



Enero 29, 2024

PANORAMA GENERAL

- Según la UNCTAD, en 2023 México fue uno de los mayores receptores de IED.
- En ese año la IED hacia México aumentó 21%.
- Esto implica que tan solo en el último trimestre habrán llegado cerca de 11,000 md.
- Las cifras de IED han sido favorables, pero es importante tomarlas con cautela.
- La IED no equivale, en su momento de registro, a formación de capital productivo, aunque sí puede incluirla parcialmente.
- La llegada de IED es una gran oportunidad para México ante la relocalización.

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.

OPTIMISMO PARA LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Recientemente la UNCTAD publicó su documento Monitor de Tendencias de Inversión Global, en el que resalta a México como uno de los países más dinámicos como receptor de inversión extranjera directa (IED) en 2023.

El documento señala que durante ese año la IED hacia México creció 21%, es decir, recibió aproximadamente 43,900 millones de dólares (md), esto comparado con la cifra actualizada del año previo. Sin embargo, si esta cifra se compara con la preliminar reportada por la Secretaría de Economía para 2022, su incremento podría haber sido de 24%.



De cumplirse este resultado, habrán llegado al país cerca de 11,000 md tan solo en el último trimestre del 2023. No obstante, se debe esperar hasta que la SE dé a conocer los resultados oficiales para el país.

Sin duda, esto avivará el optimismo de las autoridades en esta materia. Pero es importante ser cautelosos puesto que estos buenos resultados pueden ser relativos.

Hasta ahora las cifras disponibles reportadas por la Secretaría de Economía (SE) indican que al tercer trimestre del 2023 la IED sumó 32,926 md. Si bien la cifra es favorable, se debe tener en cuenta que existe más de una forma de apreciar su comportamiento anual.



CONTENIDO

Panorama general

La práctica de la Secretaría de Economía es comparar las cifras preliminares del periodo con sus similares del año previo. Ello es razonable, toda vez que estas típicamente se ajustan al alza durante los siguientes doce trimestres hasta poder considerarse definitivas.

Como lo señala el boletín correspondiente de la SE, la IED de los primeros tres trimestres del 2023 superó en 30% al monto preliminar registrado en el mismo lapso del 2022, que fue de 25,275 md¹. Si se considera la base revisada de 2022, el monto de IED de los tres primeros trimestres de 2023 fue 4.6% menor a la de un año antes, 34,498 md,

Economía

Las cifras sobre la IED han sido favorables, pero es importante tomarlas con cautela. Conviene subrayar que la IED no equivale, en su momento de registro, a formación de capital productivo, aunque sí puede incluirla parcialmente. La IED se integra por 3 componentes: reinversión de utilidades, cuentas entre compañías y nuevas inversiones. Quizá en este último rubro es más probable que pueda estar lo que aumente de manera inmediata el acervo de capital productivo del país.

Indicadores financieros semanales

Los resultados de los primeros tres trimestres del 2023 indican que el origen principal de la IED fue la reinversión de utilidades, que sumó 24,905 md y representó el 76% del total. Por su parte, las cuentas entre compañías reportaron 5,215 md, 16% del total. En conjunto éstas dos representaron un incremento anual de 71%. No obstante, en lo inmediato estos rubros no significan más capital para la producción. Por ahora, el 92% de la IED representó solo operaciones financieras.

Las expectativas sobre las nuevas inversiones apoyadas en el proceso de relocalización y el aumento en los anuncios de nuevos proyectos *greenfield* son favorables. Pero por el momento no es claro que los elevados niveles de la IED impliquen incrementos del acervo de capital productivo.

La IED preliminar en nuevas inversiones en el lapso enero-septiembre del 2023 reportaron una caída de 63.3% respecto a su similar del año previo, sin considerar operaciones extraordinarias de 2022².

No hay duda de que la llegada de IED es una gran oportunidad para México ante la relocalización, en especial las nuevas inversiones destinadas a la formación de capital productivo. México podría recibir montos más grandes de IED si lograra fortalecer el Estado de derecho y la seguridad física y patrimonial en el corto y mediano plazos. El nuevo gobierno tendría mayores flujos de IED si logra atender esos temas fundamentales.

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 Hay que tener en cuenta que esta cifra excluye 6,875 md que corresponden a operaciones extraordinarias por concepto de la Fusión Televisa Univisión y la reestructura de Aeroméxico. Si no se excluyeran estas operaciones, la IED crecería solo 2.4%.

² Considerando dichas operaciones la caída fue de 80.7% y en comparación con la cifra actualizada, la baja fue de 81.6%.



CONTENIDO

Panorama general

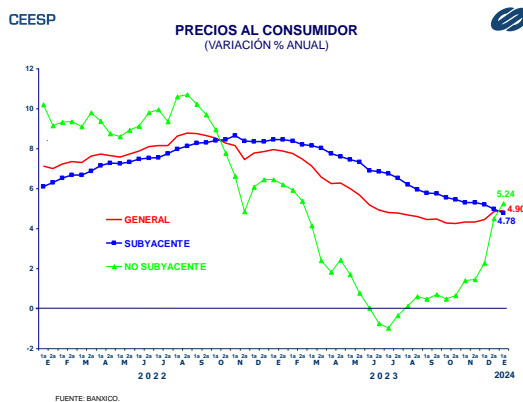
Economía

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.

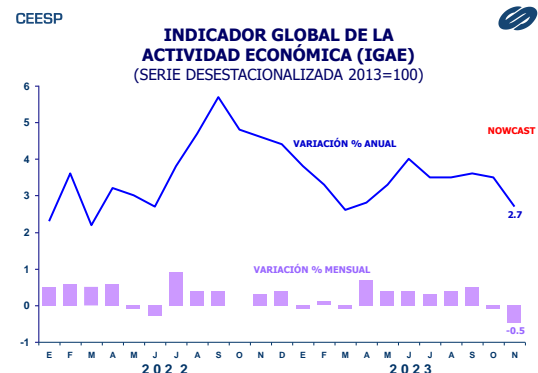
México

Durante la primera quincena de enero los precios al consumidor registraron un incremento de 0.49% respecto a la quincena previa, lo que significó su mayor alza para el mismo lapso en los últimos tres años. Además, superó significativamente la expectativa de los especialistas que anticipaban un incremento más cercano a 0.4%. El origen principal de este comportamiento fue el incremento de 1.22% en los precios del indicador de precios no subyacente, que generó poco más del 60% del incremento general de los precios, en especial por el alza quincenal de 4.95% en los precios de frutas y verduras. Por su parte, el indicador de precios subyacente se elevó 0.25%, impulsado en mayor proporción por el alza de 0.26% en los precios de mercancías. De esta manera, la inflación anual se ubicó en 4.90%, que fue su quinta quincena consecutiva al alza. La inflación subyacente fue de 4.78%, con lo que mantiene su tendencia a la baja de manera ininterrumpida desde la segunda quincena de febrero del año pasado. Por el contrario, la inflación no subyacente se ubicó en 5.24% la más alta también en el mismo lapso.



Fuente: BANRICO.

Las cifras más recientes del INEGI confirman un debilitamiento en la última parte de 2023, incluso poco mayor a lo que se preveía. Durante noviembre pasado el indicador global de la actividad económica (IGAE) disminuyó 0.5%, ligeramente por arriba de su estimación oportuna que anticipaba una baja de 0.4%. Este resultado respondió principalmente a la disminución de 1.0% en las actividades secundarias, en especial por la caída de 2.9% en la construcción y de 0.5% en las manufacturas. Las actividades terciarias aumentaron 0.2%, superando la estimación oportuna que anticipaba un nulo avance mensual. A pesar de su elevada participación relativa en la actividad económica (casi dos terceras partes) esto fue insuficiente para evitar la caída del indicador general. En su comparación anual el IGAE aumentó 2.7%, su menor avance en los últimos ocho meses. Las actividades primarias cayeron 6.6%, mientras que las secundarias crecieron 3.0% y las terciarias 3.2%. Con base en estos resultados y de cumplirse la estimación oportuna del INEGI de un avance mensual de 0.1% en diciembre, durante todo el 2023 el IGAE habrá crecido 3.3%.



Fuente: INEGI



CONTENIDO

Panorama general

Economía

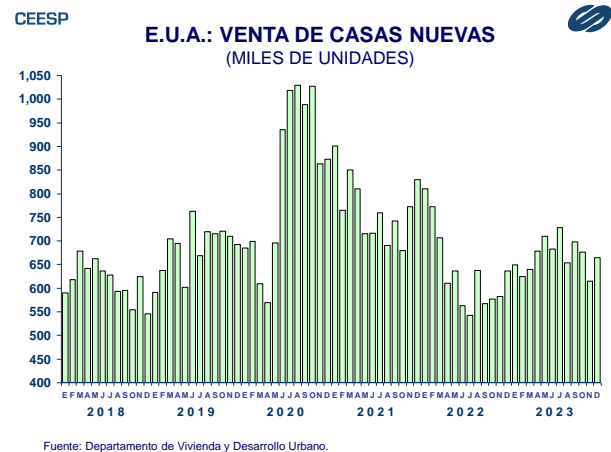
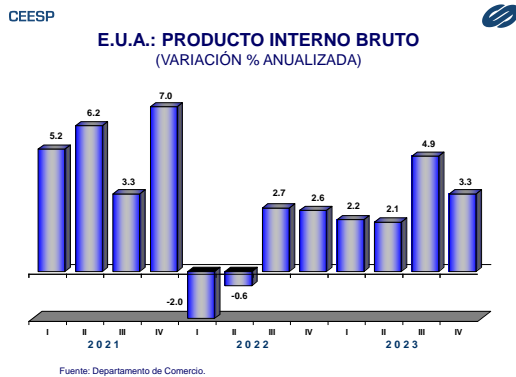
Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

De acuerdo con la estimación preliminar del Departamento de Comercio, durante el último trimestre del 2023 el PIB creció a una tasa anualizada de 3.3%, significativamente por arriba de la estimación del mercado que anticipaba un alza de 2.0%. El origen principal de este avance fue el incremento de 2.8% en el gasto en consumo personal, al contribuir con 1.91 puntos porcentuales al crecimiento total. La inversión interna privada bruta se elevó 2.1%, aportando 0.38 puntos al crecimiento. Las exportaciones aumentaron 6.3% en tanto que las importaciones lo hicieron en 1.9%. Las exportaciones netas agregaron 0.43 puntos porcentuales al crecimiento. Por su parte, el gasto público aumentó 3.3%, de tal manera que su contribución al crecimiento total fue de 0.56 puntos porcentuales.

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que, con base en cifras ajustadas a tasa anual, durante diciembre se vendieron 664 mil viviendas nuevas, superando tanto las ventas un mes antes (615 mil) como la estimación del mercado que anticipaba la venta de 640 mil viviendas. En términos relativos esto significó un incremento mensual de 8.0%. Respecto al mismo mes del año pasado, esto representó un aumento de 4.4%. El aumento de las ventas fue impulsado por una caída de las tasas hipotecarias y una disminución importante en los precios de venta.

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

	Dic. 2023	Enero 2024			
	25 al 29	1 al 5	8 al 12	15 al 19	22 al 26
CETES 28 días	11.26%	11.30%	11.28%	11.30%	11.28%
TIIE 28 días	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	57,386.25	56,192.78	55,607.07	55,452.1	56,858.98
Tipo de cambio (cierre)	16.92	16.90	16.86	17.13	17.17
Base monetaria (mill. pesos)	2,960,457.5	2,960,952.3	2,954,122.8	2,946,835.7	---
Reservas internacionales (md)	212,761.9	212,408.1	212,723.2	212,769.0	---
Activos internac. netos (md)	214,300.0	214,863.3	222,848.6	220,880.3	---

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, Enero 2024**. 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.