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

Monitor Económico y Financiero

19 al 23 de junio de 2023

En la primera quincena de junio de 2023, el INPC incrementó 0.02% respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 5.18%. En la misma quincena de 2022, la inflación quincenal fue de 0.49% y la anual de 7.88%.

federacioneconomistas.org/

Federación Economistas

facebook.com/economistas

@fed_economistas

ÍNDICE

- Índice Nacional de Precios al Consumidor
- Indicador Oportuno de la Actividad Económica
- Indicadores del Sector Servicios
- Indicadores de Empresas Comerciales
- Indicadores de Empresas Constructoras
- Tipo de Cambio
- Índices Bursátiles
- Precio del Petróleo
- Indicadores Trimestrales de la Oferta y Demanda y del Ahorro Bruto
- La Inflación Cae Más de lo Estimado, a Medida que la Subyacente Sorprendió a la Baja

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)*

En la primera quincena de junio de 2023, el INPC incrementó 0.02% respecto a la quincena anterior. Con este resultado, **la inflación general anual se ubicó en 5.18%.** En la misma quincena de 2022, la inflación quincenal fue de 0.49% y la anual de 7.88%.

Dentro del índice no subyacente, a tasa quincenal, los precios de los productos agropecuarios disminuyeron 0.24% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.27%.

El índice de precios subyacente registró un aumento de 0.11% a tasa quincenal y de 6.91% a tasa anual. En el mismo periodo, el índice de precios no subyacente cayó 0.26% quincenal y creció 0.03% a tasa anual.

Al interior del índice subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías subieron 0.08% y los de servicios 0.15%.

Índice Nacional de Precios al Consumidor y sus componentes

(Cifras durante la primera quincena de junio de los años que se indican)

Concepto	Variación porcentual						Incidencia 1/					
	quincenal			anual			quincenal			anual		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
INPC	**0.34**	**0.49**	**0.02**	**6.02**	**7.88**	**5.18**	**0.343**	**0.493**	**0.024**	**6.018**	**7.884**	**5.177**
Subyacente	**0.35**	**0.50**	**0.11**	**4.58**	**7.47**	**6.91**	**0.266**	**0.370**	**0.086**	**3.482**	**5.607**	**5.169**
Mercancías	0.42	0.64	0.08	5.90	9.85	8.33	0.167	0.257	0.034	2.355	3.926	3.381
Alimentos, Bebidas y Tabaco 2/	0.39	0.74	0.19	5.94	11.71	10.67	0.081	0.160	0.043	1.244	2.452	2.313
Mercancías no Alimenticias	0.46	0.51	-0.05	5.87	7.80	5.65	0.086	0.097	-0.009	1.111	1.475	1.067
Servicios	0.28	0.33	0.15	3.11	4.77	5.23	0.099	0.113	0.052	1.127	1.681	1.788
Vivienda 3/	0.07	0.16	0.16	1.94	2.97	3.66	0.011	0.023	0.022	0.298	0.438	0.513
Educación (Colegiaturas)	0.02	0.03	0.00	1.14	3.31	4.83	0.001	0.001	0.000	0.042	0.117	0.163
Otros Servicios 4/	0.52	0.53	0.18	4.58	6.64	6.63	0.087	0.089	0.030	0.787	1.126	1.111
No Subyacente	**0.31**	**0.49**	**-0.26**	**10.61**	**9.13**	**0.03**	**0.077**	**0.123**	**-0.062**	**2.536**	**2.277**	**0.008**
Agropecuarios	0.13	0.85	-0.24	7.22	14.31	3.19	0.014	0.097	-0.028	0.774	1.551	0.366
Frutas y Verduras	0.77	1.03	1.18	2.30	13.29	3.67	0.037	0.052	0.058	0.114	0.638	0.185
Pecuarios	-0.37	0.71	-1.34	11.48	15.12	2.81	-0.023	0.046	-0.086	0.659	0.913	0.181
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.45	0.19	-0.27	13.36	5.15	-2.60	0.063	0.026	-0.035	1.762	0.726	-0.358
Energéticos	0.59	0.18	-0.45	18.54	5.84	-6.52	0.058	0.017	-0.040	1.644	0.579	-0.634
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.11	0.21	0.11	2.74	3.51	6.87	0.005	0.008	0.005	0.118	0.147	0.276

1/ La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del INPC a la inflación general. Esta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede presentar discrepancias por efectos de redondeo.

2/ Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco. No incluye productos agropecuarios.

3/ Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

4/ Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio de telefonía móvil, mantenimiento de automóvil, consulta médica y servicios turísticos en paquete, entre otros.

Fuente: INEGI

* Primera quincena de junio de 2023.

Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE)

En mayo de 2023 y a tasa anual, el IOAE anticipa un **aumento de 2.5% del Indicador Global de la Actividad Económica** (IGAE).

La **variación anual** esperada en las **actividades secundarias** es de un incremento de 1.4% y en las **terciarias**, de 2.9%, para mayo de 2023.

INDICADOR OPORTUNO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, ACTIVIDADES SECUNDARIAS Y TERCIARIAS

MODELOS ESTIMADOS CON SERIES DESESTACIONALIZADAS

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

Periodo de referencia	IGAE			Actividades secundarias			Actividades terciarias		
	Inferior	*Nowcast*[1/]	Superior	Inferior	*Nowcast*[1/]	Superior	Inferior	*Nowcast*[1/]	Superior
Abril de 2023	1.2	2.4	3.6		1.6*		1.3	2.6	4.0
Mayo de 2023	1.3	2.5	3.7	-0.9	1.4	3.7	1.5	2.9	4.3

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 Global de la Actividad Económica (IGAE)— y otras variables más oportunas que esta.

* Se considera como valor observado según el Indicador Mensual de la Actividad Industrial.

Fuente: INEGI

Para mayo de 2023, **el IOAE estima una variación de 2.5%** a tasa anual del IGAE. Las estimaciones realizadas presentan sus respectivos intervalos de confianza a 95% para los meses de abril y mayo de 2023. En el mes de referencia**, para los grandes sectores de actividad del IGAE, se calcula un incremento anual de 1.4% en las actividades secundarias y de 2.9% en las terciarias.** Las estimaciones se refieren a cifras desestacionalizadas.

Indicadores del Sector Servicios

En abril de 2023, con datos ajustados por estacionalidad y a tasa mensual, los resultados de la EMS* indican que los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios de los servicios privados no financieros aumentaron 0.8%; el personal ocupado total, 0.2%; los gastos totales por consumo de bienes y servicios, 0.9% y las remuneraciones totales reales 1%.

Con cifras ajustadas por estacionalidad y a tasa anual, el índice agregado de los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios incrementó 5.9 %; el de personal ocupado total disminuyó 1.9 %; el de gastos totales por consumo de bienes y servicios ascendió 5.3 % y el índice de las remuneraciones totales, 6.5%.

SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
ABRIL DE 2023

Indicadores	Variación porcentual respecto al:	
	mes previo	mismo mes de 2022
Ingresos totales por suministro de bienes y servicios*	0.8	5.9
Personal ocupado total	0.2	-1.9
Gastos totales por consumo de bienes y servicios*	0.9	5.3
Remuneraciones totales*	1.0	6.5

* En términos reales
Fuente: INEGI

* Encuesta Mensual de Servicios.

Indicadores de Empresas Comerciales

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS COMERCIALES
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
ABRIL DE 2023

Indicador	Empresas comerciales al por mayor		Empresas comerciales al por menor	
	variación porcentual:			
	mensual	anual	mensual	anual
Ingresos por suministro de bienes y servicios*	2.4	-7.5	1.5	4.6
Personal ocupado total	-0.2	-1.3	0.2	0.8
Remuneraciones medias reales	-0.5	6.1	1.5	6.3

* En términos reales
Fuente: INEGI

En abril de 2023, a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, los resultados de la EMEC* indican que, en las empresas comerciales al por mayor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios aumentaron 2.4%, el personal ocupado total retrocedió 0.2% y las remuneraciones medias reales pagadas 0.5%.

A tasa mensual, en las empresas comerciales al por menor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios crecieron 1.5%; el personal ocupado total 0.2%, y las remuneraciones medias reales 1.5%.

En abril de 2023 y a tasa anual, los datos desestacionalizados del comercio al por mayor se comportaron de la siguiente manera: los ingresos reales por suministro de bienes y servicios cayeron 7.5% y el personal ocupado total 1.3%. Las remuneraciones medias reales pagadas incrementaron 6.1%.

* Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

Indicadores de Empresas Constructoras

En abril de 2023 y con datos ajustados por estacionalidad, los resultados de la ENEC* indican que el valor de **la producción generado por las empresas constructoras aumentó 1.8%,** en términos reales, respecto a marzo pasado.

A tasa mensual, en el mes de referencia y con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado total disminuyó 1.2%; las horas trabajadas incrementaron 1.3% y las remuneraciones medias reales cayeron 2.3%.

A tasa anual y con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción de las empresas constructoras creció 7.8%; el personal ocupado total, 0.1%; las horas trabajadas, 8% y las remuneraciones medias reales, 3%.

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS POR TIPO DE CONTRATACIÓN
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
ABRIL DE 2023

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	mes previo	mismo mes de 2022
Valor de producción	**1.8**	**7.8**
Personal ocupado total	**-1.2**	**0.1**
Dependiente de la razón social	-1.1	1.5
Obreros	-0.8	0.9
Empleados administrativos, contables y de dirección	-2.4	4.6
Otros[1/]	3.8	-8.8
No dependiente de la razón social	-1.7	-27.1
Horas trabajadas	**1.3**	**8.0**
Por dependientes de la razón social	1.4	9.5
Obreros	2.2	10.1
Empleados administrativos, contables y de dirección	-0.3	7.8
Otros[1/]	1.3	-6.8
Por no dependientes de la razón social	-6.3	-26.2
Remuneraciones medias reales[2/]	**-2.3**	**3.0**
Salarios pagados a obreros	-2.4	2.7
Sueldos pagados a empleados administrativos, contables y de dirección	-1.1	2.7

Nota: La serie desestacionalizada de cada indicador se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

1/ Incluye a las y los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados.

2/ Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social. No incluye al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entre el personal ocupado.

Fuente: INEGI

* Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.

Tipo de Cambio

El **Tipo de Cambio** USD/MXN cierra el 23 de junio de 2023 en **17.1795 ppd.** El peso mexicano registró una depreciación semanal de 0.59%; revirtiendo 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 **18.2068 ppd**, nivel inferior al promedio observado en el mismo lapso de 2022 (20.2873 ppd), lo que implica una apreciación de 10.26%.

El **comportamiento semanal** de la **divisa local** estuvo **relacionado con** una mayor aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, ante la permanencia de elevados niveles de inflación en el mundo, y el regreso de posturas monetarias restrictivas, por parte de algunos bancos centrales de economías avanzadas.

Índices Bursátiles

El Índice S&P/BMV IPC cerró con **ganancia** semanal* de 0.61**%** al ubicarse en 54 mil 842.51 unidades:

- **Acumulando** así, dos semanas consecutivas de **ganancias** (3.02%). Cabe mencionar que, en lo que va del año, el **mercado bursátil mexicano** acumula un **rendimiento positivo** de **13.16%** (6,378.65 puntos).

Índice Dow Jones:

- Cerró en 34 mil 299.12 unidades, lo que representó un **ascenso** de 1.25%.

En Europa:

- Las plazas bursátiles de Alemania, Francia y España **avanzaron** 2.56, 2.43 y 1.99%, en ese orden.

En América Latina:

- Los mercados accionarios de Argentina y Brasil exhibieron **rendimientos semanales positivos** de 7.24 y 1.49%.

Mercados Accionarios, 2023

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2023
Alemania	DAX-30	2.56	17.48
Argentina	Merval	7.24	102.60
Brasil	IBovespa	1.49	8.22
China	SSEC	1.30	5.96
España	IBEX	1.99	15.38
Estados Unidos	Dow Jones	1.25	3.47
Francia	CAC 40	2.43	14.13
Inglaterra	FTSE 100	1.06	2.56
Japón	Nikkei 225	4.47	29.17
México	S&P/BMV IPC	0.61	13.16

Nota: Con datos al 16 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 de los inversionistas, ante la pausa en el ciclo de endurecimiento monetario, por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED); así como el descenso gradual de la inflación interna.

* Semana del 9 al 16 de junio.

Precio del Petróleo

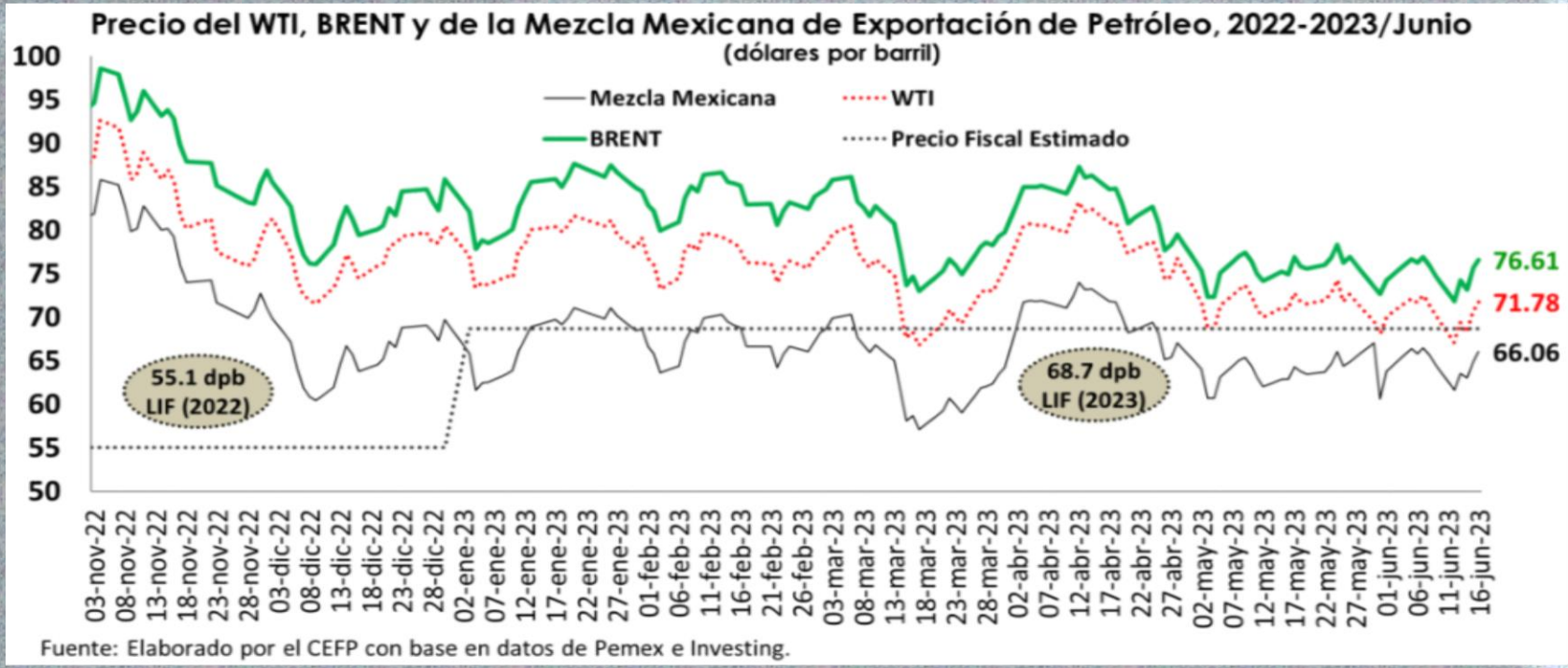
El precio de la Mezcla Mexicana de Exportación aumentó 1.50 dpb* (2.32%) en la semana del 16 de junio

Variación Semanal

Precio promedio ponderado de Mezcla Mexicana de Exportación	• Se situó en **66.06 dpb**, **ganando** 1.50 dpb (2.32%) respecto a la cotización del 9 de junio.
Precio del barril de petróleo tipo Brent	• Cerró en **76.61 dólares**, lo que significó un **ascenso** de 1.82 dpb (2.43%).
Precio de WTI	• Se ubicó en **71.78 dpb**, registrando un **incremento** de 1.61 dpb (2.29%).

Variación Mensual

Respecto al precio del 16 de mayo (62.88 dpb), la mezcla mexicana registró un **ascenso** de **3.18 dpb**, esto es **5.06%.**



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

Precio y CGPE

Al 16 de junio, el precio de la Mezcla Mexicana **promedió 66.09 dpb**, colocándose 2.61 dpb (-3.80%) **por debajo de lo aprobado** en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (68.7 dpb).

* Dólares por barril

Indicadores Trimestrales de la Oferta y Demanda y del Ahorro Bruto*

Con series ajustadas estacionalmente, la **Oferta global de bienes y servicios** (igual a la Demanda global) aumentó 1.8% en términos reales respecto al trimestre previo. A su interior, **el PIB creció 1% y las Importaciones de bienes y servicios 4.5%**.

En el trimestre enero-marzo de 2023 y con datos desestacionalizados, el **Ahorro bruto a precios corrientes** registró un alza trimestral de 2.6% y de 12.3% a tasa anual.

Los componentes de la Demanda global mostraron el siguiente comportamiento: la **Formación bruta de capital fijo incrementó 3%** a tasa trimestral**;** el **Consumo privado 2.2%;** las **Exportaciones de bienes y servicios 0.6%** y el **Consumo de gobierno descendió 0.4%.**

A tasa anual, la **Oferta global ascendió 5.3%.** A su interior, el PIB avanzó 3.7% y las Importaciones de bienes y servicios 9.5%. Por el lado de la **Demanda global**, la Formación bruta de capital fijo incrementó 9.2%; el Consumo privado 4.5%; el Consumo de gobierno 0.7% y las Exportaciones de bienes y servicios cayeron 1.4%.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
PRIMER TRIMESTRE DE 2023

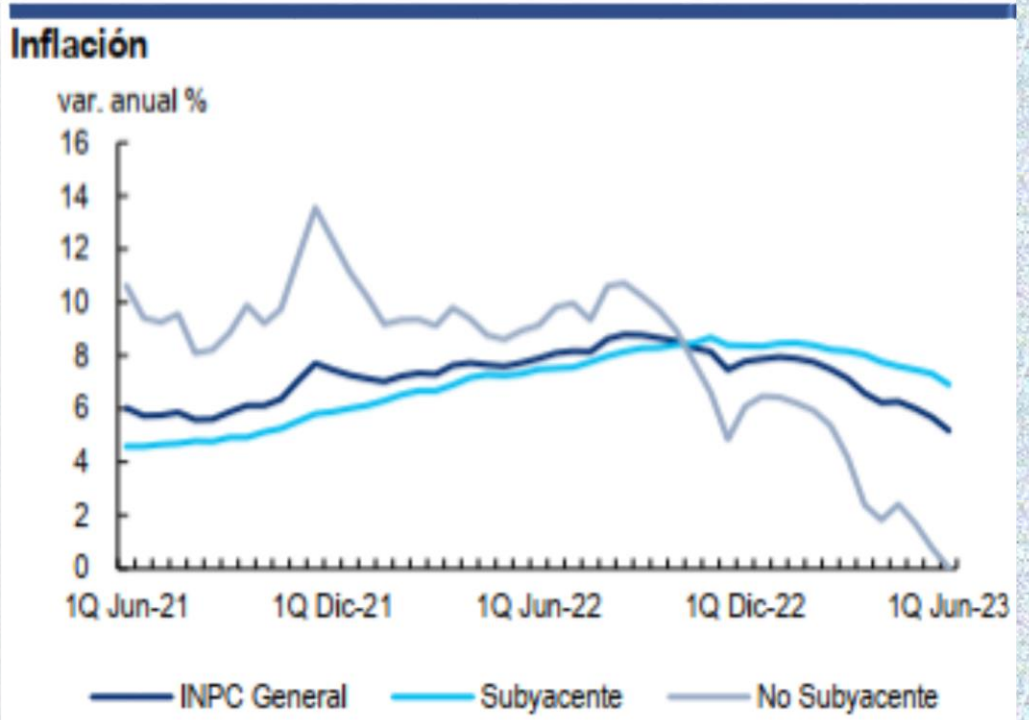
Concepto	Variación porcentual real respecto al:	
	trimestre previo	mismo trimestre de 2022
Producto Interno Bruto	1.0	3.7
Importación de bienes y servicios	4.5	9.5
Oferta = Demanda	**1.8**	**5.3**
Consumo privado	2.2	4.5
Consumo de gobierno	-0.4	0.7
Formación bruta de capital fijo	3.0	9.2
Variación de existencias	N.A.	N.A.
Exportación de bienes y servicios	0.6	-1.4
Discrepancia estadística	N.A.	N.A.

Nota: Las series desestacionalizadas de la Oferta y Demanda global de bienes y servicios se calculan de manera independiente a la de sus componentes, por lo que no necesariamente reflejan el comportamiento de estos.
N.A. No aplica
Fuente: INEGI

* Primer trimestre de 2023.

La Inflación Cae Más de lo Estimado, a Medida que la Subyacente Sorprendió a la Baja

- La **inflación general anual sigue disminuyendo y se ubicó en 5.2%.** Durante la primera mitad de junio **el INPC aumentó 0.02%, por debajo de la proyección** del consenso en nuestra última Encuesta Citibanamex de Expectativas de 0.15%. Esta cifra se ubicó por debajo del promedio histórico (15 años anteriores) para una primera quincena de junio de 0.15%. **A tasa anual, la inflación general disminuyó a 5.18% desde la tasa de 5.67%** observada quince días antes, y **es la más baja desde marzo de 2021.**
- **La inflación subyacente sorprende a la baja**. Esta se ubicó 0.11% quincenal, menor que nuestra proyección de 0.30%. **El aumento estuvo impulsado**, principalmente, **por el incremento de 0.15% quincenal en los precios de los servicios**, especialmente de los servicios de alimentación y vivienda. Los precios de las mercancías crecieron 0.08% quincenal, en gran medida por los mayores precios de los alimentos procesados. A tasa anual, la inflación subyacente disminuyó a 6.91% desde 7.32% en la segunda quincena de mayo
- **La inflación anual no subyacente alcanzó un nivel no visto desde 2020**. Los precios no subyacentes cayeron 0.26% quincenal, en línea con nuestra estimación de -0.26%, y por debajo del promedio histórico para una primera quincena de junio de +0.06% quincenal. Los precios de los energéticos disminuyeron 0.45% quincenal, derivado principalmente de menores precios del gas LP. Los precios agropecuarios bajaron 0.24%, en gran medida por los menores precios de huevo, limón y pescado.



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de INEGI.

Mantenemos nuestra estimación de 5.0% para la inflación general anual al cierre de año. Estimamos que continúe la mejoría gradual del panorama inflacionario, con la inflación anual en una trayectoria a la baja, derivado de una menor inflación de bienes importados, la apreciación del peso y precios no subyacentes relativamente estables. La inflación de servicios continuaría rezagada. Los riesgos al alza continúan presentes, particularmente por factores domésticos.

Fuente: Dirección de Estudios Económicos, Citibanamex. 22 de junio de 2023.