



GL ECO NO MICS

REPORTE
ECONÓMICO
MÉXICO

SEGUNDO
CUATRIMESTRE
2023

GARRIDO  LICONA®



¿Aumentó la recaudación?

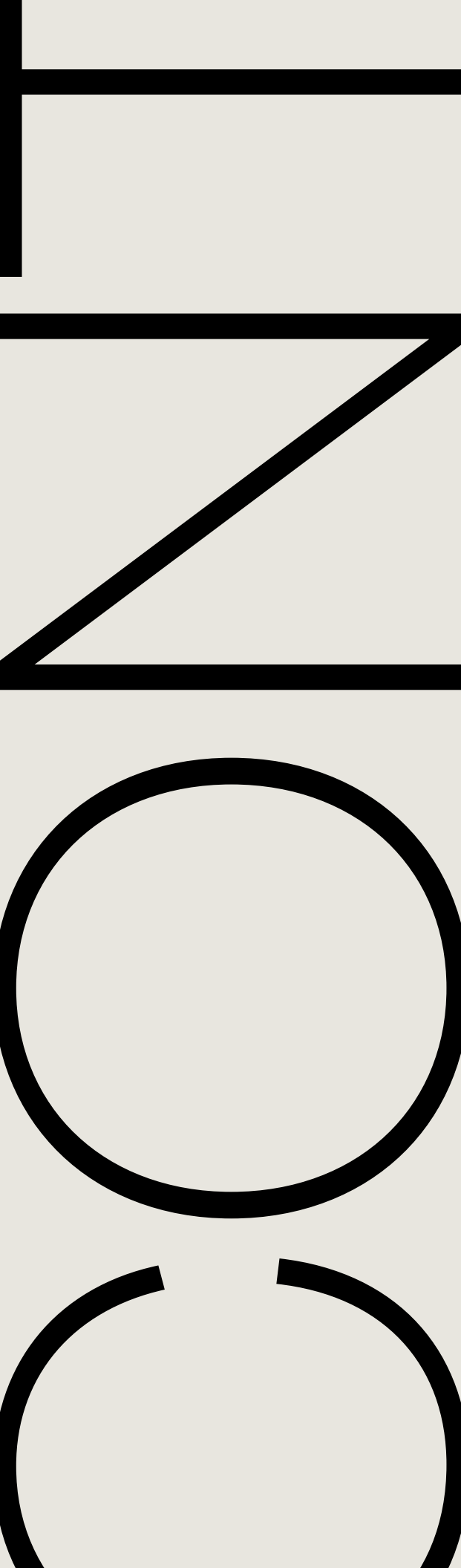
¿Mayor inflación?

¿Cómo se comporta el tipo de cambio?

¿Disminuyó el desempleo?

GL Economics es un análisis que realizaremos cada cuatrimestre sobre la situación económica actual en México y en el mundo.

● ANALIZA,
EVALÚA Y
ASESÓRATE



uno. Expectativas de crecimiento

dos. Ingresos Tributarios

tres. Producto Interno Bruto.

cuatro. Desempleo

cinco. Inflación

seis. TIIE

siete. CETES

ocho. Tasa SOFR y PRIME

nueve. Tipo de Cambio

diez. Riesgo País

once. Importaciones y Exportaciones

contenido.



Expectativas
de crecimiento
2023

uno.

Perspectivas económicas 2023.

El año 2023, ha representado un reto para la economía mexicana y para la economía mundial, toda vez que nuestra economía tiene una relación importante con los Estados Unidos, y tanto sus decisiones como su desempeño económico impactan a nuestra economía.

Con respecto al crecimiento, según la Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de julio, publicada por el Banco de México, la expectativa de crecimiento del PIB para México es en promedio del 3.04%, lo que representa un mayor incremento con respecto a la encuesta del mes anterior que tenía una expectativa en promedio del 2.59%. Por otro lado, el crecimiento promedio que se pronostica para este año por parte del sector privado, se acerca más al pronóstico que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) pronosticó en el paquete económico presentado para 2023 del 3.00%.

Es importante recalcar que esta tendencia positiva, no solo es reconocida de manera interna, sino que es también reconocida por organismos internacionales como el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), quienes han revisado en los últimos meses sus previsiones con números positivos. De acuerdo con el BM, en su "Global Economic Prospects" publicado en junio del presente año, la economía mexicana cerrará el 2023 con un crecimiento acumulado de 2.5% y para 2024 se pronostica un 1.9%. Por su parte, el FMI pronostica que la economía mexicana tendrá un crecimiento de 2.6% al cierre de 2023 y de 1.5% para 2024, de acuerdo a la actualización de perspectivas de la economía mundial. Esto representa que, a nivel internacional México se posiciona como una economía en la que las instituciones internacionales confían. Adicionalmente, los indicadores oportunos demuestran que, en el transcurso del segundo trimestre de 2023, la economía mexicana podría continuar superando las proyecciones establecidas.

En general la inflación tiene una tendencia a disminuir en México, ya que la inflación durante los últimos meses ha ido a la baja y el sector privado la ha observado cuidadosamente, por lo que consideran que al final del año la inflación llegue a 4.66% en promedio, sin embargo, la SHCP prevé que la inflación cierre en 5.00% en 2023 y que para 2024 la inflación llegue a ser del 3.98%.

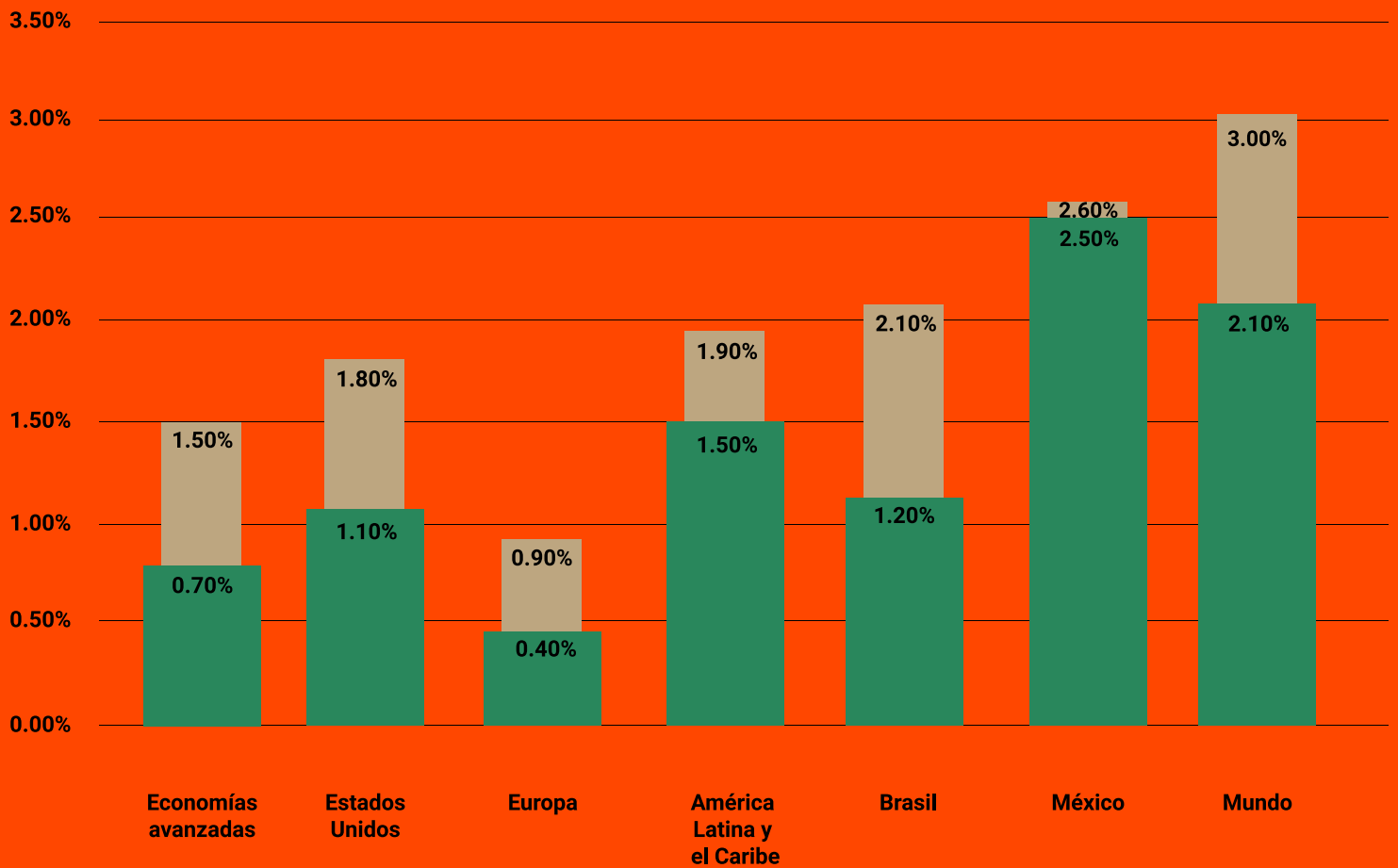
En el sector privado, las expectativas con respecto a la tasa de interés objetivo muestran una tendencia a la baja, según los especialistas. Se prevé que al cierre de 2023 esta tasa se sitúe en un 11.02%. Así mismo, en el mediano plazo se estima que para finales de 2024 descienda a un 8.58%. La Secretaría de Hacienda comparte este pronóstico, proyectando que la tasa de interés nominal promedio cierre el año en 11.0% para 2023 y en 9.7% para 2024.

En cuanto al rendimiento de los CETES, las expectativas convergen en la idea de que no se esperan incrementos sustanciales en sus tasas a corto y mediano plazo. En el sector privado, se estima que la tasa promedio se establecerá en un 11.09% al cierre de este año y en un 8.60% al término de 2024. Esta perspectiva convierte a México en un atractivo destino para los ahorradores privados. Además, estos instrumentos se vuelven especialmente atractivos para los inversionistas extranjeros debido a un tipo de cambio favorable, lo que lleva a que prefieran los CETES a 28 días sobre los bonos gubernamentales a largo plazo.

Por su parte, el tipo de cambio ha tenido una apreciación de las más importantes en el primer semestre del año, el "súper peso" se ha ido apreciando en los últimos meses como no se había visto en la historia de la economía mexicana. Las expectativas del sector privado tienden a converger en que al cerrar este año el tipo de cambio peso/dólar llegue a situarse en \$17.75 y que para 2024 se sitúe alrededor de los \$18.70 pesos por dólar. Sin embargo, es importante recalcar que durante julio del presente año llegó a niveles no vistos desde 2015, llegando a cotizar en \$16.88 pesos por dólar por lo que se espera que para el cierre del año las expectativas sean menores a las que el sector privado prevé.

En cuanto al desempleo las expectativas que se pronostican son positivas, ya que, para el cierre de 2023, se prevé un incremento en el mes de agosto de 627,500 trabajadores asegurados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en comparación de los 600,000 que se estimaron en el mes de julio, siendo éste el tercer mayor incremento desde que se tenga registro. Los sectores que el IMSS considera tienen un potencial en cuanto a crecimiento de empleo son la construcción, transportes y comunicaciones y comercio.

Expectativas de crecimiento 2023



■ Expectativa de crecimiento de PIB Fondo Monetario Internacional
■ Expectativa de crecimiento de PIB Banco Mundial

dos.

- Ingresos Tributarios
- Impuesto Sobre la Renta (ISR)
- Impuesto al Valor Agregado (IVA)
- Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)
- Por tipo de contribuyente
- Recaudación primaria y secundaria, enero – junio



● Ingresos Tributarios

A lo largo del primer semestre de 2023, se consiguió recaudar una cifra de 2 billones 275 mil 86 millones de pesos, lo que reflejó un incremento del 4.0% en términos reales en comparación con el periodo anterior. En términos nominales, la recaudación superó en 223 mil millones de pesos a la del año previo.

Hasta el 30 de junio de 2023, se apreciaron las siguientes cifras recaudatorias:

● Impuesto Sobre la Renta (ISR)

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) contabilizó una recaudación de 1 billón 378 mil 611 millones de pesos, lo que significó un aumento de 119 mil 34 millones de pesos en relación con el mismo período en 2022. Esto se tradujo en un crecimiento del 2.7% en términos reales. Este incremento se fundamentó principalmente en mayores contribuciones de ganancias provenientes de personas morales y en retenciones de sueldos y salarios.

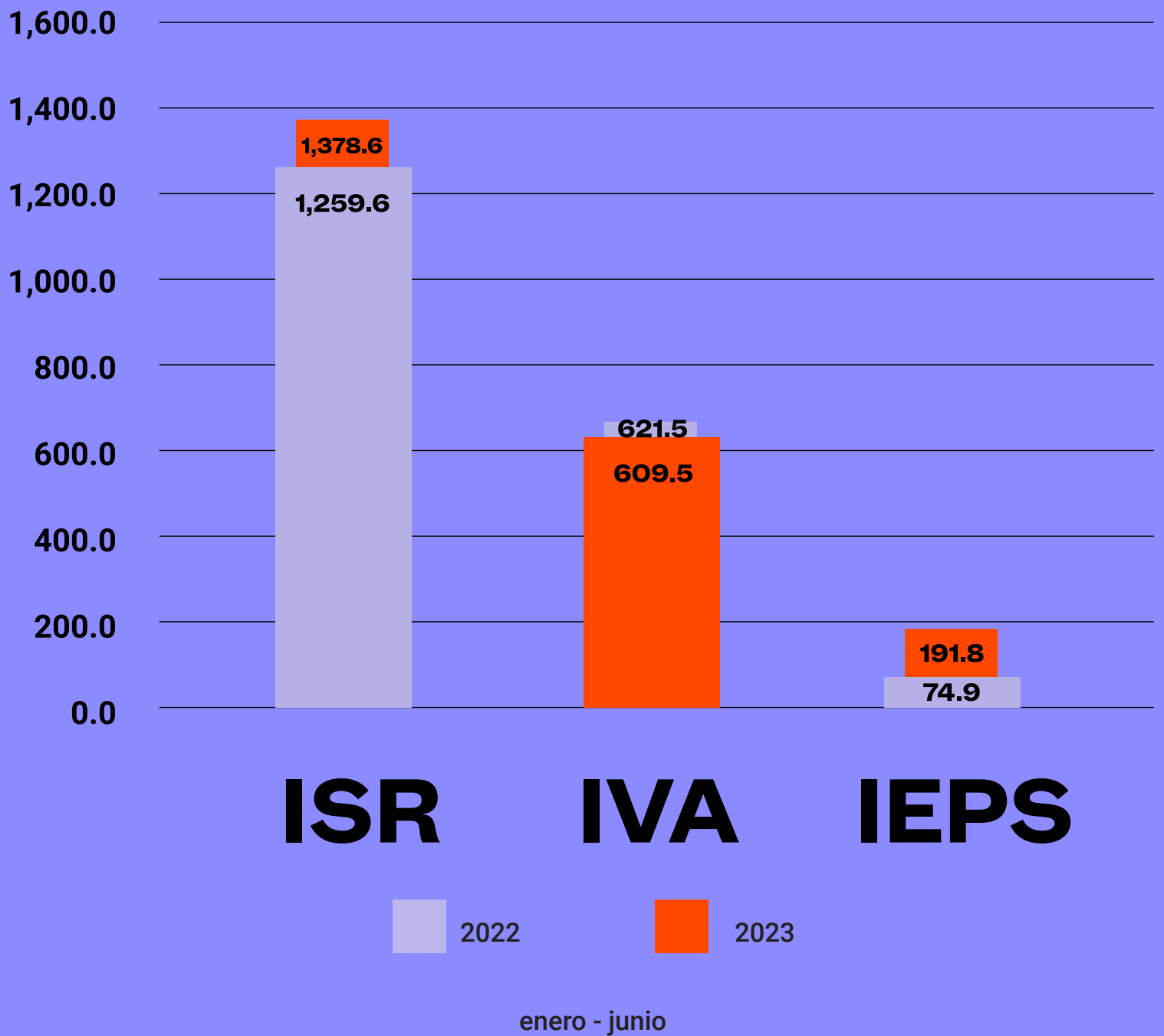
● Impuesto al Valor Agregado (IVA)

En lo que respecta al Impuesto al Valor Agregado (IVA), se generó una recaudación de 609 mil 520 millones de pesos. Es importante recalcar que esta cifra es menor en 12 mil millones de pesos a la del mismo período del año anterior.

● Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)

Por su parte, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) experimentó un aumento real del 140.2%, lo que se tradujo en 116 mil 862 millones de pesos adicionales. Este aumento fue impulsado por un comportamiento favorable en áreas como las gasolinas y el diésel, así como en la recaudación proveniente de cervezas y bebidas refrescantes, entre otros factores.

● Ingresos Tributarios netos

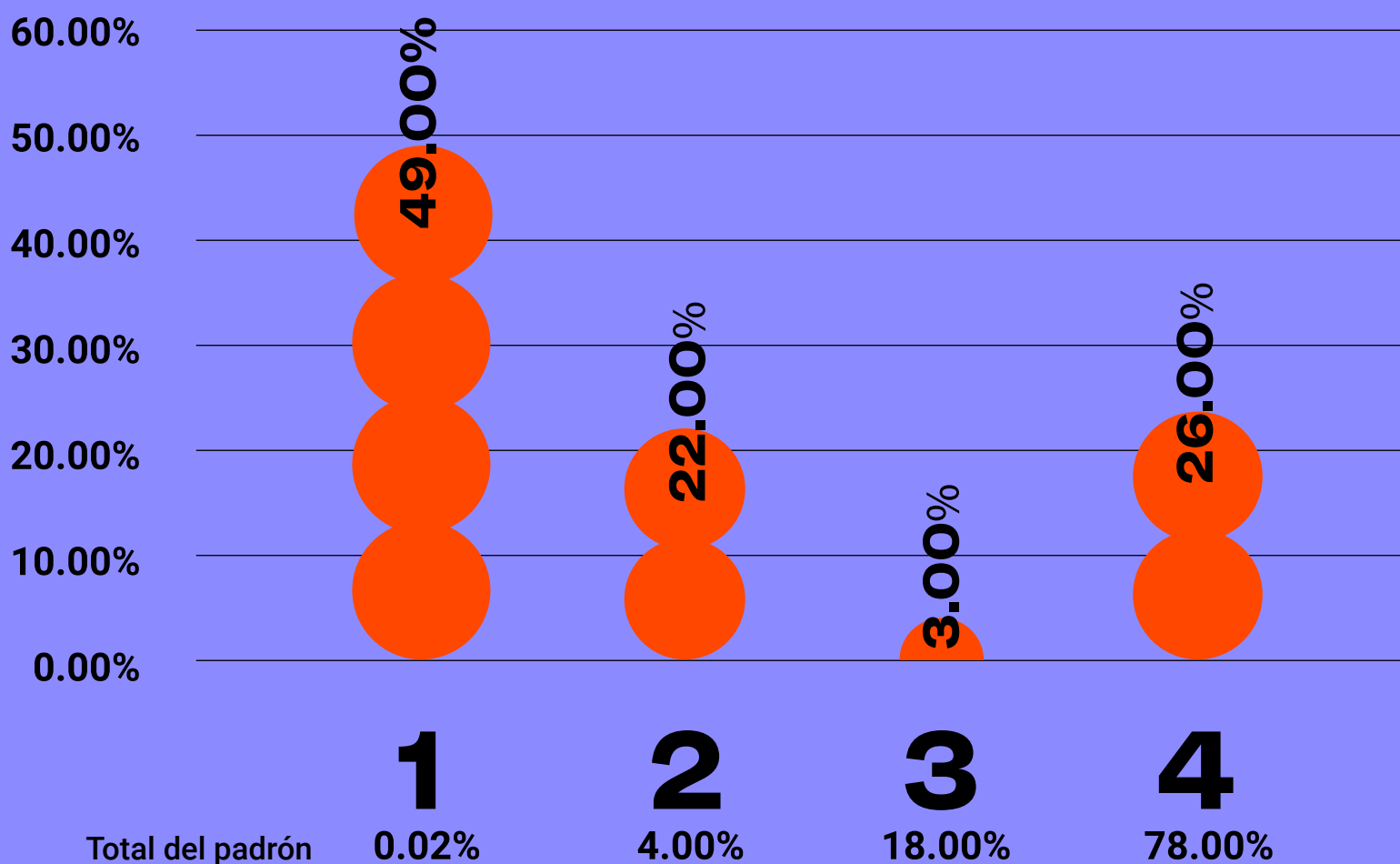


● Por tipo de contribuyente

Hasta el primer semestre de 2023, en relación con el conjunto de contribuyentes activos sujetos a obligaciones fiscales, se observa que el 96% de este grupo corresponde a personas físicas, de las cuales un 78% está vinculado a sueldos y salarios, mientras que un 18% corresponde a otros tipos de ingresos. En contraste, el restante 4% pertenece a personas morales. Dentro de este último segmento, merece mencionarse que los Grandes Contribuyentes, categoría que engloba a personas morales, constituyen únicamente el 0.02% de la totalidad del registro.

En términos de contribuciones, el segmento de Grandes Contribuyentes ha aportado 1 billón 120 mil 45 millones de pesos, representando de esta manera el 49% del total de los ingresos tributarios.

Distribución del padrón y recaudación por régimen, enero - junio 2023



Total de la recaudación

1 Grandes Contribuyentes

2 Personas Morales

3 Personas Físicas

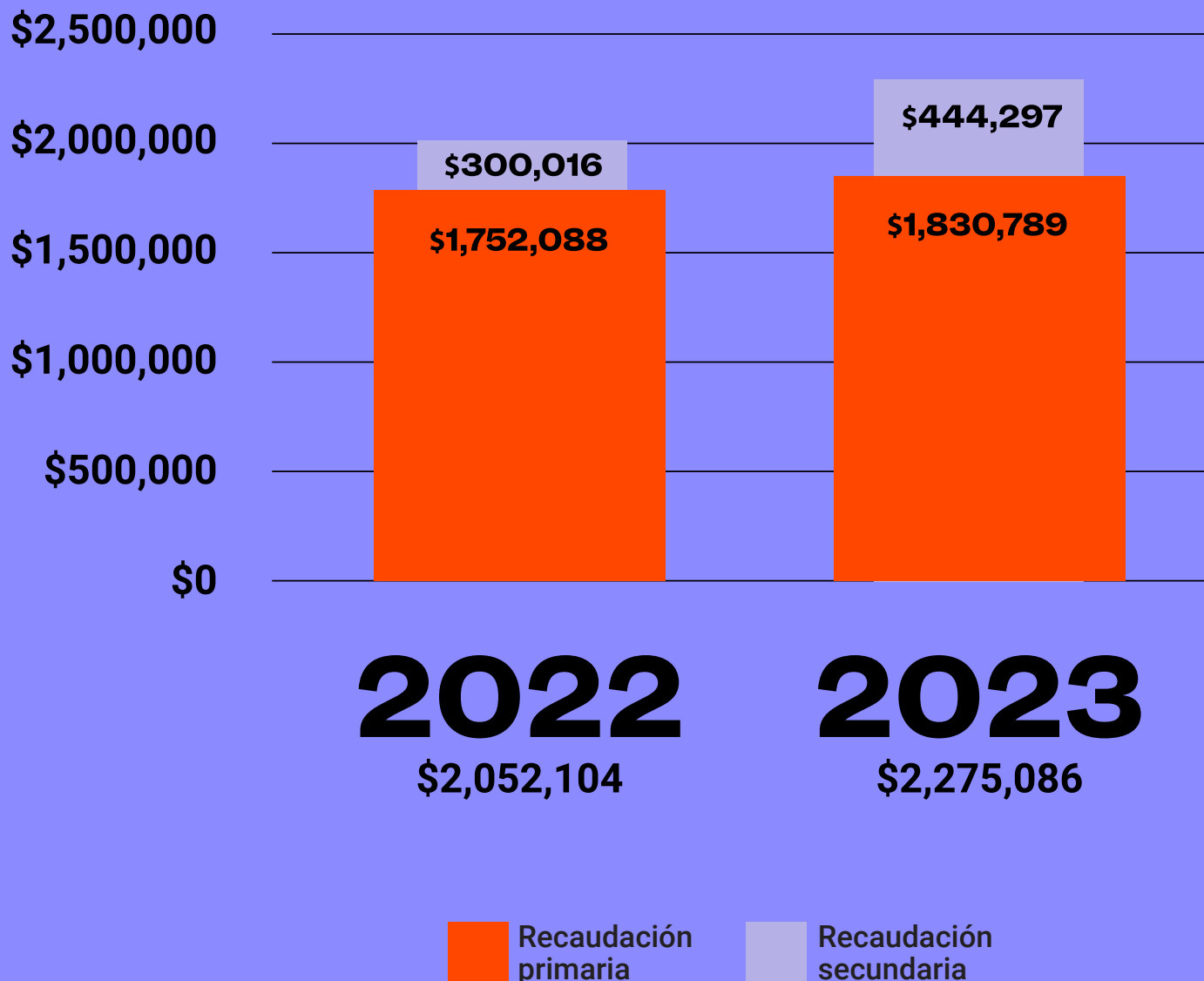
4 Sueldos y salarios

● Recaudación primaria y secundaria, enero - junio

El SAT ha continuado con su Plan Maestro de Fiscalización y Recaudación 2023, con la finalidad de intensificar los esfuerzos en sectores específicos. Esto se ha realizado mediante la aplicación de medidas diseñadas para fomentar el cumplimiento voluntario de los contribuyentes y para evitar prácticas que erosionan la base tributaria.

Como consecuencia de las iniciativas orientadas hacia la regularización a través de auditorías y una mayor eficiencia en la recaudación, el SAT ha recaudado durante el primer semestre de 2023 una suma total de 444,297 millones de pesos. Esta cifra refleja un aumento de 144,281 millones de pesos en comparación con el mismo período del año anterior.

● Recaudación primaria y secundaria, enero - junio.





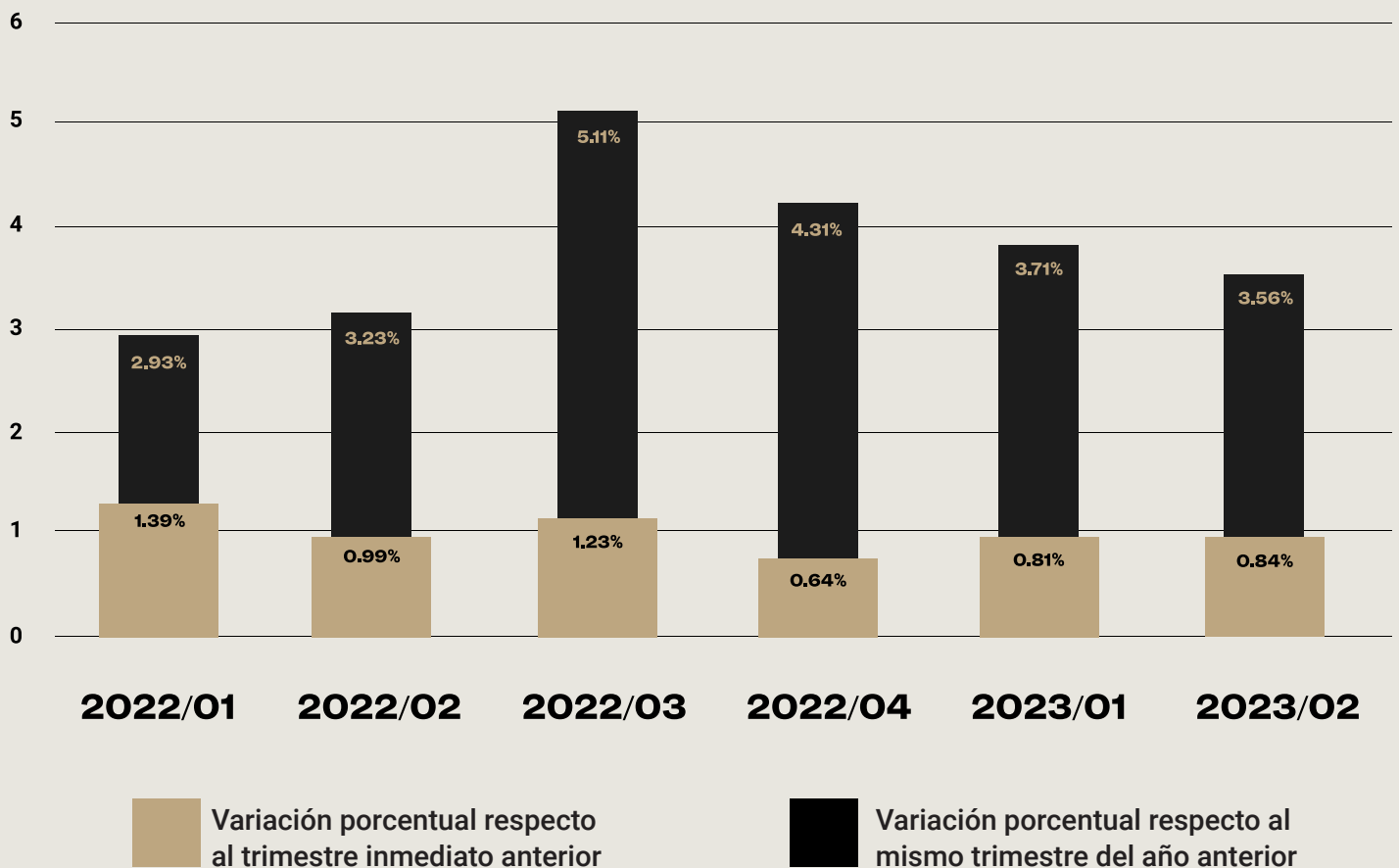
● Producto
Interno
Bruto (PIB)

tres.

● Producto Interno Bruto (PIB)

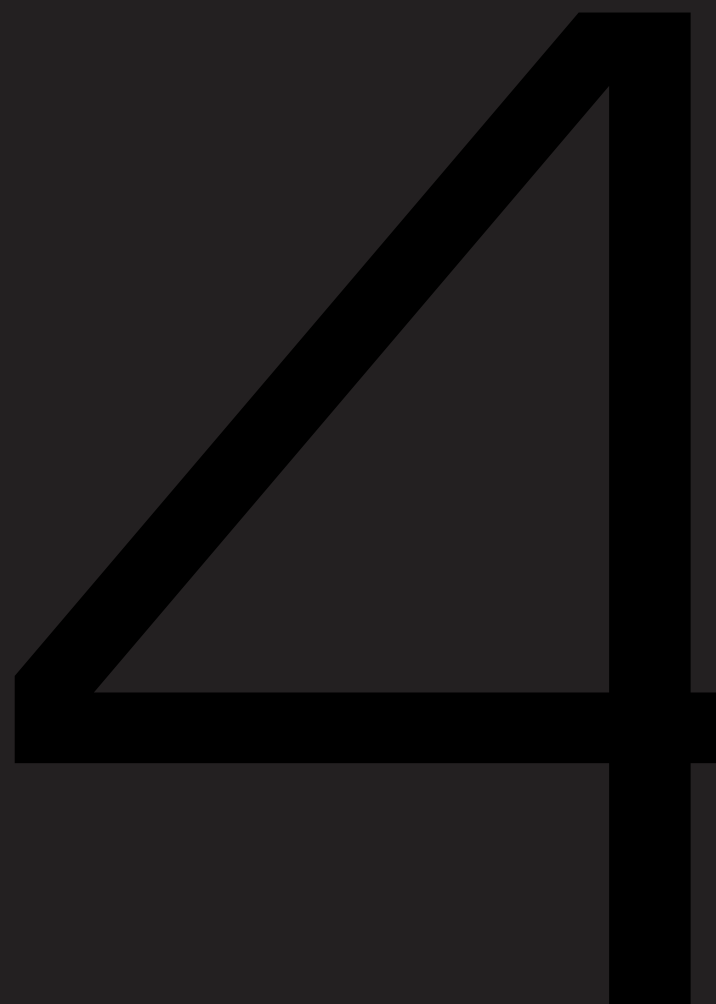
El año 2023, ha representado un reto para la economía mexicana, toda vez que guarda una relación importante con los Estados Unidos, en donde tanto las decisiones de dicho país como su desempeño económico impactan a nuestra economía. Sin embargo, bajo este escenario existe optimismo en cuanto al crecimiento de la economía mexicana entre los encargados de las finanzas públicas en México, el sector privado y los organismos internacionales.

En el transcurso del presente año, el PIB ha tenido un desempeño positivo, ya que al segundo trimestre del año, la economía mexicana tuvo un incremento porcentual promedio del 3.56% con respecto al mismo periodo de 2022, lo que representa un aumento del 0.84% en términos reales con respecto al trimestre inmediato anterior.



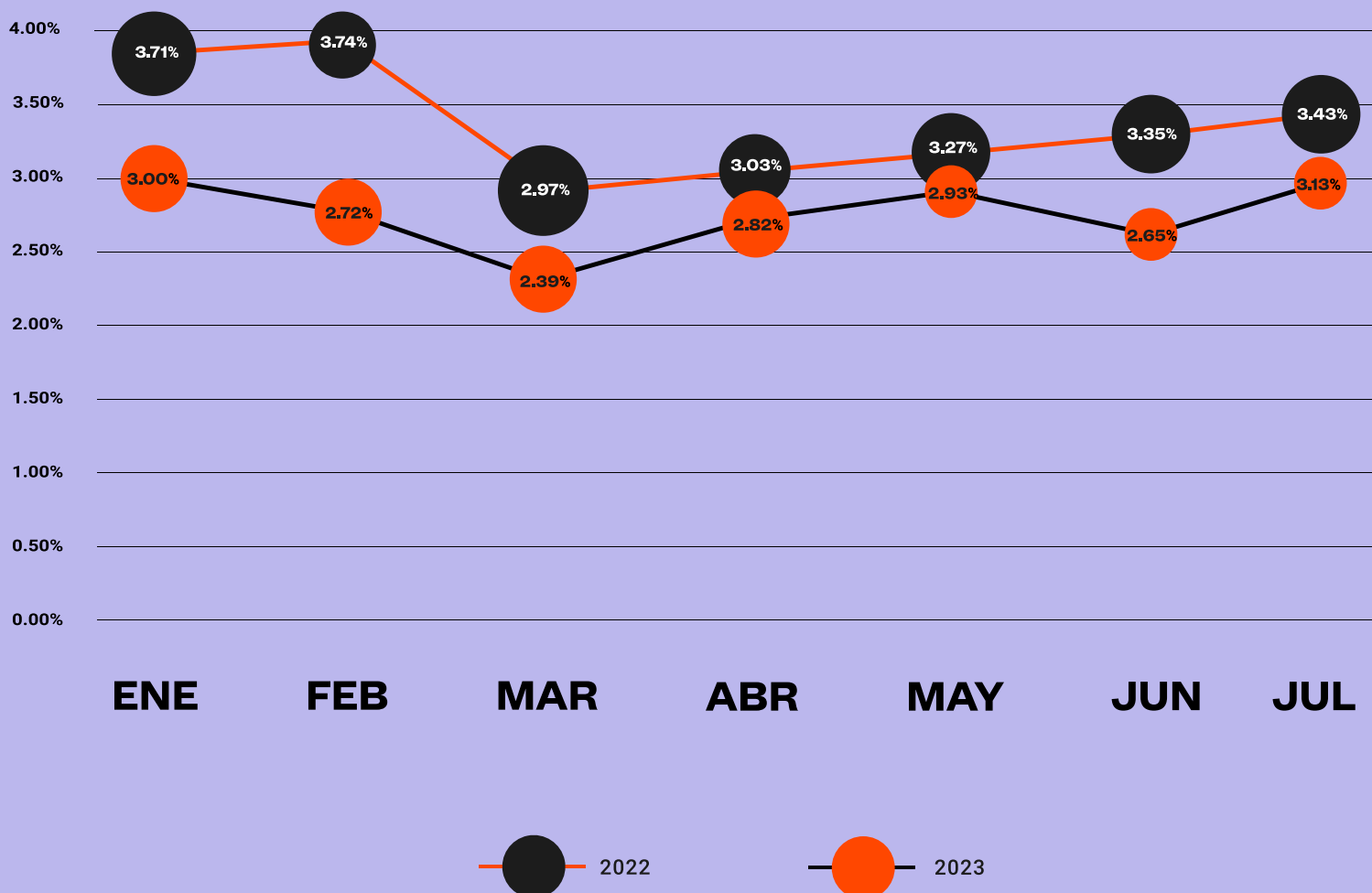
cuatro

• Desempleo



● Desempleo

Como se observa en el gráfico, el mercado laboral ha mostrado un comportamiento sólido, lo anterior debido a que la tasa de desempleo se encuentra en una ligera tendencia a la baja encontrándose en niveles por debajo de los vistos en 2022. Al mes de julio, la tasa de desempleo se ubicó en 3.13% en comparación con el 3.43% que se registró en el mismo periodo de 2022. Esta tasa de desempleo impacta directamente en el consumo privado que se encuentra al alza y que se fortalece por los 59.5 millones de personas ocupadas de las cuales 67.6% operaron como trabajadores subordinados.



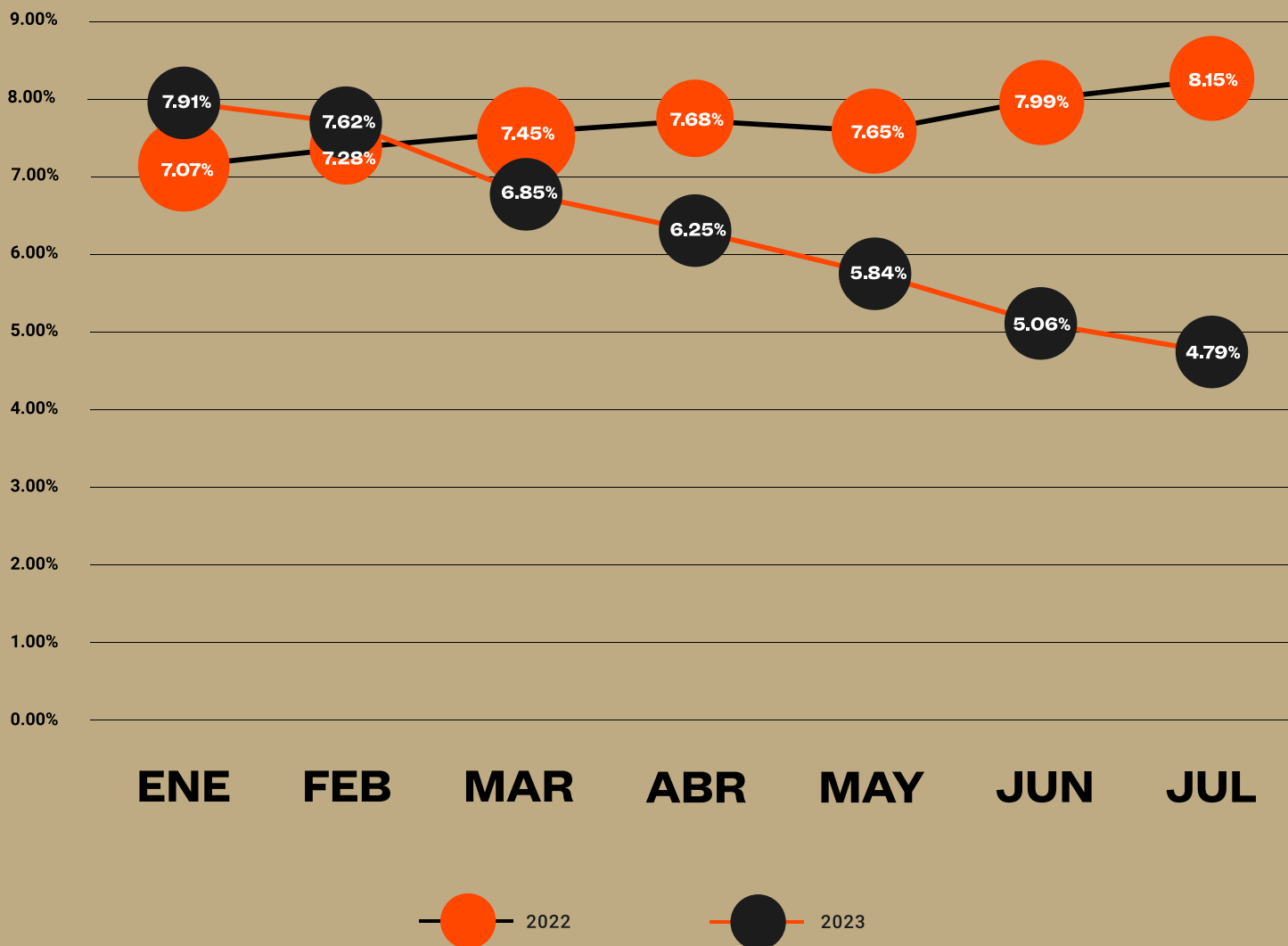


● Inflación

cin
co

Inflación

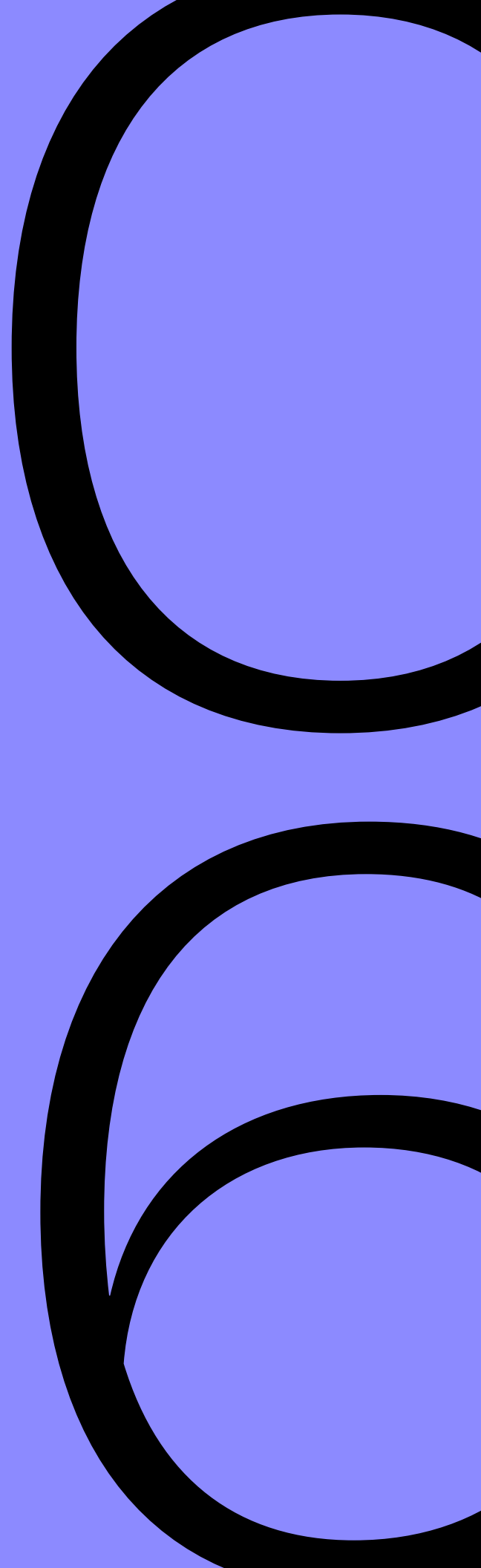
Para los inversionistas un factor importante a considerar en un país es la inflación. Como se puede apreciar, la inflación en México muestra una tendencia a la baja, pasando del 7.91% en enero de 2023 a 4.79% en julio del presente año, hilando así seis meses consecutivos a la baja. Las expectativas de diversas industrias del sector privado, señalan un pronóstico al cierre del ejercicio de 4.70% al 4.63%.



seis.

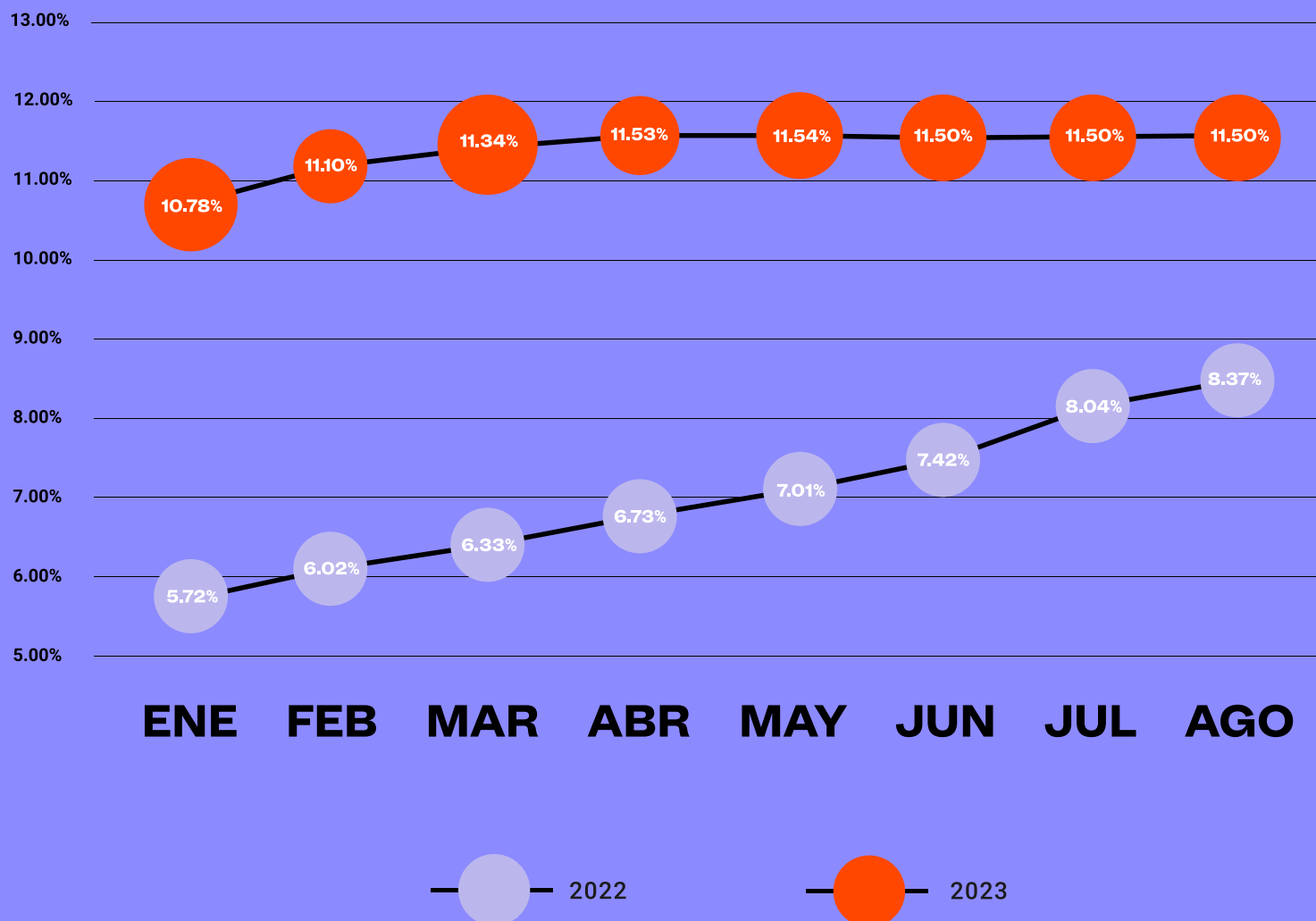
● TIE

2



TIIE

Además de la inflación, otra variable que se considera importante para toma de decisiones, sobre todo en temas de financiamiento, es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) la cual se encuentra en 11.50%. Además, como se puede observar, la TIIE promedio por mes tuvo una tendencia ligeramente ascendente en los primeros meses del año, sin embargo, la política con respecto a esta tasa de referencia se ha mantenido prácticamente de la misma manera de mayo a agosto del año actual.



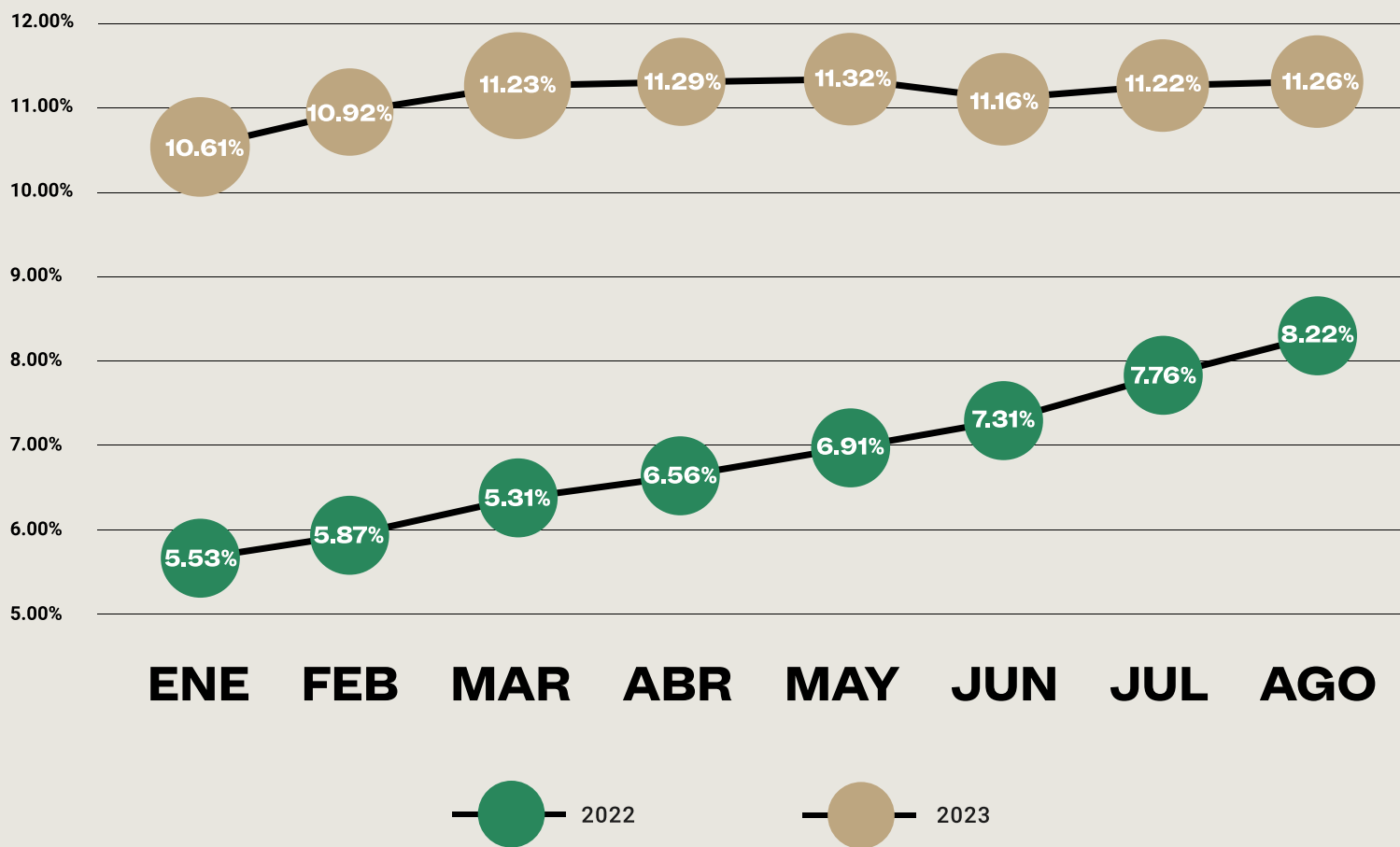


● CETES

ssie
te

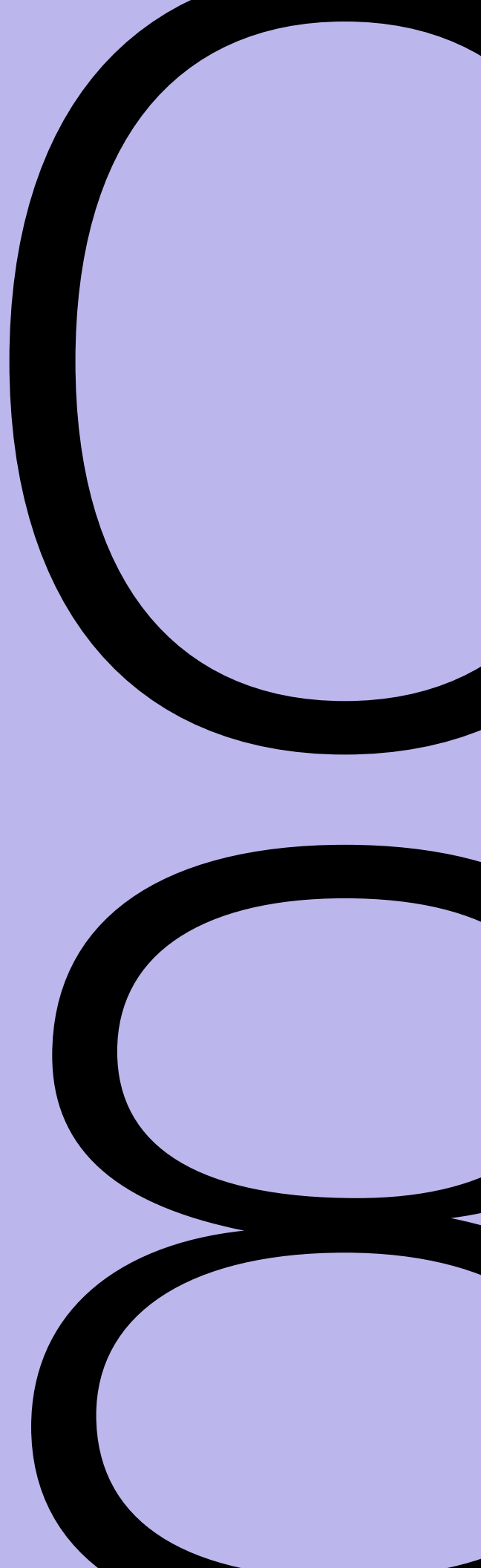
CETES

Por su parte, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), han tenido movimientos similares a los de la TIIE; durante los primeros meses del año la tendencia fue al alza, sin embargo, en los últimos tres meses la tasa de rendimiento ha tenido variaciones ligeras y se ha posicionado en 11.29% promedio en abril hasta llegar a 11.26% en agosto, una variación de -0.03%. Es importante recalcar que, de julio de 2022 a julio de 2023, la tasa de rendimiento promedio tuvo una variación porcentual del 44.52%, pasando de 7.76% a 11.22%.



ooch

● Tasa SOFR
y PRIME

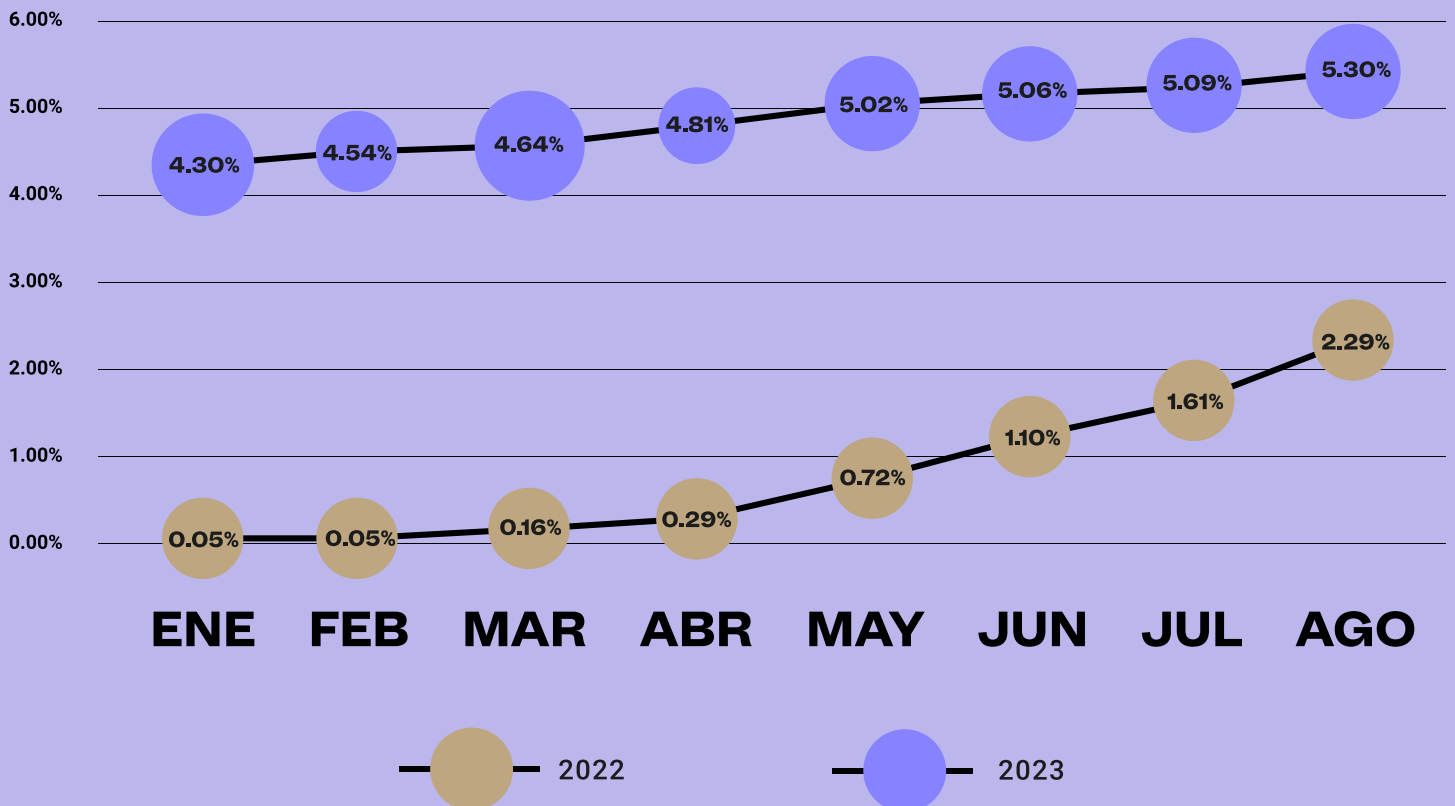


Tasa SOFR y PRIME

La tasa SOFR se ha visto incrementada un 23.13% en lo que va del año, teniendo a principios de año un valor de 4.30% y en agosto de 5.30%, mostrando una tendencia al alza de la misma forma que la tasa PRIME, siendo usada por parte de la autoridad monetaria estadounidense como herramienta de control inflacionario.

El incremento de esta tasa es relevante al ser la principal tasa sustituta de la London Interbank Offered Rate (LIBOR) como referencia de operaciones financieras en dólares.

Tasa SOFR

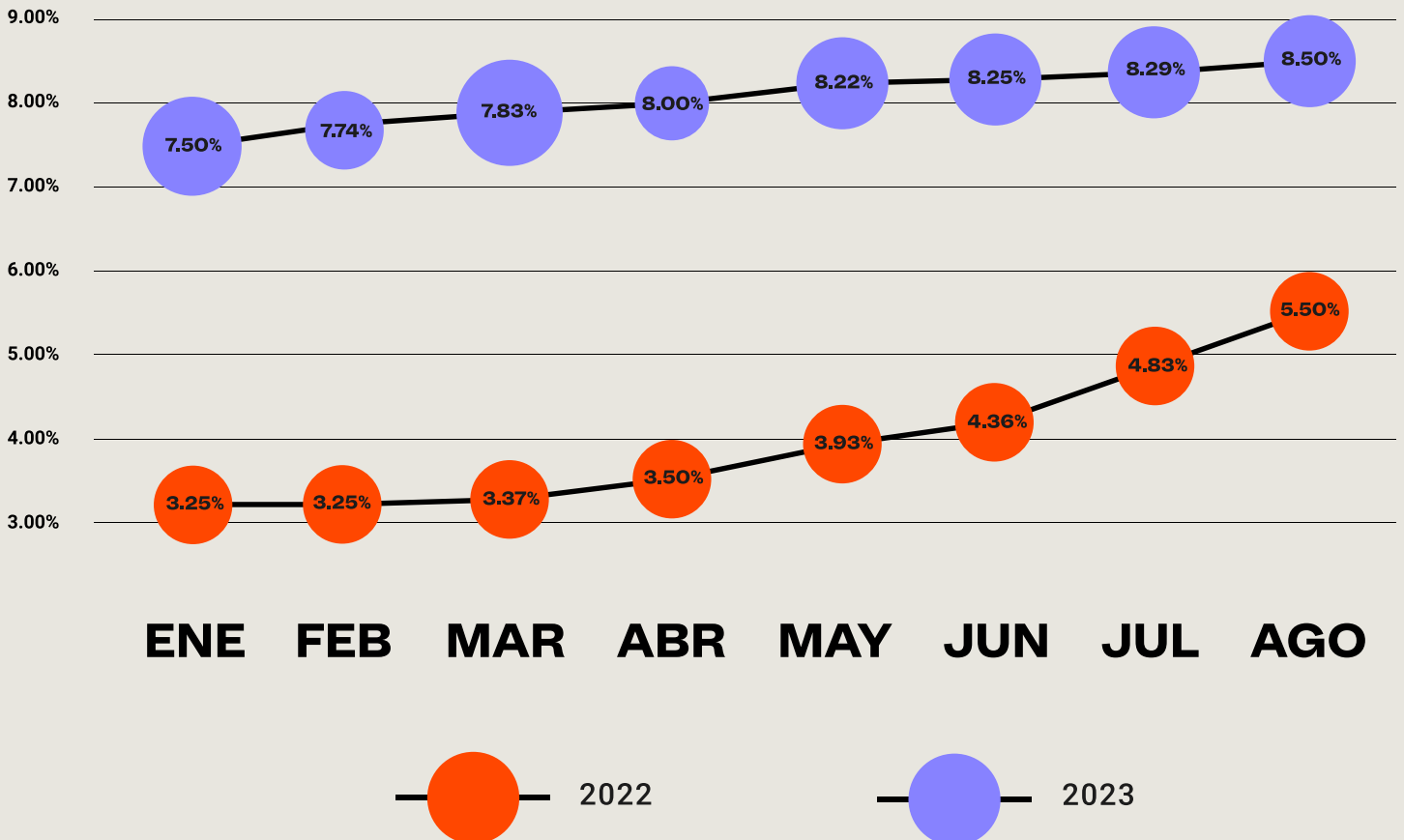


Tasa SOFR y PRIME

La Reserva Federal de los Estados Unidos continua con la tendencia del incremento de las tasas de interés con el fin de controlar y tratar de disminuir la elevada inflación presente en dicho país, generando así que la tasa Prime presente un incremento de 54.55% en agosto de 2023 en comparación con el mismo periodo de 2022.

Por su parte, de julio a agosto de 2023, la tasa PRIME fue incrementada un 2.56% al pasar de 8.29% a 8.50%.

Tasa PRIME





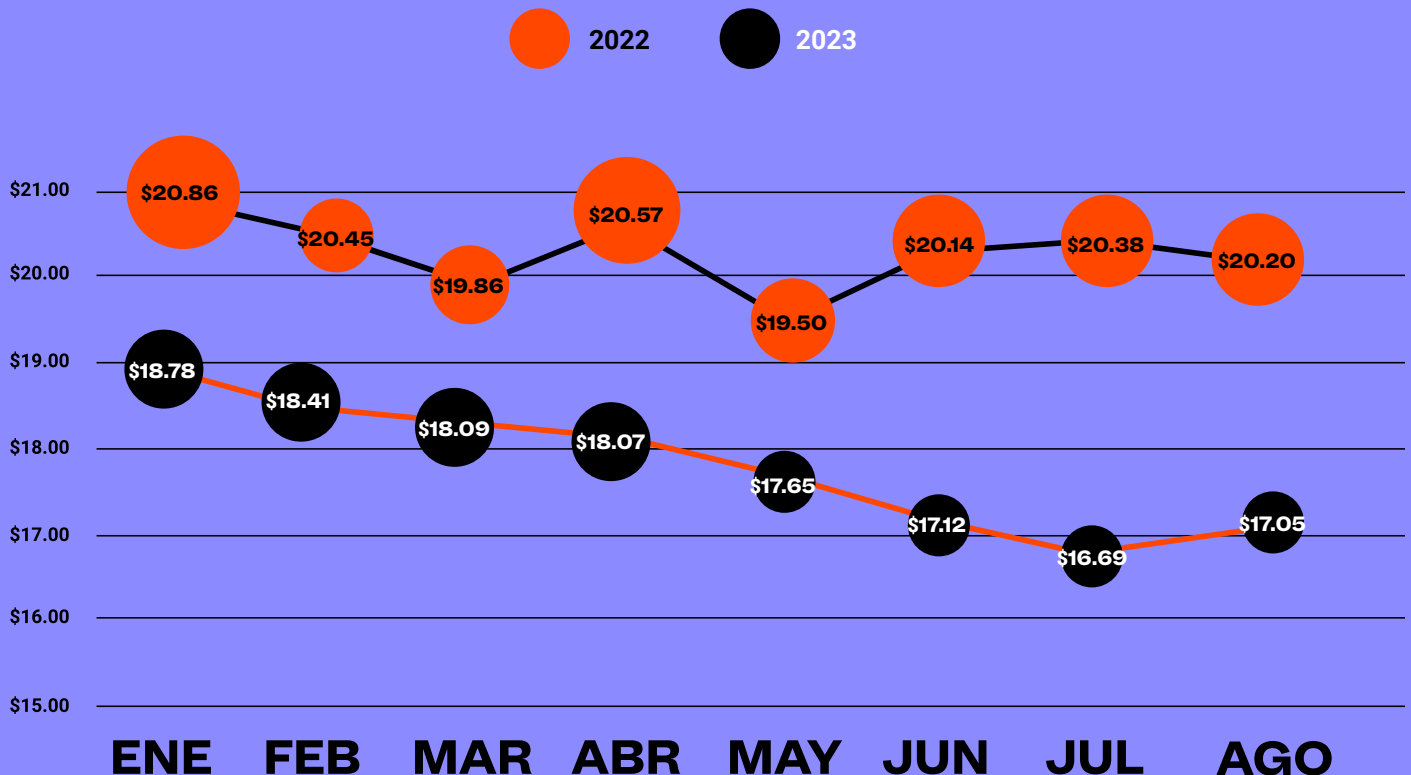
Tipo de
Cambio

nu
eve.

Tipo de Cambio

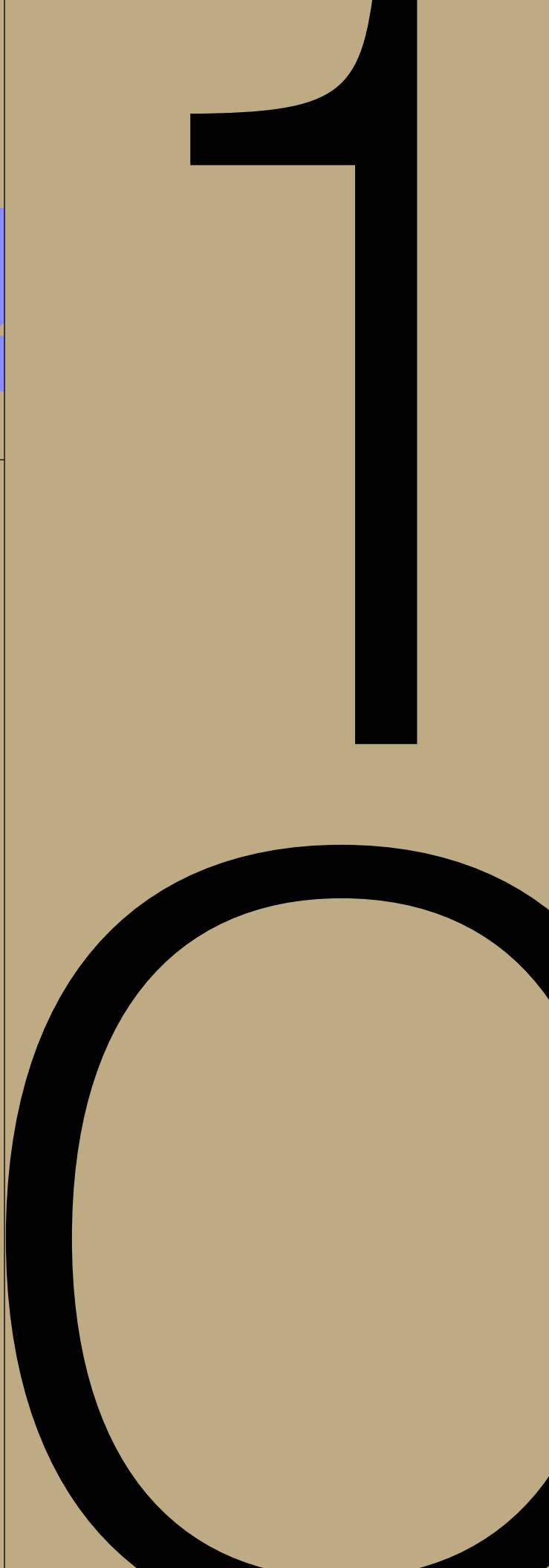
A lo largo del segundo trimestre de 2023, el peso mexicano ha demostrado una notable fortaleza en comparación con el dólar estadounidense. Al finalizar el semestre, la divisa mexicana se posicionó en \$17.12 pesos por dólar, lo que implica una apreciación del 12.1% en lo que va de este año y una destacada apreciación del 15.0% en comparación con junio del año pasado.

En relación con este asunto, en el corto plazo los movimientos de la moneda mexicana responderán principalmente a las condiciones financieras a nivel internacional. De manera que, mientras la diferencia entre las tasas de referencia en México y Estados Unidos se mantenga alrededor de los niveles actuales y se conserve la expectativa de que no habrá aumentos sustanciales en las tasas de interés, es plausible anticipar una tendencia de consolidación para el peso como se ha venido observando.



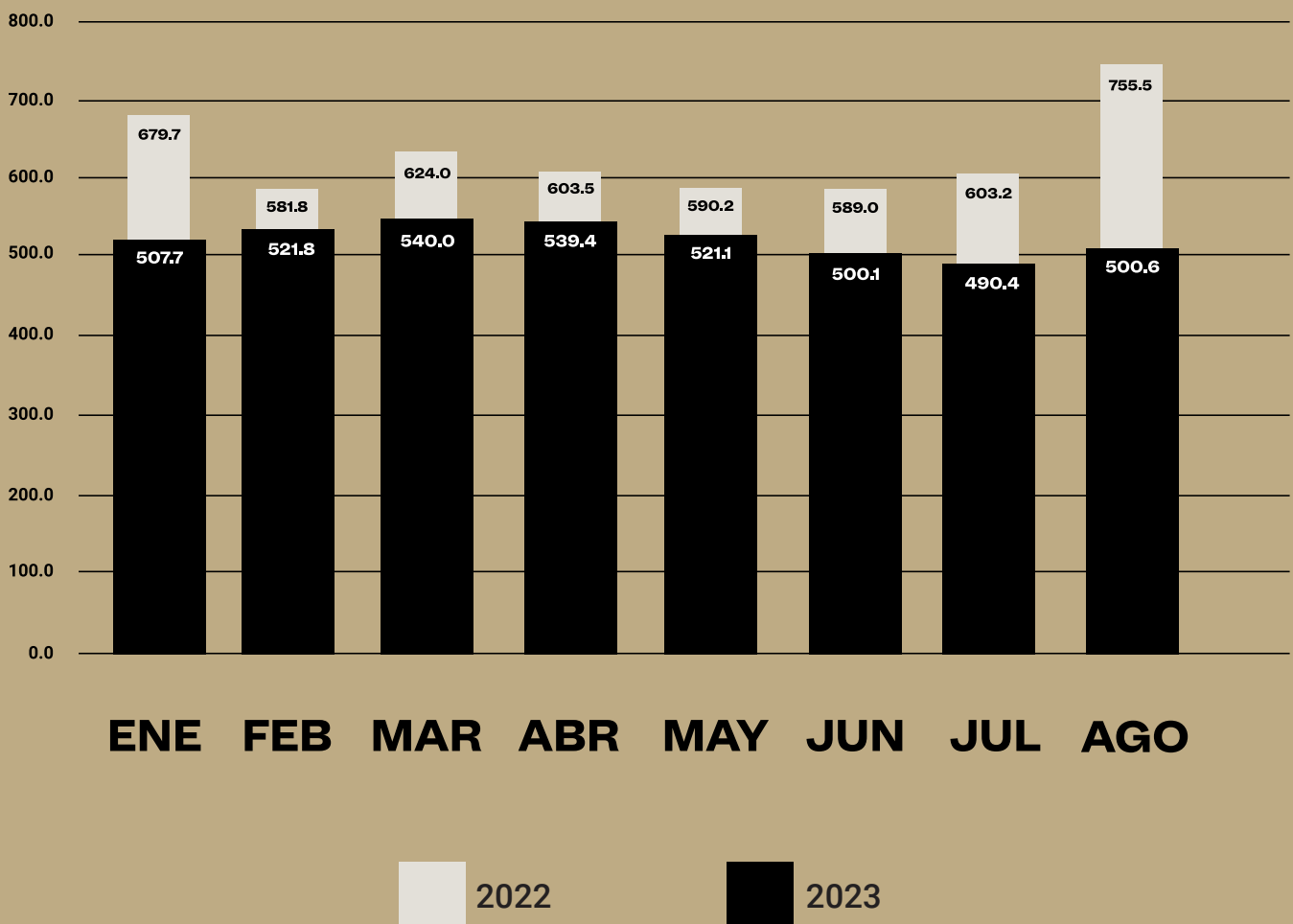
diez

Riesgo País



Riesgo País

El riesgo país es el riesgo que podría tener una inversión económica debido a factores específicos y comunes de un país. En el caso de México, la economía nacional ha presentado una disminución del riesgo de enero a agosto de 2023. De igual forma, en el comparativo del mes de agosto de 2022 con el mismo mes de 2023, el riesgo país ha presentado la misma tendencia, lo que implicaría que las inversiones en el país muestran una posición positiva derivado principalmente del fortalecimiento del peso frente al dólar así como una disminución en la inflación generando así una confianza mayor para invertir en el país.





Importaciones y exportaciones

once

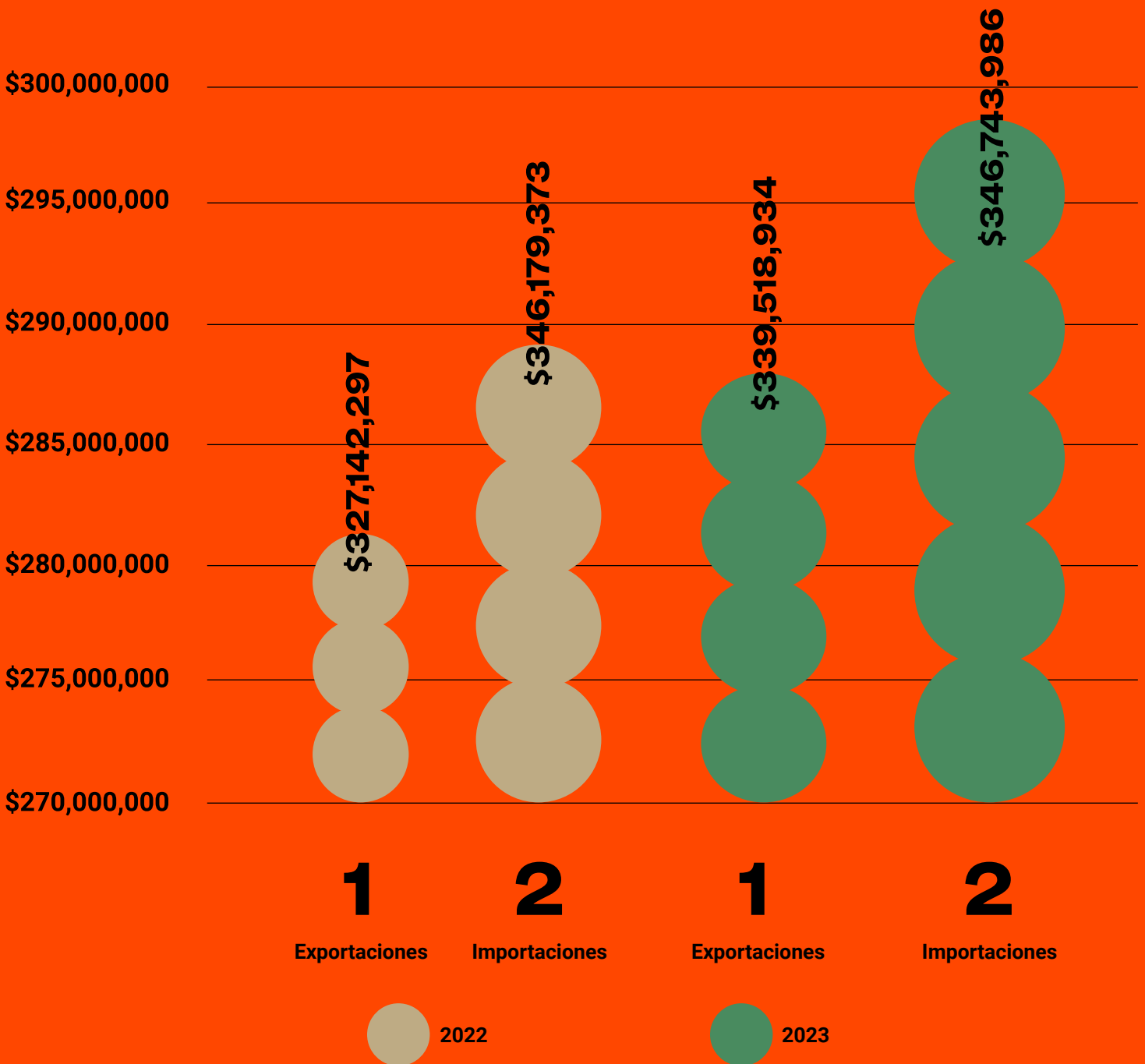
● Importaciones y exportaciones

Durante 2023 las importaciones y las exportaciones han experimentado un crecimiento considerable en comparación con 2022 como se puede observar en el siguiente gráfico.

De acuerdo con Banxico, las exportaciones tuvieron un incremento mayor gracias a la exportación de mercancías, la cual creció de manera anual un 2.9% en dicho sector, dicho incremento fue principalmente por las exportaciones no petroleras en un 5.7%, además de un avance de las exportaciones manufactureras que de manera anual crecieron 6.8%, éstas impulsadas por las exportaciones automotrices.

Por su parte, las importaciones crecieron 0.16% de enero a julio en comparación con el mismo periodo del año pasado, impulsado este incremento por las importaciones no petroleras.

● Importaciones y exportaciones 2023 vs 2022



EDUARDO
BAÑOS
RUELAS

Socio de Precios
de Transferencia



ALFREDO
SALINAS
TREJO

Gerente Precios
de Transferencia



MANUEL
LIRA
AGUILAR

Jr. Precios de
Transferencia



RODRIGO
ORTIZ
CASTILLO

Jr. Precios de
Transferencia



GARRIDO LICONA.®



Oficina Central

Corporativo Nápoles
Av. Insurgentes Sur 863
Pisos 16 & 10
Nápoles, Benito Juárez
Ciudad de México, C.P. 03810.
Tel. (55) 9000 1450

Monterrey

IZA Business Centers Torre Avalanz
Av. Batallón de San Patricio 109
Piso 20, Zona San Agustín, San
Pedro Garza García, Nuevo León,
C.P. 66265.
Tel. (81) 5000 9257

Querétaro

IZA Business Centers Torre 57
Blvd. Bernardo Quintana 300
Centro Sur, Santiago de Querétaro
Querétaro, C.P. 76090.
Tel. (55) 9000 1450

