



Perfil Económico de México

Bimestre VI de 2021

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Diciembre de 2021

Perfil Económico de México al Sexto Bimestre de 2021

Al cierre de 2021, el Perfil Económico de México es una mezcla de luces y sombras. Entre las luces, se identifica un avance importante en la vacunación anti-COVID (60% de población con dosis completas) y un retorno, ya gradual ya acelerado, a la normalidad económica, manteniendo en este tránsito los equilibrios fundamentales: el fiscal y el externo. Entre las sombras, se identifica una cuarta ola de contagios COVID que arrancó a fines de 2021 y nos recuerda que la epidemia no está vencida, una mediocre reactivación de la actividad económica, un bajo dinamismo en la inversión pública y privada y, por ende, en la creación de bases productivas, así como la amenaza latente de una contrarreforma energética que representa el retorno a los monopolios estatales de petróleo (PEMEX) y electricidad (CFE), con enorme impacto negativo en el PIB, el empleo, el medio ambiente, el bienestar colectivo y el futuro económico de México.

Recuperación Económica insuficiente.- En el cuarto trimestre de 2021, se reporta un crecimiento anual de **1.0%** en el PIB (vs **4.7%** de trimestre previo), lo que arroja un crecimiento en el año de **5%**, que no alcanza a compensar el severo colapso de 2020 (**-8.4%**). Las expectativas son ahora menos alentadoras para 2022-2023: apuntan a 2-3% para 2021 y alrededor de 2% para 2023, bienio en que ahora sí se recuperarían los niveles pre-crisis. Frente a este panorama sombrío, urge hacer del crecimiento una prioridad, incorporando al sector privado y/o aprovechando la dinámica de la economía de EUA.

La inflación se dispara.- En 2021 reapareció una burbuja inflacionaria que se prolongó todo el año y se elevó a **7.4%** al cierre de año, la más alta de las últimas décadas. Deriva al parecer de una explosión de la demanda mundial, los desajustes en las cadenas productivas por el Covid-19 y el disparo en el precio de los energéticos. A medida que la actividad económica se normalice y se alivien los cuellos de botella, la inflación retornará a sus niveles históricos (2-3%) y a la meta institucional (de 3% +/- 1%) y eso apunta hacia 2023.

Regresa la creación 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. Al cierre de 2021 se reporta una creación de empleos de **846 mil**: esto es, se compensaron 648 mil perdidos en 2020 y se adicionaron 198 mil netos en 2021. Esta evolución del empleo se ve reflejada en una tasa de desempleo relativamente más moderada (**3.5%** en diciembre). En tanto, los salarios mínimos (no los otros salarios) ganaron poder adquisitivo, pese a la inflación; aunque ello sólo contribuye a mejorar parcialmente la masa salarial y a reforzar el consumo.

Perfil Económico de México al Sexto Bimestre de 2021



Mejoran los ingresos petroleros y las Finanzas del Gobierno.- En 2021, se reportan ingresos por **23%** del PIB, gastos por **26%** de PIB, y un saldo negativo por **-2.9%** de PIB. El mayor dinamismo de los ingresos petroleros (80.6%), gracias a un buen precio, ha permitido sostener el nivel del gasto programable sin presionar el déficit público. En consecuencia, la deuda gubernamental se contrajo ligeramente en 2021: pasó **de 52.5% a 50.4 %** del PIB. Un panorama similar se perfila para 2022.

Se modera la caída del Financiamiento al Sector Privado.- Pese a los esfuerzos por impulsar el financiamiento en 2020-2021, éste se desaceleró en 2020 y retrocedió en enero-septiembre de 2021. En el tercer trimestre, el retroceso anual fue más moderado (-6.6% vs -10.2% de trimestre previo), siendo el destinado a la vivienda el único que reportó crecimiento positivo (1.8%); los destinados a las empresas (-10.4%) y al consumo (-4.7%) mostraron tasas negativas. Todo esto en un contexto de tasas de interés bajas pero a la alza (5.5 % en diciembre); en tanto, la Bolsa tuvo una fuerte recuperación al cierre de 2020 y una adicional en 2021 (23.2%), en vista de las mejores expectativas de crecimiento.

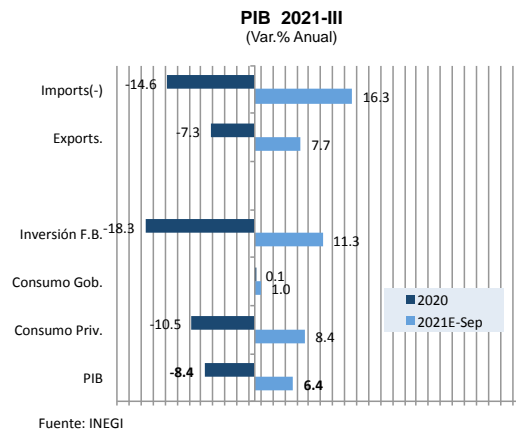
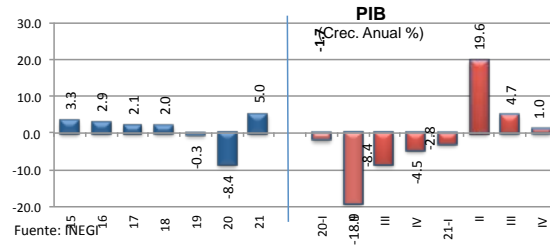
El ámbito externo con luces y sombras.- El comercio internacional se recuperó con rapidez (25%) y alcanza un nuevo máximo (1,000 MMD en 2021). Esto junto con las remesas (con máximo de 51.6 MMD en 2021) han fortalecido los ingresos de divisas y contribuido a la acumulación de reservas internacionales (cierran el año en 200.2 MMD). La mayor preocupación está en la gradual merma de inversión directa y sobre todo de inversión en cartera, que es un indicador de la decreciente confianza externa en el país.

Sólida recuperación económica en EUA.- En 2021, la economía de EUA experimentó una sólida recuperación: de **5.7%** en su PIB y de 5.6% en su sector industrial, superando con creces el nivel de producción pre-crisis. Como consecuencia, el desempleo ha seguido retrocediendo: cerró 2020 en 6.7% y 2021 en 3.9%. Tales resultados reflejan las medidas contra-cíclicas instrumentadas a lo largo de 2020 y 2021 y en particular: una vacunación masiva, un agresivo Plan de Rescate y la reciente Ley de Inversión en infraestructura y Empleos..

Perspectivas Económicas menos Alentadoras.- Las expectativas para 2022 son alentadoras aunque menos para México que para EUA. Se prevé un avance económico cercano al 4.1% para EUA y uno de 2.9% para México. Dados los resultados del cierre de 2021 y el inicio flojo de 2022, este 2.9% para México se está ajustando a la baja.

El PIB creció 1% a tasa anual en el cuarto trimestre de 2021 y 5% en el año, con lo cual no pudo recuperar la caída de 2020 (-8.4)

Actividad Económica

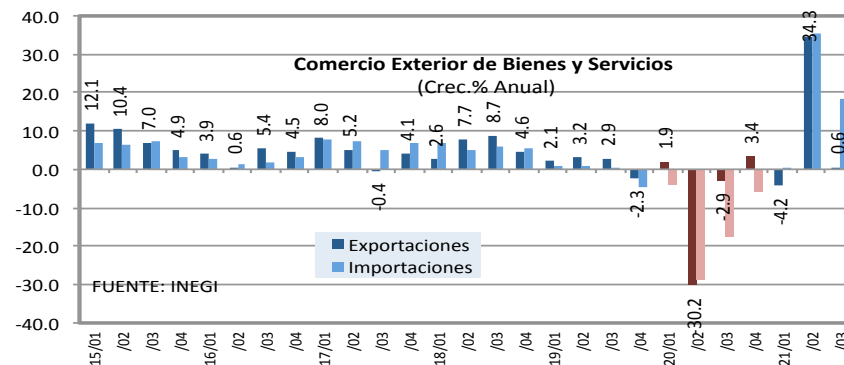
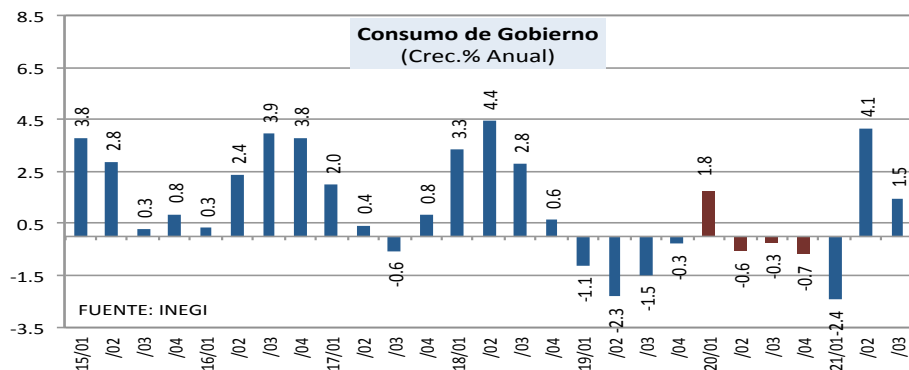
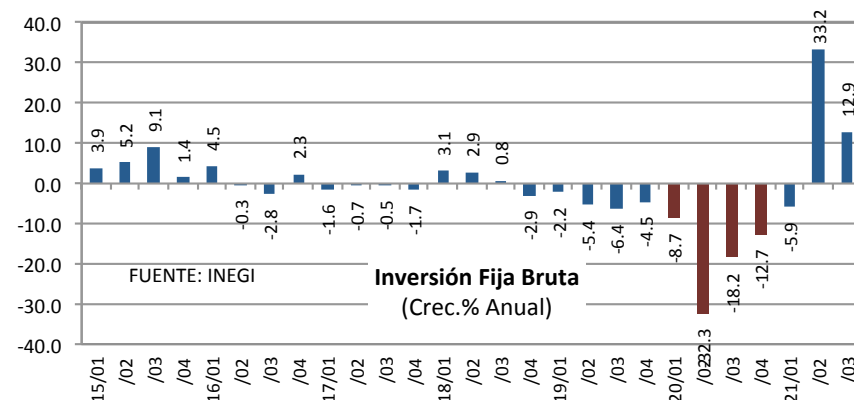
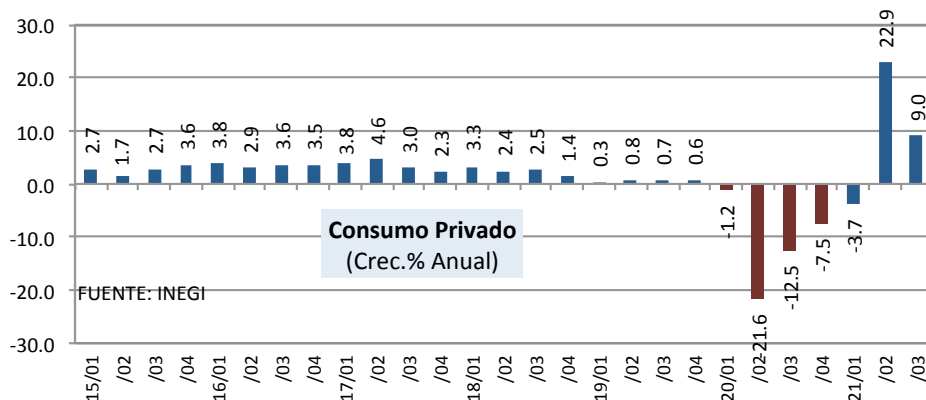


Año	PIB	Agropecuario	Industrial	Servicios	Construcción	Transporte, Correo y Almac.	Inf. en Medios Masivos
Var. % Anual							
15	3.3	1.5	1.0	3.5	2.5	4.3	7.8
16	2.9	3.8	0.4	3.9	2.0	3.1	19.1
17	2.1	2.1	0.5	2.8	1.6	3.4	5.1
18	2.0	2.4	0.2	2.8	0.6	3.1	6.0
19	-0.3	0.4	-1.7	0.2	-4.9	0.8	1.0
20	-8.4	0.4	-10.0	-7.6	-20.4	-0.9	1.0
21	5.0	2.7	6.8	4.2			
20-I	-1.7	-1.3	-2.8	-0.7	-9.8	-3.1	6.5
II	-18.9	-2.7	-24.9	-16.7	-33.6	-40.2	0.4
III	-8.4	4.4	-8.6	-8.3	-17.2	-23.8	-6.1
IV	-4.5	1.4	-3.5	-4.9	-10.5	-14.6	-4.4
21-I	-2.8	-0.9	-2.6	-3.0	-8.0	-11.1	-8.5
II	19.6	6.5	27.5	17.3	32.5	52.9	7.6
III	4.7	0.3	5.1	4.4	10.6	19.5	9.0
IV	1.0	4.8	1.6	0.1			
Año	PIB	Consumo Priv.	Consumo Gob.	Inversión F.B.		Exports.	Imports(-)
2015	2.6	2.3	2.3	4.2		10.3	8.6
2016	2.9	3.7	2.4	1.1		3.5	2.9
2017	2.1	3.1	1.0	-1.6		3.9	6.2
2018	2.0	2.2	1.4	0.6		5.7	6.2
2019	-0.3	0.4	-1.4	-5.1		1.4	-0.9
2020	-8.4	-10.5	0.1	-18.3		-7.3	-14.6
2021E-Sep	6.4	8.4	1.0	11.3		7.7	16.3
20-I	-1.7	-1.2	1.8	-8.7		1.9	-4.0
II	-18.9	-21.6	-0.6	-32.3		-30.2	-28.8
III	-8.4	-12.5	-0.3	-18.2		-2.9	-17.6
IV	-4.5	-7.5	-0.7	-12.7		3.4	-5.9
21-I	-2.8	-3.7	-2.4	-5.9		-4.2	0.6
II	19.6	22.9	4.1	33.2		34.3	35.3
III	4.7	9.0	1.5	12.9		0.6	18.2

FUENTE: INEGI (o) Oportuno

- En 2021, se experimentó el efecto rebote, luego del severo colapso de 2020 (-8.4). A lo largo de 2021, el mayor rebote se dio en el trimestre II (con 19.6%), para luego descender en forma rápida y cerrar el cuarto trimestre con 1%. Así el crecimiento medio de 5% en 2021 no alcanza a recuperar el crecimiento negativo de 2020 (-8.4%)
- A nivel sectorial, la recuperación más acelerada se está dando en el sector industrial (6.8%), luego en los servicios (4.2%) y al final en el sector agropecuario (2.7%) que fue el menos afectado durante la crisis.
- Por el lado de la demanda, en 2021-III todos los motores de la demanda crecen pero muestran una notable moderación en su crecimiento.

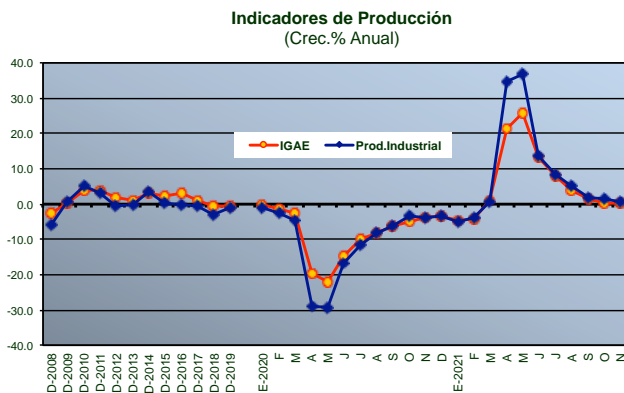
Tras un efecto rebote muy pronunciado en el segundo trimestre de 2021, a partir del tercer trimestre los crecimientos de todos los motores de la demanda se moderaron.



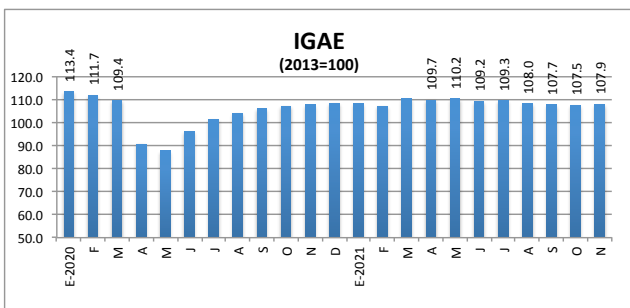
- El consumo privado, con gran peso en la demanda (2/3 del PIB), tras el colapso de 2020, observa un crecimiento anual alto (9%) en el tercer trimestre pero más moderado respecto al previo.
- Misma pauta siguió la inversión: crecimiento alto en tercer trimestre (12.9) pero inferior al previo.
- Pero, sin duda, la mayor desaceleración se da en exportaciones de bienes y servicios, al pasar su crecimiento de 34.3% en segundo trimestre a 0.6% en tercer trimestre.

En los últimos meses de 2021, los crecimientos anuales del IGAE se acercan a cero, lo que significa que luego del rebote, el dinamismo económico perdió fuerza con rapidez.

Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

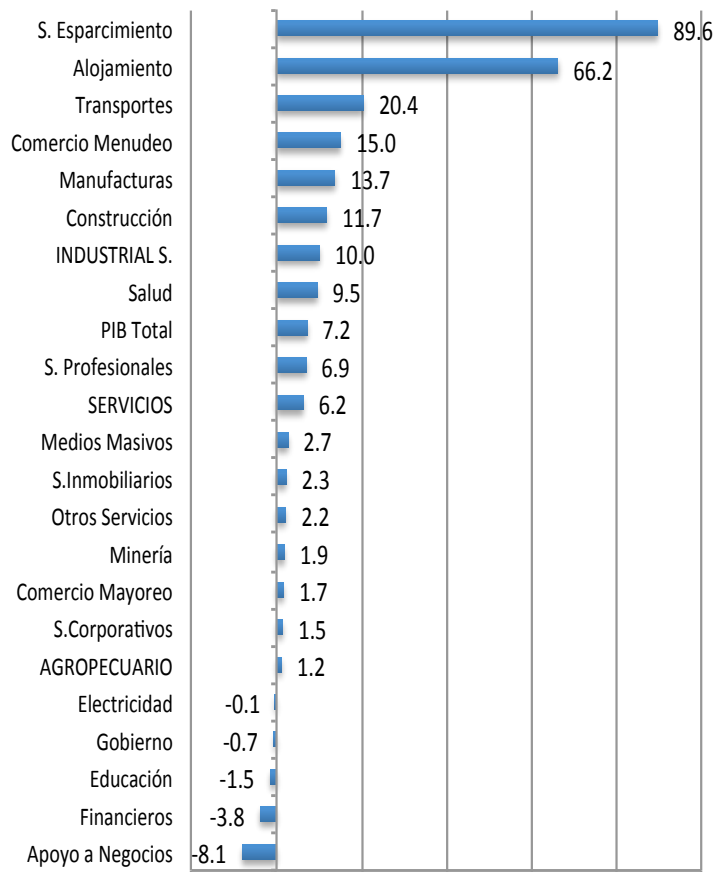


Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-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	1.8	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	0.0	0.3	-1.0	0.5	-10.2	-4.3	1.3	-2.1	-0.1	-3.7	-7.9	0.5
F	-1.3	-8.9	-2.5	-0.1	-10.8	-7.2	-0.7	-2.9	-4.2	1.5	-9.8	-0.2
M	-2.6	5.7	-4.5	-2.3	-7.6	-4.7	-2.3	-9.8	-11.0	-1.0	-10.1	-3.5
A	-19.7	-0.7	-29.1	-16.3	-39.2	-19.0	-30.7	-27.2	-40.2	-13.6	-36.6	-23.4
M	-22.0	-1.3	-29.2	-19.8	-35.8	-32.2	-32.6	-29.3	-43.6	-9.9	-36.9	-25.1
J	-14.6	-3.9	-16.7	-14.1	-24.8	-14.7	-19.7	-28.6	-39.6	-14.5	-23.4	-20.1
J	-9.9	6.7	-11.5	-10.2	-22.7	-14.6	-6.2	-24.7	-38.6	-16.3	-20.8	-15.5
A	-8.1	3.9	-8.3	-8.3	-14.2	-8.1	-7.9	-21.3	-32.8	-15.6	-17.1	-12.8
S	-6.2	3.4	-6.3	-6.4	-16.4	-6.8	-6.8	-17.7	-25.5	-13.2	-17.7	-10.7
O	-4.8	5.2	-3.3	-5.8	-9.3	-4.7	-1.6	-17.0	-21.8	-15.2	-13.9	-9.2
N	-4.0	3.3	-3.7	-4.6	-8.8	-1.7	0.6	-14.6	-20.7	-7.5	-10.8	-7.5
D	-3.5	-2.2	-3.4	-3.4	-12.8	4.2	-1.6	-9.0	-21.3	5.7	-12.7	-6.6
E-2021	-4.7	0.3	-4.8	-4.9	-11.1	2.3	-2.6	-16.2	-21.1	-14.4	-10.3	-7.1
F	-4.2	2.3	-3.9	-4.9	-6.2	3.3	-2.6	-11.6	-19.4	-7.3	-4.2	-7.1
M	1.0	-5.0	0.5	1.0	-6.2	10.6	0.7	-3.2	-8.4	-9.3	0.4	-0.5
A	21.2	-0.5	34.8	17.4	41.5	16.5	47.8	25.7	41.0	8.9	40.3	26.3
M	25.8	7.5	36.6	22.3	44.0	41.9	50.7	27.3	53.5	1.7	45.4	29.9
J	13.4	8.8	13.7	13.5	15.0	18.2	20.0	28.3	44.4	16.3	16.2	19.2
J	7.9	-0.9	8.5	8.1	15.5	19.1	9.3	19.6	41.8	12.5	16.3	13.0
A	3.9	1.9	5.0	3.5	7.3	5.9	10.3	9.0	28.2	10.3	12.2	9.9
S	1.4	-1.7	1.7	1.2	8.9	8.0	6.1	5.2	18.6	15.9	10.8	8.1
O	0.4	-3.2	1.6	0.1	3.0	6.0	3.0	4.4	17.9	13.0	7.6	6.9
N	0.3	6.9	0.7	0.0	-1.0	4.6	3.2	2.8	20.8	7.9	4.3	6.1

Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), tras los elevados crecimientos del 2021-II, observa a partir de junio una moderación acelerada 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 2020-2021 y se puede esperar que en breve plazo retomen sus tasas históricas.

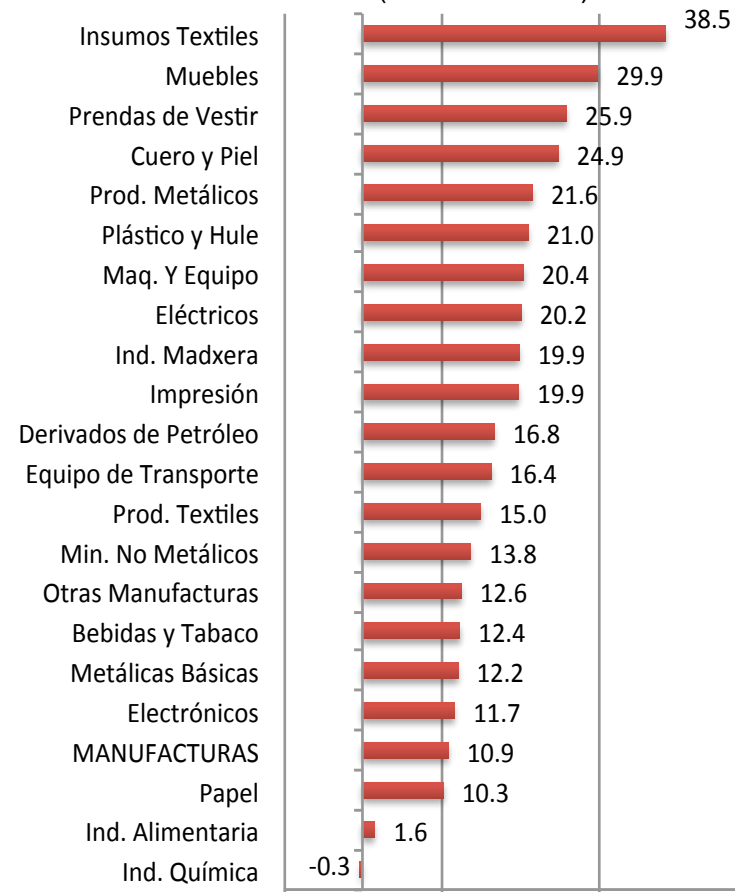
PIB TOTAL 2021-III
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2020-III
(Crec.% Anual)

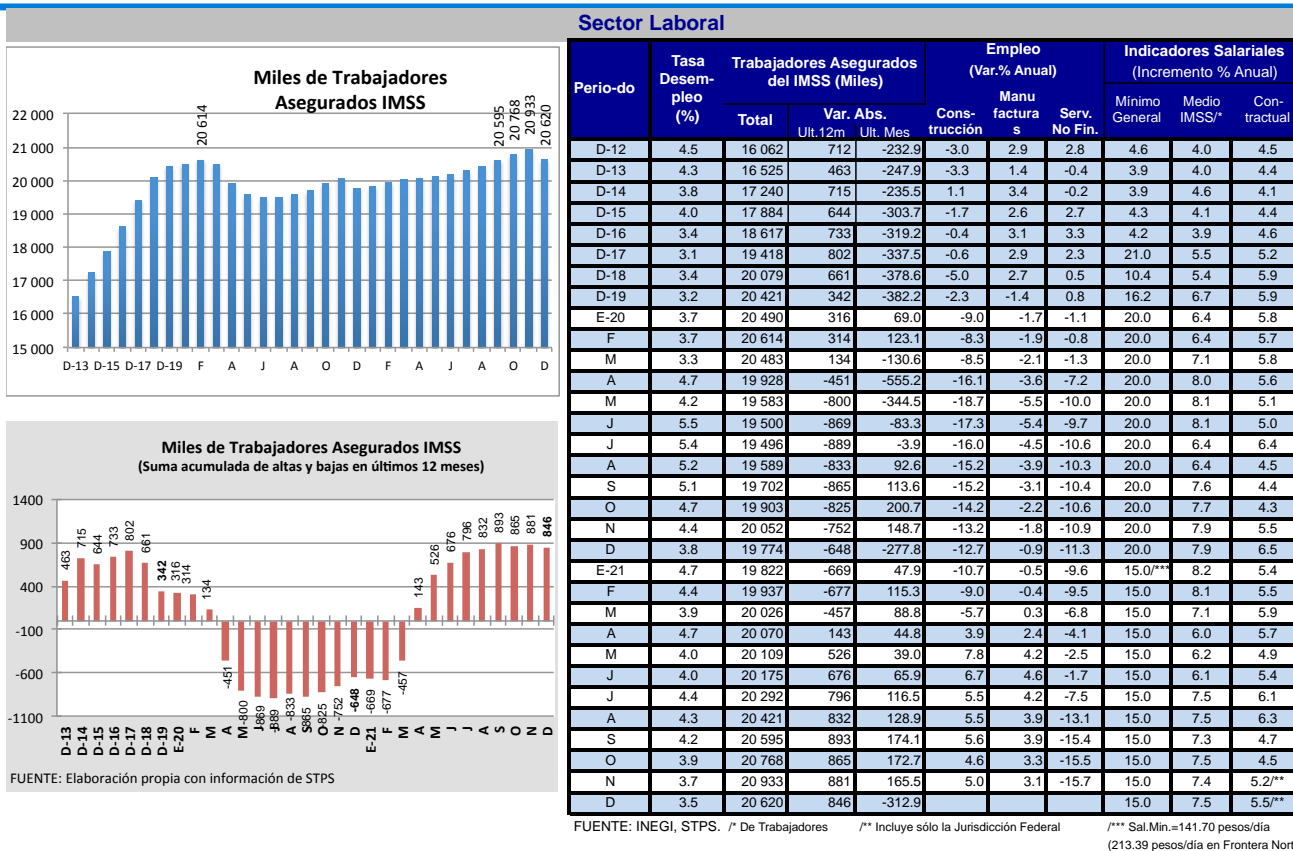


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Originales)

Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

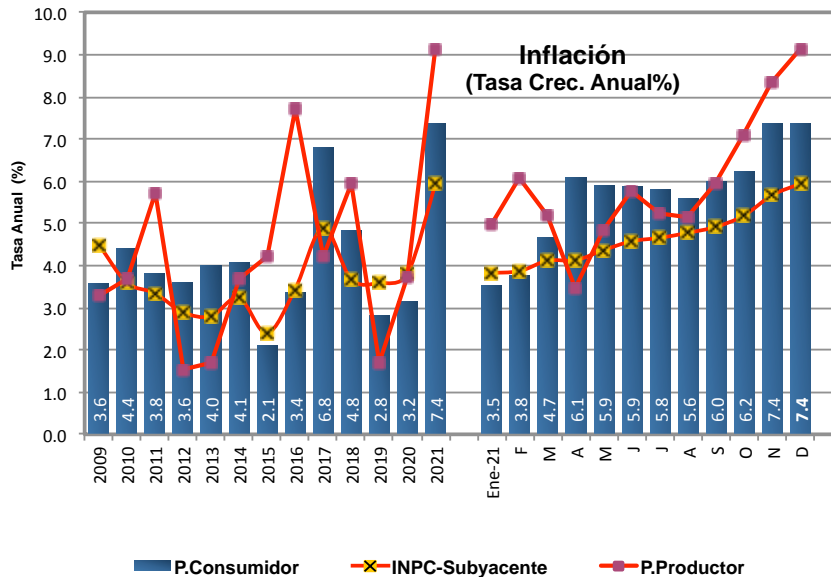
Al cierre de 2021 se reportó en el año la creación de 846 mil empleos, mientras que el desempleo mantuvo su tendencia a la baja y cerró el año en 3.5%.



- La tasa de desempleo presenta altibajos, pero en el último bimestre, descendió de 3.9% a 3.5%.
- En 2021, se crearon 846 mil empleos: esto es, se recuperaron los 648 mil perdidos en 2020 y se agregaron 198 mil adicionales. Esta última cifra es el aumento neto de los empleos en el bienio.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +7.6% en el mínimo, 0.1% en el salario IMSS y -1.9% 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.

La inflación cerró el año 2021 en 7.4%, la tasa más alta de las últimas décadas, y lo grave es que la inflación subyacente y la inflación al productor siguen al alza.

Precios



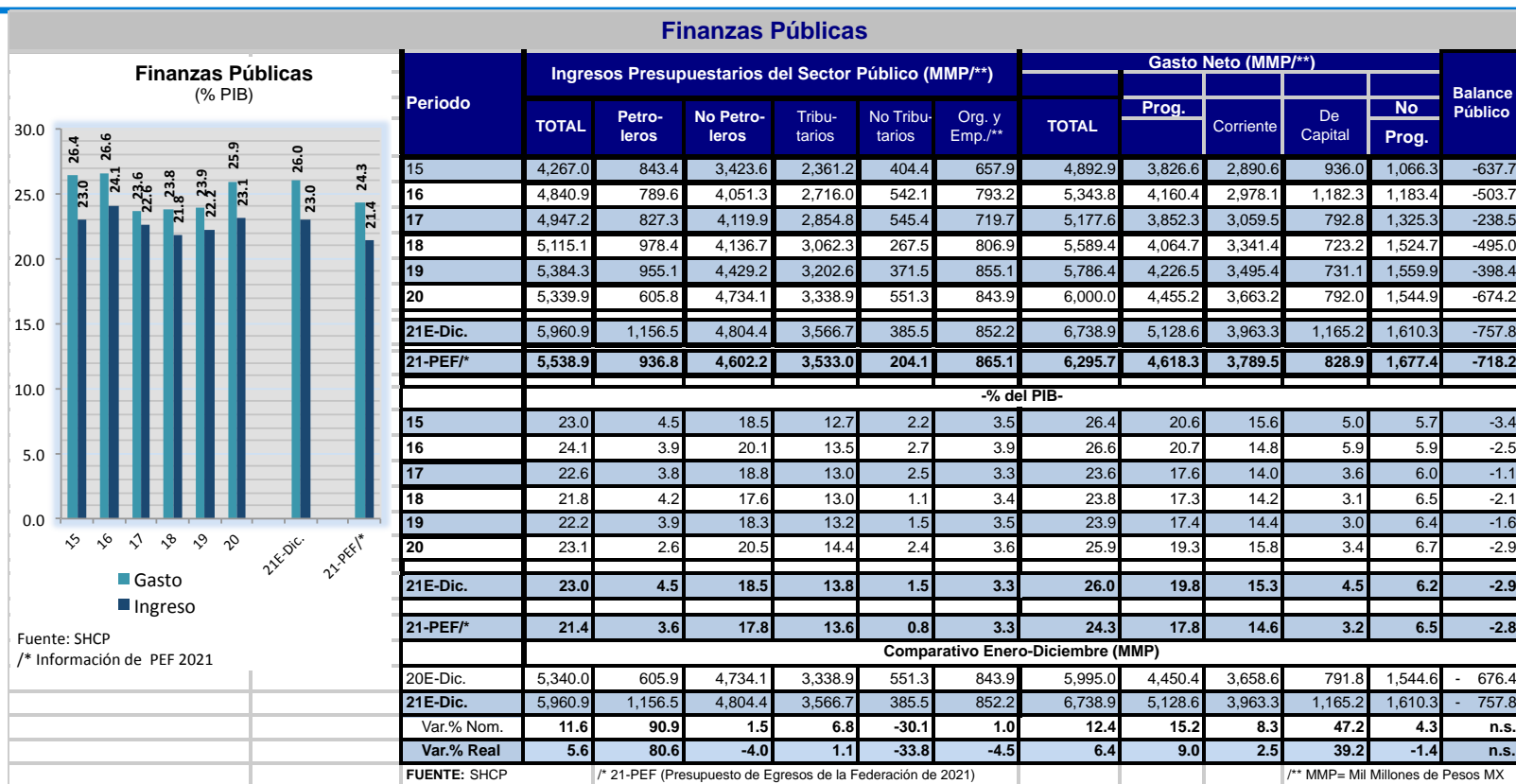
FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

	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
2021	7.4	5.7	5.9	9.1
	Anual (m/m)	Mensual	Anual (m/m)	Anual (m/m)
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
S	6.0	0.6	4.9	6.0
O	6.2	0.8	5.2	7.1
N	7.4	1.1	5.7	8.4
D	7.4	0.4	5.9	9.1

FUENTE: INEGI

- La burbuja inflacionaria que inició en 2021 persistió a lo largo del año y hay dudas de que pueda desinflarse en 2022. Se atribuye al desajuste de las cadenas productivas derivado de la pandemia.
- 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 y la inflación al productor tiende a la alza.
- Hay esperanza, pero no certeza, de que la inflación se reducirá en 2022 y retorne a una inflación histórica en 2023.

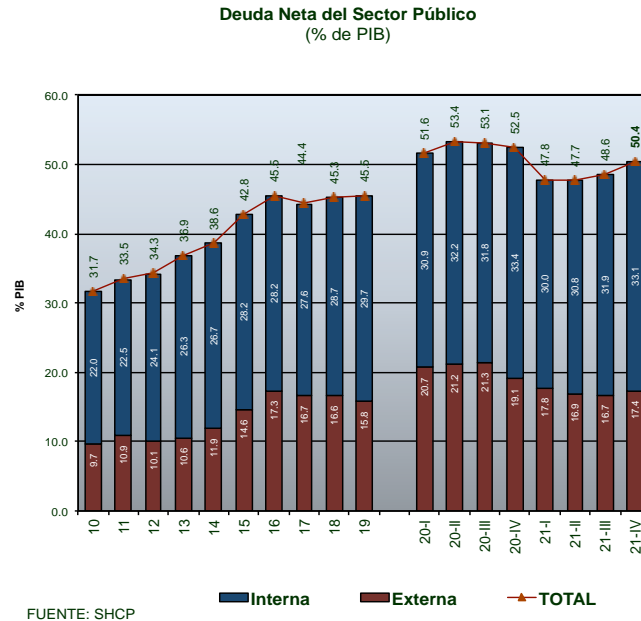
En el año 2021, los ingresos del gobierno sumaron 23% del PIB y los gastos 26% de PIB, lo que arroja un déficit de -2.9% del PIB.



- En 2021, se reporta un aumento similar en ingresos (5.6%) y gastos (6.4%), así como un déficit moderado (-2.9 de PIB) y en línea con lo programado.
- Por el lado del ingreso, destaca el alza en los ingresos petroleros (80.6%) y por el lado del gasto, sobresale el alza en gasto de inversión (39.2%); de éste, el 60% es inversión física y el 40% es inversión financiera.
- 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.

La deuda gubernamental como proporción del PIB se mantiene baja: retrocedió de 52.5% en 2020 a 50.4% del PIB en 2021.

Finanzas Públicas



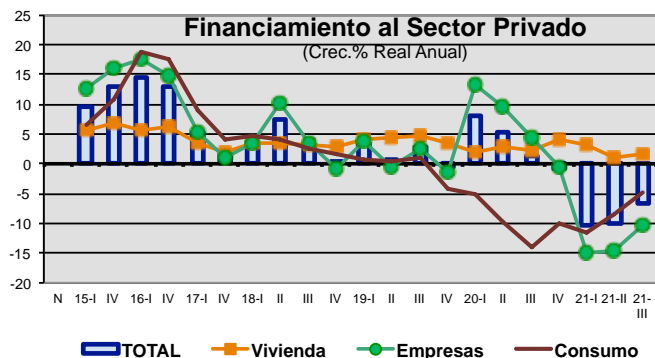
Periodo	Deuda Neta del Sector Público*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
15	5,379.9	161.6	8,160.6
16	6,009.4	177.7	9,693.2
17	6,283.1	192.3	10,089.0
18	6,867.6	201.3	10,829.9
19	7,188.6	203.7	11,027.5
20	7,711.3	221.5	12,130.4
21	8,564.2	218.4	13,060.1
20-I	7,253.0	207.2	12,125.4
20-II	7,442.5	213.0	12,336.0
20-III	7,346.4	219.8	12,281.4
20-IV	7,711.3	221.5	12,130.4
21-I	7,775.9	223.4	12,378.5
21-II	7,979.0	221.4	12,364.3
21-III	8,249.3	213.3	12,581.6
21-IV	8,564.2	218.4	13,060.1
% 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	30.0	17.8	47.8
21-II	30.8	16.9	47.7
21-III	31.9	16.7	48.6
21-IV	33.1	17.4	50.4

* Con Reconocimiento de PIDIREGAS a partir de 2009
FUENTE: SHCP

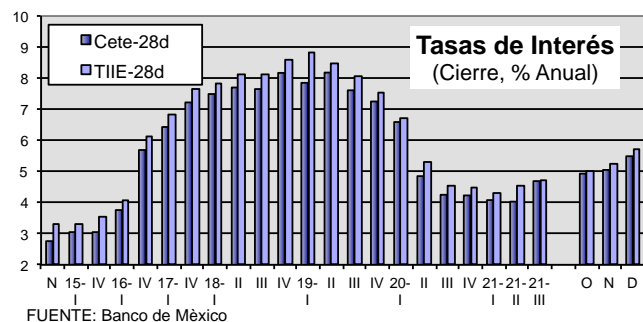
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: **52.5%** del PIB en 2020 y ahora parece ajustarse a la baja para ubicarse en **50.4%** en diciembre de 2021.
- La actual administración ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno. En 2020 esto no se cumplió pero en 2021 se han hecho nuevos 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.

En el tercer trimestre de 2021, el financiamiento al sector privado muestra una caída más moderada (-6.6%), en medio de un repunte en tasas de interés, que al cierre de año se ubicaron en torno a 5.5%.

Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México



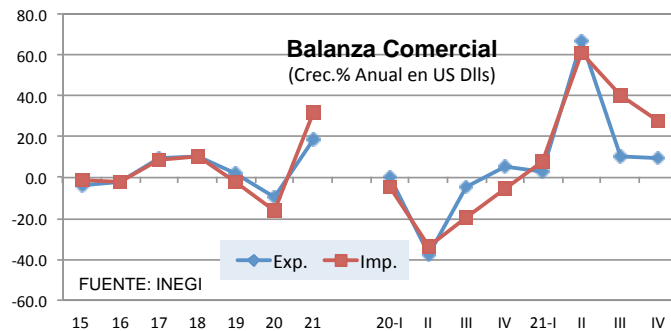
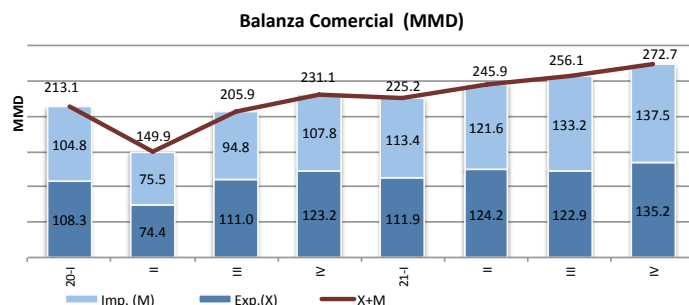
FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIE-28d	IPC	Var.%
	MMP	%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	10,341	-0.7	3.8	-2.0	-10.1	4.1	-0.7	4.2	4.5	43.2	15.5
21-I	10,400	-10.2	-17.9	-7.4	-11.5	3.3	-15.0	4.1	4.3	47.2	9.2
21-II	10,448	-10.0	-16.0	-7.9	-8.6	1.1	-14.6	4.0	4.5	50.3	6.4
21-III	10,623	-6.6	-11.3	-4.9	-4.7	1.8	-10.4	4.7	4.7	51.4	2.2
O								4.9	5.0	51.3	-0.1
N								5.1	5.2	49.7	-3.1
D								5.5	5.7	53.3	7.2

Fuente: Banco de México

- Por efecto de la crisis, en 2020 el financiamiento al sector privado se desaceleró y en 2021 está mostrando tasas negativas: -10.4%, -10.2 y -6.6%, siendo esta última la más moderada del año.
- El declive en el tercer trimestre (-6.6%) se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-10.4%) y al consumo (-4.4). Por su parte, el financiamiento a la vivienda muestra un crecimiento modesto (1.8%)
- En apoyo al financiamiento, las tasas se mantuvieron bajas en 2020-2021; pero empezaron a repuntar en la segunda parte del año para llegar a 5.5% al cierre, de cara al repunte inflacionario. La Bolsa, por su parte, en 2020-2021 recuperó el terreno perdido ganando 23.2% en 2021 y luce saludable.

Sector Externo

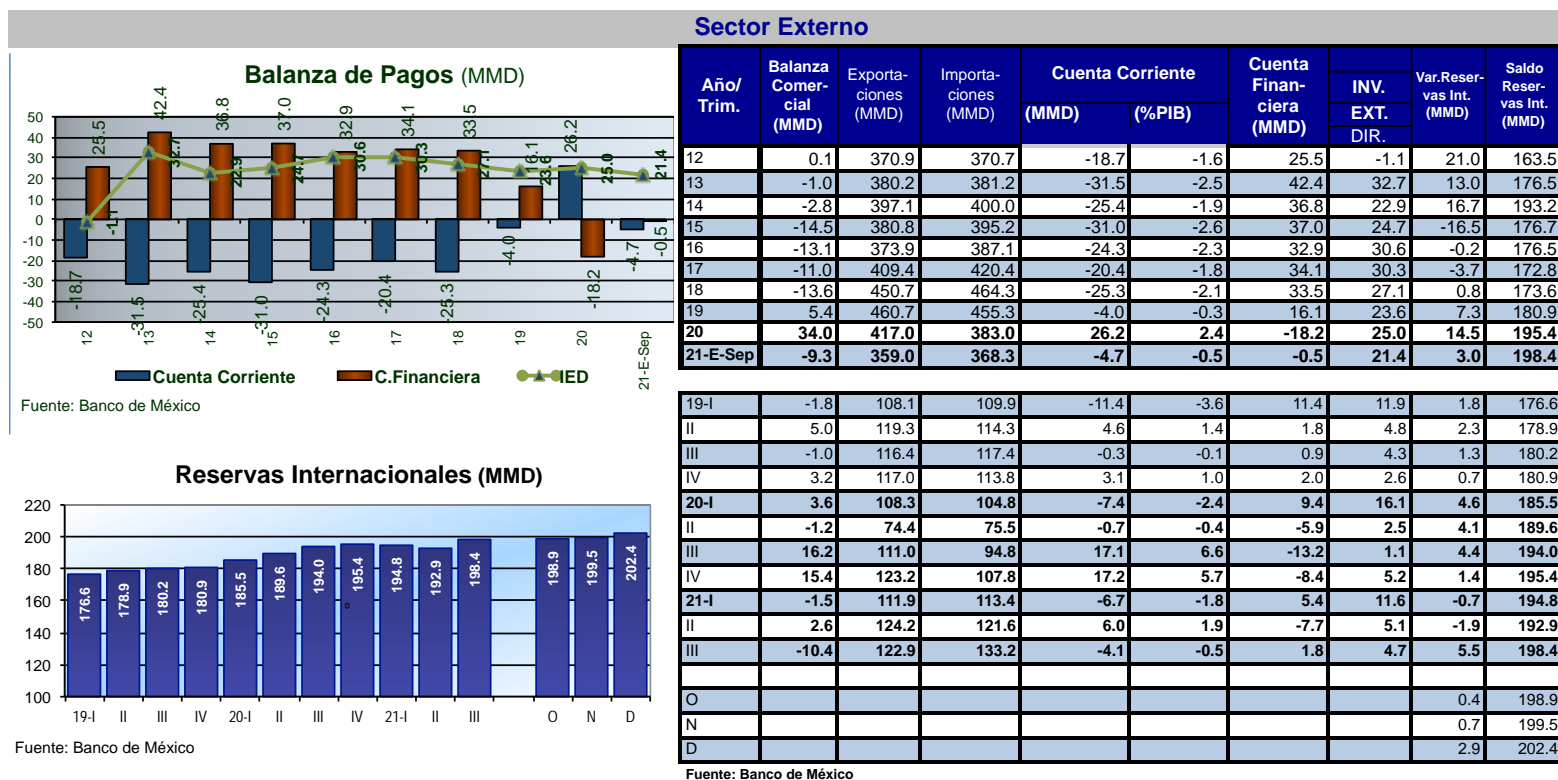


Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-85.1	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.7	464.3	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
21	494.2	505.7	999.9	18.5	32.0	25.0	-11.5	51.6	27.7
20-1	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
21-1	111.9	113.4	225.2	3.3	8.2	5.7	-1.5	10.6	14.1
II	124.2	121.6	245.9	67.0	61.0	64.0	2.6	13.0	33.2
III	122.9	133.2	256.1	10.7	40.5	24.4	-10.4	13.7	28.2
IV	135.2	137.5	272.7	9.7	27.5	18.0	-2.2	14.2	33.9
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	4.7	32.7
S	41.7	44.1	85.8	8.1	29.1	18.0	-2.4	4.4	23.3
O	42.0	44.7	86.6	0.0	25.1	11.6	-2.7	4.8	33.9
N	45.6	45.7	91.3	19.2	29.6	24.2	-0.1	4.7	38.0
D	47.7	47.1	94.8	10.8	27.7	18.6	0.6	4.8	30.0

FUENTE: INEGI, Banco de México

- Tras el severo colapso de 2020, el comercio internacional de bienes se recuperó con rapidez y en el cuarto trimestre de 2021 se alcanzó un nuevo máximo trimestral de 273 MMD (y un nuevo máximo anual: 1,000 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 revirtió al presentar un déficit por 11.5 MMD.
- Por su parte, las remesas, debido a la bonanza de EUA, siguen mostrando crecimientos muy significativos. En 2021 alcanzaron un nuevo máximo de 51.6 MMD, tras incrementarse en 27.7%,

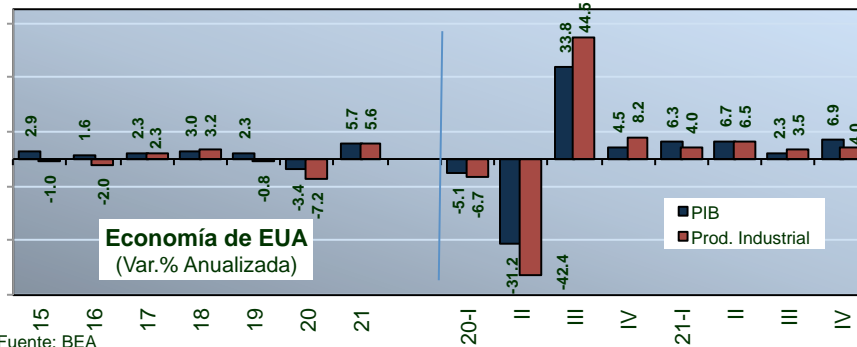
En enero-septiembre 2021, la balanza de pagos refleja un doble déficit: uno en cuenta corriente por -4.7 MMD y uno en cuenta financiera por -0.5 MMD, pese a lograr una entrada de Inversión Extranjera por 21.4 MMD.



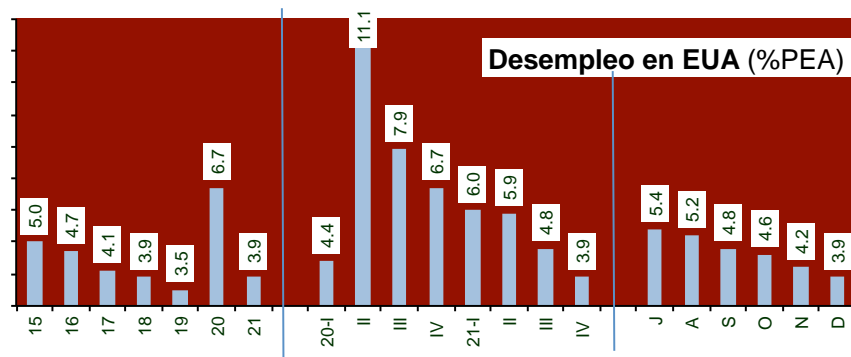
- En 2020-2021 se rompió la vieja tradición de déficit en cuenta corriente-superávit en cuenta financiera, con acumulación de reservas. En enero-septiembre 2021, se registró doble déficit (en cuenta corriente y en cuenta financiera), y una acumulación de reservas atribuible al FMI.
- Las reservas internacionales, con saldo inicial de 195.4 MMD, descendieron a 193.4 MMD a mitad de 2021 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). Al cierre de diciembre ya se ubican en 202.4 MMD.
- De agravarse la desconfianza de los inversionistas, esta situación de la balanza de pagos podría profundizarse en perjuicio de la inversión y de las actividades productivas.

En 2021, la economía de EUA reportó un crecimiento de 5.7% (vs 5.6% del sector industrial), reflejando una vigorosa recuperación económica y un descenso rápido en el desempleo (3.9% en diciembre)

Economía de EUA



Fuente: BEA



Fuente: DOL

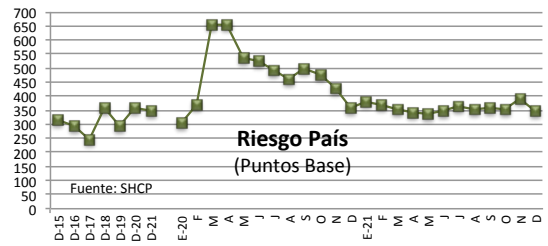
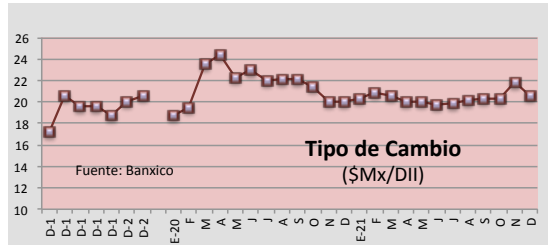
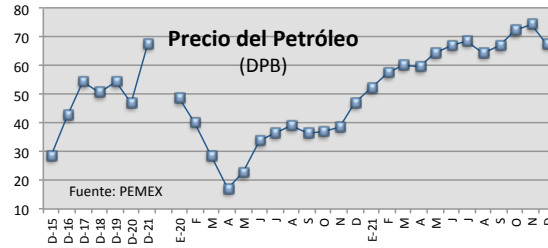
Periodo	PIB/*	Prod. Industrial		Prod. Manuf.		Tasa de Desem-	Inflación
	Crec.Trim.%	Crec.% Anual	Crec.% Anual	Crec.% Anual	Crec.% Anual	Tasa %	Tasa % Anual
	Anualizado	(Mes/Mes)	Anualizado	(Mes/Mes)	Anualizado		
15	2.9	-1.0		-0.5		5.0	0.7
16	1.6	-2.0		-0.8		4.7	2.1
17	2.3	2.3		2.0		4.1	2.1
18	3.0	3.2		1.3		3.9	1.9
19	2.3	-0.8		-2.0		3.5	2.3
20	-3.4	-7.2		-6.6		6.7	1.4
21	5.7	5.6		6.4		3.9	7.0
20-I	-5.1	-6.7	-2.9	-5.7	-2.9	4.4	1.5
II	-31.2	-42.4	-15.0	-44.7	-15.5	11.1	0.6
III	33.8	44.5	-6.7	55.8	-5.5	7.9	1.4
IV	4.5	8.2	-4.3	11.1	-2.5	6.7	1.4
21-I	6.3	4.0	-1.6	2.8	-0.4	6.0	2.6
II	6.7	6.5	14.7	5.0	16.9	5.9	5.4
III	2.3	3.5	5.5	4.0	5.7	4.8	5.4
IV	6.9	4.0	4.5	4.9	4.2	3.9	7.0
J		10.0	6.6	18.5	7.3	5.4	5.4
A		-2.3	5.3	-5.9	5.2	5.2	5.3
S		-11.3	4.6	-5.9	4.6	4.8	5.4
O		16.8	4.9	18.5	4.5	4.6	6.2
N		8.6	4.9	7.5	4.5	4.2	6.8
D		-1.2	3.7	-3.5	3.5	3.9	7.0

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

- Tras el colapso económico de 2020 (-3.4%), en 2021 la economía de EUA se recupera: crecimiento de PIB en 2021 de **5.7%** (5.6% en el sector industrial). En consecuencia, el desempleo sigue descendiendo: cerró 2020 en 6.7% y en diciembre de 2021 se ubicó en **3.9%**.
- Para 2022, la expectativa es que el dinamismo económico se modere, pero se consolide la recuperación.
- La administración Biden está brindando fuerte apoyo a la recuperación de EUA (V.gr. Plan de Rescate y Ley de Inversión en infraestructura y Empleos), para fortuna de la economía mexicana. Pese a los múltiples obstáculos, el consenso apunta a que la recuperación ganará terreno.

Al cierre de 2021, el precio del crudo ronda los 70 DPP, en tanto que el tipo de cambio (20.6 PPD) sigue estable y el riesgo país (347 puntos base) mantiene la tendencia a la baja.

Precios Clave



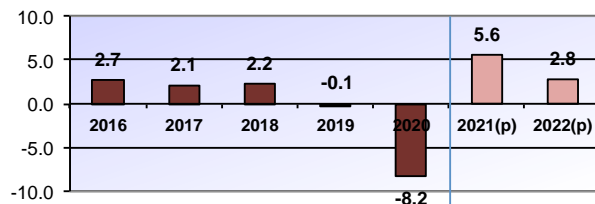
Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País* (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación (MBD)	(MDD)	US Dólar \$Mx/DII*	Euro \$Mx/Euro	México	Brasil	Argentina
D-15	28.7	2,275	1,008	896	17.2	19.0	315	548	438
D-16	42.8	2,035	1,115	1,478	20.6	21.8	296	330	455
D-17	54.1	1,873	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	1,744
D-20	47.2	1,695	1,243	1,727	19.9	24.4	361	250	1,368
D-21	67.6	1,752	1,037	2,173	20.6	23.3	347	306	1,688
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	68.5	1,751	1,172	2,488	19.8	23.6	362	280	1,591
A	64.6	1,708	1,098	2,306	20.2	23.7	352	282	1,513
S	66.9	1,761	983	2,030	20.3	23.8	360	304	1,607
O	72.2	1,750	935	2,092	20.3	23.8	353	338	1,712
N	74.3	1,751	1,025	2,285	21.8	24.2	389	344	1,914
D	67.6	1,752	1,037	2,173	20.6	23.3	347	306	1,688

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, en 2021 repuntó con firmeza y al cierre del año ronda los **70 DPB**.
- Pese a la incertidumbre imperante, ha sido sorprendente la evolución del tipo de cambio que tuvo grandes fluctuaciones en 2020 pero al cierre de 2021 ha rondado los **20-21 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 diciembre del 2021 ya se ubica en **347** puntos base.

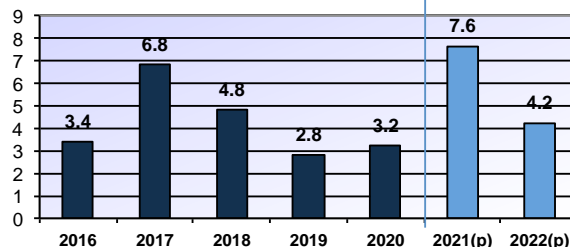
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflacion (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

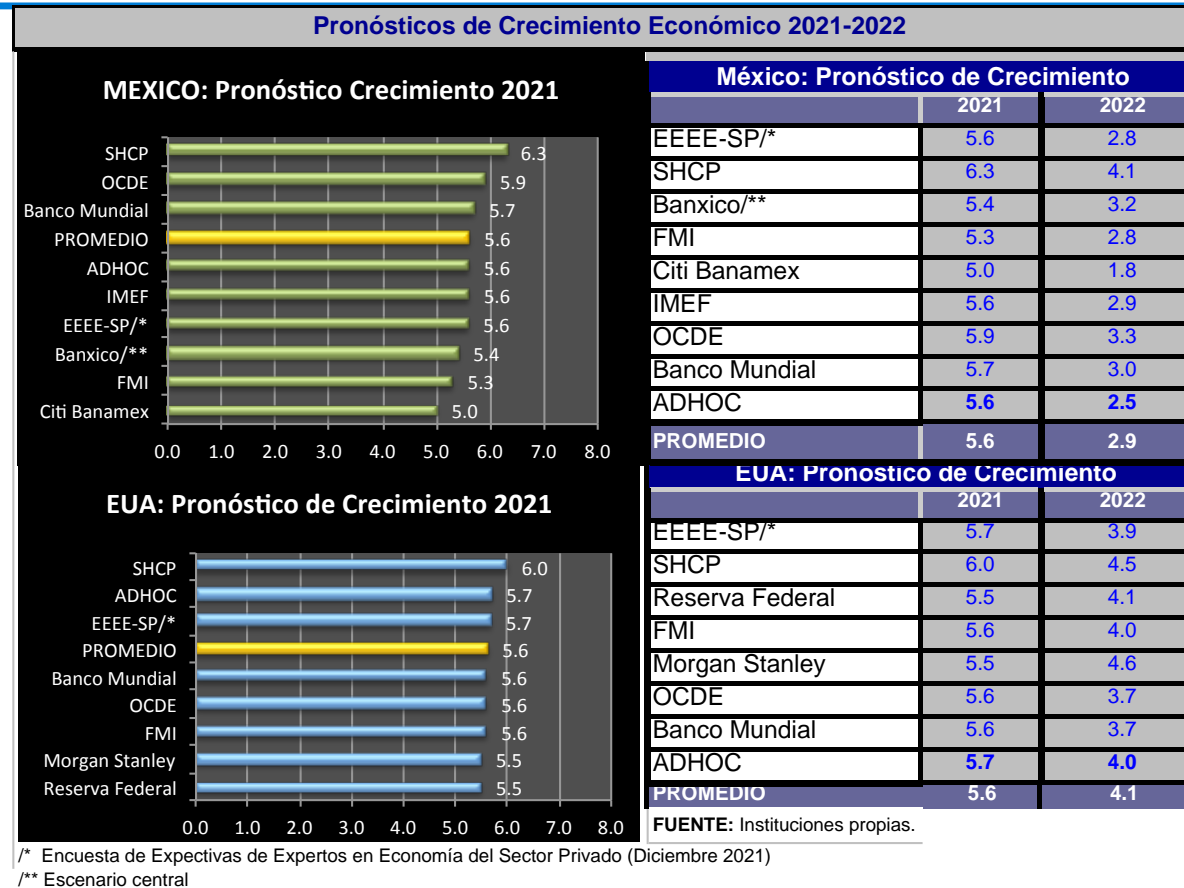
	Histórico					CGPE/*		EEESP/**	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2021(p)	2022(p)
PIB									
Crecimiento% Anual	2.7	2.1	2.2	-0.1	-8.2	6.3	4.1	5.6	2.8
PIB Nominal (MMP)	20,129	21,934	23,523	24,443	23,122	26,103	28,178	25,879	27,666
Deflactor del PIB	5.6	6.7	4.9	4.0	3.0	6.2	3.7	6.0	4.0
Inflacion									
Dic/ Dic	3.4	6.8	4.8	2.8	3.2	5.7	3.4	7.6	4.2
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	21.0	21.6
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	5.3	6.2
Cuenta Corriente									
Mil Millones de Dlls.	-33.1	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	0.7	-6.1	-4.1	-8.2
% PIB	-3.4	-1.6	-1.9	-0.2	2.4	0.1	-0.4	-0.3	-0.6
Balance Publico									
% del PIB	-2.5	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-3.2	-3.1	-3.2	-3.3
EUA									
PIB (Crec.% Anual)	1.6	2.3	2.9	2.3	-3.5	6.0	4.5	5.7	3.9
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 (Diciembre 2021)

- Para **2021-2022** los expertos privados prevén crecimientos económicos positivos: **5.6% y 2.8%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación fuera de la meta institucional para 2021 (**7.6%**) y para 2022 (**4.3%**).
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control: el déficit fiscal en torno a **-3.2% y -3.3 del PIB** para el bienio y un balance en cuenta corriente minúsculo (**-0.3% y -0.6 del PIB**) para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se visualiza un año de franca recuperación en **2021 (5.7%)** y de retorno a su crecimiento histórico en **2022 (3.9%)**

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2021 es 5.6% para México y EUA. Para 2022 el pronóstico es de 2.9% y 4.1% para México y EUA respectivamente.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 5% y 6.3% en 2021, con promedio en **5.6%**. Para 2022, el pronóstico medio es de **2.9%**.
- Para EUA, los pronósticos de ocho organizaciones especializadas fluctúan entre 5.5% y 6% para 2021, con promedio en **5.6%**. Para 2022, el pronóstico medio es de **4.1%**.
- Como puede advertirse, ambas economías avanzan en paralelo, pero la economía de EUA se perfila como ligeramente más dinámica en el bienio.

Consulta de Base de Datos	Disponible en nuestro Portal Web: www.adhocconsultores.com.mx
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

