



Septiembre 11, 2023

PANORAMA GENERAL

- Diversos indicadores macroeconómicos muestran un mejor desempeño. Destaca la evolución de la inversión; las cifras de consumo son menos favorables.
- La presión inflacionaria es menor. El subíndice subyacente aumentó 0.27% en agosto y la inflación anual mantiene su tendencia descendente.
- En enero-agosto el total de trabajadores afiliados al IMSS creció en 624 mil. En materia salarial también se aprecia una mejora importante.
- La productividad continúa débil y posiblemente su ligero repunte en el segundo trimestre sea al menos parcialmente transitorio.

CONTENIDO

Panorama general

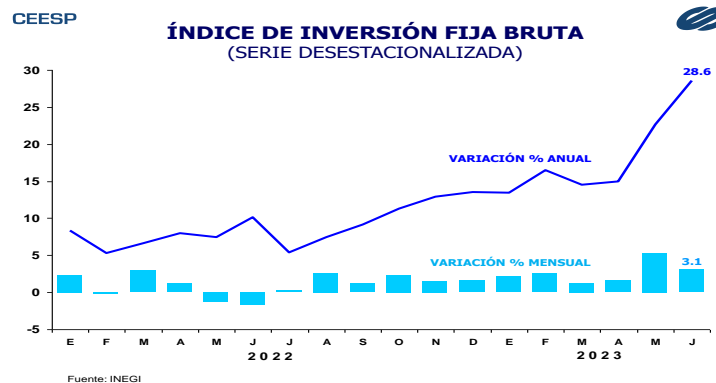
Economía

Indicadores financieros semanales

MEJORA EN LOS INDICADORES, AUNQUE PREOCUPA LA PRODUCTIVIDAD

En el margen, **diversos indicadores macroeconómicos continúan mostrando un mejor desempeño**. Consecuentemente, los pronósticos promedio ya anticipan un avance superior al 3.0% para este año.

Destaca la evolución de la inversión. El INEGI dio a conocer los resultados del indicador de inversión fija bruta durante junio que, con base en cifras desestacionalizadas, muestra un incremento mensual de 3.1%, su segundo mayor avance desde julio del 2021.



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.

El mayor impulso de la inversión provino del aumento de 4.2% en la construcción, en especial de la no residencial que creció 8.2% en el mes. La inversión en maquinaria y equipo aumentó 2.1%, resaltando el avance de 4.1% de la de origen importado¹.

En su comparación anual, la inversión fija bruta creció 29% en junio, la más alta desde el mismo mes del 2021. Destaca el incremento de 37% en construcción y, a su interior, el aumento de la no residencial, 70%, su mayor alza en muchos años². La inversión en maquinaria y equipo aumentó 20%, siendo la de origen importado la más dinámica, 28%, en tanto que la nacional se elevó 7.7%.

¹ En contraste, la construcción residencial y la adquisición de maquinaria y equipo nacional disminuyeron 2.6% y 0.5%, respectivamente.

² La residencial solo creció 0.8%.



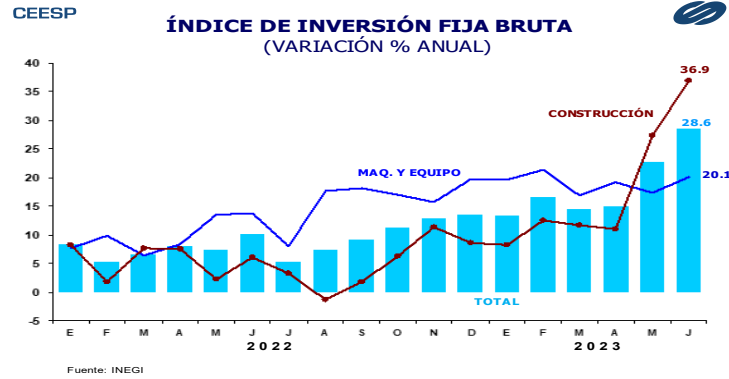
CONTENIDO

Panorama general

Economía

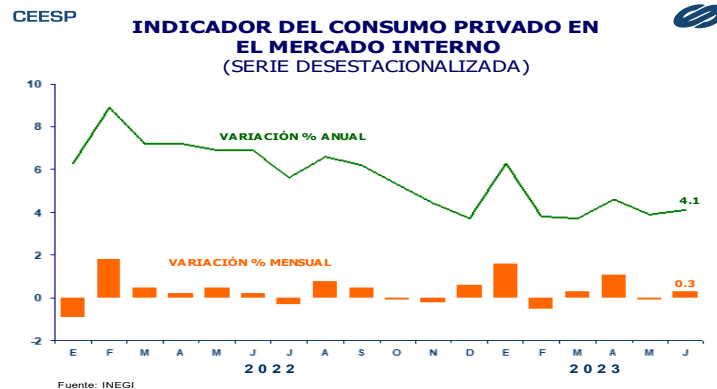
Indicadores financieros semanales

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.



Las cifras de consumo son menos favorables. El consumo privado mejoró 0.3% en junio, después de una caída de 0.1% un mes antes. Sin embargo, la expectativa para julio es un tanto pesimista. Con base en el indicador oportuno del INEGI, se prevé una ligera disminución (0.04%).

Respecto al mismo mes del año pasado, el consumo privado creció 4.1%. Si bien supera el aumento del mes previo (3.9%), aún se mantiene por debajo del ritmo de avance de prácticamente todo 2022.



La inflación muestra menores presiones. Ello, en buena medida, al menos gracias a la consistencia de la política monetaria del Banco de México. En agosto, los precios al consumidor aumentaron 0.55%, impulsados principalmente por el alza de 1.44% en el subíndice no subyacente, que incluyó un aumento de 1.74% en los precios de productos agropecuarios y de 1.17% en los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

Los precios del subíndice subyacente, que ofrecen una mejor visión de la evolución de los precios al consumidor, **crecieron 0.27% en agosto respecto a julio,** como consecuencia del aumento de 0.24% en los precios de mercancías y de 0.31% en servicios, dentro del cual destaca el alza de 1.67% en colegiaturas ante el comienzo del nuevo ciclo escolar.

La inflación anual mantiene su tendencia descendente. En agosto se ubicó en 4.6%, la más baja desde marzo del 2021. La subyacente fue de 6.1%. Este incremento fue el menor desde enero del 2022, pero fue el origen del 98% de la inflación total.



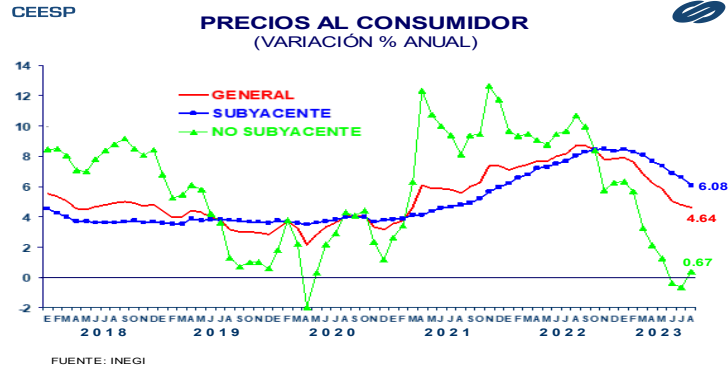
CONTENIDO

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.

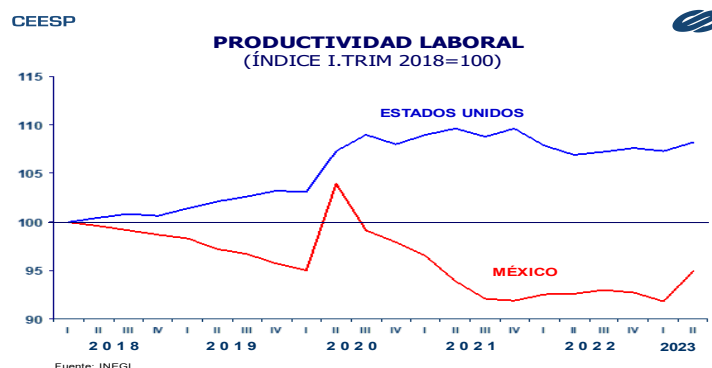


En agosto el aumento de los empleos formales alcanzó 112 mil de acuerdo con el reporte del IMSS. 81 mil permanentes y 31 mil eventuales. Así, **en los primeros ocho meses del año el total de trabajadores afiliados creció en 624 mil**. Sobresale el aumento de 203 mil registros en el sector construcción, en línea con el dinamismo que muestra esta actividad en los meses recientes.

En materia salarial también se aprecia una mejora importante, ya que en agosto el salario medio de cotización de los trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 535.5 pesos por día, un incremento anual de 5.7% en términos reales.

Sin embargo, **la productividad**, que refleja la eficiencia laboral con que se produce un bien o servicio, mantiene una tendencia a la baja a diferencia de la de Estados Unidos. **Continúa débil y posiblemente su ligero repunte en el segundo trimestre sea al menos parcialmente transitorio.**

Los datos secuenciales en el tiempo de la productividad laboral son generalmente procíclicos. Su cálculo es: producto físico/número de trabajadores u horas trabajadas; y al ser más rígido el empleo que el producto, la productividad medida sube con un relativamente fuerte aumento del producto como el que se presentó en el segundo trimestre, impulsado en buena medida por la construcción, que presumiblemente se relaciona con las obras de los proyectos de inversión insignia del gobierno





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Agosto			Ago. 25	Septiembre
	7 al 11	14 al 18	21 al 25	a Sep. 1	4 al 8
CETES 28 días	11.25%	11.26%	10.96%	11.07%	11.00%
TIIE 28 días	11.49%	11.49%	11.49%	11.51%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	53,242.16	53,194.39	53,191.53	53,145.36	52,505.11
Tipo de cambio (cierre)	17.00	17.05	16.77	17.11	17.58
Base monetaria (mill. pesos)	2,703,936.8	2,695,957.6	2,672,865.7	2,686,575.1	---
Reservas internacionales (md)	203,860.6	203,481.5	203,719.4	204,247.4	---
Activos internac. netos (md)	210,110.1	208,962.5	209,564.7	210,199.0	---

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, 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.