



Octubre 30, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## PANORAMA GENERAL

- La actividad económica mantiene un desempeño favorable, el IGAE arroja un avance de 3.5% y su nivel fue históricamente alto.
- El empleo formal (IMSS) alcanzó 22.1 millones, 1.5 millones más que su nivel prepandemia, y registró récord histórico.
- En el margen el dinamismo anual de los indicadores sugiere una desaceleración; y tanto el PIB como el IGAE están por debajo de su tendencia prepandemia.
- La afiliación laboral en el IMSS reportó un nivel récord en septiembre pasado, pero está aún por debajo de su tendencia previa a la pandemia.
- Sería preocupante que esta tendencia a la debilidad se prolongara en el entorno de grandes oportunidades para el país por la relocalización de las cadenas productivas.

---

## LA ECONOMÍA AVANZA FAVORABLEMENTE, AUNQUE CON SIGNOS DE DESACELERACIÓN

La evolución reciente de los principales indicadores económicos muestra como **la actividad económica mantiene un desempeño favorable**, en línea con los pronósticos de un crecimiento superior al 3.0% para este año.

La mayor parte de indicadores supera ya sus niveles prepandemia, incluso en ocasiones con valores históricamente elevados.

En materia de crecimiento, el INEGI informó que durante agosto el indicador global de la actividad económica (**IGAE**) aumentó 0.4%, ligeramente por arriba de la estimación oportuna de 0.3%. Su comparación anual **arroja un avance de 3.5%, similar al del mes previo. Así, su nivel fue históricamente alto.**

Respecto al **empleo formal**, las cifras del IMSS indican que en septiembre el total de trabajadores afiliados alcanzó **22.1 millones**, cifra que supera en 1.5 millones su nivel prepandemia, y es **también históricamente alto.**

El consumo también conserva un buen desempeño. Aunque su comportamiento mensual de julio se mantuvo sin cambio, respecto al mismo mes del año pasado registró un avance de 4.1%.

La inflación acompaña el desempeño favorable de la actividad económica. Durante la primera quincena de octubre los precios al consumidor aumentaron 0.24%, lo que permitió que la inflación anual se ubicara en 4.27%, la más baja desde la segunda quincena de marzo del 2021. Su componente subyacente, que da una idea más clara de la presión

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.

inflacionaria al excluir los rubros más volátiles, tuvo un alza quincenal de 0.24% y una anual de 5.54%, la menor desde la segunda quincena de noviembre del 2021.

**No obstante** este mejor panorama de la economía, **en el margen el dinamismo anual de los principales indicadores muestra una desaceleración y una tendencia a la baja.** Ello se alinea con los pronósticos para el 2024 de un crecimiento económico inferior al 2.0%:



En este espacio se ha insistido en la lentitud con que se ha recuperado la economía después de la pandemia<sup>1</sup> y **las cifras recientes son congruentes con la falta de vigor para consolidar un sendero de crecimiento elevado y sostenido.**

Como se aprecia en la gráfica anterior, de mayo en adelante la **actividad industrial fue el sostén del crecimiento favorable**; en ello **influyó decididamente el crecimiento anómalo de la construcción, cuyo origen es difícil de explicar** en su totalidad<sup>2</sup>. Mientras tanto, el sector servicios, que ocupa el 62% de la actividad se ha desacelerado.

Cabe además señalar que el indicador oportuno del IGAE (IOAE) apunta a una desaceleración para septiembre, tanto en su crecimiento anual como mensual.

Como también indica la gráfica anterior, la tendencia del dinamismo del consumo, que ha impulsado la reactivación en meses y años pasados, es descendente.

En este entorno, a pesar de la mejora indudable en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer semestre del año (3.6%), **aún se mantiene 3.4% por debajo de su tendencia prepandemia.** Y con base en el indicador global de la actividad económica (IGAE) hasta agosto, **la economía todavía está 1.4% por debajo de su tendencia** de más largo plazo, como se muestra en la gráfica siguiente.

<sup>1</sup> Hay que recordar que México tardó ocho trimestres para recuperar su nivel prepandemia, mientras que a países como EEUU, Corea, India, Bulgaria e incluso Brasil les tomó solo tres trimestres lograrlo.

<sup>2</sup> El subíndice de construcción de la inversión creció a tasa anual 27% en mayo y 37% en junio y julio. El valor de la construcción aumentó anualmente 22% en mayo, 32% en junio, 35% en julio y 48% en agosto, tasas extraordinariamente elevadas bajo cualquier criterio.



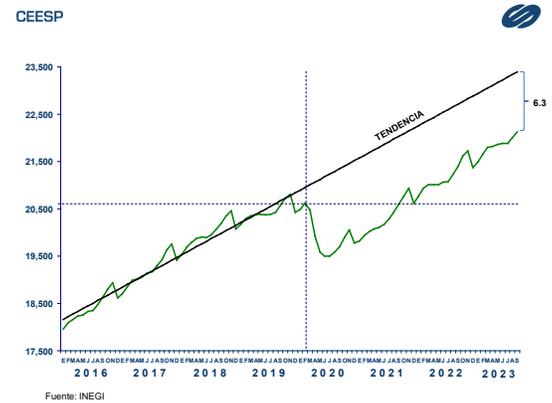
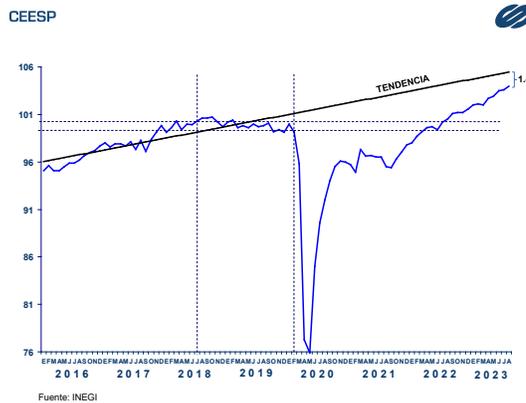
## CONTENIDO

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.



Al igual que en la actividad económica, la recuperación del empleo formal ha sido muy lenta; **el total de trabajadores registrados al IMSS reportó un nivel récord en septiembre pasado al sumar 22.1 millones de registros, pero se encuentra aún por debajo de su tendencia previa a la pandemia (-6.3%).** Entre septiembre de 2020 y el mismo mes de 2023, el número de afiliados al instituto subió en 2.4 millones. Aun cuando se ha sostenido que esta es una cifra favorable de recuperación del empleo, no es suficiente para abatir la proporción de la ocupación en la informalidad<sup>3</sup>.

No hay duda de que la actividad económica marcha bien, significativamente mejor que lo previsto. No obstante, **en el margen se aprecia una desaceleración. Sería preocupante que esta tendencia a la debilidad se prolongara, sobre todo dentro del entorno de grandes oportunidades** que la relocalización de las inversiones y las cadenas productivas le ofrecen al país.

<sup>3</sup> La ocupación laboral en la informalidad se mantiene en cerca de 55%, sólo un punto porcentual por debajo de la proporción previa a la pandemia.



**CONTENIDO**

Panorama general

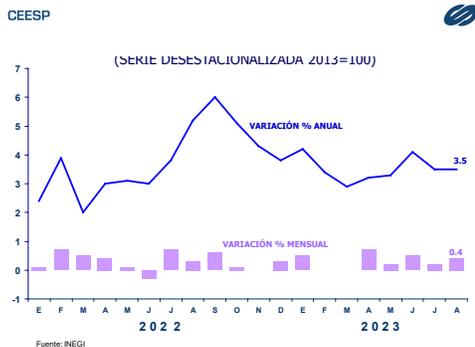
Economía

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**

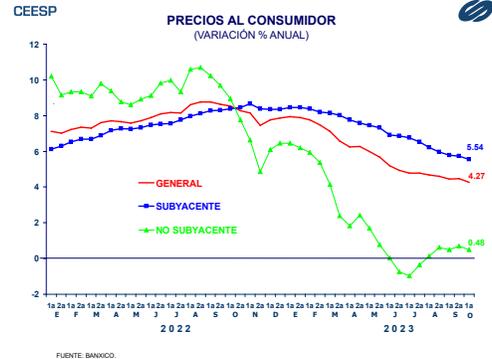
El INEGI informó que durante agosto el indicador global de la actividad económica aumentó 0.4%, ligeramente por arriba de la estimación oportuna de 0.3%. Este comportamiento se debió al mejor desempeño de las actividades terciarias que crecieron 0.3% mensual, después de haber caído 0.1% un mes antes. La actividad manufacturera creció 0.3%. Sin embargo, a pesar de que su evolución mensual mantiene avances, se aprecia una tendencia a la baja en su comportamiento secuencial en los últimos tres meses. Respecto al mismo mes del año pasado el IGAE creció 3.5%, las actividades primarias 2.7%, las secundarias 5.0% y las terciarias 2.8%.



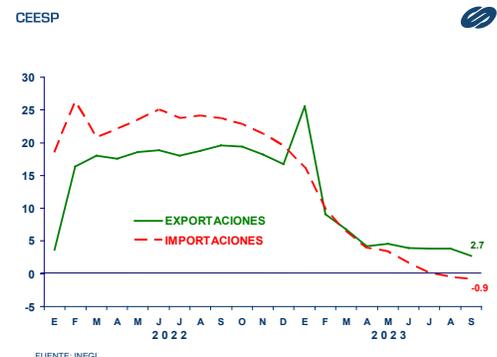
Durante la primera quincena de octubre los precios al consumidor aumentaron 0.24%, impulsados principalmente por un avance similar en los precios del subíndice subyacente, que fue el origen del 75% del incremento del índice general. El subíndice no subyacente aumentó 0.25%, como resultado del alza de 2.98% en los precios de energéticos impulsados por el incremento de 19.23% en el costo de la electricidad tras la terminación de las tarifas de temporada cálida en diversas ciudades del país.

En términos anuales la inflación se ubicó en 4.27%, la más baja desde la segunda quincena de marzo del 2021. La inflación

subyacente fue de 5.54%, mientras que la no subyacente fue de 0.48%.



En los primeros nueve meses del año las exportaciones totales sumaron 441.5 mil millones de dólares (mmd), lo que si bien significó un incremento anual de 2.7%, también muestra una tendencia a la baja. Este avance respondió al incremento de 4.4% en las exportaciones no petroleras, toda vez que las petroleras cayeron 19.1%, como consecuencia del menor precio del barril de crudo. Por su parte, las importaciones totales sumaron 451.6 mmd, valor 0.9% menor al del año pasado. Esto reflejó principalmente la caída de 4.4% en la importación de bienes intermedios. Por el contrario, la adquisición de bienes de consumo aumentó 6.5% y la de bienes de capital 22.2%. De esta manera, el saldo de balanza comercial en el lapso enero-septiembre fue deficitario en 10.1 mmd.





**CONTENIDO**

Panorama general

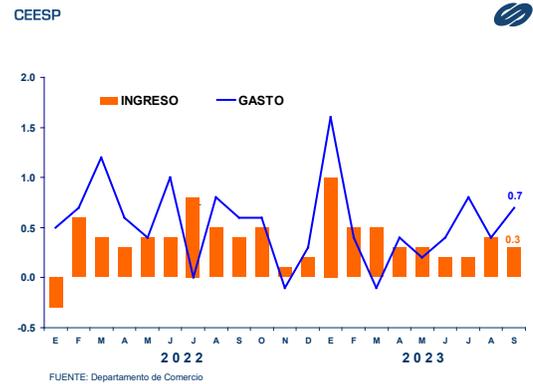
Economía

Indicadores financieros semanales

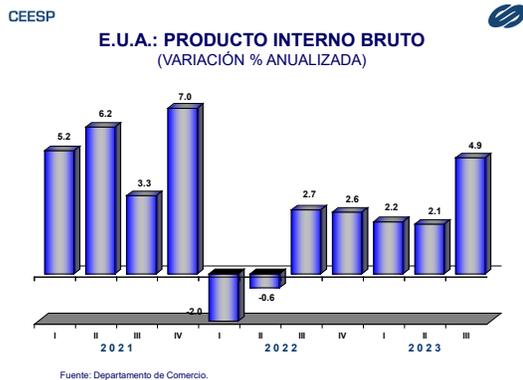
**Estados Unidos**

De acuerdo con la primera estimación del Departamento de Comercio, en el tercer trimestre del año la economía creció a una tasa anualizada de 4.9%, significativamente por arriba del crecimiento de 2.1% en el segundo trimestre y de la estimación del mercado que anticipaba un avance de 4.0%. Este comportamiento refleja ajustes significativos respecto al segundo trimestre. Resalta al aumento de 4.0% en el gasto al consumo, que se compara con el avance de 0.8% del trimestre previo. La inversión creció 8.4% superior en 3.2 puntos porcentuales al resultado previo. Las exportaciones pasaron de una caída de 9.3% en el segundo trimestre a un avance de 6.2% en el tercero, mientras que las importaciones lo hicieron de una caída de 7.6% a un aumento de 5.7%. El gasto del gobierno aumentó 4.6%, en comparación con el avance de 3.3% previo.

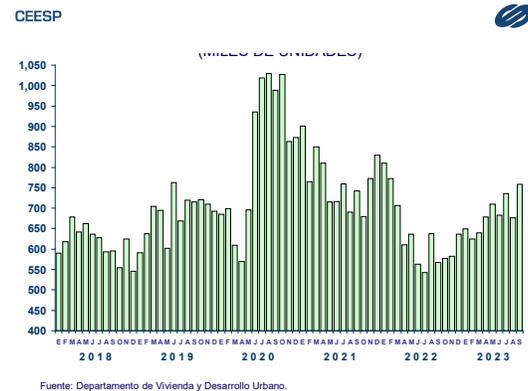
Por su parte el gasto personal se elevó 0.7%, dos décimas de punto porcentual por arriba de la expectativa del mercado. La tasa de ahorro personal como porcentaje del ingreso disponible se ubicó en 3.4%, seis décimas de punto porcentual por debajo del dato previo.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante septiembre se vendieron 759 mil viviendas nuevas, significativamente por arriba de la estimación del mercado que anticipaba la venta de 683 mil viviendas. Esto significó un incremento de 12.3% respecto al mes previo. En comparación con el año anterior representó un aumento de 33.9%.



El Departamento de Comercio informó que en septiembre los ingresos personales aumentaron 0.3%, una décima por debajo de la estimación del mercado.



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

	Septiembre	Octubre			
	25 al 29	2 al 6	9 al 13	16 al 20	23 al 27
<b>CETES 28 días</b>	<b>11.05%</b>	<b>11.05%</b>	<b>11.05%</b>	<b>10.95%</b>	<b>11.26%</b>
<b>TIIE 28 días</b>	<b>11.49%</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.51%</b>	<b>11.51%</b>
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>50,874.98</b>	<b>49,666.5</b>	<b>49,379.58</b>	<b>48,275.91</b>	<b>48,973.85</b>
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	<b>17.41</b>	<b>18.18</b>	<b>18.04</b>	<b>18.23</b>	<b>18.08</b>
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	<b>2,702,814.8</b>	<b>2,713,403.1</b>	<b>2,718,342.2</b>	<b>2,707,747.1</b>	<b>---</b>
<b>Reservas internacionales (md)</b>	<b>203,767.6</b>	<b>203,496.9</b>	<b>204,127.1</b>	<b>203,999.6</b>	<b>---</b>
<b>Activos internac. netos (md)</b>	<b>209,507.9</b>	<b>208,304.6</b>	<b>208,642.8</b>	<b>208,294.7</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, Octubre 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.