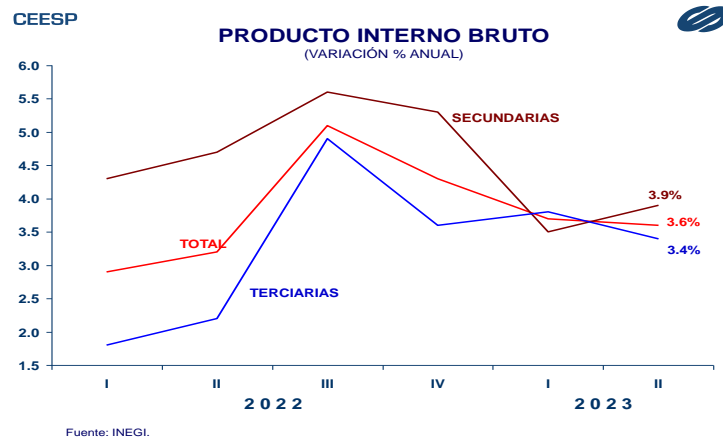
Indicadores financieros semanales

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.

ingeniería civil relacionadas con los proyectos de inversión insignia del gobierno. Por ello, no significa un repunte de la inversión en general.



Con estos resultados, la comparación anual el PIB muestra un crecimiento de 3.6%. Aunque, como se aprecia en la siguiente gráfica, hay una nueva tendencia a la baja en los últimos tres trimestres, que incluye a la industria si se ajusta por las obras públicas.



Por su parte, los resultados del mercado laboral en materia de ocupación arrojan mejoras limitadas. El INEGI reportó que en julio la población ocupada aumentó en 2 millones respecto al mismo mes del año pasado, mientras que la desocupación se redujo en 121 mil personas. No obstante, siguen señales de precarización.

La participación laboral aumentó: la población económicamente no activa cayó en 192.6 mil personas, respondiendo principalmente a que 976 mil personas dejaron de ser “disponibles”². Sin embargo, es importante señalar que de este total poco más del 95% no buscó empleo por considerar que no tenía posibilidades de lograrlo. Esto genera dudas sobre la capacidad real de la economía para crear puestos de trabajo suficientes y satisfactorios para las necesidades de la población.

² Personas que en la semana de referencia no trabajaron, ni tenían trabajo, ni buscaron activamente uno, por considerar que no tenían oportunidad para ello, pero tienen interés en trabajar



CONTENIDO

Panorama general

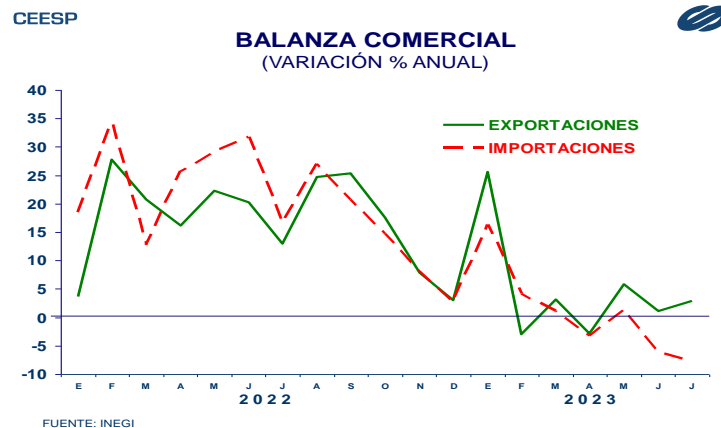
Economía

Indicadores financieros semanales

La tasa de condiciones críticas de ocupación³ se ubicó en 30%. Positivamente, es una disminución de 4.5 puntos porcentuales respecto al año pasado, pero aún es poco más del doble del porcentaje promedio del 2018.

Respecto al sector externo, **el dinamismo de las exportaciones e importaciones en términos anuales continúa decayendo**. En el periodo enero-julio el valor total de las exportaciones de mercancías creció 3.8% respecto al mismo lapso del año pasado, impulsadas principalmente por el aumento de 6% en las exportaciones no petroleras. Las manufactureras fueron las más dinámicas (+6.2%), con un incremento de 17.0% en las ventas automotrices. Las exportaciones petroleras disminuyeron 24.2%, debido a un menor precio del barril de crudo.

El valor total de las importaciones aumentó solo 0.2%, con una caída de 3.0% en la adquisición de bienes intermedios. Destaca el aumento de 23.2% de las importaciones de bienes de capital.



Las finanzas públicas continúan arrojando mayor dinamismo del gasto y debilidad de los ingresos.

En el periodo enero-julio los ingresos totales del sector público resultaron 0.1% menores a los del mismo periodo del año pasado, y fueron 140 mil millones de pesos menores (mmp) respecto a lo programado.

Esto respondió principalmente a la caída de los ingresos petroleros, básicamente por un menor precio internacional del crudo, que es inferior en casi 30 dólares por barril respecto a los primeros 7 meses de 2022.

Los ingresos tributarios aumentaron 6.3%, en buena medida porque la recaudación de IEPS casi se cuadruplicó por el menor subsidio a los combustibles.

³ Porcentaje de la población ocupada que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, más la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos.

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

La recaudación por ISR creció 3.6%, mientras que la de IVA se contrajo 8.9%, señal de que el consumo aún no consolida su recuperación. En conjunto, los ingresos tributarios fueron inferiores en 106 mmp en comparación con lo aprobado por el Congreso para ese lapso.

A pesar de la contracción de los ingresos del erario, el gasto público creció 4.9% en el periodo. **Destacan los incrementos de 26% del servicio de la deuda pública, de 23% en Bienestar, 9.9% en Educación.** Curiosamente, el gasto de la Secretaría de Hacienda fue cuatro veces mayor que un año antes. **El gasto de la secretaría de Salud descendió en 14%.**

Economía

El balance público se ubicó en 473 mmp, el doble que el año pasado. Por su parte, la deuda pública en su expresión más amplia (saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, sumó 14,065 mmp, 35% más que al cierre del 2018.

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

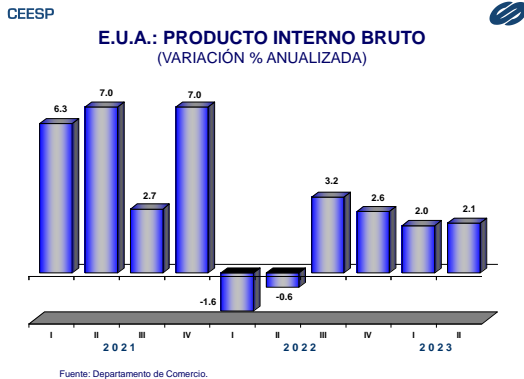
Economía

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.

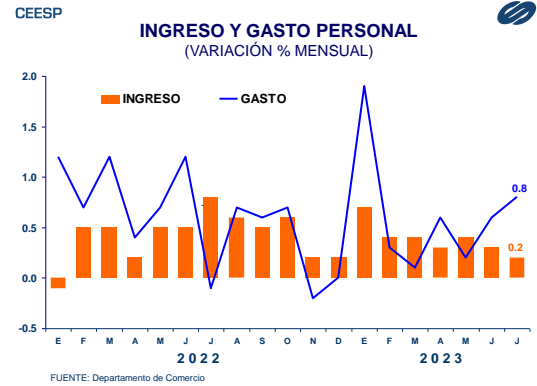
Estados Unidos

De acuerdo con la segunda estimación del Departamento de Comercio, en el segundo trimestre del año el PIB creció a una tasa anualizada de 2.1%, lo que significó una corrección a la baja respecto al dato preliminar y menor a la estimación del mercado que en ambos casos se ubicó en 2.4%. Esto respondió principalmente a la revisión a la baja del crecimiento de la inversión privada que pasó de 5.7% a 3.3%. El crecimiento del gasto de consumo se revisó al alza para ubicarse en 1.7% desde el 1.6% preliminar. Las exportaciones disminuyeron 10.6%, después de la baja de 10.8% prevista de manera preliminar. Las importaciones disminuyeron 7.0%, ocho décimas por debajo de la estimación previa. El gasto público se revisó al alza de 2.6% a 3.3%.

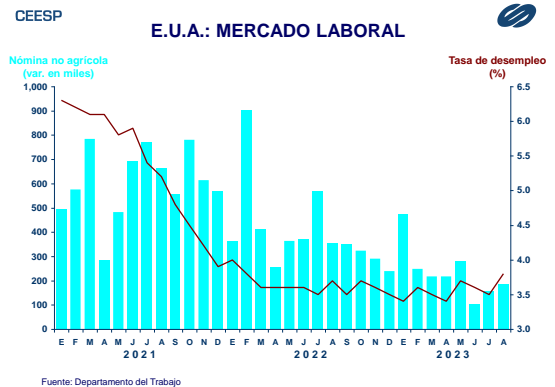


En julio el ingreso personal aumentó 0.2%, ligeramente por debajo, tanto de la estimación del mercado como del resultado del mes previo que en ambos casos era de 0.3%. Los sueldos y salarios aumentaron 0.4%, los ingresos por renta 1.1% y los ingresos por transferencias 0.6%. Por su parte, el gasto personal creció 0.8%, una décima por arriba de la estimación del mercado que preveía un avance de 0.7%. La tasa de ahorro personal como porcentaje del ingreso

personal disponible se redujo de 4.3% en junio a 3.5% en julio.



El Departamento del Trabajo informó que en agosto las nóminas no agrícolas aumentaron en 187 mil personas, superando tanto la estimación del mercado que anticipaba la creación de 175 mil nuevos puestos de trabajo, como el dato del mes previo que reportó la creación de 157 mil nuevos empleos. Sin embargo, se percibe debilidad en el mercado laboral tras observar que el promedio de creación de empleo de tres meses para el total de nóminas se redujo de 181 mil a 150 mil. Las nóminas del sector privado aumentaron en 179 mil trabajadores, frente a los 160 mil estimados por el mercado. Por su parte, la tasa de desempleo fue de 3.8%, dos décimas de punto porcentual por arriba de lo estimado por el mercado y tres décimas más que el mes previo.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

| | Jul. 31 | Agosto | | | Ago. 25 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | a Ago. 4 | 7 al 11 | 14 al 18 | 21 al 25 | a Sep. 1 |
| CETES 28 días | 11.28% | 11.25% | 11.26% | 10.96% | 11.07% |
| TIIE 28 días | 11.51% | 11.49% | 11.49% | 11.49% | 11.51% |
| Bolsa Mexicana de Valores | 53,991.42 | 53,242.16 | 53,194.39 | 53,191.53 | 53,145.36 |
| Tipo de cambio (cierre) | 17.06 | 17.00 | 17.05 | 16.77 | 17.11 |
| Base monetaria (mill. pesos) | 2,712,452.8 | 2,703,936.8 | 2,695,957.6 | 2,672,865.7 | --- |
| Reservas internacionales (md) | 203,888.6 | 203,860.6 | 203,481.5 | 203,719.4 | --- |
| Activos internac. netos (md) | 210,363.9 | 210,110.1 | 208,962.5 | 209,564.7 | --- |

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, Septiembre 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.