



Noviembre 6, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## PANORAMA GENERAL

- Los ingresos públicos continúan mostrando riesgos de sostenibilidad, en cambio, las erogaciones siguieron al alza.
- El déficit fiscal y el superávit primario se deterioraron respecto a un año antes.
- El PEF 2024 debe incluir el gasto relacionado con la devastación del huracán Otis de forma transparente, democrática y constitucional...
- ...debería considerar al menos el programa de emergencia anunciado por el gobierno y hasta ahora no es así y todo indica que no lo será.
- La suficiencia de recursos de la Tesorería que se presume simplemente no procede.
- La desaparición del fideicomiso FONDEN es muy grave. Los recursos del programa son exiguos, no los asegura ni captura otros excedentes.

---

## SIGNOS DE DEBILIDAD DE LAS FINANZAS PÚBLICAS QUE ADEMÁS TENDRÍAN QUE INCLUIR LAS CONSECUENCIAS DEL HURACÁN

**En el periodo enero-septiembre** los ingresos del sector público aumentaron en 0.4%, impulsados principalmente por el aumento de 9.1% en los ingresos tributarios. Cabe señalar que en estos cálculos influye la diferencia en la recaudación de los impuestos especiales de producción y servicios (IEPS), que fue 5.1 veces mayor a la cifra del año pasado como consecuencia de la disminución de los subsidios al precio de los combustibles.

Al descontar el efecto del cambio en el IEPS, **los ingresos continúan mostrando riesgos de sostenibilidad**. Los totales caen 4.5% respecto a enero-septiembre de 2022, los tributarios aumentan sólo en 1% y hacia adentro de ellos el ISR subió 3.7%. Por su parte, la recaudación del IVA cayó 4.7%, señal de que el consumo aún no se recupera plenamente. En todo caso, los ingresos totales fueron 158 mmp inferiores a lo programado.

**En cambio, las erogaciones siguieron al alza** en los tres primeros trimestres del año. El gasto público aumentó 5.1%, en especial por un mayor costo financiero de la deuda que creció 27.5% y del aumento del 15.3% en subsidios, transferencias y aportaciones.

**El déficit fiscal** alcanzó 645 mil millones de pesos (mmp), y fue 74.9% **mayor al del año pasado, y el superávit primario (112 mmp) fue 48% menor** al de enero-septiembre de 2022.

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 devastación de Acapulco y otras comunidades cercanas por el huracán “Otis” categoría 5 sin duda ejercerá una importante presión sobre los recursos del erario.

El presupuesto de egresos de la federación para 2024 (PEF 2024) se aprobará próximamente, a mediados del mes. **Las circunstancias son propicias para que el PEF 2024 considere e incluya las necesidades requeridas para atender la devastación causada por el huracán Otis de forma transparente, democrática y constitucional**, a fin de mitigar la evidente destrucción que trajo consigo.

### Economía

La responsabilidad es exclusiva de la Cámara de Diputados y es recomendable evitar una modificación, o sea, una ampliación a la Ley de Ingresos ya aprobada por el Congreso para 2024. Dicha ley incluye un endeudamiento demasiado elevado, que supera por mucho el presupuesto previsto para la inversión pública. Es inapropiado desde el punto de vista fiscal<sup>1</sup> y contraviene la Constitución<sup>2</sup>.

### Indicadores financieros semanales

**Procedería una modificación al proyecto de PEF 2024** enviado por el ejecutivo -desde el 7 de septiembre- a fin de prever el gasto público necesario, con la mejor estimación posible por ahora, **para atender el desastre natural en Acapulco sería responsable**, dada la naturaleza superviniente del evento. La responsabilidad radica en considerar el cambio de prioridades de la política económica que trajo consigo.

La renuencia a modificar la composición del presupuesto ya aprobado para el 2020 cuando se presentó la pandemia en ese año implicó que los costos sanitarios y económicos fuesen excesivamente elevados, incluyendo tasas de mortalidad humana de las más elevadas del mundo y de cientos de miles de empresas pequeñas y medianas. Ahora hay la oportunidad de prever el gasto a destinarse al evento sorpresivo incluso antes de aprobar el PEF.

El gobierno anunció un plan de emergencia para Acapulco por 61.3 mmp. Otras instancias sitúan el costo en alrededor de 15 mil millones de dólares, unos 270 mmp<sup>3</sup>.

Claramente es imposible para este Centro estimar el costo de la emergencia y la reconstrucción para el sector público, y quizá también para éste mismo en este momento. No obstante, **el dictamen del PEF 2024 debería considerar al menos el programa de emergencia anunciado por el gobierno** en cuanto a las reasignaciones previas a su aprobación con total transparencia.

**Hasta ahora no ha sido así.** El pre dictamen apoyado por el partido del gobierno considera sólo reasignaciones por 13.5 mmp, claramente motivados políticamente al estar concentrados en el Poder Judicial y el Instituto Nacional Electoral principalmente

<sup>1</sup> Véase la edición el Análisis Económico Ejecutivo del CEESP del 23 de octubre de 2023.

<sup>2</sup> El artículo 73 fracción VIII establece a la letra que “Ningún empréstito podrá celebrarse sino para la ejecución de obras que directamente produzcan un incremento en los ingresos públicos”.

<sup>3</sup> La calificadora de crédito Fitch y la agencia especializada Enki Research calculan costos de 16 y 15 mil millones de dólares.



## 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.

(11.5 mmp), el Poder Legislativo y otros órganos autónomos<sup>4</sup>. Además, en dicho pre dictamen no se especifica el uso de los 13.5 mmp que se propone recortar.

El discurso oficial sostiene que hay recursos suficientes para todo lo necesario. La Secretaría de Hacienda anuncia en este sentido que hay 600 mmp “disponibles” en la tesorería de la federación. Pero **la suficiencia de recursos que se presume simplemente no procede**. Es importante subrayar que, de acuerdo con la legalidad, los recursos de la tesorería sólo se pueden utilizar para gasto público si así está explícito en el decreto de PEF 2024 que se apruebe.

Así, **todo indica que la oportunidad de hacer adecuaciones al proyecto de PEF con tiempo y de manera transparente aparentemente no está siendo considerada por el gobierno** y su partido.

La falta de presupuesto asignado al desastre causado por el huracán Otis y la imposibilidad legal de utilizar los recursos de la tesorería (al no estar en el PEF) complican la recuperación, reconstrucción y rehabilitación de Acapulco y las otras ciudades y regiones gravemente afectadas.

En ello, **la desaparición del Fondo Nacional de Desastres Naturales (FONDEN) en su forma previa de fideicomiso ha sido muy grave**, al no contar con ese recurso precautorio. La figura del fideicomiso le daba seguridad al mantenimiento del Fondo en niveles adecuados. Al ser ahora solamente un programa presupuestario, no necesariamente se le destinan los recursos no utilizados.

En un análisis de México Evalúa sobre el tema, es claro que, a diferencia de años pasados, el FONDEN no mantuvo recursos utilizables en 2022. Previamente se realimentaba con seguridad cada año, inicialmente asegurando en el fideicomiso su presupuesto aprobado y a menudo con economías durante el ejercicio. Ahora **en 2023 sólo tiene el recurso presupuestado en el PEF 2023, que además fue reducido de 17.4 mmp a por 13.2 mmp**.

<sup>4</sup> Asimismo, hay recortes a la Auditoría superior de la Federación, la Comisión de Competencia, el Instituto de Transparencia.



**CONTENIDO**

Panorama general

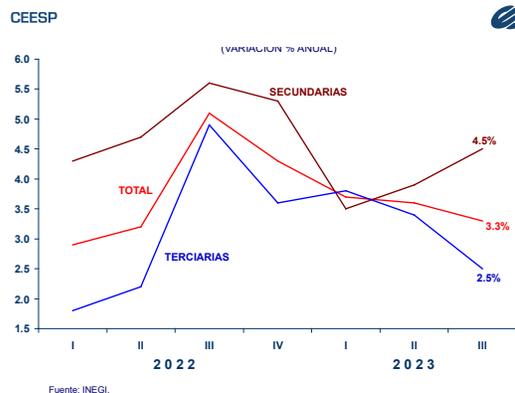
Economía

Indicadores financieros semanales

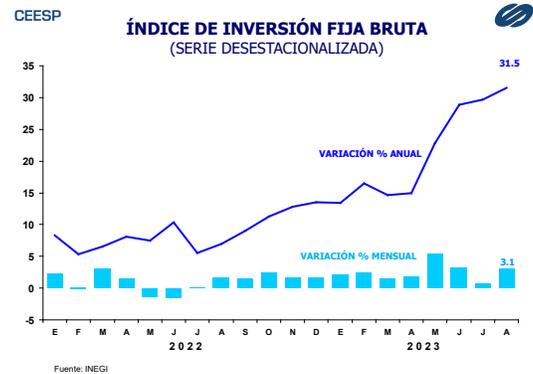
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

**México**

Las cifras indican que, si bien la economía continúa avanzando, lo hace a un menor ritmo, indicio de puede estar entrando en un momento de debilidad. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el tercer trimestre del año la economía creció 0.9%, superando la estimación de los especialistas que anticipaban un avance de 0.7%. Si bien esto significó un incremento anual de 3.3%, que también supera la estimación de los especialistas, resultó ser su menor aumento en los últimos cinco trimestres. El avance estimado del PIB responde principalmente al dinamismo esperado de 1.4% en las actividades secundarias, que además de ser el origen de prácticamente la mitad del crecimiento total de la economía, sería su mayor aumento en los últimos seis trimestres. Es importante señalar que este comportamiento puede estar asociado en buena medida al dinamismo que ha mostrado la industria de la construcción en meses recientes. Para las actividades terciarias se prevé un crecimiento trimestral de 0.6%, que sería su menor incremento de los últimos tres trimestres. Esto implica que en su comparación anual habrá crecido 2.5%, notoriamente por debajo de su aumento en los cuatro trimestres previos.



En agosto la inversión fija bruta mejoró significativamente al reportar un incremento mensual de 3.1%, después de que un mes antes aumentara solo 0.7%. Este comportamiento volvió a responder al dinamismo de la inversión en construcción que aumentó 5.2%, en especial por el incremento de 10.9% en la construcción no residencial. Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo aumentó 0.9%, dentro de la cual la de origen nacional lo hizo en 0.6% y la importada en 0.9%. Con estos resultados, la comparación anual de la inversión fija bruta muestra un incremento de 31.5%, que es su mayor avance desde mayo de 2021. La inversión en construcción creció a una tasa anual de 47.4%, mientras que la maquinaria y equipo lo hizo en 15.9%.



Durante agosto el indicador mensual del consumo privado aumentó 0.5%, que fue su mayor avance en los últimos cuatro meses. Su principal impulso provino del consumo de bienes importados que creció 3.0%. Por el contrario, el consumo de bienes y servicios de origen nacional se contrajo 0.1%. Respecto al mismo mes del año pasado, el consumo privado aumentó 4.0%, tasa inferior a la de 4.3% del mes previo.



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.

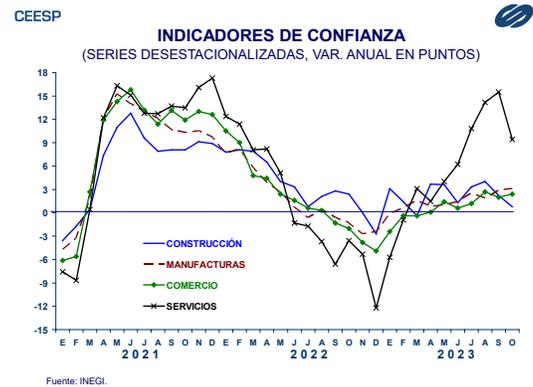


Durante octubre la confianza empresarial reflejó mayor cautela ante la coyuntura. Las cifras del INEGI muestran que el indicador de confianza del sector manufacturero registró un aumento mensual de 0.1 puntos, lo que significó que en su comparación anual reportara un avance de 3.1 puntos, el mayor desde mayo del 2022.

Por el contrario, el indicador de confianza del comercio se redujo 0.5% durante octubre, lo que representó su segunda baja consecutiva. No obstante, respecto al mismo mes del año pasado mostró un avance de 2.4%, después de que el mes previo creciera 2.0%.

En el caso del indicador del sector construcción se observó una disminución mensual de 1 punto, que lo llevó a que su comparación anual mostrara un avance de solo 0.8 puntos, la más baja en los últimos siete meses.

El mayor descenso se observó en el indicador de confianza del sector de servicios privados no financieros, que cayó 1.6 puntos en el mes, con lo que acumuló tres meses consecutivos con caídas. Con esto, respecto a octubre del año pasado reportó un aumento de 9.4 puntos, después de tres meses ininterrumpidos con ganancias de dos dígitos.





**CONTENIDO**

Panorama general

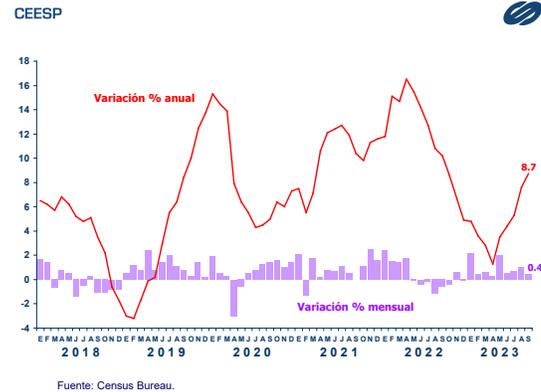
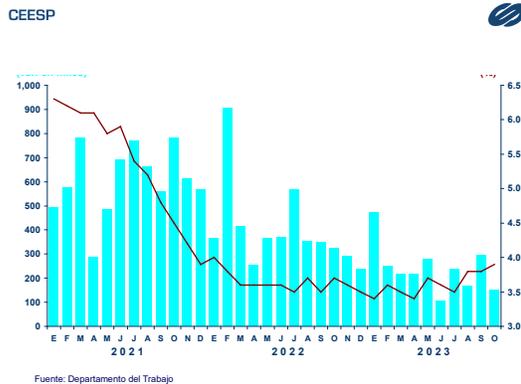
Economía

Indicadores financieros semanales

**Estados Unidos**

El Departamento del Trabajo informó que durante octubre las nóminas no agrícolas aumentaron en 150 mil personas, cifra significativamente por debajo de los 297 mil nuevos puestos de trabajo reportados el mes previo y menor a la estimación del mercado que preveía la creación de 175 mil nuevos empleos. Por su parte, las nóminas del sector privado registraron 99 mil nuevos trabajadores, que se compara desfavorablemente con el pronóstico del mercado que anticipaba el registro de 143 mil nuevos empleos. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.9%, después de dos meses consecutivos de 3.8%, y un pronóstico de 3.8% del mercado.

De acuerdo con el reporte del Censsus Bureau, durante septiembre el gasto en construcción creció 0.4%, en línea con lo que anticipaba el mercado. A su interior, tanto la construcción privada como la pública aumentó 0.4% en el mes. Por tipo de obra el gasto en construcción residencial aumentó 0.6%, mientras que la no residencial lo hizo en 0.3%. En la construcción privada, el gasto residencial aumentó 0.6%, en tanto que la no residencial se elevó 0.1%. En la construcción pública, mientras que el gasto residencial se contrajo 3.2%, el no residencial aumentó 0.5%



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

|                                      | Octubre            |                    |                    |                    | Oct. 30          |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|                                      | 2 al 6             | 9 al 13            | 16 al 20           | 23 al 27           | a Nov 3          |
| <b>CETES 28 días</b>                 | <b>11.05%</b>      | <b>11.05%</b>      | <b>10.95%</b>      | <b>11.26%</b>      | <b>11.09%</b>    |
| <b>TIIE 28 días</b>                  | <b>11.50%</b>      | <b>11.50%</b>      | <b>11.51%</b>      | <b>11.51%</b>      | <b>11.51%</b>    |
| <b>Bolsa Mexicana de Valores</b>     | <b>49,666.5</b>    | <b>49,379.58</b>   | <b>48,275.91</b>   | <b>48,973.85</b>   | <b>51,266.73</b> |
| <b>Tipo de cambio (cierre)</b>       | <b>18.18</b>       | <b>18.04</b>       | <b>18.23</b>       | <b>18.08</b>       | <b>17.41</b>     |
| <b>Base monetaria (mill. pesos)</b>  | <b>2,713,403.1</b> | <b>2,718,342.2</b> | <b>2,707,747.1</b> | <b>2,707,600.7</b> | <b>---</b>       |
| <b>Reservas internacionales (md)</b> | <b>203,496.9</b>   | <b>204,127.1</b>   | <b>203,999.6</b>   | <b>204,220.4</b>   | <b>---</b>       |
| <b>Activos internac. netos (md)</b>  | <b>208,304.6</b>   | <b>208,642.8</b>   | <b>208,294.7</b>   | <b>208,469.6</b>   | <b>---</b>       |

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, Noviembre 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.