FEDERACIÓN DE COLEGIOS DE ECONOMISTAS DE LA REPÚBLICA MEXICANA A.C.

Monitor Económico y Financiero

12 al 16 de junio de 2023

.La Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en su cuarta reunión de 2023 decidió por unanimidad mantener sin cambio la tasa de interés de referencia, para continuar en un nivel de entre 5.0 y 5.25%, en línea con las expectativas del mercado.

federacioneconomistas.org/
Federación Economistas
facebook.com/economistas
@fed_economistas

12 al 16 de junio de 2023

FEDERACIÓN DE COLEGIOS DE ECONOMISTAS DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C. 2023-2024

ÍNDICE

- Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria
- Indicador Oportuno del Consumo Privado
- Indicadores del Sector Manufacturero
- Índices Bursátiles
- Precio del Petróleo
- Tipo de Cambio
- ANTAD: Ventas Mayo 2023
- Reporte sobre las Economías Regionales 1T-2023
- La Demanda Interna Impulsa el Crecimiento en 2023; Revisión a la Baja en 2024
- El Descenso de la Inflación es Ahora Generalizado; la Desaceleración Será Más Pronunciada en los Próximos Meses

Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria

La Reserva Federal de Estados Unidos mantiene sin cambio su tasa de interés de referencia, permanece entre 5.0 y 5.25% (primera pausa desde marzo de 2022)

La Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en su cuarta reunión de 2023 decidió por unanimidad **mantener sin cambio la tasa de interés de referencia, para continuar en un nivel de entre 5.0 y 5.25%**, en línea con las expectativas del mercado.

La Reserva Federal (FED) menciona que, en los últimos dos meses, la actividad económica exhibió un crecimiento moderado. Asimismo, **la creación de empleo ha sido sólida**, reflejando la recuperación del mercado laboral. No obstante, en materia de precios, si bien **la inflación** presenta una desaceleración, aún **se mantiene en niveles elevados** (4.1%).

El banco central estadounidense ajustó nuevamente sus proyecciones económicas, en las que destacan: **un crecimiento de la actividad económica de 1.0% para 2023**; así como un aumento de 1.1 y 1.8% al final de 2024 y 2025, en ese orden. Respecto al mercado laboral, **la FED prevé que la tasa de desempleo alcance un nivel de 4.1% en 2023** (4.5% en la proyección pasada). **La inflación, a final de 2023, se proyecta en 3.2%** (estimación anterior de 3.3%); para 2024 y 2025, se anticipa que la inflación se reduzca gradualmente a 2.5 y 2.1%, respectivamente.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2022	26 de enero	-	0.00-0.25
	16 de marzo	+25	0.25-0.50
	04 de mayo	+50	0.75-1.00
	15 de junio	+75	1.50-1.75
	27 de julio	+75	2.25-2.50
	21 de septiembre	+75	3.00-3.25
	02 de noviembre	+75	3.75-4.00
	14 de diciembre	+50	4.25-4.50
2023	01 de febrero	+25	4.50-4.75
	22 de marzo	+25	4.75-5.00
	03 de mayo	+25	5.00-5.25
	14 de junio	-	5.00-5.25

*FOMC: Cómite Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

Para finales de 2023, **la mayoría de los miembros de la FED esperan que el rango objetivo para la tasa de fondos federales se sitúe entre 5.5 y 5.7%**, nivel superior que la estimación previa de marzo (5.0 y 5.25%).

Fuente: CEFP.

Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP)

- Para abril de 2023 y a tasa anual, el IOCP anticipa un aumento del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) de 3.2%.

Para mayo de 2023, el IOCP estima una variación anual del IMCPMI de 3.5%.

INDICADOR OPORTUNO DEL CONSUMO PRIVADO

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

(Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior)

Periodo de referencia	Inferior	*Nowcast*[1/]	Superior
Abril de 2023	1.7	3.2	4.7
Mayo de 2023	1.8	3.5	5.1

Nota: Intervalos de confianza a 95 %

1/ Estimación oportuna que aprovecha la asociación estadística entre la variable que se desea estimar —en este caso el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)— y otras variables más oportunas que esta.

Fuente: INEGI

Indicadores del Sector Manufacturero

En abril de 2023 y con datos ajustados por estacionalidad, los resultados de la EMIM* muestran que el personal ocupado total del sector manufacturero creció 0.1% a tasa mensual.

Con respecto a marzo de este año, las horas trabajadas aumentaron 1.1% y las remuneraciones medias reales pagadas (sueldos, salarios y prestaciones sociales), 0.3%.

En el mes de referencia, a tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado total descendió 0.3%; las horas trabajadas, 0.4% y las remuneraciones medias reales incrementaron 2.3%.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
ABRIL DE 2023

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	mes previo	mismo mes de 2022
Personal ocupado total	**0.1**	**-0.3**
Dependiente de la razón social	0.2	0.6
Obreros y técnicos en producción	0.2	-0.3
Empleados administrativos, contables y de dirección	0.3	2.5
No dependiente de la razón social	-10.0	-23.4
Horas trabajadas por el personal ocupado total	**1.1**	**-0.4**
Dependiente de la razón social	1.6	0.5
Obreros y técnicos en producción	1.6	0.2
Empleados administrativos, contables y de dirección	0.5	1.8
No dependiente de la razón social	-8.5	-20.9
Remuneraciones medias reales pagadas	**0.3**	**2.3**
A dependientes de la razón social	-0.1	1.9
Salarios pagados a obreros y técnicos en producción	0.1	1.8
Sueldos pagados a empleados administrativos, contables y de dirección	-0.2	-2.1
Prestaciones sociales, contribuciones y utilidades	0.6	3.8
A no dependientes de la razón social*/	2.2	0.5

Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
*/ Pago al personal suministrado
Fuente: INEGI

* Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera.

Índices Bursátiles

El Índice S&P/BMV IPC cerró con **ganancia** semanal* de 2.40**%** al ubicarse en 54 mil 512.14 unidades:

- **Revirtiendo** así, tres semanas consecutivas de **pérdidas** (3.12%). Cabe mencionar que, en lo que va del año, el **mercado bursátil mexicano** acumula un **rendimiento positivo** de **12.48%** (6,048.28 puntos).

Índice Dow Jones:

- Cerró en 33 mil 876.78 unidades, lo que representó un **ascenso** de 0.34%.

En Europa:

- Las plazas bursátiles de Francia, Alemania e Inglaterra **retrocedieron** 0.79, 0.63 y 0.59%, en ese orden.

En América Latina:

- Los mercados accionarios de Argentina y Brasil exhibieron **rendimientos semanales positivos** de 8.17 y 3.96%.

Mercados Accionarios, 2023

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2023
Alemania	DAX-30	-0.63	14.55
Argentina	Merval	8.17	88.91
Brasil	IBovespa	3.96	6.64
China	SSEC	0.04	4.60
España	IBEX	-0.08	13.13
Estados Unidos	Dow Jones	0.34	2.20
Francia	CAC 40	-0.79	11.42
Inglaterra	FTSE 100	-0.59	1.48
Japón	Nikkei 225	2.35	23.65
México	S&P/BMV IPC	2.40	12.48

Nota: Con datos al 9 de junio de 2023.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

El comportamiento semanal de la principal plaza bursátil local estuvo relacionado con:

- Una menor aversión al riesgo en el mercado accionario, ante la posible pausa a los incrementos de las tasas de interés, por parte de la FED, en su próxima reunión de política monetaria.

* Semana del 2 al 9 de junio 2023.

Precio del Petróleo

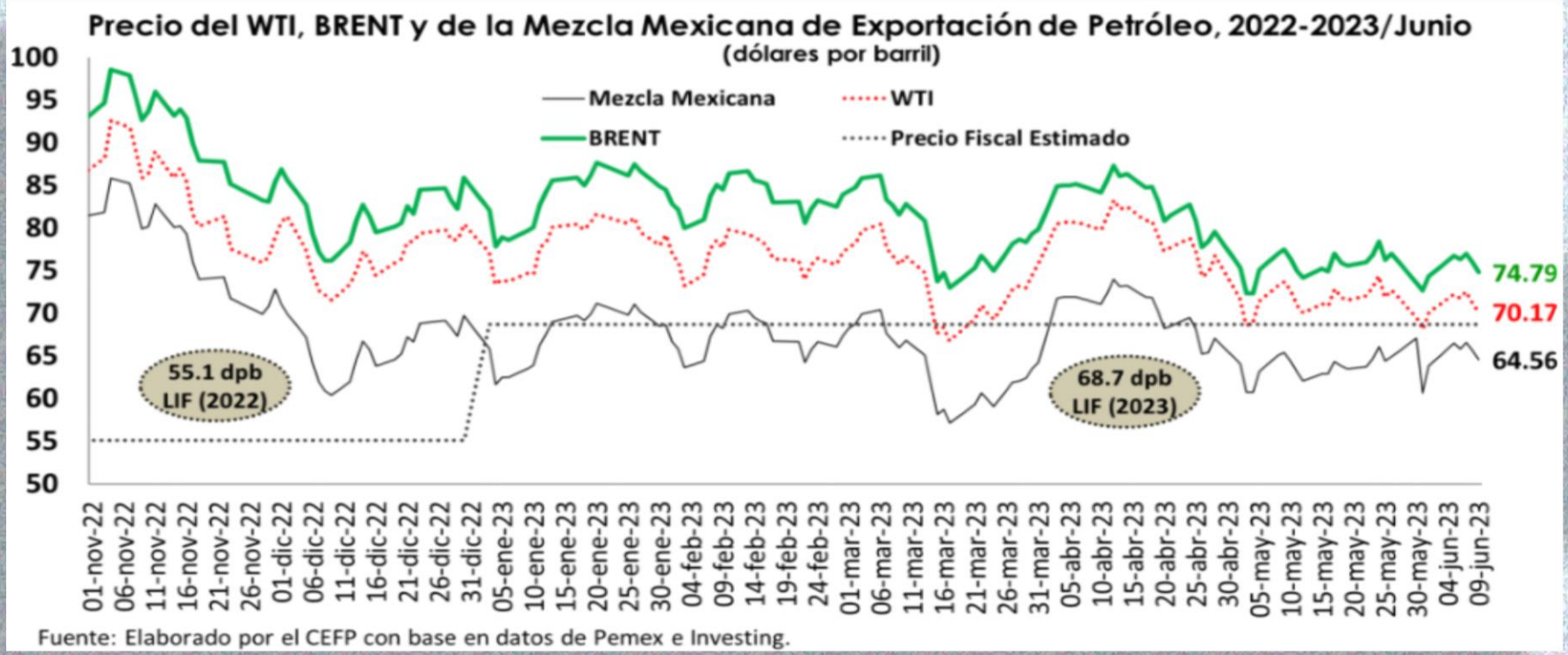
El precio de la Mezcla Mexicana de Exportación aumentó 0.76 dpb* (1.19%) en la semana del 9 de junio

Variación Semanal

Precio promedio ponderado de Mezcla Mexicana de Exportación	• Se situó en **64.56 dpb**, **ganando** 0.76 dpb (1.19%) respecto a la cotización del 1 de junio.
Precio del barril de petróleo tipo Brent	• Cerró en **74.79 dólares**, lo que significó un **ascenso** de 0.51 dpb (0.69%).
Precio de WTI	• Se ubicó en **70.17 dpb**, registrando un **incremento** de 0.07 dpb (0.10%).

Variación Mensual

Respecto al precio del 9 de mayo (65.38 dpb), la mezcla mexicana registró una **caída** de **0.82 dpb**, esto es **-1.25%.**



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

Precio y CGPE

Al 9 de junio, el precio de la Mezcla Mexicana **promedió 66.20 dpb**, colocándose 2.50 dpb (-3.64%) **por debajo de lo aprobado** en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (68.7 dpb).

* Dólares por barril

Tipo de Cambio

El **Tipo de Cambio** USD/MXN cierra el 16 de junio de 2023 en **17.0792 ppd, su nivel más bajo desde finales de 2015**, registrando una apreciación semanal de 1.18%; acumulando así, cuatro semanas consecutivas de ganancias para la moneda local (3.47%) .

En lo que va del año, la **paridad cambiaria registra** un **valor medio** de **18.2523 ppd**, nivel inferior al promedio observado en el mismo lapso de 2022 (20.2911 ppd), lo que implicó una apreciación de 10.05%.

El **comportamiento semanal** de la **divisa local** estuvo **relacionado con** la interrupción a los incrementos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Nota: Con datos al 16 de junio de 2023.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

ANTAD: Ventas Mayo 2023

En mayo, las ventas en términos nominales a Tiendas Iguales, considerando todas aquellas tiendas que tienen más de un año de operación, mostraron una variación positiva de 1.3%.

A Tiendas Totales, que incorporan las tiendas abiertas en los últimos 12 meses, el crecimiento fue de 4.0% respecto al mismo mes de 2022.

Las ventas acumuladas al quinto mes de 2023 ascendieron a $593.6 miles de millones de pesos.

Al cierre de 2022, las cadenas comerciales que forman la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales agrupan en conjunto más de 47 mil tiendas. La superficie total de venta de estos establecimientos suma más de 21.7 millones de metros cuadrados.

Comunicado de prensa, ANTAD, junio 2023.

Reporte sobre las Economías Regionales 1T-2023

Riesgos al crecimiento

Al alza

- Que el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura, sea mayor que el esperado.
- Que se fortalezcan los niveles de seguridad pública.
- Que se observen, tanto en el ámbito local como internacional, condiciones más favorables que incentiven una mayor inversión privada.

A la baja

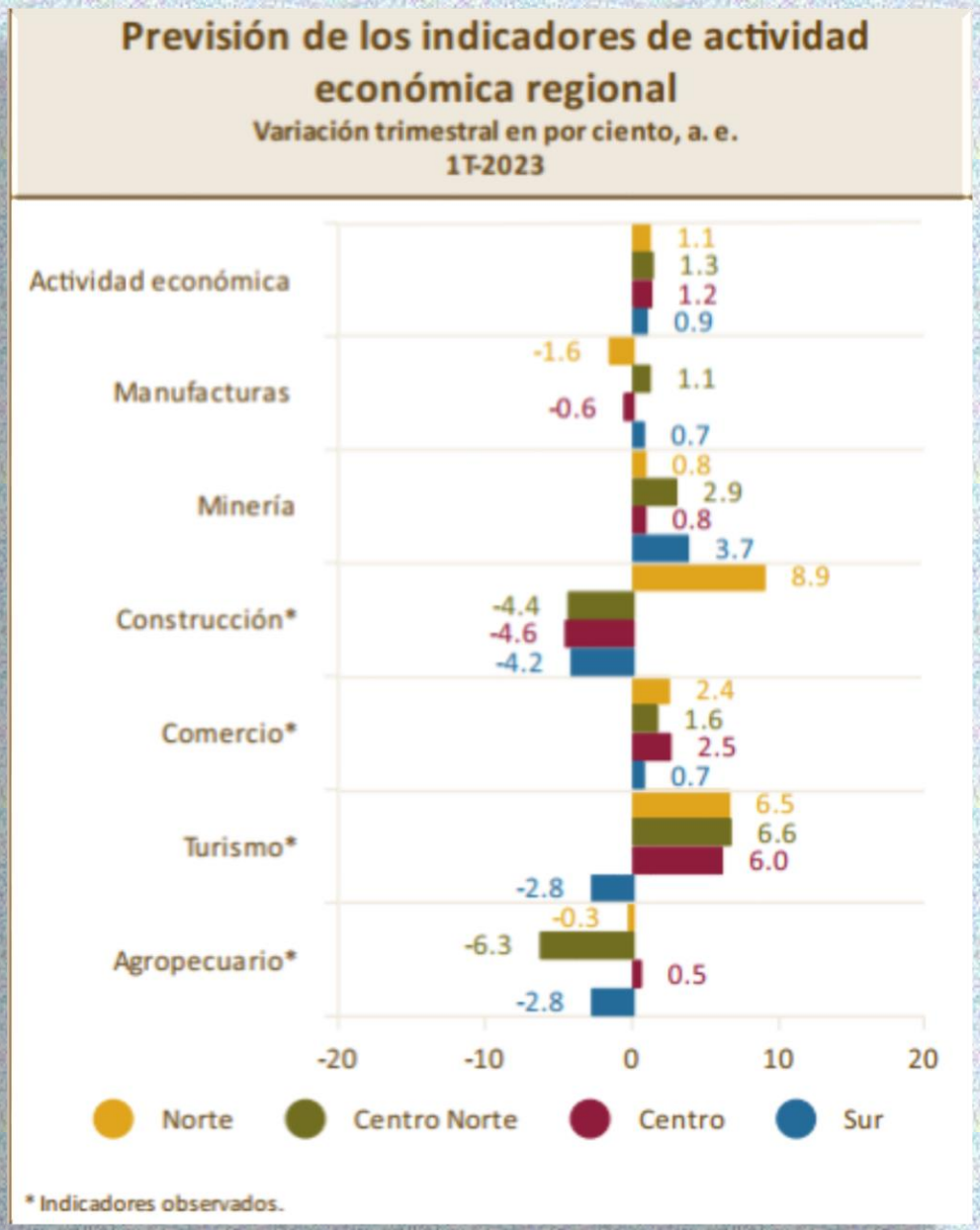
- Que se deterioren los indicadores de seguridad pública.
- Que persista la inflación en niveles elevados.
- Que se materialicen eventos climáticos adversos que afecten las actividades económicas.

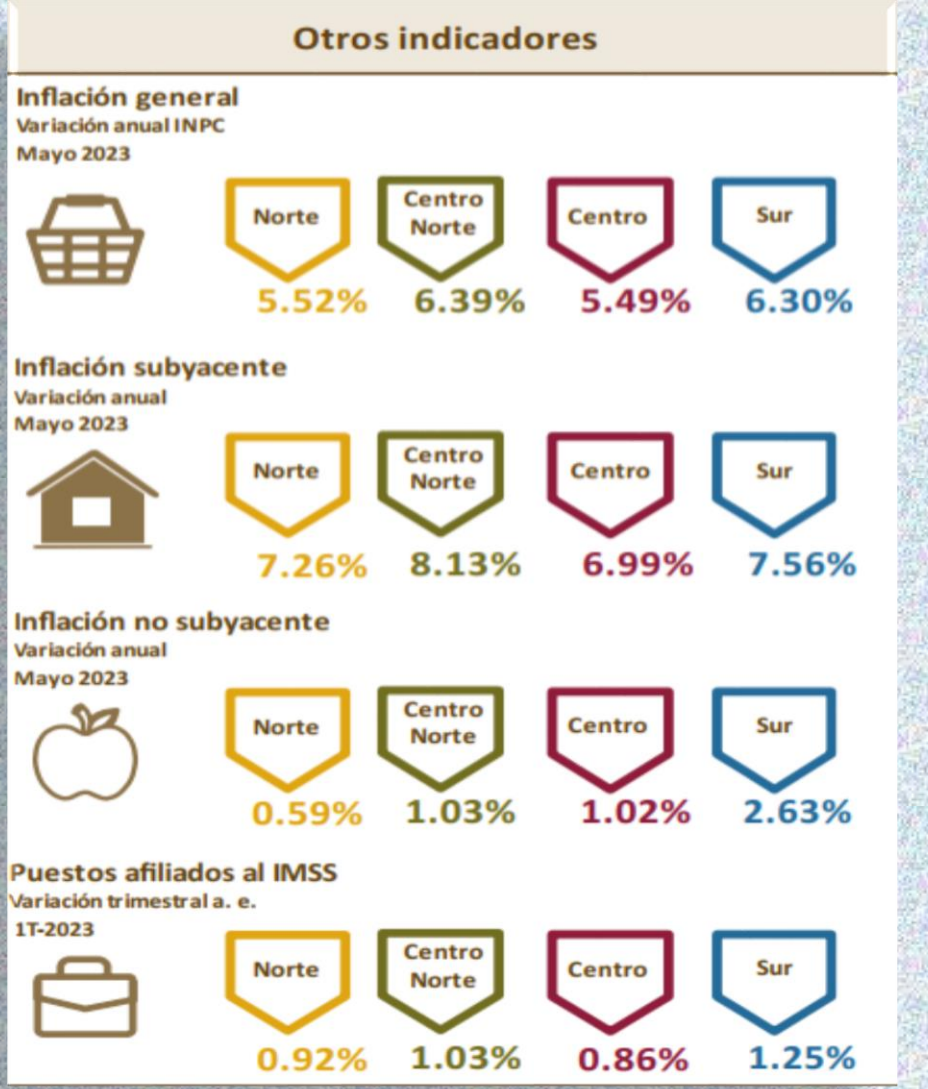
Regiones

Fuente: infografía elaborada por el Banco de México.
https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/infografias/reporte-sobre-las-economias-regionales/%7B1AFEF3A5-4BA8-DDF3-0D27-AA0E22B3677B%7D.pdf

Regiones. Norte: Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; Centro Norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; Centro: Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.
a. e. Cifras con ajuste estacional.
INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor. Información generada por INEGI.
IMSS: Instituto Mexicano del Seguro Social.

Reporte sobre las Economías Regionales 1T-2023





Fuente: infografía elaborada por el Banco de México.
https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/infografias/reporte-sobre-las-economias-regionales/%7B1AFEF3A5-4BA8-DDF3-0D27-AA0E22B3677B%7D.pdf

La Demanda Interna Impulsa el Crecimiento en 2023; Revisión a la Baja en 2024

Revisamos al alza nuestra estimación de crecimiento para 2023 a 2.4% (1.4% previo) ante el buen dinamismo que registró la economía en el primer trimestre del año. De acuerdo con las cifras del INEGI, en 1T23 el PIB creció 1.0% TaT, con impulso del sector terciario (1.5% TaT) y resiliencia de la industria (0.6% TaT). Estimamos que el gasto privado continuará mostrando un buen desempeño ante las ganancias observadas en salario real y empleo formal, a lo que se suma el efecto positivo de las remesas y la gradual recuperación de la cartera de consumo del sistema bancario, que actualmente se encuentra 1.1% por debajo de su nivel pre-COVID.

Hacia la segunda mitad del año, la economía registraría una gradual desaceleración, ante el paulatino debilitamiento de la demanda de bienes duraderos en EE.UU. (en un entorno de altas tasas de interés y el apretamiento de las condiciones de financiamiento como resultado de las recientes quiebras bancarias). El sector manufacturero en México mostraría ralentización en la segunda mitad de este año ante la menor demanda externa; se registraría un menor crecimiento en inversión de maquinaria y equipo durante ese periodo, a lo que se suma la prolongada debilidad del sector de la construcción residencial privada. La resiliencia del consumo evitaría una mayor caída del PIB en México durante la segunda mitad de 2023, alimentada por las ganancias acumuladas en ingreso desde la segunda mitad del año pasado. La expectativa para la inversión pública se ve favorecida por la construcción de las obras insignia de infraestructura impulsadas por el gobierno federal. Estimamos un crecimiento del PIB de 1.8% para 2024, como resultado del efecto arrastre provocado por la ralentización de la economía al cierre del presente año.

Fuente: Situación México, junio 2023. BBVA Research.

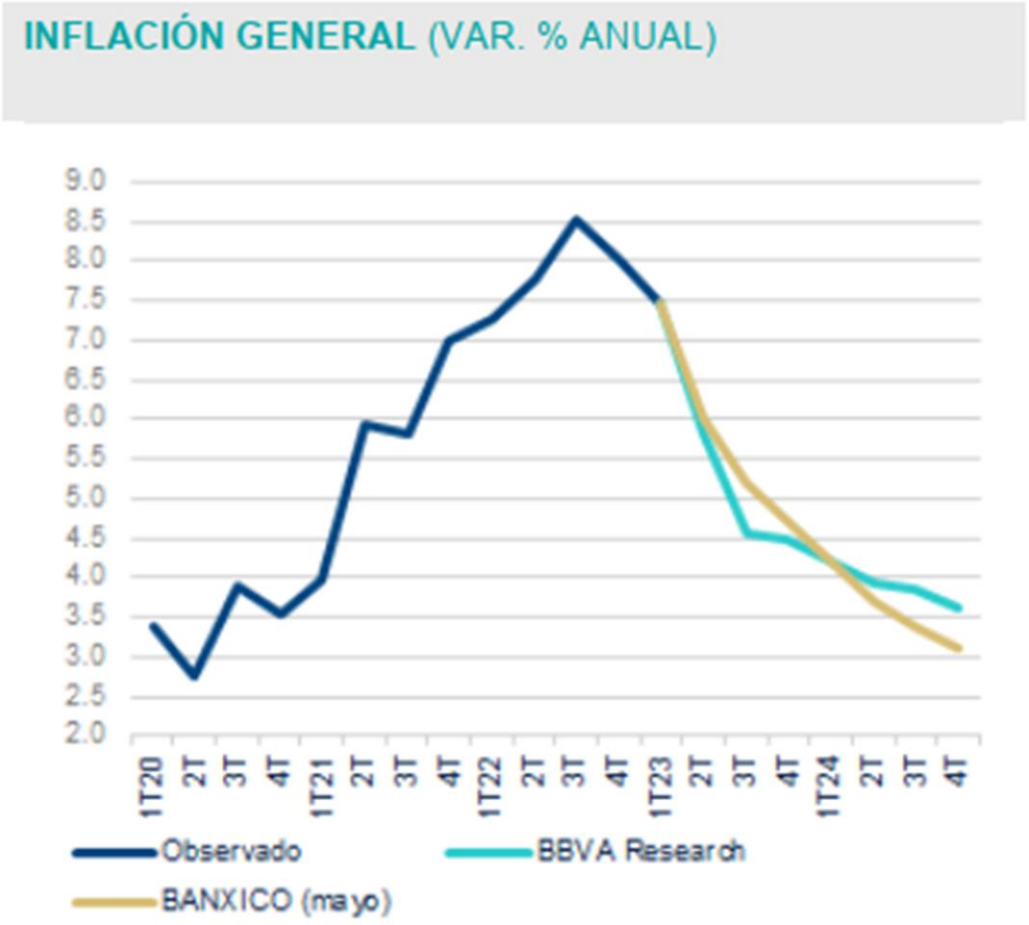
El Descenso de la Inflación es Ahora Generalizado; la Desaceleración Será Más Pronunciada en los Próximos Meses

Después del rebote transitorio por factores puntuales en enero (a 7.9% AaA), la inflación general retomó su tendencia bajista en febrero, y ha disminuido por cuatro meses consecutivos, hasta 5.8% AaA, el mínimo desde agosto de 2021, y (-)2.9 pp por debajo del máximo de 8.7% alcanzado en agosto y septiembre del año pasado. Seguimos anticipando que la desaceleración continuará siendo pronunciada durante el resto de este trimestre (2T) y el próximo (3T). La desaceleración ha sido impulsada en mayor proporción por la menor inflación no subyacente que disminuyó 9.4 pp, de 10.6% a 1.2% AaA, entre agosto de 2022 y mayo de este año. Por su parte, la inflación subyacente, que había mostrado rigidez a la baja, también ha comenzado a disminuir y la tendencia descendente entre sus componentes comienza a generalizarse, si bien los precios de los servicios aún muestran resistencia a descender y han disminuido sólo marginalmente en los últimos dos meses-aunque después de mantener una tendencia alcista en 1T23. La disminución de la subyacente se explica en mayor medida por la desaceleración de la inflación de las mercancías que ha sido parcialmente detenida por la resistencia a la baja de los precios de los servicios. La inflación de las mercancías se desaceleró 2.2 pp entre noviembre de 2022 y mayo de este año (de 11.3% a 9.0% AaA). El nivel sigue siendo muy elevado, en buena medida explicado por la elevada inflación de los alimentos procesados (11.4% AaA en mayo) que continúa siendo significativamente más elevada que la de las mercancías no alimenticias (6.3%). La inflación de los servicios, que había aumentado en el 1T23, parece dar señales de que empieza a mostrar una lenta desaceleración. Su nivel actual (de 5.4% AaA) es 0.3 pp menor que el máximo alcanzado en marzo de este año.

Fuente: Situación México, junio 2023. BBVA Research.

El Descenso de la Inflación es Ahora Generalizado; la Desaceleración Será Más Pronunciada en los Próximos Meses

A pesar del menor ritmo de desaceleración, su tendencia apunta a que la tendencia descendente seguirá ganando tracción en los próximos meses. Hacia delante, continuamos previendo una desaceleración marcada tanto de la inflación general como de la subyacente. Para fin de este año, anticipamos niveles de 4.6% AaA (Gráfica) y 4.8% AaA, respectivamente. A la tendencia descendente de la inflación anual contribuirán no solo los menores incrementos en términos mensuales, sino también efectos base positivos, que serán más marcados durante el segundo y tercer trimestre. Con ello, a partir de julio la inflación general podría ya ubicarse en niveles por debajo de 5.0%, mientras que la subyacente podría ser menor a 6.0% AaA a partir de septiembre. Es decir, seguimos anticipando que la inflación se mantendrá por encima del rango objetivo de Banxico durante todo 2023, y que no será menor a 4.0% AaA hasta el 2T24.



Fuente: BBVA Research / INEGI / Banxico.

Fuente: Situación México, junio 2023. BBVA Research.