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

Monitor Económico y Financiero

10 al 14 de julio de 2023

En mayo de 2023 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) aumentó 1% a tasa mensual.

federacioneconomistas.org/

Federación Economistas

facebook.com/economistas

@fed_economistas

ÍNDICE

- Indicador Mensual de la Actividad Industrial
- Indicadores del Sector Manufacturero
- Tipo de Cambio
- Índices Bursátiles
- Precio del Petróleo
- ANTAD: Ventas Junio 2023
- Producción Industrial con el Mayor Crecimiento Mensual en los Últimos 19 Meses: Citibanamex.
- Anticipamos una Depreciación Moderada del Peso para Finales del Año: Citibanamex

Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

En mayo de 2023 y con cifras desestacionalizadas**, el IMAI aumentó 1% a tasa mensual.**

Por componente y con series ajustadas por estacionalidad, en mayo 2023, la variación mensual de la producción fue la siguiente: **Construcción** creció 7.2 %; **Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas** por ductos al consumidor final, 1.8% y **Minería**, 1.7%. **Industrias manufactureras** disminuyó 1.4%.

A tasa anual y con series desestacionalizadas, **el IMAI avanzó 2.8%,** en términos reales, en mayo pasado. Por sector de actividad económica, Construcción incrementó 8.1%; Minería, 5.1%; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, 1.7% e Industrias manufactureras, 0.3%.

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
MAYO DE 2023

Concepto	Variación porcentual real respecto al:	
	mes previo	mismo mes de 2022
Indicador Mensual de la Actividad Industrial	**1.0**	**2.8**
• Minería	1.7	5.1
• Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.8	1.7
• Construcción	7.2	8.1
• Industrias manufactureras	-1.4	0.3

Nota: La serie desestacionalizada del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
Fuente: INEGI

Indicadores del Sector Manufacturero

En mayo de 2023 y con datos ajustados por estacionalidad, los resultados de la EMIM* muestran que **el personal ocupado total del sector manufacturero creció 0.3%** a tasa mensual.

Con respecto a abril de este año, las **horas trabajadas disminuyeron 0.3%** y las **remuneraciones** medias reales pagadas (sueldos, salarios y prestaciones sociales) **aumentaron 1%**.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
MAYO DE 2023

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	mes previo	mismo mes de 2022
Personal ocupado total	**0.3**	**0.0**
Dependiente de la razón social	0.4	0.9
Obreros y técnicos en producción	0.4	0.3
Empleados administrativos, contables y de dirección	0.2	2.6
No dependiente de la razón social	-9.0	-29.2
Horas trabajadas por el personal ocupado total	**-0.3**	**-1.8**
Dependiente de la razón social	-0.3	-1.0
Obreros y técnicos en producción	-0.6	-1.5
Empleados administrativos, contables y de dirección	-0.2	1.0
No dependiente de la razón social	-9.3	-28.3
Remuneraciones medias reales pagadas	**1.0**	**5.0**
A dependientes de la razón social	1.1	5.5
Salarios pagados a obreros y técnicos en producción	1.1	4.0
Sueldos pagados a empleados administrativos, contables y de dirección	0.5	-0.4
Prestaciones sociales, contribuciones y utilidades	-0.3	8.9
A no dependientes de la razón social*/	0.3	1.8

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

En el mes de referencia, a tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el **personal ocupado total no presentó variación**; las **horas trabajadas cayeron 1.8%** y las **remuneraciones** medias reales **incrementaron 5%**.

* Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera

Tipo de Cambio

El **Tipo de Cambio** USD/MXN cierra el 14 de julio en **16.7892 ppd, su nivel más bajo desde finales de 2015.** El peso mexicano registró una apreciación semanal de 1.82%; acumulando así, tres semanas consecutivas de ganancias para la moneda local (2.27%).

En lo que va del año, la **paridad cambiaria registra** un **valor medio** de **18.0780 ppd**, nivel inferior al promedio observado en el mismo lapso de 2022 (20.3017 ppd), lo que implica una apreciación de 10.95%.

El **comportamiento semanal** de la **divisa local** estuvo **relacionado con** la debilidad del dólar en los mercados cambiarios, ante el descenso de la inflación en Estados Unidos y la expectativa de que la Reserva Federal (FED) modere su postura monetaria.

Índices Bursátiles

El Índice S&P/BMV IPC cerró con **ligera ganancia** semanal* de 0.71**%** al ubicarse en 53 mil 904.29 unidades:

- Acumulado así, **dos semanas consecutivas de ganancias** (1.05%). Cabe mencionar que, en lo que va del año, el **mercado bursátil mexicano acumula** un **rendimiento positivo** de **11.23%** (5,440.43 puntos).

Índice Dow Jones:

- Cerró en 33 mil 734.88 unidades, lo que representó un **descenso** de 1.96%.

En Europa:

- Las plazas bursátiles de Francia, Inglaterra y España **retrocedieron** 3.89, 3.65 y 3.59%, en ese orden.

En América Latina:

- El mercado accionario de Brasil reportó un avance de 0.69%; mientras que Argentina exhibió una pérdida de 0.63%.

Mercados Accionarios, 2023

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2023
Alemania	DAX-30	-3.37	12.06
Argentina	Merval	-0.63	109.60
Brasil	IBovespa	0.69	8.35
China	SSEC	-0.17	3.47
España	IBEX	-3.59	12.39
Estados Unidos	Dow Jones	-1.96	1.77
Francia	CAC 40	-3.89	9.86
Inglaterra	FTSE 100	-3.65	-2.61
Japón	Nikkei 225	-2.41	24.12
México	S&P/BMV IPC	0.71	11.23

Nota: Con datos al 7 de julio 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 expectativa de una política monetaria menos restrictiva, por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

* Semana del 30 de junio al 7 de julio.

Precio del Petróleo

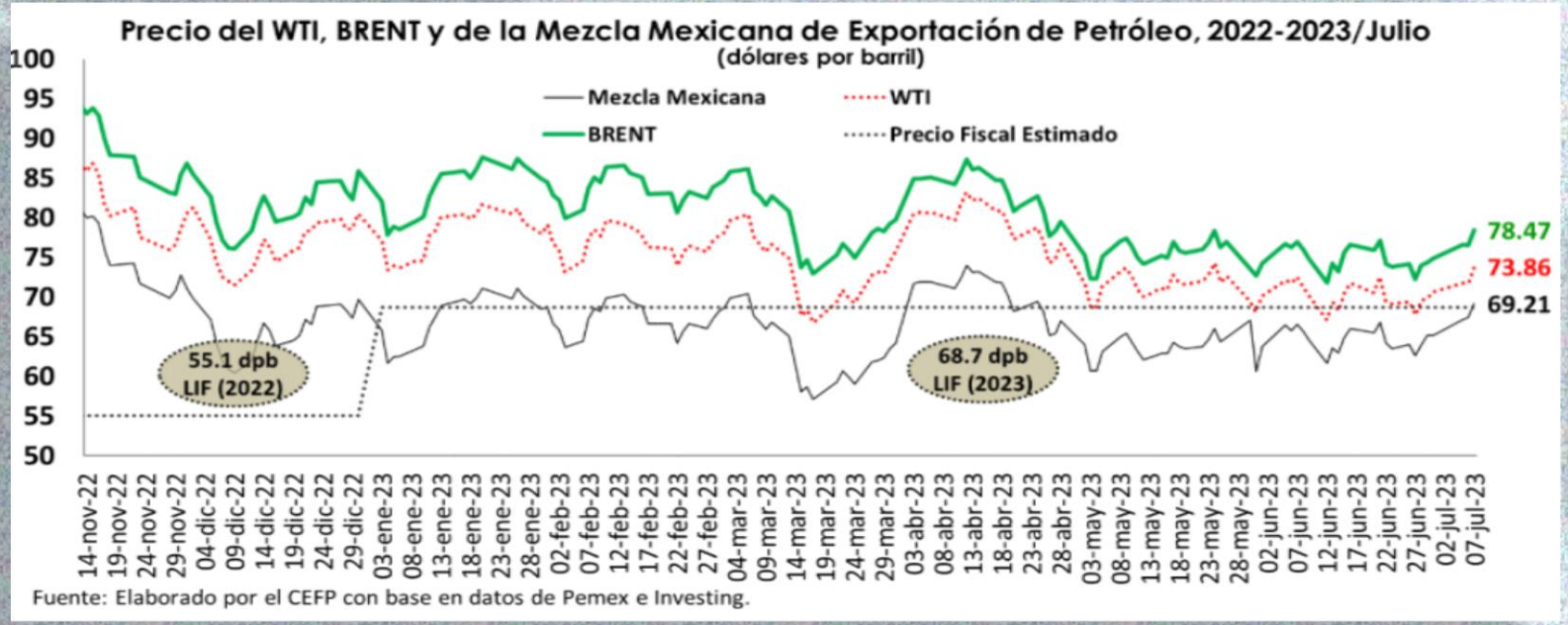
El precio de la Mezcla Mexicana de Exportación subió 4.07 dpb* (6.25%) en la semana del 7 de julio

Variación Semanal

Precio promedio ponderado de Mezcla Mexicana de Exportación	• Se situó en **69.21 dpb**, **ganando** 4.07 dpb (6.25%) respecto a la cotización del 30 de junio.
Precio del barril de petróleo tipo Brent	• Cerró en **78.47 dólares**, lo que significó un **ascenso** de 3.57 dpb (4.77%).
Precio de WTI	• Se ubicó en **73.86 dpb**, registrando un **incremento** de 3.22 dpb (4.56%).

Variación Mensual

Respecto al precio del 7 de junio (67.07 dpb), la mezcla mexicana registró un **avance** de **2.69 dpb**, esto es **4.04%.**



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

Precio y CGPE

Al 7 de julio, el precio de la Mezcla Mexicana **promedió 66.03 dpb**, colocándose 2.67 dpb (-3.89%) **por debajo de lo aprobado** en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (68.7 dpb).

* Dólares por barril

ANTAD: Ventas Junio 2023

En junio, **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 9.3%.**

A Tiendas Totales, que incorporan las tiendas abiertas en los últimos 12 meses, **el crecimiento fue de 12.4%** respecto al mismo mes de 2022.

Las ventas acumuladas al sexto mes de 2023 ascendieron a $720.7 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 47mil tiendas**. La superficie total de venta de estos establecimientos suma más de 21.7 millones de metros cuadrados.

Fuente: Comunicado de Prensa ANTAD, 11 de julio de 2023.

Producción Industrial con el Mayor Crecimiento Mensual en los Últimos 19 Meses

La construcción fue el mayor determinante de la cifra. De acuerdo con el IMAI*, la producción industrial aumentó 1.0% mensual en mayo, su mayor crecimiento mensual desde octubre de 2021. La construcción registró un fuerte aumento de 7.2%, explicado por el crecimiento histórico (desde febrero de 1993) de la construcción de ingeniería civil (29.2% mensual). La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y de gas avanzó 1.8%, mientras que la minería 1.7%, principalmente por el crecimiento en la extracción de petróleo y gas de 2.3%. La industria manufacturera cayó 1.4% desde su crecimiento de 2.1%. La industria de equipo de transporte y de equipo de cómputo aumentaron en línea con el aumento en la participación de México en las importaciones totales de Estados Unidos. **Con estos resultados, esperamos que la manufactura siga mostrando una desaceleración en la segunda mitad de 2023, particularmente en aquellas industrias que están más correlacionadas al sector externo**.

El Índice de Precios al Consumidor en Estados Unidos se enfría en junio. Aumentó 0.18% mensual (3.0% anual), ligeramente por debajo de nuestra proyección de 0.23%. La inflación subyacente sorprendió a la baja, con un aumento 0.16% mensual (4.8% anual). Aunque la inflación subyacente registró su menor aumento mensual desde febrero de 2021, es poco probable que los oficiales de la Reserva Federal concluyan que un mes de información indicaría una tendencia a la baja en la inflación, por lo que un alza en julio sigue siendo muy probable. Si bien seguimos esperando una segunda alza en septiembre, menores cifras de inflación podrían posponerla a noviembre.

Las cifras de la producción industrial de México e inflación de EUA explican la apreciación del peso. En Wall Street, el S&P 500 aumentó 0.74% seguido del Nasdaq y Dow Jones en 1.15% y 0.25%, respectivamente. En México, el Índice de Precios y Cotizaciones cayó 0.34% por el sector de telecomunicaciones, mientras que el peso cerró en 16.90 unidades por dólar, su mejor nivel desde diciembrede2015. En renta fija, los bonos del tesoro a 2 y 10 años cayeron a 4.75% (-12 puntos base, pb) y 3.86% (-11pb), respectivamente, mientras que sus equivalentes en México, los bonos M, se ubicaron en 10.16% (-15pb) y 8.80% (-12pb), mismo orden.

* Indicador Mensual de la Actividad Industrial

Fuente: México: Reporte Económico Diario, Citibanamex, 12 de julio de 2023.

Anticipamos una Depreciación Moderada del Peso para Finales del Año

En el contexto en que la cotización de pesos por dólar ha alcanzado mínimos nominales desde fines del 2015, revisamos nuestra proyección para 2023 a 17.7 desde 18.3 anteriormente. Para el siguiente año, ahora estimamos 18.8 desde 19.1 antes. **La fuerza que se ha observado en el peso se explica en gran parte por la expectativa de que se mantendrá la tasa de interés de referenciade Banxico en niveles elevados por un periodo prolongado**, por una percepción favorable sobre la economía mexicana en el contexto de la relocalización de las cadenas productivas, por el incremento en el flujo de remesas y coyunturalmente por la debilidad general del dólar.

Los precios al productor en Estados Unidos sugieren que la inflación se seguirá desacelerando. Continuaron moderándose en junio debido a la baja en los costos de insumos y de transporte. El índice de precios al productor de demanda final se incrementó 0.1% mensual (0.9% mensual en mayo). Si bien dicha moderación disminuye las presiones inflacionarias en general, los componentes que afectan a la inflación medida por el PCE (el deflactor implícito del consumo, indicador preferido del banco central de EUA) siguieron relativamente fuertes este mes. Desde nuestro punto de vista, la desaceleración en la inflación podría llevar a que la Reserva Federal quiera esperar a tener más datos después del incremento de tasas de interés esperado en julio, con lo que ahora estimamos el segundo y último incremento en noviembre (en lugar de septiembre).

Fuente: Perspectiva Semanal, Citibanamex, 13 de julio de 2023.

Anticipamos una Depreciación Moderada del Peso para Finales del Año

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p
Inflación y Variables Financieras											
Tasa de Cetes a 28 días (%)											
Promedio anual	3.00	3.00	4.17	6.71	7.65	7.86	5.22	4.51	7.94	11.24	8.98
Fin de periodo*	2.64	3.02	5.81	7.22	8.07	7.29	4.27	5.48	10.20	10.98	7.49
Bono a 10 años											
Promedio anual	6.01	5.95	6.23	7.19	7.95	7.56	6.21	6.89	8.83	8.82	8.35
Fin de periodo*	5.84	6.28	7.31	7.66	8.90	6.91	5.55	7.58	9.04	8.62	8.30
Tipo de cambio (pesos por dólar)											
Promedio anual	13.37	16.28	18.70	18.86	19.27	19.26	21.57	20.28	20.12	17.70	18.28
Fin de periodo*	14.75	17.21	20.73	19.30	19.65	19.18	19.98	20.93	19.59	17.70	18.80
Inflación al consumidor											
Promedio anual	4.02	2.72	2.82	6.04	4.90	3.64	3.27	5.68	7.89	5.69	4.55
Fin de periodo*	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83	3.15	7.36	7.82	4.97	4.07
Inflación Subyacente											
Promedio anual	3.18	2.36	2.97	4.68	3.82	3.70	3.71	4.67	7.57	6.87	4.59
Fin de periodo*	3.24	2.41	3.44	4.87	3.68	3.59	3.80	5.94	8.35	5.37	4.20
Crédito Vigente de Banca Comercial al Sector Privado (var. real anual fdp, %	3.9	12.2	11.2	5.0	5.7	1.7	(4.4)	(2.6)	4.9	3.5	4.3
Agregado Monetario Amplio (variación real anual fdp, %)	5.1	5.2	6.9	3.6	1.4	3.8	8.9	2.9	0.8	2.4	4.3
Sector real											
Producción											
PIB (variación real anual, %)	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	(0.2)	(8.0)	4.7	3.1	2.4	1.5
PIB nominal (miles de millones de pesos)	17,484	18,572	20,129	21,934	23,524	24,446	23,434	25,837	28,484	30,369	32,067
PIB (miles de millones dólares)	1,307	1,141	1,077	1,159	1,223	1,269	1,090	1,274	1,416	1,658	1,680
Actividad industrial (variación real anual, %)	2.6	1.1	0.3	(0.2)	0.4	(1.8)	(9.4)	5.4	3.3	1.0	1.1
Manufacturas (variación real anual, %)	4.0	2.9	1.6	2.8	1.8	0.2	(9.2)	8.5	5.2	1.1	1.2
Construcción (variación real anual, %)	2.6	2.1	1.6	(0.4)	0.2	(4.9)	(17.3)	8.0	0.4	0.5	1.3
Producción Petróleo (millones de barriles diarios)	2.43	2.27	2.15	1.95	1.81	1.68	1.66	1.69	1.69	1.65	1.67

El peso en su cotización más baja desde 2015. En cuanto a las bolsas, en Wall Street, el Nasdaq aumentó 1.58% seguido del S&P 500 en 0.85 %.En México, el Índice de Precios y Cotizaciones avanzó 0.53% mientras que el peso mexicano se apreció 0.36% ubicándose en 16.84 unidades por dólar. Esta apreciación a su vez se vio acompañada de una debilidad del dólar estadounidense (el índice DXY se ubicó en 99.8 puntos, una caída diaria de 0.76%).

Fuente: Perspectiva Semanal, Citibanamex, 13 de julio de 2023.