



Perfil Económico de México

Bimestre IV de 2021

**Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones**

Agosto de 2021

Perfil Económico de México al Cuarto Bimestre de 2021



Si 2020 fue el año del colapso económico por la pandemia, 2021 se perfila como el año de la recuperación. Una recuperación tal vez débil o muy gradual, pero recuperación al fin. En el caso de México, ésta se ha sustentado en el avance de la vacunación (35% de la población con dosis completas) y en el consecuente desconfinamiento, así como en la reactivación de la economía de EUA. Pese a las dificultades, la recuperación se está consolidando y eso ha alentado expectativas económicas favorables, al menos en el corto plazo. En una perspectiva de largo plazo, el panorama es menos alentador. Tras los reveses de las elecciones intermedias, la actual administración ha refrendado las políticas populistas y estatistas; como muestra, se está promoviendo una contrarreforma energética que fortalece el poder monopólico de la CFE, la empresa estatal de electricidad; finalmente, los cambios recientes en el gabinete económico apuntan a “más de lo mismo” para la segunda parte del sexenio.

En vías de Recuperación Económica.- En el segundo trimestre de 2021, se reporta un crecimiento anual de **19.5%** en el PIB (vs **-2.7%** de trimestre previo), que refleja el efecto estadístico de rebote y contrasta con el severo colapso de 2020 (**-8.5%**). Las expectativas son ahora más alentadoras: apuntan a un crecimiento de 6% y 2.8% para 2021-2022. Con tales previsiones, la recuperación de los niveles pre-crisis tardaría al menos 2 años. Ante el colapso, urge reactivar la economía o bien enrolarse en el carril de recuperación estadounidense.

Se prolonga la burbuja inflacionaria.- En 2021 reapareció una burbuja inflacionaria que ha sorprendido por sus mayores tasas (**5.6%** en agosto), y su mayor duración (ya se ha prolongado por seis meses). Deriva al parecer de una explosión de la demanda mundial, las restricciones impuestas por el Covid-19 y el disparo en el precio de los energéticos. A medida que la actividad económica se normalice, se espera que la tasa de inflación retorne gradualmente a sus niveles históricos (2-3%) y a la meta institucional (de 3% +/- 1%).

Se reduce la pérdida de empleos.- Por la crisis, la enorme pérdida de empleos formales sumó **1.1 millones** (entre marzo y julio 2020), pero en los meses siguientes se fue acortando. En agosto 2021 se registra todavía un faltante de 200 mil empleos para recuperar los niveles pre-crisis. Esta evolución del empleo se ve reflejada en una tasa de desempleo relativamente baja (**4.3%** en agosto). En tanto, los salarios mínimos (no los otros tipos de salario) ganaron poder adquisitivo, pese a la inflación; aunque ello sólo contribuye parcialmente a mejorar la masa salarial y reforzar el consumo.

Perfil Económico de México

al Cuarto Bimestre de 2021



Presiones en las Finanzas del Gobierno.- En enero-agosto de 2021, se reportan ingresos por **15%** del PIB, gastos por **16.1%** de PIB, y eso derivó en un saldo negativo de **-1.0%** de PIB. Destaca el mayor dinamismo de los ingresos petroleros (66.4%), que ha permitido sostener la dinámica del gasto programable sin presionar en demasía el déficit público. El desafío para 2021 será: mantener la disciplina fiscal y la deuda bajo control (**48.1%** del PIB en agosto), sorteando las presiones de menores ingresos y mayor gasto.

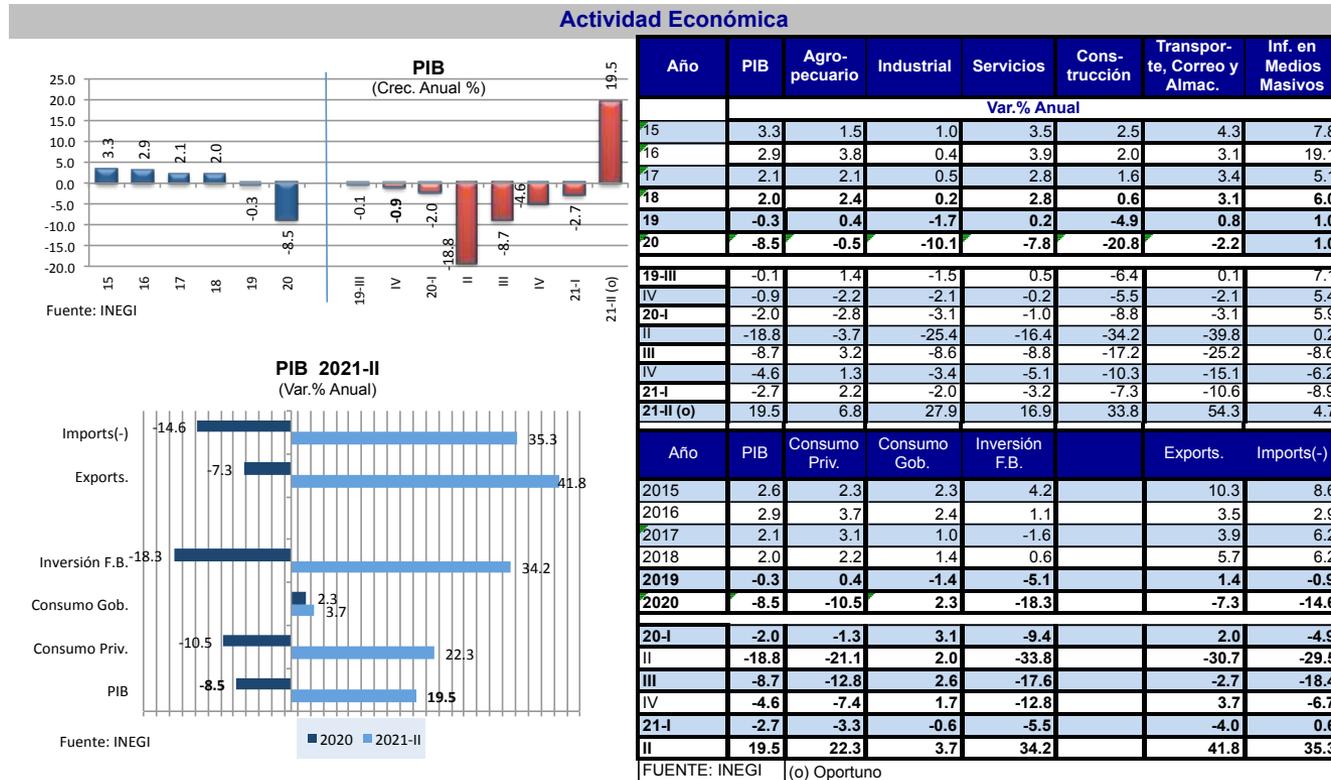
El Financiamiento al Sector Privado sigue deprimido.- Tras tres años de bajo dinamismo (2017-2019), en 2020 se promovió el financiamiento al sector privado para paliar los efectos de la crisis, sin mucho éxito: de hecho, el financiamiento se desaceleró en 2020 y retrocedió en la primera parte de 2021. En el segundo trimestre, el financiamiento total cayó **-10.2%**, siendo el destinado a la vivienda el único que reportó crecimiento positivo (1.1%); los destinados a las empresas (**-14.9%**) y al consumo (**-8.6%**) mostraron tasas negativas. Ello tuvo lugar en un contexto de tasas de interés bajas (cerca de 4%) las que a partir de julio están repuntando; en tanto, la Bolsa tuvo una fuerte recuperación al cierre de 2020 y una adicional en los primeros ocho meses de 2021 (21.6%), en vista de las mejores expectativas de crecimiento.

Sólida recuperación económica en EUA.- En el segundo trimestre de 2021, la economía de EUA experimentó una sólida recuperación: de **6.7%** en su PIB y de 6.2% en su sector industrial. De afianzarse el dinamismo, este 2021 podría superarse el nivel de producción pre-crisis. Como consecuencia, el desempleo ha seguido retrocediendo: cerró 2020 en 6.7% y en agosto ya se ubica en **5.2%**. Este desempeño no ha estado exento de dificultades, pero se han impuesto las medidas contra-cíclicas instrumentadas desde 2020 y sobre todo el Plan de Rescate de la Administración Biden. Una vacunación masiva, un agresivo Plan de Rescate y un renovado impulso a proyectos de infraestructura son los pilares de esta acelerada recuperación.

Perspectivas Económicas Alentadoras.- Las expectativas para 2021 son alentadoras en EUA y México. Se prevé un avance económico cercano al 6.5% para EUA y al 6% para México. Eso significa para EUA una recuperación en este mismo año de los niveles pre-crisis, mientras que para México la recuperación tardaría al menos dos años. Con todo, las previsiones cambian continuamente, en función de la pandemia y su evolución y de la respuesta de los países a la crisis sanitaria y económica.

Actividad Económica

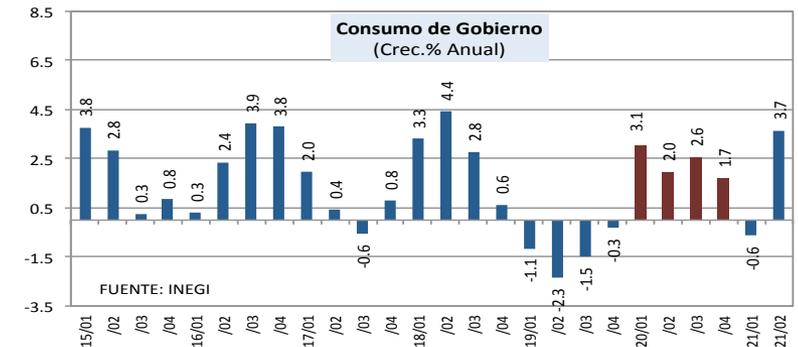
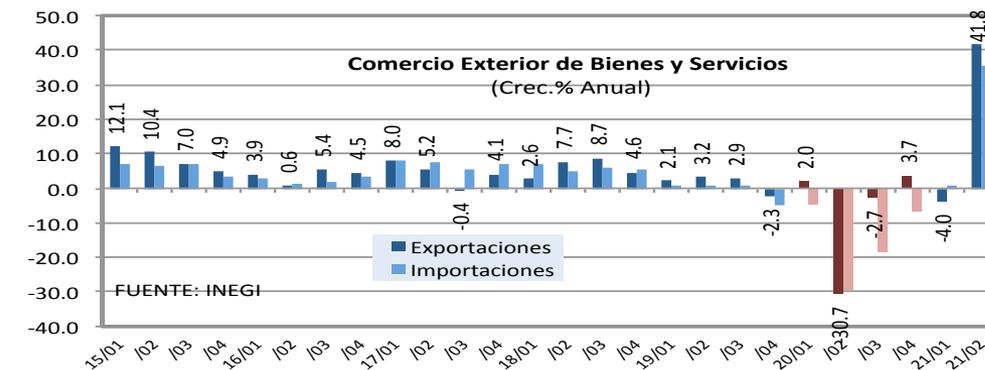
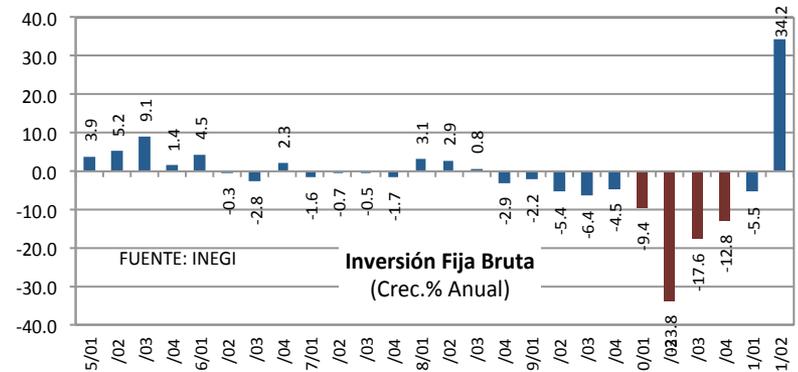
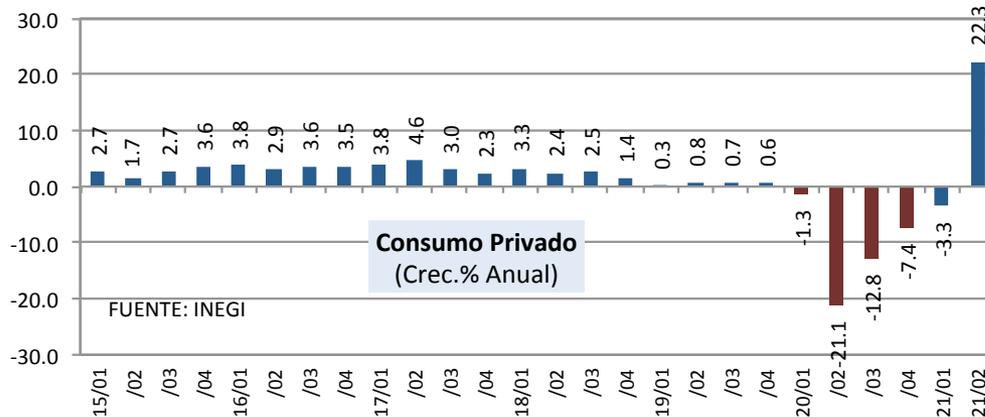
En el segundo trimestre de 2021, el PIB creció +19.5% a tasa anual (vs -2.7% de trimestre previo), mostrando una reactivación sustancial, pero insuficiente para recuperar los niveles pre-crisis sanitaria.



- En el segundo trimestre de 2021, se presenta el retorno a tasas positivas de crecimiento: **+19.5%**. En razón del colapso de 2020, tales tasas parecen excesivas pero reflejan un ajuste estadístico por el rebote. Sin embargo, siguen sin recuperarse los niveles de producción previos a la crisis sanitaria.
- A nivel sectorial, la recuperación más acelerada se está dando en el sector industrial (+27.9%), luego en los servicios (+16.9%) y al final en el sector agropecuario (6.8%) que fue el menos afectado durante la crisis.
- Por el lado de la demanda, en 2021-II todos los motores de la demanda muestran elevadas tasas de crecimiento anual, atribuibles en su mayor parte al efecto rebote estadístico.

Actividad Económica

En el segundo trimestre de 2021, todos los motores de la demanda se reactivaron, por efecto del rebote estadístico, pero aún no se recuperan los niveles pre-crisis.

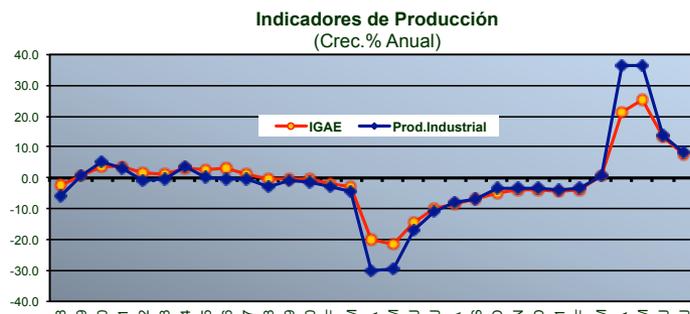


- El consumo privado, con gran peso en la demanda (2/3 del PIB), tras el colapso de 2020, observa un crecimiento anual muy significativo (22.3%) en el segundo trimestre de 2021, por efecto del rebote estadístico, pero sigue sin recuperar los niveles previos a la crisis.
- La recuperación del inversión en el segundo trimestre de 2021 (34.2%) también ha sido espectacular, como contrapartida al severo retroceso de 2020.
- En tanto, las exportaciones de bienes y servicios (41.8%) recuperan dinamismo y se perfilan como un importante motor del crecimiento.

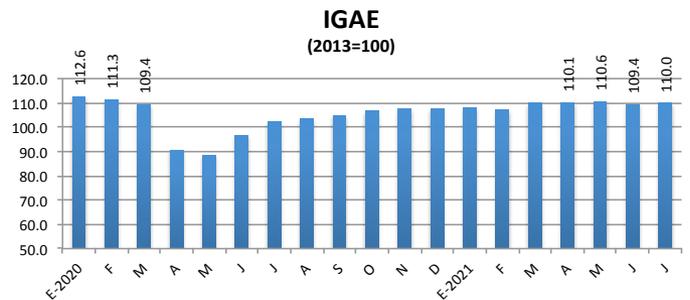
Actividad Económica

En julio, por efecto estadístico, el indicador mensual de actividad económica (IGAE) moderó su crecimiento anual y gradualmente se encamina a los niveles pre-crisis.

Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI



Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-7.0	-3.8	-5.2	-4.1	2.1
D-2010	3.8	1.8	5.1	3.8	7.6	5.0	0.4	6.4	2.3	1.4	8.9	4.2
D-2011	3.9	5.7	3.2	4.1	3.9	9.2	3.3	5.6	7.4	-2.8	6.9	3.6
D-2012	1.9	9.5	-0.6	2.9	-2.3	-4.6	-2.0	10.4	7.2	0.2	-1.0	1.9
D-2013	1.1	1.2	-0.3	1.9	-2.0	-1.1	5.1	-0.4	1.5	-6.7	0.8	1.6
D-2014	3.1	4.3	3.5	2.8	6.7	5.0	2.4	2.5	6.6	-0.3	6.1	2.8
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	6.1	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	8.5	14.0	8.7	0.4	5.0
D-2017	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	3.3	1.3	3.9	-0.9	0.9
D-2018	-0.5	3.5	-2.8	0.5	-9.0	-2.0	0.0	0.9	2.1	1.2	-7.8	0.6
D-2019	-0.4	-2.5	-0.8	0.1	-4.6	-4.2	1.3	-0.2	-0.9	-2.6	-2.9	-0.2
E-2020	-0.5	-0.9	-1.5	0.0	-8.9	-4.0	0.4	-2.0	-0.1	-3.8	-8.2	-0.3
F	-1.7	-10.0	-2.8	-0.6	-9.9	-6.6	-1.4	-3.1	-4.2	1.4	-10.5	-0.8
M	-2.7	4.2	-4.5	-2.2	-7.2	-4.0	-3.2	-9.8	-11.0	-1.1	-10.9	-3.2
A	-19.8	-0.4	-30.0	-16.1	-40.4	-18.2	-32.6	-27.3	-40.3	-13.6	-38.1	-22.8
M	-21.6	-1.5	-29.3	-19.0	-36.3	-31.8	-34.1	-29.1	-43.5	-10.0	-38.5	-24.3
J	-14.6	-4.6	-16.7	-13.8	-24.4	-13.9	-21.2	-28.6	-39.5	-14.6	-24.2	-19.7
J	-9.9	6.7	-11.1	-9.9	-22.8	-13.9	-7.4	-24.7	-38.6	-16.4	-20.9	-15.5
A	-8.4	3.0	-8.1	-9.0	-13.5	-7.9	-9.4	-21.2	-32.9	-15.9	-16.2	-13.2
S	-6.9	2.1	-7.0	-7.0	-16.6	-6.4	-8.2	-17.9	-25.6	-12.9	-17.5	-11.3
O	-4.9	5.4	-3.4	-6.1	-10.1	-4.1	-3.1	-16.9	-21.9	-15.1	-13.7	-9.7
N	-3.8	4.8	-3.6	-4.7	-8.8	-1.1	0.0	-14.3	-20.6	-7.3	-11.4	-6.9
D	-3.9	-1.9	-3.3	-4.3	-12.4	4.9	-2.3	-9.4	-21.2	5.7	-13.0	-6.5
E-2021	-4.2	2.0	-3.9	-4.6	-10.5	2.9	-4.0	-16.0	-21.1	-14.4	-9.8	-6.2
F	-3.8	7.2	-3.1	-4.8	-5.4	3.8	-3.4	-11.6	-19.5	-7.4	-3.6	-6.6
M	0.5	-1.2	0.7	0.0	-5.6	11.1	-0.7	-3.3	-8.5	-9.3	0.9	-0.6
A	21.5	0.2	36.5	17.1	44.4	16.7	50.7	25.8	41.1	8.8	41.9	25.4
M	25.1	9.7	36.6	21.4	45.6	42.1	52.1	27.3	53.4	1.6	46.9	28.9
J	13.3	8.0	13.6	13.5	15.4	18.2	20.3	28.2	44.3	16.2	16.9	19.1
J	7.7	-1.1	8.0	8.4	16.6	18.8	9.0	19.6	41.9	12.4		

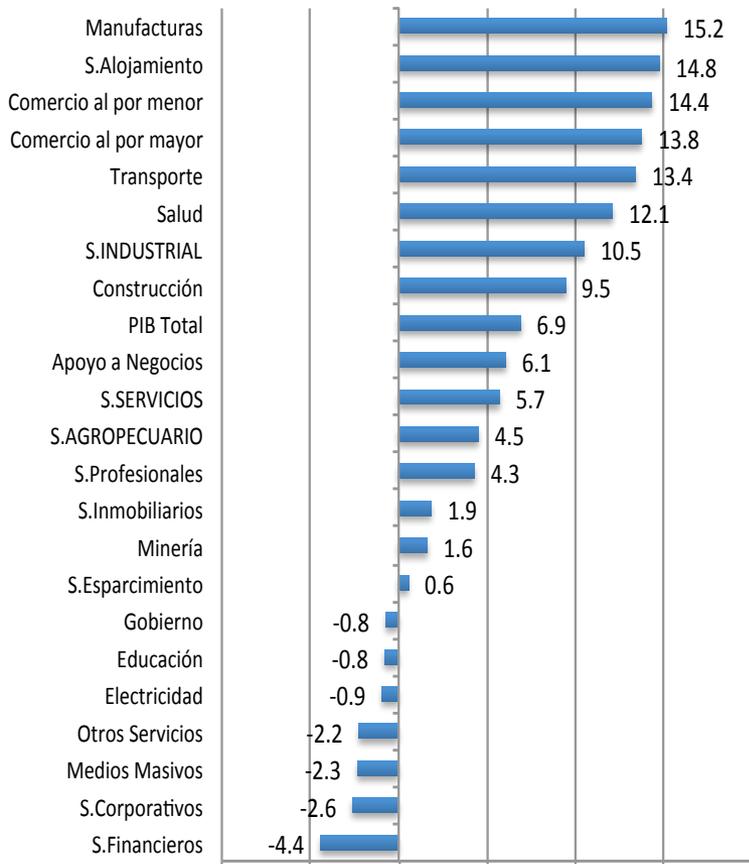
Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), tras los elevados crecimientos del 2021-II, observa a partir de junio una moderación en su crecimiento anual, básicamente por el efecto estadístico de rebote.
- A nivel sectorial, el sector industrial ha resultado el más dinámico, seguido por los servicios y el sector agropecuario.
- Por el lado de la demanda, la inversión y el consumo privado han mostrado un desempeño similar durante el bienio 2021-2022 y se puede esperar que en breve plazo retomen su tendencia histórica.

Actividad Económica

En el segundo trimestre de 2021, por el efecto rebote estadístico, predominan las ramas productivas con alto crecimiento positivo.

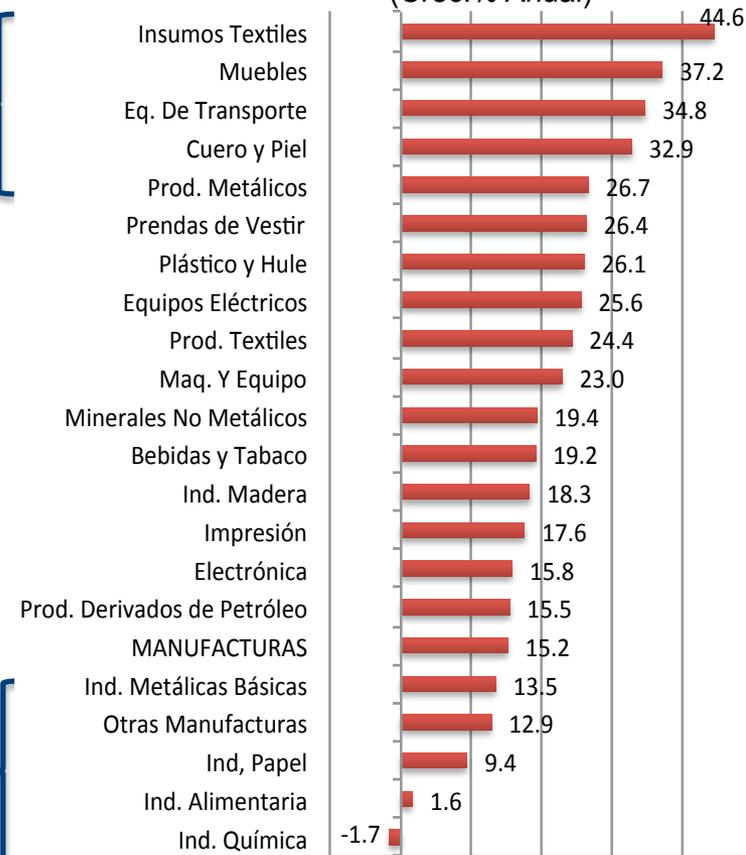
PIB TOTAL 2021-II
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2020-II
(Crec.% Anual)

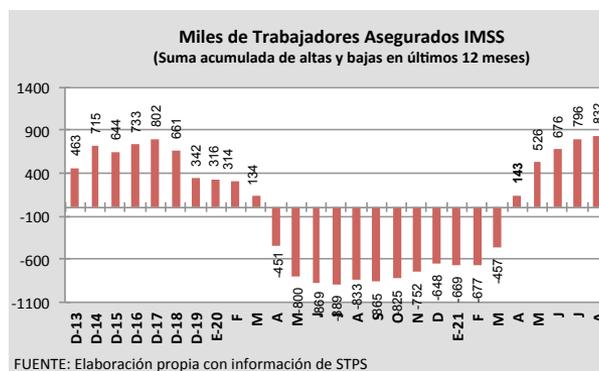
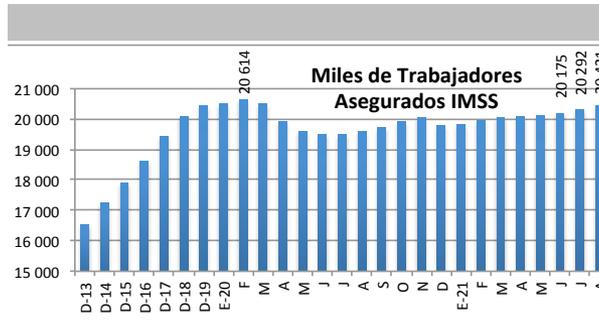


Fuente: INEGI (Series Originales)

Fuente: INEGI (Series Originales)

Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

Al mes de agosto de 2021, la tasa de desempleo vuelve a subir a 4.3%, al tiempo que se recuperan gran parte de los empleos perdidos; faltan 200 mil para regresar al nivel pre-crisis.



FUENTE: Elaboración propia con información de STPS

Sector Laboral

Período	Tasa Desempleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var. % Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Ult. 12m	Ult. Mes	Construcción	Manufacturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Contractual
D-12	4.5	16 062	712	-232.9	-3.0	2.9	2.8	4.6	4.0	4.5
D-13	4.3	16 525	463	-247.9	-3.3	1.4	-0.4	3.9	4.0	4.4
D-14	3.8	17 240	715	-235.5	1.1	3.4	-0.2	3.9	4.6	4.1
D-15	4.0	17 884	644	-303.7	-1.7	2.6	2.7	4.3	4.1	4.4
D-16	3.4	18 617	733	-319.2	-0.4	3.1	3.3	4.2	3.9	4.6
D-17	3.1	19 418	802	-337.5	-0.6	2.9	2.3	21.0	5.5	5.2
D-18	3.4	20 079	661	-378.6	-5.0	2.7	0.5	10.4	5.4	5.9
D-19	3.2	20 421	342	-382.2	-2.3	-1.4	0.8	16.2	6.7	5.9
E-20	3.7	20 490	316	69.0	-9.0	-1.7	-1.1	20.0	6.4	5.8
F	3.7	20 614	314	123.1	-8.3	-1.9	-0.8	20.0	6.4	5.7
M	3.3	20 483	134	-130.6	-8.5	-2.2	-1.3	20.0	7.1	5.8
A	4.7	19 928	-451	-555.2	-16.2	-3.6	-7.2	20.0	8.0	5.6
M	4.2	19 583	-800	-344.5	-18.7	-5.4	-10.0	20.0	8.1	5.1
J	5.5	19 500	-869	-83.3	-17.4	-5.4	-9.7	20.0	8.1	5.0
J	5.4	19 496	-889	-3.9	-16.0	-4.4	-10.7	20.0	6.4	6.4
A	5.2	19 589	-833	92.6	-15.3	-3.8	-10.2	20.0	6.4	4.5
S	5.1	19 702	-865	113.6	-15.1	-3.0	-10.4	20.0	7.6	4.4
O	4.7	19 903	-825	200.7	-14.3	-2.3	-10.6	20.0	7.7	4.3
N	4.4	20 052	-752	148.7	-13.2	-1.9	-11.0	20.0	7.9	5.5
D	3.8	19 774	-648	-277.8	-12.7	-1.0	-11.3	20.0	7.9	6.5
E-21	4.7	19 822	-669	47.9	-10.7	-0.6	-9.6	15.0***	8.2	5.4
F	4.4	19 937	-677	115.3	-9.0	-0.4	-9.5	15.0	8.1	5.5
M	3.9	20 026	-457	88.8	-5.7	0.3	-6.8	15.0	7.1	5.9
A	4.7	20 070	143	44.8	3.8	2.4	-4.1	15.0	6.0	5.7
M	4.0	20 109	526	39.0	7.8	4.1	-2.5	15.0	6.2	4.9
J	4.0	20 175	676	65.9	6.7	4.5	-1.7	15.0	6.1	5.5
J	4.4	20 292	796	116.5	5.4	4.2	-7.5	15.0	7.5	5.6/**
A	4.3	20 421	832	128.9				15.0	7.5	5.7/**

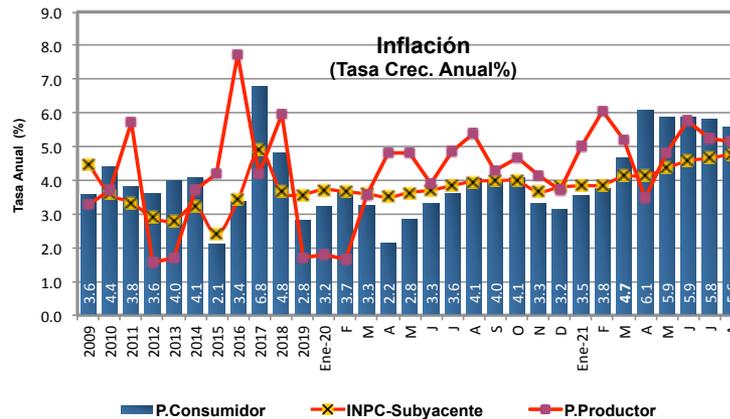
FUENTE: INEGI, STPS. /* De Trabajadores /** Incluye sólo la Jurisdicción Federal /*** Sal.Min.=141.70 pesos/día (213.39 pesos/día en Frontera Norte)

- La tasa de desempleo presenta altibajos, pero en el último bimestre, aumentó de 4% a 4.3%.
- Por su parte, en el bimestre julio-agosto se siguen recuperando empleos perdidos durante la crisis de 2020. Con todo, hay un faltante de 200 mil empleos que aún no se han recuperado.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +9.4% en el mínimo, 1.9% en el salario IMSS y 0.1% en el salario contractual. La mejora salarial se atribuye en buena parte a los ajustes anuales en el salario mínimo promovidos por la actual administración.

Precios

La inflación retrocede muy lentamente pero permanece elevada: 5.6% en agosto. Las presiones inflacionarias no ceden y amenazan la recuperación económica.

Precios



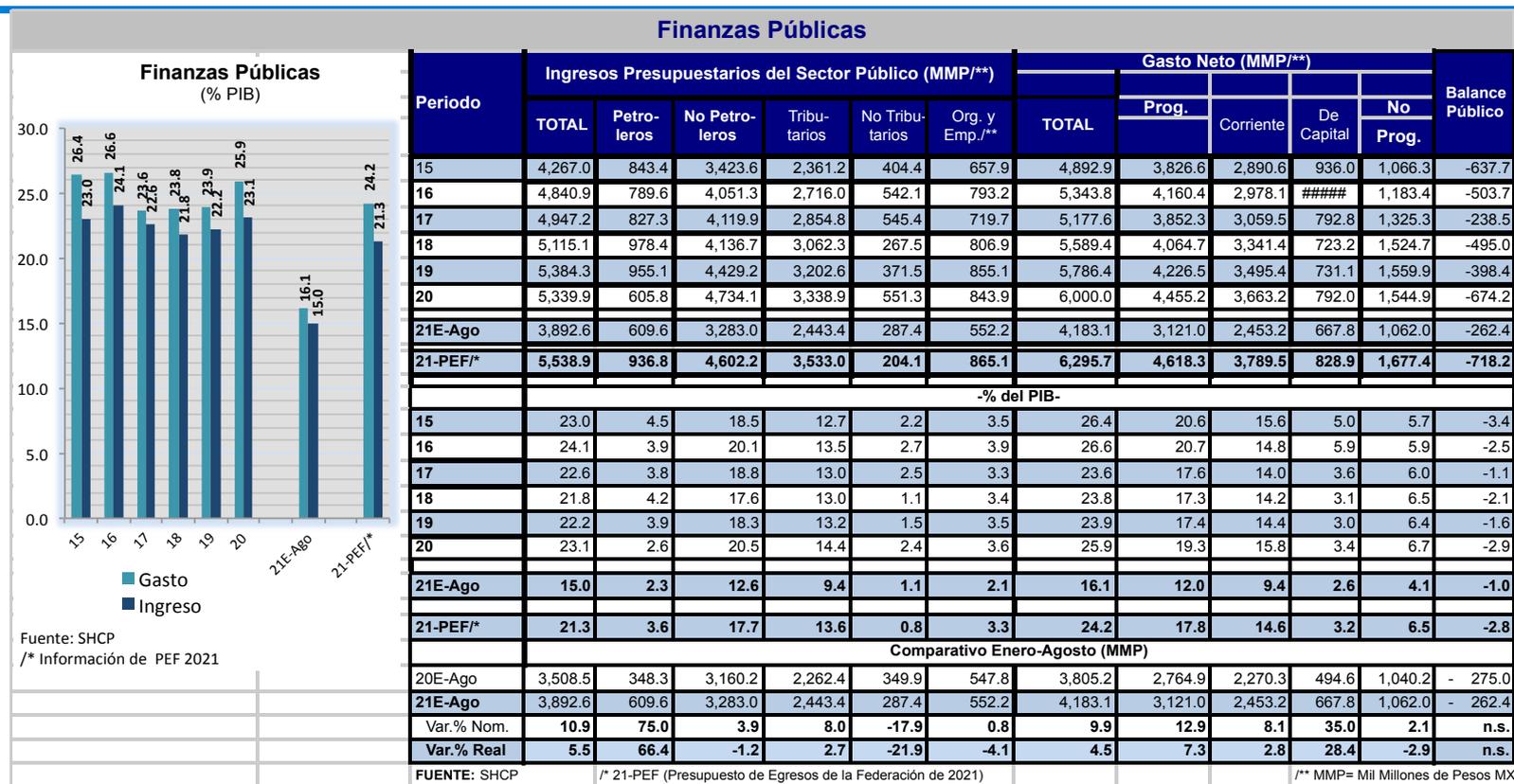
FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)/*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	6.0	4.9	4.2
2018	4.8	4.9	3.7	5.9
2019	2.8	3.6	3.6	1.7
2020	3.2	3.4	3.8	3.7
	Anual (m/m)	Mensual	Anual (m/m)	Anual (m/m)
Ene-20	3.2	0.5	3.7	1.8
F	3.7	0.4	3.7	1.6
M	3.3	-0.1	3.6	3.6
A	2.2	-1.0	3.5	4.8
M	2.8	0.4	3.6	4.8
J	3.3	0.6	3.7	3.9
J	3.6	0.7	3.9	4.8
A	4.1	0.4	4.0	5.4
S	4.0	0.2	4.0	4.3
O	4.1	0.6	4.0	4.7
N	3.3	0.1	3.7	4.2
D	3.2	0.4	3.8	3.7
Ene-21	3.5	0.9	3.8	5.0
F	3.8	0.6	3.9	6.1
M	4.7	0.8	4.1	5.2
A	6.1	0.3	4.1	3.5
M	5.9	0.2	4.4	4.8
J	5.9	0.5	4.6	5.8
J	5.8	0.6	4.7	5.2
A	5.6	0.2	4.8	5.1

FUENTE: INEGI

- La burbuja inflacionaria persiste durante la mayor parte de 2021 y en agosto la inflación retrocede ligeramente a 5.6%.
- Este burbuja inflacionaria preocupa a las autoridades y ha puesto la inflación fuera de la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). Y quizá lo más grave es que la inflación subyacente tiende a la alza.
- Por el momento no hay razones para pensar que esta burbuja será de muy larga duración, pero ya se da por hecho que se prolongará durante el resto de 2021.

En enero-agosto, los ingresos del gobierno sumaron 15% del PIB y los gastos 16.1% de PIB, lo que arroja un déficit de -1% del PIB.

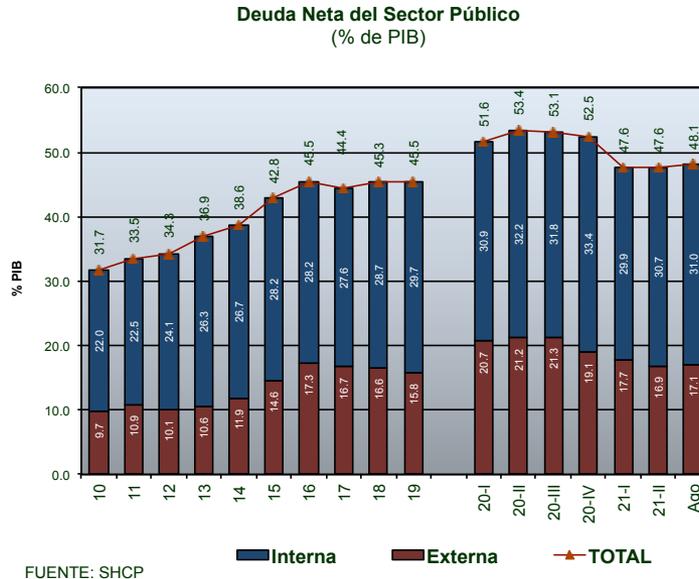


- En enero-agosto, se reporta un aumento en los ingresos (5.5%) y un aumento menor en los gastos (4.5%), así como un déficit moderado (-1% de PIB).
- Por el lado del ingreso, destaca el alza en los ingresos petroleros (66.4%) y por el lado del gasto, sobresale el alza en gasto de inversión (28.4%).
- En suma, la disciplina fiscal se mantiene con el apoyo de un buen precio del petróleo y el reforzamiento de la recaudación de impuestos. Como resultado, se reportan cuentas fiscales relativamente equilibradas.

Deuda Pública

La deuda gubernamental como proporción del PIB se mantiene baja: retrocedió de 52.5% en 2020 a 48.1% del PIB en agosto 2021.

Finanzas Públicas



Periodo	Deuda Neta del Sector Público*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
15	5,379.90	161.6	8,160.6
16	6,009.40	177.7	9,693.2
17	6,283.10	192.3	10,089.0
18	6,867.60	201.3	10,829.9
19	7,188.60	203.7	11,027.5
20-I	7,253.00	207.2	12,125.4
20-II	7,442.52	213.0	12,336.0
20-III	7,346.43	219.8	12,281.4
20-IV	7,711.31	221.5	12,130.4
21-I	7,775.92	223.4	12,378.5
21-II	7,978.98	221.4	12,364.3
Ago	8,061.91	219.8	12,508.3
% del PIB			
10	22.0	9.7	31.7
11	22.5	10.9	33.5
12	24.1	10.1	34.3
13	26.3	10.6	36.9
14	26.7	11.9	38.6
15	28.2	14.6	42.8
16	28.2	17.3	45.5
17	27.6	16.7	44.4
18	28.7	16.6	45.3
19	29.7	15.8	45.5
20-I	30.9	20.7	51.6
20-II	32.2	21.2	53.4
20-III	31.8	21.3	53.1
20-IV	33.4	19.1	52.5
21-I	29.9	17.7	47.6
21-II	30.7	16.9	47.6
Ago	31.0	17.1	48.1

* Con Reconocimiento de PIDIREGAS a partir de 2009

FUENTE: SHCP

- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: por arriba de 50% del PIB en 2020 y ahora parece ajustarse a la baja para ubicarse en **48.1%** en agosto de 2021.
- La actual administración ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno. En 2020 esto no se cumplió pero en 2021 se han hecho esfuerzos para revertir el ascenso de la deuda.
- Para lograr esta meta, es fundamental mantener el déficit fiscal bajo control y, en forma adicional, mantener el tipo de cambio dentro de rangos manejables. Son retos mayúsculos, en tanto que las fuentes de recursos gubernamentales están muy acotadas y las necesidades presupuestales son enormes.

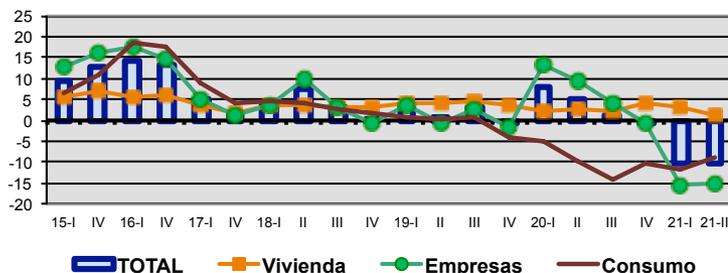
Sector Financiero

En el segundo trimestre de 2021, el financiamiento al sector privado mostró una fuerte caída (-10.2%), en un entorno de tasas de interés bajas (4-4.5%) que empiezan a repuntar en la segunda parte del año.

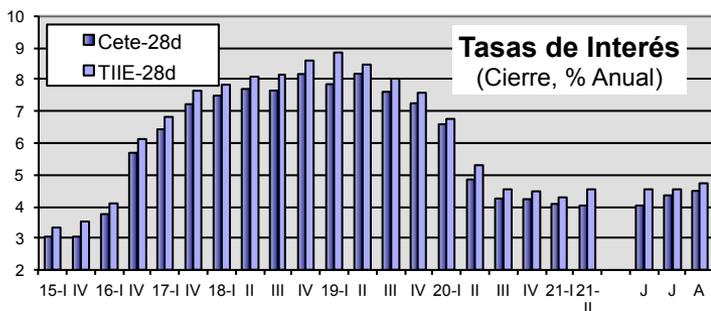


Indicadores Financieros

Financiamiento al Sector Privado
(Crec.% Real Anual)



FUENTE: Banco de México



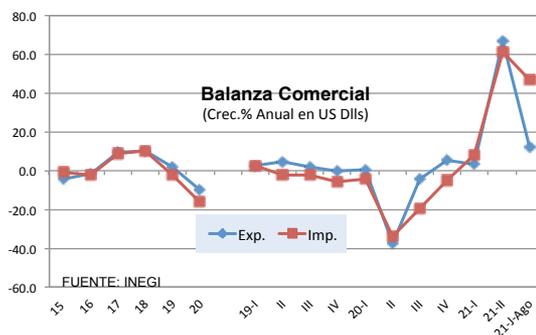
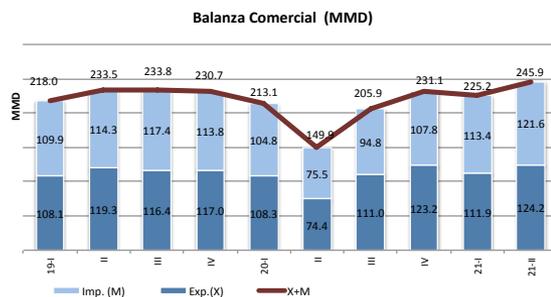
FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIE-28d	IPC (Mil pts.)	Var.%
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda	Empresas				
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.1	3.3	43.7	-1.1
IV	7,375	12.9	14.2	12.5	10.9	6.9	16.1	3.1	3.6	43.0	-2.3
16-I	7,680	14.4	17.8	13.2	18.7	5.6	17.6	3.8	4.1	45.9	6.8
IV	8,607	13.0	15.6	12.0	17.7	6.2	14.9	5.7	6.1	45.6	0.9
17-I	8,489	5.3	0.4	7.1	9.0	3.6	5.2	6.4	6.8	48.5	6.4
IV	9,330	1.7	-4.7	4.2	4.0	2.0	1.1	7.2	7.6	49.4	1.6
18-I	9,269	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.5	7.9	46.1	-6.5
II	9,653	7.6	7.8	7.5	4.1	3.6	10.1	7.7	8.1	47.7	3.3
III	9,608	3.2	-3.8	5.6	2.5	3.3	3.4	7.7	8.1	49.5	3.9
IV	9,828	0.5	-9.0	3.9	1.6	3.0	-0.7	8.2	8.6	41.6	-15.9
19-I	9,977	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
II	10,133	0.7	-7.5	3.5	0.4	4.4	-0.6	8.2	8.5	43.2	-0.3
III	10,219	3.0	1.6	3.4	0.9	4.8	2.6	7.6	8.0	43.0	-0.3
IV	10,057	-0.6	-2.9	0.1	-4.1	3.6	-1.5	7.3	7.6	43.5	1.2
20-I	11,137	8.0	24.3	3.0	-5.1	2.1	13.3	6.6	6.7	34.6	-20.5
II	10,962	5.3	20.1	0.8	-9.8	2.9	9.5	4.9	5.3	37.7	9.0
III	10,749	1.2	12.7	-2.2	-14.2	2.1	4.3	4.3	4.5	37.5	-0.7
IV	10,335	-0.7	3.5	-2.0	-10.1	4.1	-0.8	4.2	4.5	43.2	15.5
21-I	10,378	-10.4	-18.7	-7.4	-11.5	3.3	-15.3	4.1	4.3	47.2	9.2
21-II	10,430	-10.2	-16.6	-7.9	-8.6	1.1	-14.9	4.0	4.5	50.3	6.4
J								4.0	4.5	50.3	-1.2
J								4.4	4.5	50.9	1.2
A								4.5	4.8	52.6	3.4

Fuente: Banco de México

- En 2020, el financiamiento al sector privado se desaceleró con rapidez y en 2021 está mostrando tasas negativas de doble dígito: -10.4% y -10.2 en los primeros dos trimestres.
- El declive en el segundo trimestre (-10.2%) se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-14.9%) y al consumo (-8.6). Por su parte, el financiamiento a la vivienda se está desacelerando (1.1%).
- En apoyo al financiamiento, las tasas se mantuvieron bajas en 2020 y la primera mitad de 2021; pero ya empiezan a repuntar, de cara a las presiones inflacionarias. La Bolsa por su parte en 2020-2021 recuperó el terreno perdido (ha ganado 21.6% en el 2021) y luce saludable ante las mejores expectativas de crecimiento.

Sector Externo



Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-82.1	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.7	464.3	915.0	10.1	10.5	10.3	-13.6	33.2	15.4
19	460.7	455.3	916.0	2.2	-1.9	0.1	5.4	35.9	8.1
20	417.0	383.0	800.0	-9.5	-15.9	-12.7	34.0	40.4	12.5
19-I	108.1	109.9	218.0	2.7	2.7	2.7	-1.8	7.7	10.0
II	119.3	114.3	233.5	4.7	-2.0	1.3	5.0	9.3	3.3
III	116.4	117.4	233.8	2.1	-1.9	0.0	-1.0	9.8	16.7
IV	117.0	113.6	230.7	-0.5	-5.9	-3.2	3.2	9.1	3.4
20-I	108.3	104.8	213.1	0.2	-4.6	-2.2	3.6	9.3	20.9
II	74.4	75.5	149.9	-37.6	-33.9	-35.8	-1.2	9.8	5.1
III	111.0	94.8	205.9	-4.6	-19.2	-11.9	16.2	10.7	8.9
IV	123.2	107.8	231.1	5.4	-5.2	0.2	15.4	10.6	16.9
21-I	111.9	113.4	225.2	3.3	8.2	5.7	-1.5	10.6	14.1
21-II	124.2	121.6	245.9	67.0	61.0	64.0	2.6	8.6	37.2
21-J-Ago	81.2	89.2	170.4	12.0	46.9	27.9	-8.0	4.5	28.6
E-20	33.6	36.1	69.6	2.9	-3.2	-0.4	-2.5	2.6	8.3
F	36.4	33.7	70.1	0.0	-3.9	-1.9	2.7	2.7	12.5
M	38.3	35.0	73.3	-1.8	-6.8	-4.2	3.3	4.0	38.2
A	23.2	26.5	49.7	-41.3	-30.5	-36.0	-3.2	2.9	-1.3
M	18.1	21.6	39.7	-56.6	-47.1	-51.9	-3.5	3.4	13.3
J	33.0	27.5	60.6	-12.9	-22.3	-17.4	5.5	3.5	10.5
J	35.5	29.8	65.3	-9.3	-26.2	-17.9	5.7	3.5	7.0
A	37.0	30.8	67.8	-7.6	-22.2	-14.9	6.2	3.6	5.1
S	38.5	34.1	72.7	3.6	-8.6	-2.5	4.4	3.6	15.2
O	42.0	35.7	77.6	2.9	-13.9	-5.6	6.3	3.6	16.1
N	38.2	35.3	73.5	2.1	-3.9	-0.9	3.0	3.4	16.6
D	43.1	36.9	79.9	11.2	3.6	7.6	6.2	3.7	18.1
E-21	32.7	33.9	66.6	-2.7	-6.0	-4.4	-1.2	3.3	26.8
F	36.2	33.5	69.7	-0.7	-0.7	-0.7	2.7	3.2	17.5
M	43.0	46.0	89.0	12.3	31.4	21.4	-3.0	4.2	3.6
A	40.8	39.3	80.0	75.6	48.4	61.1	1.5	4.0	41.5
M	40.8	40.5	81.3	125.2	87.5	104.7	0.3	4.5	33.6
J	42.7	41.9	84.6	29.1	52.3	39.7	0.8	4.5	26.0
J	40.9	45.0	85.8	15.2	50.6	31.4	-4.1	4.5	28.6
A	40.3	44.2	84.5	9.0	43.3	24.6	-3.9		

FUENTE: INEGI, Banco de México

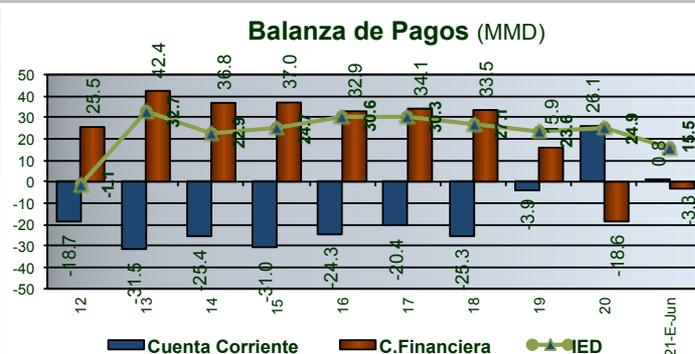
- Tras el severo colapso de 2020, el comercio internacional de bienes se ha venido recuperando y en el segundo trimestre de 2021 se alcanzó un nuevo máximo de 246 MMD.
- En el bienio 2019-2020 se reportó un superávit comercial atribuible a la atonía de las importaciones y a un mercado doméstico deprimido; en 2021 esta situación se está revirtiendo.
- Por su parte, las remesas siguen mostrando crecimientos muy significativos en 2021. De hecho, han sido uno de los grandes impulsores de la recuperación.

Sector Externo

En el primer semestre de 2021, la balanza de pagos refleja un superávit en cuenta corriente por 0.8 MMD y un déficit en la cuenta financiera por -3.3 MMD, pese a lograr una entrada de Inversión Extranjera por 15.5 MMD.



Sector Externo



Fuente: Banco de México



Fuente: Banco de México

Año/Trim.	Balanza Comercial (MMD)	Exportaciones (MMD)	Importaciones (MMD)	Cuenta Corriente		Cuenta Financiera (MMD)	Var. Reservas Int. (MMD)		Saldo Reservas Int. (MMD)
				(MMD)	(% PIB)		INV. EXT. DIR.		
12	0.1	370.9	370.7	-18.7	-1.6	25.5	-1.1	21.0	163.5
13	-1.0	380.2	381.2	-31.5	-2.5	42.4	32.7	13.0	176.5
14	-2.8	397.1	400.0	-25.4	-1.9	36.8	22.9	16.7	193.2
15	-14.5	380.8	395.2	-31.0	-2.6	37.0	24.7	-16.5	176.7
16	-13.1	373.9	387.1	-24.3	-2.3	32.9	30.6	-0.2	176.5
17	-11.0	409.4	420.4	-20.4	-1.8	34.1	30.3	-3.7	172.8
18	-13.6	450.7	464.3	-25.3	-2.1	33.5	27.1	0.8	173.6
19	5.4	460.7	455.3	-3.9	-0.3	15.9	23.6	7.3	180.9
20	34.0	417.0	383.0	26.1	2.4	-18.6	24.9	14.5	195.4
21-E-Jun	1.1	236.1	235.0	0.8	0.2	-3.3	15.5	-2.6	192.9
19-I	-1.8	108.1	109.9	-11.4	-3.6	11.5	11.9	1.8	176.6
19-II	5.0	119.3	114.3	4.6	1.4	1.6	4.8	2.3	178.9
19-III	-1.0	116.4	117.4	-0.3	-0.1	1.0	4.3	1.3	180.2
19-IV	3.2	117.0	113.8	3.1	1.0	1.8	2.6	0.7	180.9
20-I	3.6	108.3	104.8	-7.4	-2.4	9.4	16.1	4.6	185.5
20-II	-1.2	74.4	75.5	-0.8	-0.4	-6.2	2.4	4.1	189.6
20-III	16.2	111.0	94.8	17.1	6.6	-13.5	1.1	4.4	194.0
20-IV	15.4	123.2	107.8	17.2	5.7	-8.3	5.2	1.4	195.4
21-I	-1.5	111.9	113.4	-5.5	-1.8	4.1	10.4	-0.7	194.8
21-II	2.6	124.2	121.6	6.3	1.9	-7.3	5.1	-1.9	192.9
J								-1.2	192.9
J								0.5	193.4
A								12.1	205.5

Fuente: Banco de México

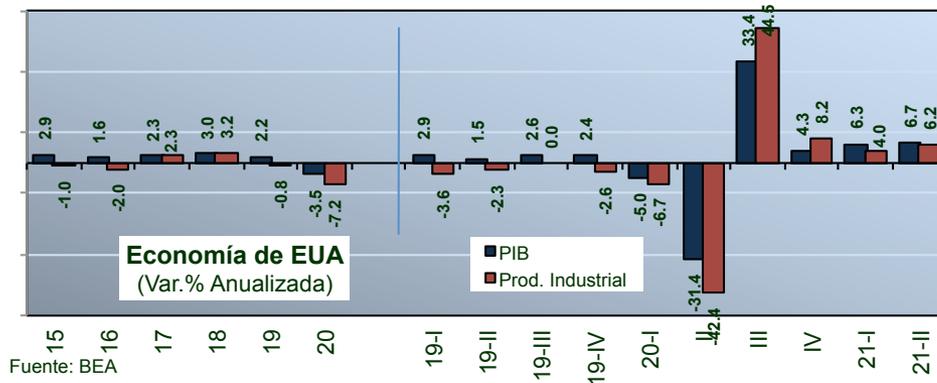
- En 2020 y primera parte de 2021 se rompió la vieja tradición de déficit en cuenta corriente-superávit en cuenta financiera, con acumulación de reservas. Por ende, la entrada de capitales empezó a frenarse, junto con la acumulación de reservas.
- En 2020, las reservas internacionales concluyeron el año en 195.4 MMD; en 2021 las reservas han sufrido un moderado descenso y a julio se ubicaron en 193.4 MMD para luego repuntar a 205.5 MMD en agosto en virtud de un evento extraordinario (asignación del FMI a México por 12.1 MMD de DEG).
- De persistir el deterioro del mercado interno y agravarse la desconfianza de los inversionistas, esta situación de la balanza de pagos podría profundizarse en perjuicio de las actividades productivas.

Economía Internacional

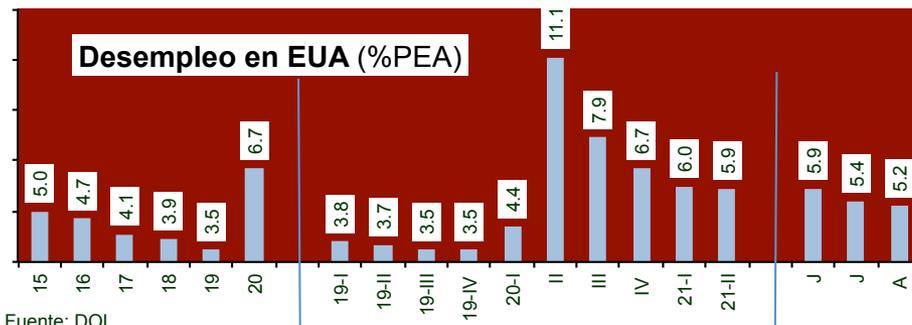
En el segundo trimestre de 2021, la economía de EUA creció 6.7% (vs 6.2% del sector industrial), reflejando una sólida recuperación económica y un gradual descenso en el desempleo (5.2% en agosto)



Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

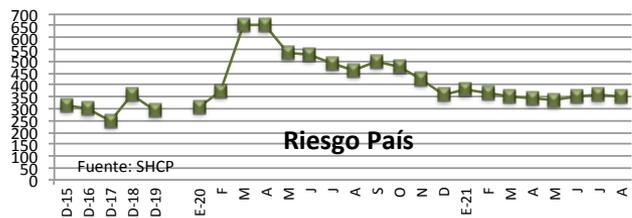
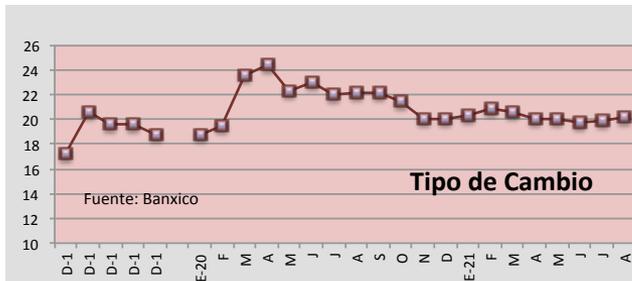
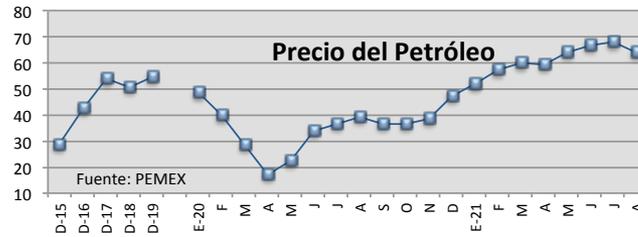
Periodo	PIB/*	Prod. Industrial	Prod. Manuf.		Tasa de Desem-	Inflación
	Crec. Trim. %	Crec. % Anual (Mes/Mes)	Crec. %		Tasa %	Tasa % Anual
			Crec. % Anualizado	Crec. % Anual (Mes/Mes)		
15	2.9	-1.0	-0.5		5.0	0.7
16	1.6	-2.0	-0.8		4.7	2.1
17	2.3	2.3	2.0		4.1	2.1
18	3.0	3.2	1.3		3.9	1.9
19	2.2	-0.8	-2.0		3.5	2.3
20	-3.5	-7.2	-6.6		6.7	1.4
19-I	2.9	-3.6	3.7	-4.3	3.8	1.9
19-II	1.5	-2.3	1.9	-3.5	3.7	1.6
19-III	2.6	0.0	0.8	-0.5	3.5	1.7
19-IV	2.4	-2.6	-0.5	-1.9	3.5	2.3
20-I	-5.0	-6.7	-2.9	-5.7	4.4	1.5
II	-31.4	-42.4	-15.0	-44.7	11.1	0.6
III	33.4	44.5	-6.7	55.8	7.9	1.4
IV	4.3	8.2	-4.3	11.1	6.7	1.4
21-I	6.3	4.0	-1.6	2.8	6.0	2.6
21-II	6.7	6.2	14.6	4.5	5.9	5.4
J		4.9	10.0	-3.6	5.9	5.4
J		11.3	6.6	20.0	5.4	5.4
A		4.8	5.9	2.4	5.2	5.3

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA); The Federal Reserve System (FRS); Department of Labor (DOL)

- Tras el colapso económico de 2020 (-3.5%), en 2021 la economía de EUA se recupera en forma vigorosa: crecimiento de PIB en 2021-II de 6.7% (6.2% en el sector industrial). En consecuencia, el desempleo sigue descendiendo: cerró 2020 en 6.7% y en agosto de 2021 se ubicó en 5.2%.
- Para 2021, la expectativa es que se consolide la recuperación y retornen e incluso se superen los niveles de actividad económica previos a la crisis del COVID-19.
- La administración Biden está brindando fuerte apoyo a la recuperación de EUA (V.gr. Plan de Rescate y promoción de inversión en infraestructura), para fortuna de la economía mexicana. Pese a los múltiples obstáculos, la recuperación va ganando espacios.

Precios Clave

En agosto de 2021, el precio del crudo mostró un ligero declive (64 DPB), en tanto que el tipo de cambio (20 PPD) sigue estable y el riesgo país (352 puntos base) mantiene la tendencia a la baja.



Precios Clave

Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País* (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación		US Dólar \$MX/DII*	Euro \$MX/Euro	México	Brasil	Argentina
			(MDD)	(MDD)					
D-15	28.7	2,275	1,008	896	17.2	19.0	315	548	438
D-16	42.8	2,035	1,115	1,478	20.6	21.8	296	330	455
D-17	54.1	1,873	1,401	2,351	19.7	23.6	245	232	351
D-18	50.5	1,710	1,198	1,876	19.7	22.5	357	273	817
D-19	54.5	1,706	1,115	1,884	18.8	21.2	292	212	1744
E-20	48.8	1,730	1,260	1,905	18.7	20.9	304	223	2,035
F	40.3	1,736	1,093	1,276	19.4	21.7	372	251	2,283
M	28.5	1,752	1,144	1,010	23.5	25.8	653	389	3,803
A	17.1	1,726	1,178	605	24.4	26.2	656	420	3,472
M	22.7	1,657	1,062	746	22.2	24.7	536	388	2,627
J	33.8	1,635	1,114	1,130	23.0	25.9	526	373	2,495
J	36.6	1,628	1,050	1,191	22.0	26.3	493	328	2,263
A	39.1	1,669	1,190	1,443	22.1	26.1	459	314	2,147
S	36.3	1,679	1,023	1,175	22.1	26.2	501	334	1,300
O	36.9	1,662	908	1,038	21.4	24.8	477	309	1,482
N	38.7	1,672	1,171	1,159	20.0	24.1	426	268	1,410
D	47.2	1,695	1,243	1,727	19.9	24.4	361	250	1,368
E-21	52.4	1,693	979	1,589	20.3	24.6	378	270	1,445
F	57.3	1,713	1,006	1,615	20.9	25.4	368	275	1,511
M	60.0	1,738	925	1,720	20.6	24.0	351	272	1,589
A	59.6	1,730	923	1,649	20.0	24.3	342	260	1,551
M	64.3	1,734	1,031	1,991	19.9	24.4	335	245	1,508
J	66.9	1,746	1,106	2,221	19.8	23.6	348	256	1,596
J	68.3	1,751	1,173	2,483	19.8	23.6	362	280	1,591
A	64.4	1,708	1,099	2,192	20.2	23.7	352	282	1,513

FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP, JP Morgan, Invenómica /* Las series son preliminares y se revisan continuamente

- El precio del crudo, tras un año 2020 de grandes altibajos, tomó impulso en el último trimestre y a mediados de 2021 ronda los **60-70 DPB**.
- Pese a la incertidumbre imperante, ha sido sorprendente la evolución del tipo de cambio que tuvo grandes fluctuaciones en 2020 pero a lo largo de 2021 ha rondado los **19-20 PPD**.
- Por su parte, el riesgo país, que llegó a duplicarse en el primer trimestre de 2020, se deslizó gradualmente a la baja y en agosto del 2021 ya se ubica en **352** puntos base.

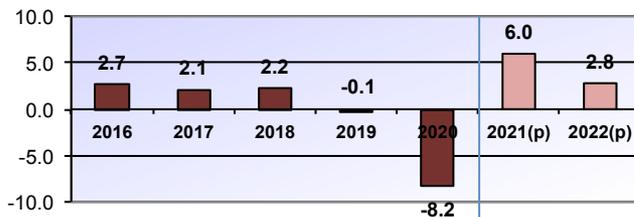
Marco Macroeconómico de México

Tras un año caótico, las expectativas de crecimiento para 2021-2022 están mejorando: 6.0% y 2.8% para el bienio, con presiones inflacionarias de corto plazo: 6.1% y 3.8%.



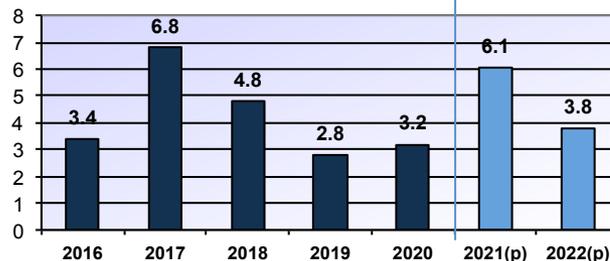
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflacion (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico					CGPE/*		EEESP/**	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021(p)	2022(p)
PIB									
Crecimiento% Anual	2.7	2.1	2.2	-0.1	-8.2	6.3	4.1	6.0	2.8
PIB Nominal (MMP)	20,129	21,934	23,523	24,443	23,122	26,103	28,178	25,977	27,776
Deflactor del PIB	5.6	6.7	4.9	4.0	3.0	6.2	3.7	6.0	4.0
Inflación									
Dic/ Dic	3.4	6.8	4.8	2.8	3.2	5.7	3.4	6.1	3.8
Tipo de Cambio									
Promedio	18.7	18.9				20.2	20.4		
Cierre	20.6	19.7	19.7	18.8	19.9	20.1	20.3	20.3	20.8
Tasa de Interés (Cete 28d)									
Promedio	4.3	6.9	7.8			4.8	5.3		
Cierre	5.7	7.2	8.2	7.3	4.2	4.3	5.0	5.0	5.4
Cuenta Corriente									
Mil Millones de Dls.	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	0.7	-6.1	3.7	-2.8
% PIB	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	2.4	0.1	-0.4	0.3	-0.2
Balance Público									
% del PIB	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-3.2	-3.1	-3.0	-3.0
EUA									
PIB (Crec.% Anual)	1.6	2.3	2.9	2.3	-3.5	6.0	4.5	6.5	4.0
Petróleo MX									
Precio Promedio (dpb)	35.4	46.3	61.4	55.5	35.82	60.6	55.1		
Plataforma Exp. (mbd)	1,195	1,175	1,186	1,105.6	1,120	997	979		
Plataforma Prod.(mbd)	2,154	1,944	1,813	1,678	1,686	1,753	1,826		

/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2022 y Precriterios 2022

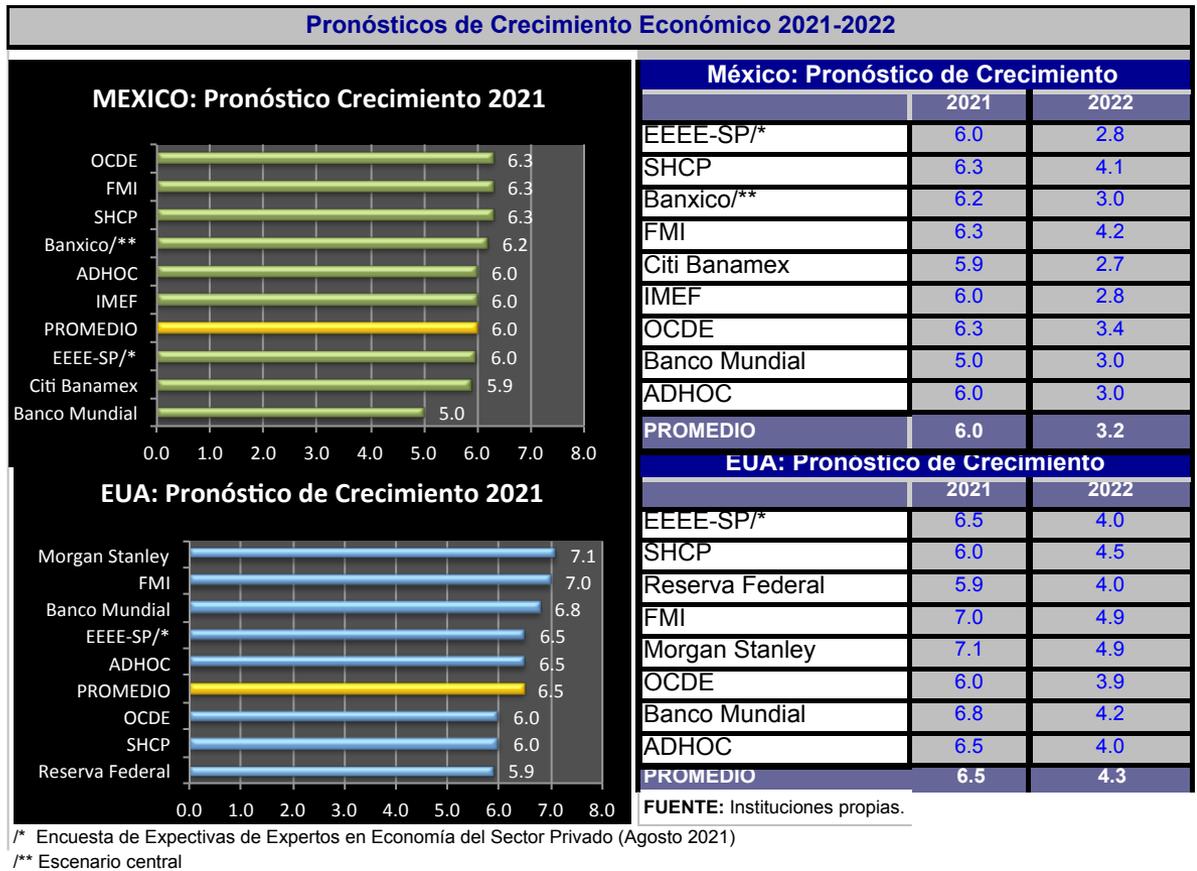
** Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Agosto 2021)

- Para 2021-2022 los expertos privados prevén crecimientos económicos positivos: **6% y 2.8%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación fuera de la meta institucional para 2021 (**6.1%**) y dentro para 2022 (**3.8%**).
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control: el déficit fiscal en torno a **-3%** para el bienio y un balance en cuenta corriente minúsculo (**+0.3% y -0.2 del PIB**) para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se visualiza un año de franca recuperación en **2021 (6.5%)** y de retorno a su crecimiento histórico en **2022 (4%)**

Pronósticos de Crecimiento 2021-2022



Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2021 es 6% para México y 6.5% para EUA. Para 2022 el pronóstico es de 3.2% y 4.3% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 5% y 6.3% en 2021, con promedio en **6%**. Para 2022, el pronóstico medio es de **3.2%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 5.9% y 7.1% para 2021, con promedio en **6.5%**. Para 2022, el pronóstico medio es de **4.3%**.
- Como puede advertirse, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila como más dinámica en el bienio.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 clopez@adhocconsultores.com.mx
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 amora@adhocconsultores.com.mx

Aviso Legal

Perfil Económico de México es una publicación periódica de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Queda prohibida su reproducción total o parcial, por cualquier medio, salvo permiso expreso y por escrito de ADHOC Consultores Asociados, S.C. Reservas de derechos al uso exclusivo: 04-2010-022609575200-106. Número ISSN: en trámite. Certificados de Licitud de Título y de Contenido: en trámite.

La información estadística contenida en esta publicación es de libre acceso para todos los usuarios interesados y proviene de fuentes oficiales acreditadas. Sin embargo, ADHOC no se hace responsable de la veracidad, consistencia, contenido u oportunidad de tal información.

La información estadística se presenta actualizada al momento de su publicación con la información preliminar disponible, lo que puede dar lugar a discrepancias con la información definitiva. ADHOC no asume responsabilidad alguna por tales discrepancias.

Adicionalmente, ADHOC no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole por el uso de la información contenida en esta publicación por parte de terceros.

ADHOC Consultores Asociados S.C.

ADHOC Consultores Asociados es un grupo multidisciplinario de especialistas en economía, finanzas, infraestructura, transporte y energía que brindan soluciones a la medida a empresas y gobiernos en la estructuración y ejecución de sus proyectos y programas de inversión y desarrollo.

En ADHOC hacemos nuestros los retos de los clientes y los acompañamos en el difícil proceso de convertir sus ideas en realidades. Juntos trabajamos en equipo para garantizar el éxito de sus proyectos.



Servicios

- ✧ Planeación, estructuración, promoción y desarrollo de proyectos estratégicos de inversión.
- ✧ Evaluación de proyectos de inversión y estudios de factibilidad.
- ✧ Acompañamiento y coordinación en la ejecución de proyectos de inversión.
- ✧ Asistencia profesional en licitaciones públicas y en proyectos público - privados.
- ✧ Proyectos de comunicaciones y transportes: carreteras, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y telecomunicaciones.
- ✧ Proyectos de movilidad urbana y transporte masivo.
- ✧ Proyectos de energía.
- ✧ Soluciones integrales que cubren los aspectos financieros, legales, económicos, sociales, técnicos e institucionales.
- ✧ Desarrollo de programas y proyectos estatales y municipales.
- ✧ Análisis macroeconómico.
- ✧ Asesoría económica y financiera en línea para la toma de decisiones estratégicas.

Contacto

En ADHOC, estamos para servirle en la Ciudad de México:

**ADHOC Consultores Asociados, S.C.
Av. Paseo de las Palmas No.555-601
Lomas de Chapultepec
Alcaldía Miguel Hidalgo
C.P. 11000, Ciudad de México
MEXICO**

**Tels. 52-55-5202-3484
52-55-5202-3687**

E-Mail:

**aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx
corzo@adhocconsultores.com.mx
clopez@adhocconsultores.com.mx**

Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx

