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

Monitor Económico y Financiero

25 al 29 de septiembre de 2023

Política Monetaria: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 11.25%.

federacioneconomistas.org/

Federación Economistas

facebook.com/economistas

@fed_economistas

ÍNDICE

- Política Monetaria: Banco de México
- Indicadores de Ocupación y Empleo, Agosto de 2023
- Balanza Comercial de Mercancías de México, Agosto de 2023
- Exportaciones Trimestrales por Entidad Federativa 2° T de 2023
- Índices Bursátiles
- Precio del Petróleo
- Tipo de Cambio
- Producto Interno Bruto, Estados Unidos

Política Monetaria: Banco de México

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 11.25%.

En México, desde la decisión de política monetaria previa, las tasas de interés de valores gubernamentales, principalmente de mediano y largo plazos, registraron incrementos. En el periodo, el peso mexicano exhibió volatilidad y cierta depreciación. La actividad económica muestra resiliencia y el mercado laboral continúa presentando fortaleza.

Desde la última reunión de política monetaria, las inflaciones general y subyacente anuales siguieron descendiendo. Sin embargo, ambas se mantuvieron elevadas al situarse en la primera quincena de septiembre en 4.44% y 5.78%, respectivamente. El componente no subyacente exhibió cierto incremento, aunque continuó en niveles particularmente bajos, al ubicarse en esa quincena en 0.48%. Las expectativas de inflación para el cierre de 2023 aumentaron. Las de mayor plazo se mantuvieron relativamente estables en niveles por encima de la meta.

La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques inflacionarios y de sus determinantes, así como la evolución de las expectativas de mediano y largo plazos y el proceso de formación de precios. Opinó que, si bien se ha avanzado en el proceso desinflacionario, el panorama continúa siendo muy complejo. Con base en lo anterior y tomando en cuenta la postura monetaria ya alcanzada y la persistencia de los choques que se enfrentan, la Junta de Gobierno, con la presencia de todos sus miembros, decidió por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 11.25%. Con esta decisión, la postura de política monetaria se mantiene en la trayectoria requerida para lograr la convergencia de la inflación a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico.

Política Monetaria: Banco de México

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2022		2023				2024				2025		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
INPC													
Actual (28/09/2023)[1/]	**8.5**	**8.0**	**7.5**	**5.7**	**4.6**	**4.7**	**4.4**	**4.0**	**3.7**	**3.4**	**3.2**	**3.1**	**3.1**
Anterior (10/08/2023)[2/]	8.5	8.0	7.5	5.7	4.7	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1	
Subyacente													
Actual (28/09/2023)[1/]	**8.0**	**8.4**	**8.3**	**7.3**	**6.2**	**5.3**	**4.5**	**3.9**	**3.5**	**3.3**	**3.2**	**3.1**	**3.1**
Anterior (10/08/2023)[2/]	8.0	8.4	8.3	7.3	6.2	5.1	4.2	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	
Memorándum													
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento[3/]													
Actual - INPC[1/]	8.7	6.0	5.1	4.0	4.5	5.3	3.6	2.9	3.3	3.5	3.0	2.8	3.3
Actual - Subyacente[1/]	8.8	8.4	7.1	5.2	4.6	4.4	3.5	3.1	3.1	3.4	3.0	2.7	3.2

1/ Pronóstico a partir de septiembre de 2023.
2/ Pronóstico a partir de agosto de 2023. Ver comunicado de prensa del 10 de agosto de 2023. Pronóstico presentado en el Informe Trimestral Abril - Junio 2023.
3/ Ver Nota Metodológica sobre el proceso de ajuste estacional.
Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.
Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Indicadores de Ocupación y Empleo, Agosto de 2023

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en agosto de 2023 y con cifras originales, la Población Económicamente Activa (PEA) fue de 61 millones de personas, lo que implicó una Tasa de Participación de 60.5 por ciento. Dicha población fue superior en 1.3 millones de personas a la de agosto de 2022. La Población No Económicamente Activa (PNEA) fue de 39.8 millones de personas, 58 mil personas menos que en el octavo mes de 2022.

De la PEA, 59.2 millones de personas (97 %) estuvieron ocupadas durante agosto pasado: 1.6 millones más que en el mismo mes de un año antes. A su interior, las personas subocupadas —las que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas— fueron 4.7 millones (7.9 % de la población ocupada), un aumento de 135 mil personas con relación a agosto de 2022.

La población desocupada fue de 1.8 millones de personas y la Tasa de Desocupación (TD), de 3 % de la PEA. Respecto a agosto de 2022, la población desocupada descendió en 308 mil personas y la TD fue menor en 0.6 puntos porcentuales.

En agosto de 2023, a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, la TD disminuyó 0.2 puntos porcentuales. La Tasa de Subocupación no presentó variación en el mismo periodo.

Indicadores de Ocupación y Empleo, Agosto de 2023

POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS, SEGÚN CONDICIÓN DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, OCUPACIÓN, DISPONIBILIDAD PARA TRABAJAR Y SEXO

Condición de actividad económica, ocupación, disponibilidad para trabajar y sexo	Agosto 2022 ENOE[N]	Agosto 2023 ENOE	Diferencia 2023-2022	Agosto 2022 ENOE[N]	Agosto 2023 ENOE	Diferencia 2023-2022
	Absolutos			Relativos		
Total	**99 540 831**	**100 743 681**	**1 202 850**	**100.0**	**100.0**	
Población económicamente activa (PEA) [a/]	59 722 752	60 983 655	1 260 903	60.0	60.5	0.5
Ocupada [b/]	57 612 485	59 181 377	1 568 892	96.5	97.0	0.6
Desocupada [b/]	2 110 267	1 802 278	-307 989	3.5	3.0	-0.6
Población no económicamente activa (PNEA) [a/]	39 818 079	39 760 026	-58 053	40.0	39.5	-0.5
Disponible [c/]	5 801 369	5 288 063	-513 306	14.6	13.3	-1.3
No disponible [c/]	34 016 710	34 471 963	455 253	85.4	86.7	1.3
Hombres	**46 863 464**	**47 305 295**	**441 831**	**100.0**	**100.0**	
Población económicamente activa (PEA) [a/]	35 996 191	36 305 089	308 898	76.8	76.7	-0.1
Ocupada [b/]	34 769 838	35 283 252	513 414	96.6	97.2	0.6
Desocupada [b/]	1 226 353	1 021 837	-204 516	3.4	2.8	-0.6
Población no económicamente activa (PNEA) [a/]	10 867 273	11 000 206	132 933	23.2	23.3	0.1
Disponible [c/]	1 824 605	1 643 262	-181 343	16.8	14.9	-1.9
No disponible [c/]	9 042 668	9 356 944	314 276	83.2	85.1	1.9
Mujeres	**52 677 367**	**53 438 386**	**761 019**	**100.0**	**100.0**	
Población económicamente activa (PEA) [a/]	23 726 561	24 678 566	952 005	45.0	46.2	1.1
Ocupada [b/]	22 842 647	23 898 125	1 055 478	96.3	96.8	0.6
Desocupada [b/]	883 914	780 441	-103 473	3.7	3.2	-0.6
Población no económicamente activa (PNEA) [a/]	28 950 806	28 759 820	-190 986	55.0	53.8	-1.1
Disponible [c/]	3 976 764	3 644 801	-331 963	13.7	12.7	-1.1
No disponible [c/]	24 974 042	25 115 019	140 977	86.3	87.3	1.1

[a/] Valor relativo con respecto a la población de 15 años y más.
[b/] Valor relativo con respecto a la PEA.
[c/] Valor relativo con respecto a la PNEA.

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, Nueva Edición (ENOE[N]), 2022.
Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), 2023.

Balanza Comercial de Mercancías de México, Agosto de 2023

En agosto de 2023, la información oportuna de comercio exterior indica un déficit comercial de 1 377 millones de dólares, saldo que se compara con el déficit de 5 704 millones de dólares obtenido en el mismo mes de 2022.

La balanza comercial presentó un déficit de 8 602 millones de dólares, en los primeros ocho meses de 2023. En el mismo periodo de 2022, el déficit fue de 24 741 millones de dólares.

Exportaciones

El valor de las exportaciones de mercancías alcanzó 52,360 millones de dólares, cifra integrada por 49,317 millones de dólares de exportaciones no petroleras y por 3 042 millones de dólares de petroleras. En el mes de referencia, las exportaciones totales mostraron un aumento anual de 3.8 %, resultado neto de un incremento de 4.3 % en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 4.6 % en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos crecieron 5.2 % a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo retrocedieron 0.1 %.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en agosto de 2023, las exportaciones totales de mercancías observaron una reducción mensual de 0.31 por ciento. Esta se originó de una disminución de 0.93 % en las exportaciones no petroleras y de un alza de 11.39 % en las petroleras.

Importaciones

El valor de las importaciones de mercancías fue de 53,737 millones de dólares, monto que implicó una caída anual de 4.3 % en agosto de 2023. Lo anterior fue producto de una disminución de 37.1 % en las importaciones petroleras y un ascenso de 0.8 % en las no petroleras. Al considerar las importaciones por tipo de bien, se observó un descenso anual de 8.6 % en las importaciones de bienes de uso intermedio, un alza de 7.5 % en las importaciones de bienes de consumo y de 18.2 % en las de bienes de capital.

Con series ajustadas por estacionalidad, las importaciones totales mostraron un incremento mensual de 1.48 %, que fue reflejo de crecimientos de 0.83 % en las importaciones no petroleras y de 9.14 % en las petroleras. Por tipo de bien, se presentaron avances mensuales de 5.82 % en las importaciones de bienes de consumo, de 0.83 % en las de bienes de uso intermedio y de 0.12 % en las de bienes de capital.

Balanza Comercial de Mercancías de México, Agosto de 2023

Cifras originales

BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO

(Millones de dólares y variación porcentual anual)

Concepto	Agosto 2023*		Enero - agosto 2023*	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones totales	**52 359.9**	**3.8**	**391 878.9**	**3.8**
Petroleras	3 042.4	-4.6	21 533.9	-22.0
No petroleras	49 317.5	4.3	370 344.9	5.8
Agropecuarias	1 388.0	-0.1	15 039.0	2.9
Extractivas	774.4	12.6	6 354.9	4.9
Manufactureras	47 155.1	4.3	348 951.0	6.0
Automotrices	16 924.4	11.0	122 279.0	16.1
No automotrices	30 230.7	0.9	226 672.0	1.2
Importaciones totales	**53 737.0**	**-4.3**	**400 481.0**	**-0.5**
Petroleras	4 773.7	-37.1	36 917.7	-29.4
No petroleras	48 963.3	0.8	363 563.3	3.9
Bienes de consumo	8 254.9	7.5	57 105.6	5.9
Petroleras	1 745.3	-30.4	12 935.8	-26.8
No petroleras	6 509.6	25.7	44 169.8	21.9
Bienes intermedios	40 277.1	-8.6	305 631.2	-3.8
Petroleras	3 028.3	-40.4	23 981.9	-30.7
No petroleras	37 248.8	-4.5	281 649.4	-0.5
Bienes de capital	5 205.0	18.2	37 744.1	22.5
Saldo de la balanza comercial	**-1 377.1**	**-75.9**	**-8 602.1**	**-65.2**

Nota: Debido al redondeo de las cifras, las sumas de los parciales pueden no coincidir con los totales.

* Cifras oportunas.

Fuente: SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. 2023.

Exportaciones Trimestrales por Entidad Federativa 2° T de 2023

En el segundo trimestre de 2023, los estados con mayor contribución al valor total de las exportaciones fueron: Chihuahua (13.8 %), Coahuila de Zaragoza (12 %), Nuevo León (10.4 %), Baja California (10.3 %) y Guanajuato (6.1 %). En conjunto, estas entidades sumaron 52.6 por ciento.

En su comparación anual, las cinco entidades con mayores aumentos en el valor de sus exportaciones fueron: Colima, con 29.4 %; Hidalgo, 28.7 %; Aguascalientes, 16.3 %; México, 14.7 % y San Luis Potosí, con 14 %.

En el trimestre abril-junio de 2023, el subsector Fabricación de equipo de transporte destacó por su participación en el valor total de las exportaciones (38.9 %). Los estados con mayor aportación en dicha actividad fueron: Coahuila de Zaragoza (20.6 %), Guanajuato (10.6 %), Nuevo León (9.5 %), Chihuahua (8.6 %) y México (7.4 %). Estas entidades concentraron 56.7 % del valor de estas exportaciones.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES POR ENTIDADES FEDERATIVAS CON MAYOR PARTICIPACIÓN
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2023[p/]
(Variación y participación porcentual)

Entidad	Millones de dólares	Variación porcentual anual	Participación porcentual
Total[1/]	**134 995.3**	**0.8**	**100.0**
Chihuahua	18 673.8	0.1	13.8
Coahuila de Zaragoza	16 230.6	6.5	12.0
Nuevo León	14 098.4	5.4	10.4
Baja California	13 840.1	6.1	10.3
Guanajuato	8 195.1	4.4	6.1
Resto de las entidades	63 957.2		47.4

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras.
p/ Cifras preliminares
1/ El total presenta una diferencia respecto al que reporta la Balanza Comercial de Mercancías de México porque no se consideran los sectores servicios y comercio, ni los establecimientos no vinculados al RENEM (ver nota metodológica al final de este documento).
Fuente: INEGI. Registro Estadístico y de Negocios de México (RENEM); Censos Económicos; Balanza Comercial de Mercancías de México; Encuesta Mensual y Anual de la Industria Manufacturera (EMIM/EAIM); Estadística mensual del Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX); Estadística de la Industria Minerometalúrgica (EIMM) y Módulo Anual para Empresas del Sector Agrícola, Manufacturero, Comercial y de Servicios. Comisión Nacional de Hidrocarburos, Registros administrativos de la Comisión Nacional de Hidrocarburos.

Exportaciones Trimestrales por Entidad Federativa 2° T de 2023

Los estados con mayores exportaciones de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos fueron: Chihuahua (40.4 %), Baja California (18.2 %), Jalisco (18 %), Tamaulipas (7.5 %) y Nuevo León (6.4 %). En conjunto, sumaron 90.5 %.

En el segundo trimestre de 2023, las entidades que más contribuyeron en las exportaciones de equipo de fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica fueron: Nuevo León (27.5 %), Chihuahua (13.5 %), Tamaulipas (12 %), Baja California (10.7 %) y Coahuila de Zaragoza (9.5 %). Estas entidades agruparon 73.3 % del total de las exportaciones de este subsector.

En el segundo trimestre del presente año, las entidades que realizaron las exportaciones del subsector Extracción de petróleo y gas fueron: Campeche (56.3 %), Tabasco (37.4 %), Veracruz de Ignacio de la Llave (4.3 %), Chiapas (1.4 %) y Tamaulipas (0.6 %). En conjunto, conformaron 100 % de las exportaciones de este subsector.

Durante el periodo de referencia, los estados con mayor participación en las exportaciones del subsector Agricultura fueron: Michoacán de Ocampo (22.1 %), Sonora (18.9 %) Sinaloa (13.5 %), Baja California (10.4 %), Guanajuato (6.8 %) y Jalisco (5.8 %). Las seis entidades sumaron 77.6 %.

Índices Bursátiles

Índice S&P/BMV IPC con ganancia semanal de 0.63%, al ubicarse en 51 mil 677.48 unidades este 22 de septiembre

- Presentó un incremento de 0.63% (325.88 unidades) finalizando en 51 mil 677.48 puntos; su primera alza después de siete semanas de pérdidas consecutivas.Además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula un rendimiento positivo de 6.63% (3,213.62 puntos).

Índice Dow Jones:

- Cerró en 33 mil 963.84 unidades, lo que representó un descenso de 1.89%.

En Europa:

- Las plazas bursátiles de Francia, Alemania y España retrocedieron 2.63, 2.12 y 0.50%, en ese orden.

En América Latina:

- Los mercados accionarios de Argentina y Brasil registraron caídas de 2.49 y 2.31%, respectivamente

Mercados Accionarios, 2023

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2023
Alemania	DAX-30	-2.12	11.73
Argentina	Merval	-2.49	173.84
Brasil	IBovespa	-2.31	5.72
China	SSEC	0.47	1.40
España	IBEX	-0.50	15.47
Estados Unidos	Dow Jones	-1.89	2.46
Francia	CAC 40	-2.63	10.98
Inglaterra	FTSE 100	-0.36	3.12
Japón	Nikkei 225	-3.53	24.15
México	S&P/BMV IPC	0.63	6.63

Nota: Con datos al 22 de septiembre de 2023.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

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

- La recuperación en los precios de las acciones de algunas emisoras, que en las semanas previas habían reportado importantes pérdidas.

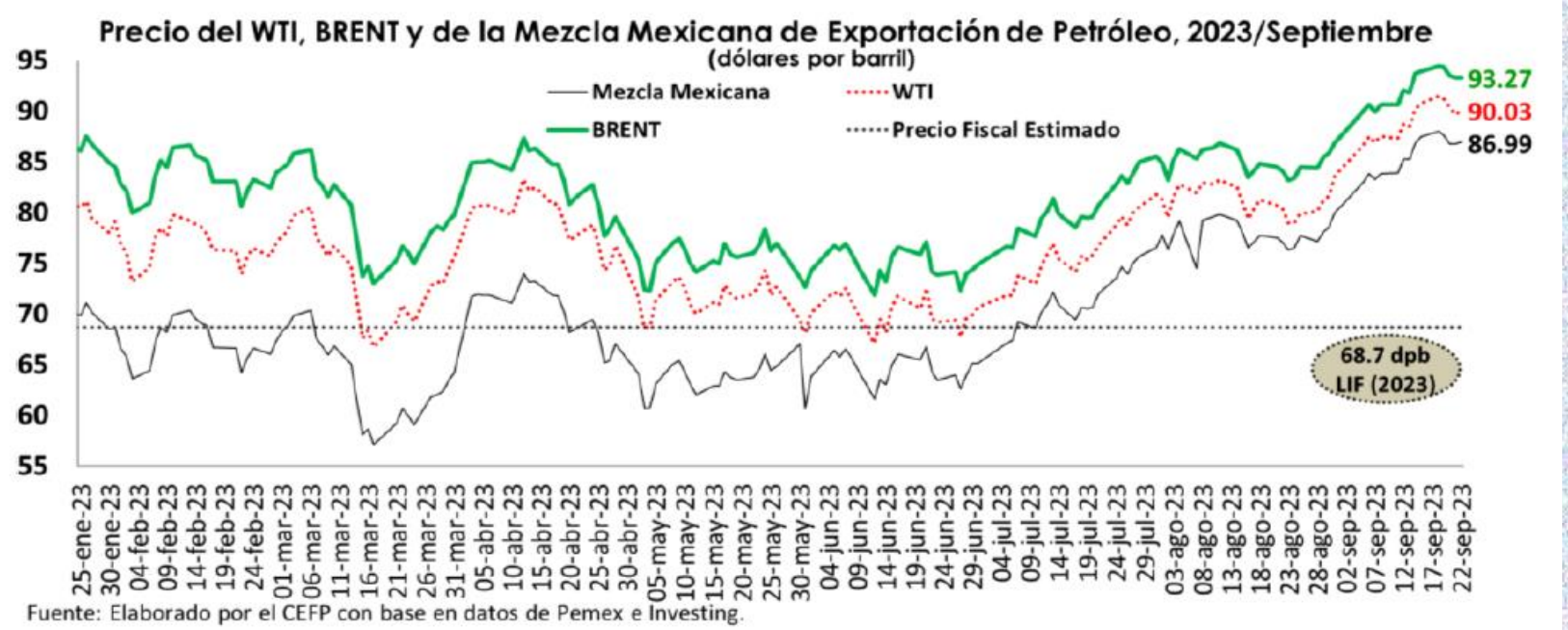
* Semana del 15 al 22 de septiembre de 2023.

Precio del Petróleo

El Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación disminuyó 0.51 dpb (-0.58%) en la semana del 22 de septiembre

Variación Semanal

Precio promedio ponderado de Mezcla Mexicana de Exportación	• Se situó en 86.99 dólares por barril (dpb), retrocediendo 0.51 dpb (-0.58%), respecto a la cotización del 15 de septiembre.
Precio del barril de petróleo tipo Brent	• Cerró en 93.27 dólares, lo que significó un descenso de 0.66 dpb (-0.70%).
Precio de WTI	• Se ubicó en 90.03 dpb, registrando una caída de 0.74 dpb (-0.82%).



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

Variación Mensual

Respecto al precio del 22 de agosto (77.02 dpb), la mezcla mexicana registró un avance de 9.97 dpb, esto es, 12.94%.

Precio y CGPE

Al 22 de septiembre, el precio de la Mezcla Mexicana promedió 69.68 dpb, colocándose 0.98 dpb (1.43%) por arriba de lo aprobado en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (68.7 dpb).

* Dólares por barril.

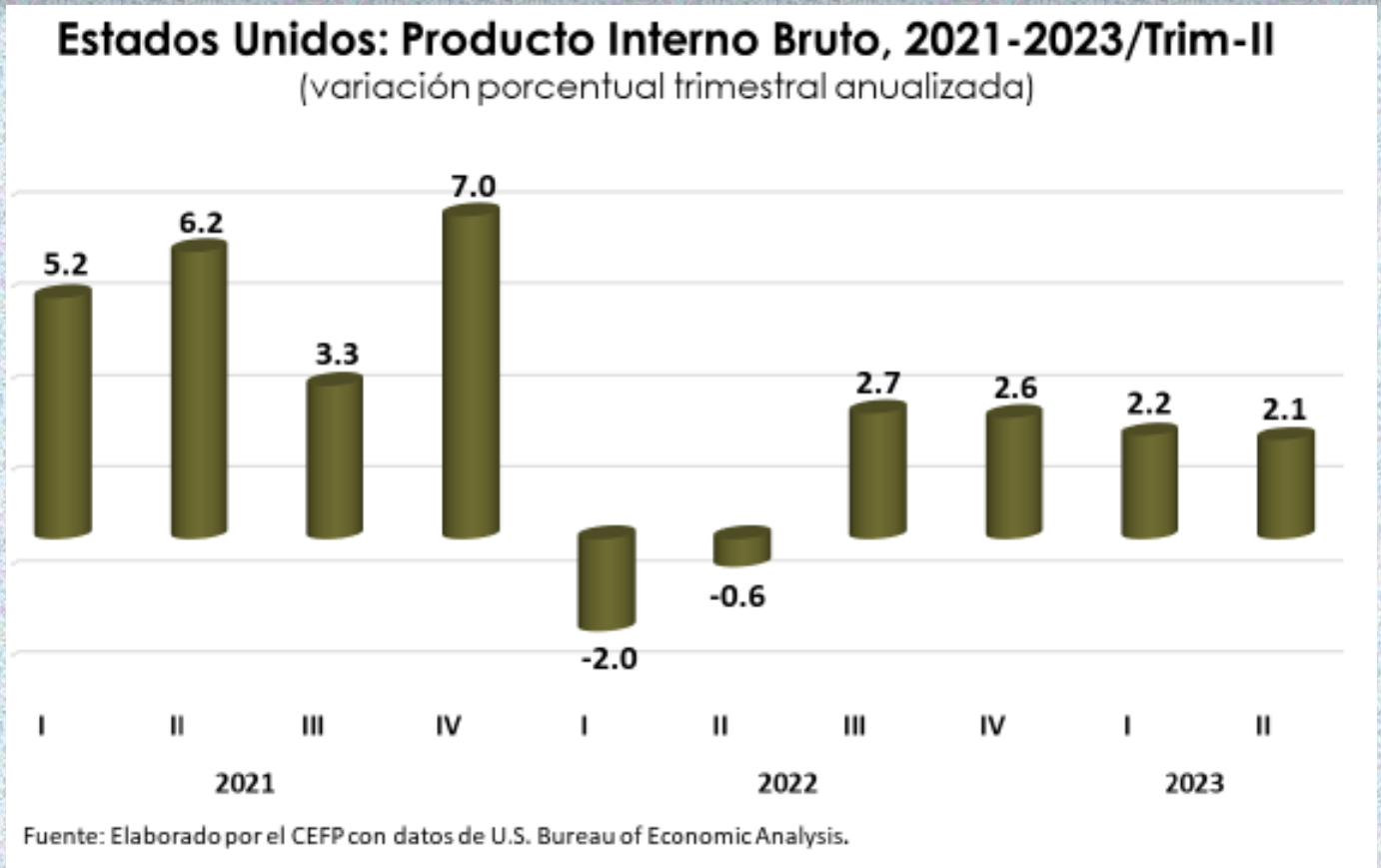
Tipo de Cambio

El Tipo de Cambio USD/MXN cerró el 29 de septiembre en 17.4127 ppd. Peso con apreciación de 12.24% en lo que va del año. El peso mexicano registró una depreciación semanal de 1.49%, lo que representó un incremento de 26 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 17.1568 a 17.4127 pesos por dólar (ppd); acumulando así, dos semanas consecutivas de pérdidas para la moneda local (1.94%).

En lo que va del año, la paridad cambiaria registró un valor medio de 17.7859 ppd, nivel inferior al promedio observado en el mismo lapso de 2022 (20.2658 ppd), lo que implicó una apreciación de 12.24%.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con el fortalecimiento global del dólar y una mayor aversión al riesgo en los mercados, ante la expectativa de que, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realice incrementos adicionales a su tasa de interés de referencia, en sus próximas reuniones de política monetaria.

Producto Interno Bruto, Estados Unidos

Se mantiene en 2.1% el PIB de Estados Unidos en su tercera revisión para el segundo trimestre de 2023

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos se mantiene sin cambios en su tercera revisión para el segundo trimestre de 2023, esto es, 2.1% a tasa trimestral anualizada. El aumento en el segundo trimestre reflejó principalmente ajustes al alza en la inversión privada (de 3.3 a 5.2%), y a la baja en el consumo privado (de 1.7 a 0.8%). En el primer trimestre, cifras revisadas indican que, el PIB real aumentó 2.2%.