



Noviembre 27, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

PANORAMA GENERAL

- Hasta el tercer trimestre del año la IED sumó 32,926 millones de dólares, pero hay más de una manera de apreciar su evolución anual.
- El incremento anual entre enero-septiembre de 2022 y 2023 sería 30%, aunque si se considera la base revisada de 2022 fue 5% menor.
- Hay que tomar con cautela los resultados de este año. La IED no equivale a formación de capital productivo.
- La reinversión de utilidades y las cuentas entre compañías, que no significan más capital para la producción, fueron el 91% del total.
- El monto de las nuevas inversiones, que pueden contener formación bruta de capital, aunque no necesariamente en su totalidad fue 63.3% menor.
- Para aprovechar plenamente la relocalización es fundamental trabajar en fortalecer la certidumbre para el capital en diversos frentes.

¿QUÉ TAN BUENAS SON LAS CIFRAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA?

El discurso oficial y de la precandidata de Morena y aliados a la presidencia insiste en afirmar que México está muy bien en sus indicadores económicos. Si bien es cierto que las cifras más recientes muestran un buen desempeño de la actividad económica, lo que se refleja en mejores expectativas de crecimiento para este año, otras no son tan alentadoras.

Por ejemplo, recientemente Claudia Sheinbaum afirmó que “está llegando inversión extranjera directa (IED) como nunca había llegado”. Pero, eso es relativo.

Cifras preliminares de la Secretaría de Economía (SE) muestran que **hasta el tercer trimestre del año la IED sumó 32,926 millones de dólares (md). Hay más de una manera de apreciar su evolución anual.** La práctica es comparar las cifras preliminares del periodo con las preliminares de un año antes ya que normalmente se ajustan al alza durante los siguientes doce trimestres hasta poder considerarse definitivas.

En el mismo periodo de 2022 la **cifra preliminar** correspondiente fue similar, 32,147 md. Sin embargo, para una comparación más válida habría que deducir de este último monto 6,875 md debido a operaciones especiales de una sola vez¹ que se llevaron a cabo entonces; así, **el incremento anual entre enero-septiembre de 2022 y 2023 sería 30%.**

Cabe señalar que si **se considera la base revisada de 2022** -reportada en las cifras de balanza de pagos- el monto de los tres primeros trimestres de 2023 **fue 5% menor a la de un año antes**, 34,498 md,

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.

¹ Operaciones extraordinarias por concepto de la Fusión Televisa – Univisión y reestructura de Aeroméxico en 2022



CONTENIDO

Panorama general

Economía

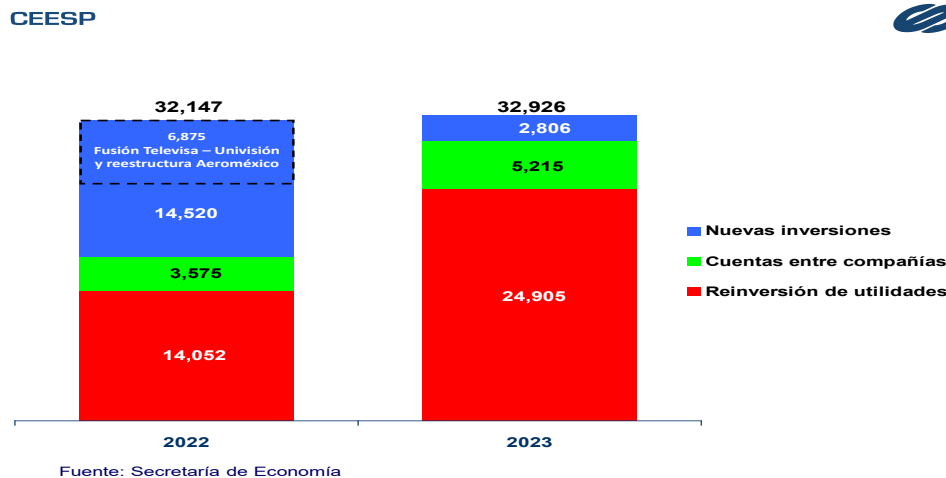
Indicadores financieros semanales

Asimismo, aun comparando la información a nivel preliminar para cada periodo, **es importante tomar con cautela los resultados de este año**. Hay que subrayar que **la IED no equivale a formación de capital productivo**, aunque si puede contenerla parcialmente. La IED tiene tres componentes: reinversión de utilidades, cuentas entre compañías -entre subsidiarias y matriz, por ejemplo- y nuevas inversiones que pueden contener capital productivo adicional.

El origen principal de la IED entre enero y septiembre fue **la reinversión de utilidades que sumó 24,905 md** y representó el 76% del total. **Las cuentas entre compañías alcanzaron 5,215 md**, el 16%. Como se señaló, estos rubros no representan la creación de un factor de producción. **Al menos por lo pronto, no significan más capital para la producción**. Por ahora, son solamente movimientos de capital financiero.

Las nuevas inversiones es el segmento que **puede considerarse como formación bruta de capital, aunque no necesariamente en su totalidad**. En el periodo enero-septiembre sumaron **2,806 md**, cifra 81% menor a la del mismo periodo del año pasado. Incluso excluyendo los 6,875 md de las operaciones extraordinarias de ese entonces el monto de las nuevas inversiones fue **63.3% menor**.

Ello sugiere cierta cautela en la percepción del capital extranjero en materializar su interés de invertir en el país².



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.

La IED es una gran oportunidad para México con la relocalización de las cadenas de oferta por parte de empresas extranjeras e incluso locales, **pero para aprovechar al máximo sus beneficios es fundamental trabajar en fortalecer la certidumbre para el capital**, en cuanto a la prevalencia del Estado de derecho, la permanencia de las reglas del juego, la seguridad de energía suficiente, la seguridad pública y la regulación adecuada, entre muchos factores.

² De hecho, la consultora Kearney que elabora el Foreign Direct Investment Confidence Index, en su edición 2023 aún mantiene a México fuera de los 25 países más atractivos para invertir.



CONTENIDO

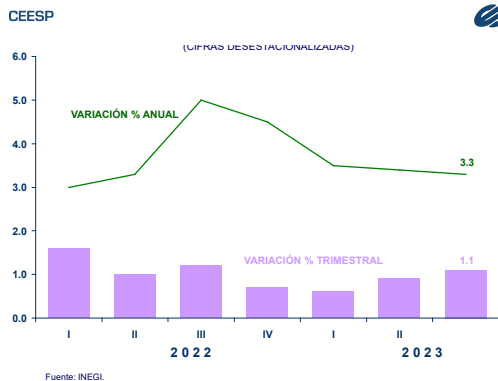
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

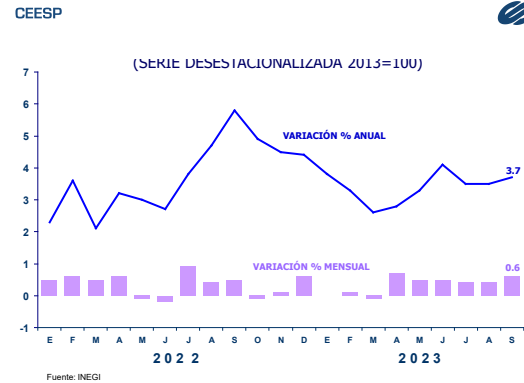
México

El INEGI reportó que durante el tercer trimestre del año el PIB creció 1.1%, superando la estimación oportuna que anticipaba un alza de 0.9%. El origen principal de este resultado fue el incremento de 0.9% en las actividades terciarias, que superó en tres décimas de punto porcentual su estimación oportuna. Por el contrario, las actividades secundarias crecieron 1.3% y las primarias 2.6%, una y seis décimas por debajo de su estimación oportuna, respectivamente. Con estos resultados, la variación anual del PIB fue de 3.3%, en línea con lo previsto.



Durante septiembre el indicador global de la actividad económica creció 0.6%, significativamente por arriba del 0.1% de la estimación oportuna del INEGI. La mayor corrección y principal origen de este avance fue el incremento de 0.9% en las actividades terciarias, después de que se anticipaba un avance de 0.2%. Por su parte, las actividades secundarias crecieron 0.2%, mientras que las primarias cayeron 3.0%. Respecto al mismo mes del año pasado, el IGAE creció 3.7%, muy por arriba del 3.0% previsto de manera oportuna. No

obstante, para octubre se anticipa una caída de 0.1% en el IGAE, ante una disminución de similar magnitud tanto para las actividades secundarias como para las terciarias.



Por su parte, el consumo no da señales claras de una recuperación sólida. El INEGI reportó que en septiembre las ventas al menudeo cayeron 0.2%, lo que fue su tercera baja de manera consecutiva. Este resultado responde a variaciones negativas en cinco de los nueve segmentos que integran el indicador general de ventas, entre los que sobresale la disminución de 8.1% en las ventas de artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal, seguida de la baja de 5.6% en las ventas exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares, y de la caída de 3.7% en las de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados. Respecto al mismo mes del año pasado, las ventas minoristas crecieron 2.6%, con lo que mantiene su tendencia a la baja al resultar su segundo menor avance desde febrero 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.



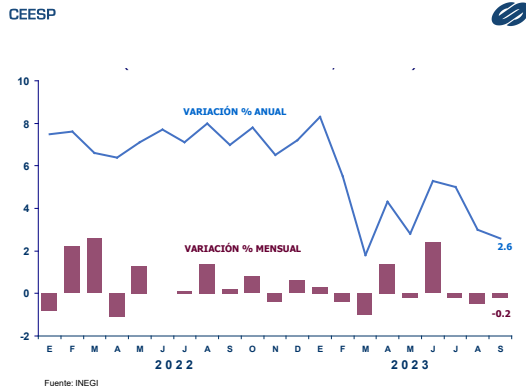
CONTENIDO

Panorama general

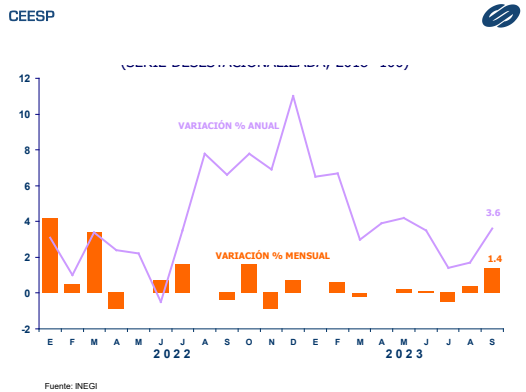
Economía

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.

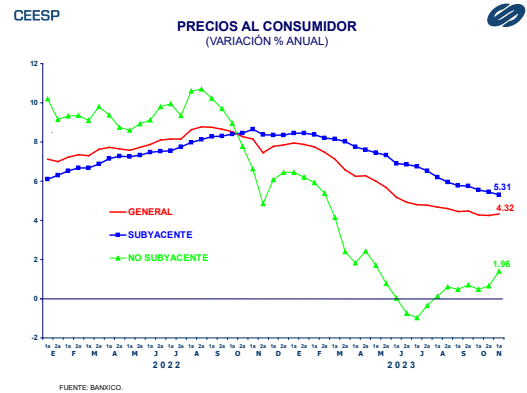


Por su parte, el indicador de servicios reportó un avance mensual de 1.4% durante septiembre, tras el aumento en siete de los diez segmentos que integran el indicador general. Destaca el incremento de 4.4% en transporte, correos y almacenamiento. En comparación con septiembre del año pasado, el indicador de servicios creció 3.6%, notoriamente por arriba el 1.7% del mes previo.



Durante la primera quincena de noviembre los precios al consumidor aumentaron 0.63%, superando la estimación de los especialistas que anticipaban un incremento cercano a 0.6%. Es importante señalar que este resultado refleja en buena medida un efecto estacional originado por el incremento de 22.26% en el precio de la electricidad debido a la terminación de las

tarifas de verano en diversas ciudades del país. Tan solo este incremento fue el origen de casi el 60% del aumento total de los precios. Además, los precios agropecuarios se elevaron 1.03%, después de tres quincenas consecutivas a la baja. Esto propició que el indicador de precios no subyacente aumentara 1.96% en la quincena. El indicador de precios subyacente aumentó 0.20%, impulsado principalmente por el alza de 0.28% en los precios de servicios. Los precios de mercancías crecieron 0.13%. De esta manera, la inflación anual mostró un modesto repunte al pasar de 4.25% en la segunda quincena de octubre a 4.32% en la primera de noviembre. La inflación subyacente se ubicó en 5.3%, manteniendo su tendencia a la baja. La inflación no subyacente fue de 1.41%.





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.

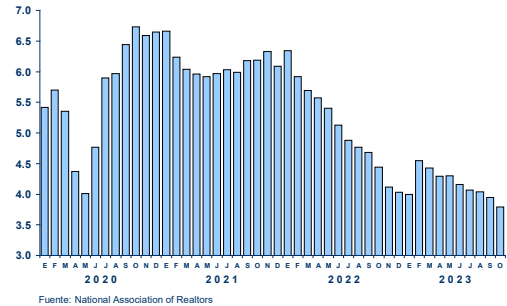
Estados Unidos

La National Association of Realtors informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante octubre se vendieron 3.79 millones de viviendas usadas, cifra que además de resultar inferior a la estimación del mercado que anticipaba la venta de 3.90 millones de viviendas, significó una caída de 4.1% respecto al mes previo.

Por región geográfica, en el sur la venta de vivienda usadas disminuyó 7.1%, seguida de la disminución de 4.0% en el noreste y de 1.4% en el occidente. En el medio oeste la venta de vivienda se mantuvo sin cambio. Respecto al mismo mes del año pasado, la venta de vivienda usada cayó 14.6%. El precio medio de las viviendas existentes aumentó 3.4% anual para ubicarse en 391,800 dólares. Esto significó el cuarto mes consecutivo de aumentos en los precios y el más alto históricamente para el mes de octubre. Los especialistas consideran que las ventas de viviendas existentes siguen siendo afectadas por las altas tasas hipotecarias, los altos precios y un inventario limitado.

CEESP

E.U.A.: VENTA DE CASAS USADAS
(MILLONES DE UNIDADES A TASA ANUAL)



Fuente: National Association of Realtors



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

| | Octubre | Oct. 30 | Noviembre | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | 23 al 27 | a Nov 3 | 6 al 10 | 13 al 17 | 20 al 24 |
| CETES 28 días | 11.26% | 11.09% | 10.95% | 10.87% | 10.75% |
| TIIE 28 días | 11.51% | 11.51% | 11.51% | 11.51% | 11.50% |
| Bolsa Mexicana de Valores | 48,973.85 | 51,266.73 | 51,258.24 | 52,685. | 52,938.42 |
| Tipo de cambio (cierre) | 18.08 | 17.41 | 17.75 | 17.22 | 17.13 |
| Base monetaria (mill. pesos) | 2,707,600.7 | 2,747,780.9 | 2,756,734.8 | 2,791,846.4 | --- |
| Reservas internacionales (md) | 204,220.4 | 204,983.9 | 205,262.2 | 205,623.1 | --- |
| Activos internac. netos (md) | 208,469.6 | 209,140.6 | 209,273.5 | 209,202.3 | --- |

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, 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.