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

Monitor Económico y Financiero

20 al 24 de noviembre de 2023

En la primera quincena de noviembre de 2023, el INPC registró una variación de 0.63 % respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.32 por ciento. En la misma quincena de 2022, la inflación quincenal fue de 0.56 % y la anual, de 8.14 %.

federacioneconomistas.org/

Federación Economistas

facebook.com/economistas

@fed_economistas

ÍNDICE

- Índice Nacional de Precios al Consumidor
- Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
- Indicadores de Empresas Comerciales
- Indicadores del Sector Servicios
- Indicadores de Empresas Constructoras
- Producto Interno Bruto (PIB) 3T 2023
- Tipo de Cambio
- Índices Bursátiles
- Precio del Petróleo
- Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2023

Índice Nacional de Precios al Consumidor

En la primera quincena de noviembre de 2023, el INPC registró una variación de 0.63 % respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.32 por ciento. En la misma quincena de 2022, la inflación quincenal fue de 0.56 % y la anual, de 8.14 %.

Índice de Precios Subyacente

- **Incrementó 0.20 % a tasa quincenal y 5.31 % a tasa anual. El índice de precios no subyacente presentó un aumento de 1.96 % quincenal y de 1.41 % a tasa anual.**

Índice de Precios No Subyacente

- **Los precios de los productos agropecuarios subieron 1.03 % y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 2.77 por ciento. Lo anterior, en mayor medida, por la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano en 11 ciudades del país.**

VARIACION E INCIDENCIA DEL INPC Y SUS COMPONENTES

primera quincena de noviembre 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	**0.69**	**0.56**	**0.63**	**7.05**	**8.14**	**4.32**	**0.693**	**0.557**	**0.625**	**7.046**	**8.136**	**4.319**
Subyacente	**0.15**	**0.34**	**0.20**	**5.53**	**8.66**	**5.31**	**0.115**	**0.258**	**0.149**	**4.171**	**6.436**	**3.962**
Mercancías	0.07	0.35	0.13	7.04	11.50	5.32	0.028	0.143	0.054	2.796	4.566	2.180
Alimentos, bebidas y tabaco[2/]	0.28	0.35	0.27	7.52	14.10	6.78	0.060	0.076	0.062	1.568	2.953	1.499
Mercancías no alimenticias	-0.17	0.35	-0.04	6.51	8.60	3.61	-0.032	0.066	-0.007	1.228	1.613	0.680
Servicios	0.25	0.34	0.28	3.85	5.40	5.28	0.087	0.115	0.095	1.375	1.870	1.783
Vivienda[3/]	0.12	0.08	0.17	2.45	3.10	3.76	0.017	0.012	0.023	0.368	0.446	0.517
Educación (colegiaturas)	0.00	0.00	0.00	2.09	4.49	6.60	0.000	0.000	0.000	0.077	0.157	0.223
Otros servicios[4/]	0.42	0.62	0.42	5.48	7.58	6.27	0.070	0.104	0.072	0.930	1.267	1.043
No Subyacente	**2.29**	**1.19**	**1.96**	**11.68**	**6.62**	**1.41**	**0.578**	**0.299**	**0.476**	**2.875**	**1.700**	**0.356**
Agropecuarios	2.17	-0.37	1.03	12.37	10.59	3.04	0.240	-0.043	0.116	1.325	1.192	0.349
Frutas y verduras	3.49	-0.72	0.69	13.36	6.41	6.02	0.178	-0.037	0.036	0.663	0.337	0.311
Pecuarios	1.04	-0.09	1.32	11.51	14.26	0.60	0.062	-0.006	0.080	0.662	0.855	0.038
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	2.38	2.53	2.77	11.15	3.52	0.05	0.338	0.342	0.360	1.550	0.508	0.007
Energéticos	3.32	3.51	4.00	15.25	2.70	-1.90	0.335	0.336	0.358	1.467	0.279	-0.186
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.07	0.16	0.04	1.93	5.61	4.85	0.003	0.007	0.002	0.083	0.229	0.193

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. INPC, 2023.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

VARIACIÓN DEL IGAE Y GRUPOS DE ACTIVIDADES
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
septiembre de 2023
(variación porcentual mensual y anual)

Indicador y grupos de actividades	Variación porcentual real respecto a:	
	agosto de 2023	septiembre de 2022
IGAE	**0.6**	**3.7**
Actividades primarias	-3.0	0.8
Actividades secundarias	0.2	4.5
Actividades terciarias	0.9	3.5

Nota: La serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI. SCNM. IGAE. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2023.

En septiembre de 2023 y con cifras desestacionalizadas, el IGAE incrementó 0.6 % a tasa mensual.

Por componente, en el noveno mes de este año y con cifras ajustadas por estacionalidad, las actividades terciarias aumentaron 0.9 % y las secundarias, 0.2 por ciento. Las actividades primarias retrocedieron 3%

A tasa anual y con series desestacionalizadas, el IGAE creció 3.7 % en términos reales. Por grandes grupos de actividades, las secundarias ascendieron 4.5 %; las terciarias, 3.5 % y las primarias, 0.8 %.

Indicadores de Empresas Comerciales

En septiembre de 2023, a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, en las empresas comerciales al por mayor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios aumentaron 3.9 % y las remuneraciones medias reales pagadas, 2.5 por ciento. El personal ocupado total disminuyó 0.3 por ciento.

A tasa mensual, en las empresas comerciales al por menor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios cayeron 0.2 % y el personal ocupado total descendió 0.4 por ciento. Las remuneraciones medias reales subieron 0.4 %.

En septiembre de este año 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 avanzaron 8.5 %; el personal ocupado total, 1.9 % y las remuneraciones medias reales pagadas, 9.5 por ciento.

VARIACIÓN DE LOS INDICADORES DE EMPRESAS COMERCIALES POR SECTOR DE ACTIVIDAD
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
Septiembre de 2023
(Variación porcentual mensual y anual)

Indicadores	Empresas comerciales al por mayor		Empresas comerciales al por menor	
	variación porcentual respecto a:			
	agosto de 2023	septiembre de 2022	agosto de 2023	septiembre de 2022
Ingresos por suministro de bienes y servicios*	3.9	8.5	-0.2	2.6
Personal ocupado total	-0.3	1.9	-0.4	0.7
Remuneraciones medias reales	2.5	9.5	0.4	10.5

* En términos reales.
Fuente: INEGI. EMEC. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2023.

Indicadores del Sector Servicios

En septiembre de 2023 y con datos ajustados por estacionalidad, los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios privados no financieros incrementaron 1.4 %; el personal ocupado total, 0.5 %; los gastos totales por consumo de bienes y servicios, 0.7 % y las remuneraciones totales reales, 0.4 % a tasa mensual.

Con cifras ajustadas por estacionalidad y a tasa anual, el índice agregado de los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios ascendió 3.6 %; el de personal ocupado total, 1.3 %; el de gastos totales por consumo de bienes y servicios, 1.7 % y el de las remuneraciones totales, 5.2 por ciento.

VARIACIÓN DE LOS INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Septiembre de 2023

(Variación porcentual mensual y anual)

Indicadores	Variación porcentual respecto a:	
	agosto de 2023	septiembre de 2022
Ingresos totales por suministro de bienes y servicios*	1.4	3.6
Personal ocupado total	0.5	1.3
Gastos totales por consumo de bienes y servicios*	0.7	1.7
Remuneraciones totales*	0.4	5.2

* En términos reales.

Fuente: INEGI. EMS. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2023.

Indicadores de Empresas Constructoras

En septiembre de 2023 y con datos ajustados por estacionalidad, el valor de la producción generado por las empresas constructoras disminuyó 2.7 %, en términos reales, respecto a agosto pasado; el personal ocupado total cayó 0.5 %; las horas trabajadas descendieron 0.7 % y las remuneraciones medias reales, 0.3 %.

A tasa anual y con cifras desestacionalizadas, el valor real de la producción de las empresas constructoras creció 36.4 %; el personal ocupado total, 1.3 %; las horas trabajadas, 8.4 % y las remuneraciones medias reales, 3.6 %, en septiembre de este año.

VARIACION DE LOS INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS POR TIPO DE CONTRATACIÓN

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

septiembre de 2023

(variación porcentual mensual y anual)

Indicadores por tipo de contratación	Variación porcentual respecto a:	
	agosto de 2023	septiembre de 2022
Valor de producción	**-2.7**	**36.4**
Personal ocupado total	**-0.5**	**1.3**
Dependiente de la razón social	-0.6	2.2
Obreros	-0.7	4.3
Empleados administrativos, contables y de dirección	0.4	-3.3
Otros[1/]	-2.2	-7.9
No dependiente de la razón social[2/]	-0.5	-23.4
Horas trabajadas	**-0.7**	**8.4**
Por dependientes de la razón social	-0.9	8.0
Obreros	-1.2	12.2
Empleados administrativos, contables y de dirección	-0.1	-3.0
Otros[1/]	-1.3	-6.2
Por no dependientes de la razón social	-0.6	17.7
Remuneraciones medias reales[3/]	**-0.3**	**3.6**
Salarios pagados a obreros	-2.0	2.0
Sueldos pagados a empleados administrativos, contables y de dirección	2.3	8.2

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/ Personal contratado y proporcionado por otra razón social y por honorarios o comisiones sin sueldo o salario fijo.

3/ 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.

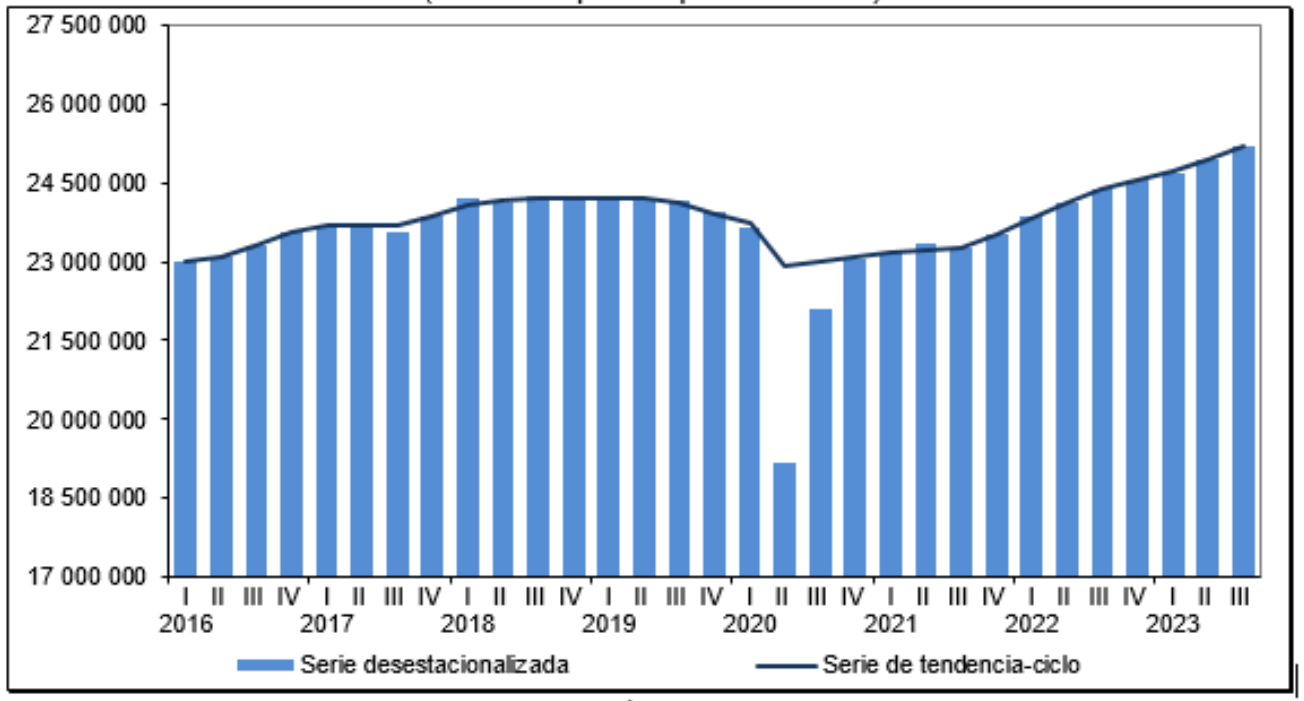
Fuente: INEGI. ENEC. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2023.

Producto Interno Bruto (PIB) 3T 2023

En el tercer trimestre de 2023 y con cifras desestacionalizadas, el PIB aumentó 1.1 % a tasa trimestral, en términos reales.

Por componente y con series ajustadas por estacionalidad, en el periodo de referencia, el comportamiento fue el siguiente: el PIB de las actividades primarias avanzó 2.6 %; el de las secundarias, 1.3 % y el de las terciarias, 0.9 % con respecto al trimestre anterior.

SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO DEL PIB
Al tercer trimestre de 2023
(Millones de pesos a precios de 2018)



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). PIB Trimestral. Series elaboradas mediante métodos econométricos, 2023.

A tasa anual y con series desestacionalizadas, el PIB incrementó 3.3 % en términos reales. Las actividades primarias ascendieron 5.5 %; las secundarias, 4.4 % y las terciarias, 2.6 %.

VARIACIÓN DEL PIB POR GRANDES ACTIVIDADES ECONÓMICAS
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
tercer trimestre de 2023
(variación porcentual trimestral, anual y acumulada)

PIB y grandes actividades económicas	Variación porcentual real respecto al:		
	segundo trimestre de 2023	tercer trimestre de 2022	9 meses de 2022
PIB	**1.1**	**3.3**	**3.4**
Actividades primarias	2.6	5.5	2.9
Actividades secundarias	1.3	4.4	3.7
Actividades terciarias	0.9	2.6	3.2

Nota: La serie desestacionalizada de los agregados del PIB Trimestral se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
Fuente: INEGI. SCNM. PIB Trimestral. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2023.

Fuente: INEGI.

Tipo de Cambio

El Tipo de Cambio USD/MXN cerró el 24 de noviembre en 17.1268 ppd. Peso con apreciación semanal de 0.53%

representó un decremento de 9 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 17.2175 a 17.1268 pesos por dólar (ppd); acumulando así, dos semanas consecutivas de ganancias (3.50%) para la moneda local.

Cabe mencionar que, al 24 de noviembre, el peso acumuló una apreciación de 5.05% (-91 centavos) respecto al tipo de cambio del cierre de octubre (18.0368 ppd). Por otra parte, en lo que va del año, la paridad cambiaria registró un valor medio de 17.7886 ppd, nivel inferior al promedio observado en el mismo lapso de 2022 (20.1834 ppd), lo que implicó una apreciación de 11.86%.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado con el debilitamiento del dólar en los mercados cambiarios, ante el descenso de la inflación en Estados Unidos y la expectativa de que, la Reserva Federal estadounidense (FED) haya concluido su ciclo de alzas en las tasas de interés y mantenga una política monetaria menos restrictiva.

Índices Bursátiles

El Índice S&P/BMV IPC cerró el 17 de noviembre con ganancia semanal de 2.78%, al ubicarse en 52 mil 685.10 unidades

- Revirtiendo así, la pérdida(0.02%) de la semana previa. Además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula un rendimiento positivo de 8.71% (4,221.24 puntos).

Índice Dow Jones:

- Cerró en 34 mil 947.28 unidades, lo que representó un ascenso de1.94%.

En Europa:

- Las plazas bursátiles de Alemania, España y rancia avanzaron 4.49, 4.16 y 2.68%, en ese orden.

En Asia:

- Los mercados accionarios de Japón y China reportaron beneficios semanales de 3.12 y 0.51%, respectivamente.

Mercados Accionarios, 2023

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2023
Alemania	DAX-30	4.49	14.33
Argentina	Merval	-2.30	219.21
Brasil	IBovespa	3.49	13.70
China	SSEC	0.51	-1.13
España	IBEX	4.16	18.62
Estados Unidos	Dow Jones	1.94	5.43
Francia	CAC 40	2.68	11.74
Inglaterra	FTSE 100	1.95	0.70
Japón	Nikkei 225	3.12	28.71
México	S&P/BMV IPC	2.78	8.71

Nota: Con datos al 17 de noviembre 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 los mercados financieros, ante la perspectiva sobre el término del ciclo restrictivo de tasas de interés, por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

* Semana del 10 al 17 de noviembre de 2023

Precio del Petróleo

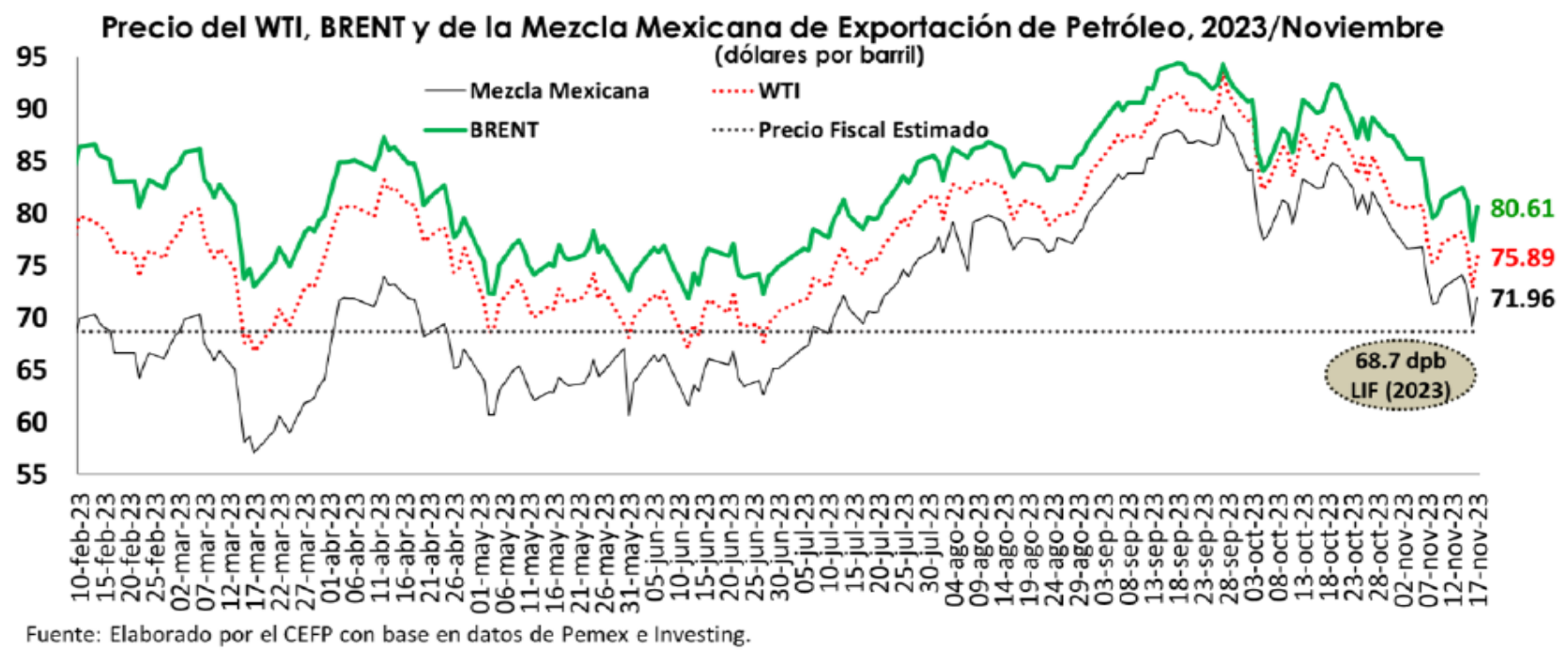
El Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación disminuyó 0.93 dpb (-1.28%) en la semana del 17 de noviembre

Variación Semanal

Precio promedio ponderado de Mezcla Mexicana de Exportación	• Se situó en 71.96 dólares por barril (dpb), retrocediendo 0.93 dpb (-1.28%), respecto a la cotización del 10 de noviembre.
Precio del barril de petróleo tipo Brent	• Cerró en 80.61 dólares, lo que significó un descenso de 0.82 dpb (-1.01%).
Precio de WTI	• Se ubicó en 75.89 dpb, registrando un decremento de 1.28 dpb (-1.66%).

Variación Mensual

Respecto al precio del 17 de octubre (82.47 dpb), la mezcla mexicana registró una caída de 10.51 dpb, esto es, -12.74%.



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

Precio y CGPE

Al 17 de noviembre, el precio de la Mezcla Mexicana promedió 71.46 dpb, colocándose 2.76 dpb (4.01%) por arriba de lo aprobado en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (68.7 dpb).

* Dólares por barril.

Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2023

En el tercer trimestre de 2023, la cuenta corriente registró un superávit de 2,628 millones de dólares. A su vez, la cuenta de capital resultó deficitaria en 44 millones de dólares. Por su parte, se presentó un préstamo neto en la cuenta financiera de México con el resto del mundo que implicó una salida de recursos por 4,316 millones de dólares, incluyendo una disminución de los activos de reserva por 115 millones de dólares.2 Así, el renglón de errores y omisiones mostró un flujo positivo por 1,732 millones de dólares.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2023 la actividad económica mundial haya crecido a un ritmo mayor al observado el trimestre previo y por encima de lo que se esperaba al inicio del periodo, si bien con una marcada heterogeneidad entre países. Los indicadores de comercio mundial sugieren que este siguió expandiéndose en el periodo que se reporta. En este contexto, en el tercer trimestre de 2023 el saldo de la cuenta corriente de México fue superavitario y representó el 0.6% del PIB. Ello contrasta con el déficit de 1.7% del PIB que se registró en igual periodo de 2022. La ampliación anual del saldo de la cuenta corriente en dólares fue reflejo, principalmente, de una importante disminución en el déficit de la balanza de productos petroleros y, en menor medida, de mayores ingresos por remesas y de un ligero incremento en el saldo de la balanza comercial no petrolera.

A partir de agosto, en los mercados financieros internacionales se observaron episodios de mayor volatilidad y aversión al riesgo, así como un apretamiento de las condiciones financieras, aunque en el margen se han moderado. Prevalece la expectativa de una postura monetaria restrictiva más prolongada de lo que se anticipaba previamente. En este entorno, el saldo agregado de la cuenta financiera implicó un préstamo neto de México al resto del mundo explicado, a su vez, por los rubros de inversión de cartera, inversión directa y derivados financieros, mientras que se registró un endeudamiento neto por concepto de otra inversión y una ligera reducción de los activos de reserva.

Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2023

La cuenta corriente en el tercer trimestre de 2023 exhibió un superávit de 2,628 millones de dólares. La cuenta de capital resultó deficitaria en 44 millones de dólares. Por su parte, la cuenta financiera registró un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 4,316 millones de dólares, incluyendo una disminución de los activos de reserva por 115 millones de dólares. De este modo, se presentó un flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 1,732 millones de dólares

Balanza de Pagos

Millones de dólares

	2022					2023		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim
Cuenta corriente	-12,348	-1,893	-6,387	2,583	-18,046	-19,986	3,496	2,628
Cuenta de capital	-7	-4	-54	-12	-76	92	-10	-44
Cuenta financiera (Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)) [1/]	-11,629	-440	-7,011	4,274	-14,806	-17,160	3,939	4,316
Errores y omisiones	727	1,457	-570	1,703	3,316	2,734	453	1,732
Memorándum:								
Cuenta financiera sin activos de reserva	-15,562	3,016	-7,710	7,142	-13,114	-20,018	-367	4,431
Activos de reserva [2/]	3,933	-3,456	698	-2,868	-1,692	2,858	4,306	-115

[1/] Endeudamiento neto significa que, en términos netos, los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos son mayores que la adquisición neta de activos financieros. Préstamo neto se refiere a lo opuesto.
[2/] Los activos de reserva corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

El superávit de la cuenta corriente de 2,628 millones de dólares fue resultado de créditos por 184,177 millones de dólares y de débitos por 181,549 millones de dólares. Como proporción del PIB, en el tercer trimestre de 2023 el superávit de la cuenta corriente se ubicó en 0.6%, nivel que contrasta con el déficit de 1.7% del mismo periodo de 2022.