



Perfil Económico de México

Bimestre I de 2022

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Febrero de 2022

Perfil Económico de México al Primer Bimestre de 2022

Al inicio de 2022, la economía de México no se ha recuperado del todo, tras dos años de pandemia. Ciertamente, en 2021 hubo un crecimiento notable (5%) y las expectativas para 2022 eran favorables, pero la guerra de Ucrania ha frenado el optimismo inicial. En el arranque de año, lo más alentador ha sido el debilitamiento de la pandemia y un impacto cada vez menor en la población. Sin embargo, los problemas económicos de la actual administración siguen presentes. Por un lado, se presenta una mediocre reactivación de la actividad económica, debida en gran medida al bajo dinamismo en la inversión pública y privada; por otro lado, la inflación está alta y la tendencia es a la alza. Bajo crecimiento y alta inflación es una muy mala combinación en un año que se perfilaba como de recuperación y de retorno a la normalidad. Con una guerra que viene de fuera y múltiples combates ideológicos al interior, el retorno a la normalidad tendrá que posponerse.

Recuperación Económica insuficiente.- En el primer trimestre de 2022, se reporta un crecimiento anual de **1.6%** en el PIB (vs **1.1%** de trimestre previo), lo que perfila un crecimiento en el año de **2%**, que no alcanza a compensar el severo colapso de 2020 (**-8.4%**). Las expectativas son ahora menos alentadoras para 2022-2023: apuntan a 2% anual para el bienio y a un sexenio perdido en términos de crecimiento. Frente a este panorama sombrío, habría que reponderar el crecimiento como fuente primordial de empleo y bienestar.

La inflación se dispara.- En 2021 reapareció la inflación y se elevó a **7.4%** al cierre de año y a **7.3%** en febrero 2022. 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, lo que vino a agravarse con la guerra. 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.

Se fortalece 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 reportó una creación de empleos de **846 mil y al cierre de febrero 2022**, una creación anual que supera **el millón de empleos**. Esta evolución del empleo se ve reflejada en una tasa de desempleo relativamente más moderada (**3.5%** en diciembre y **3.7%** en febrero 2022). 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 Primer Bimestre de 2022



Mejoran los ingresos petroleros y las Finanzas del Gobierno.- En el primer bimestre de 2022, se reportan ingresos por **3.4%** del PIB, gastos por **4%** de PIB, y un saldo negativo por **-0.6%** de PIB. El mayor dinamismo de los ingresos petroleros (6.8%), gracias a un buen precio, ha permitido sostener el nivel del gasto programable sin presionar en demasía el déficit público. En consecuencia, la deuda gubernamental se contrajo en el primer bimestre de 2022: pasó de **50.2% a 46.8%** del PIB.

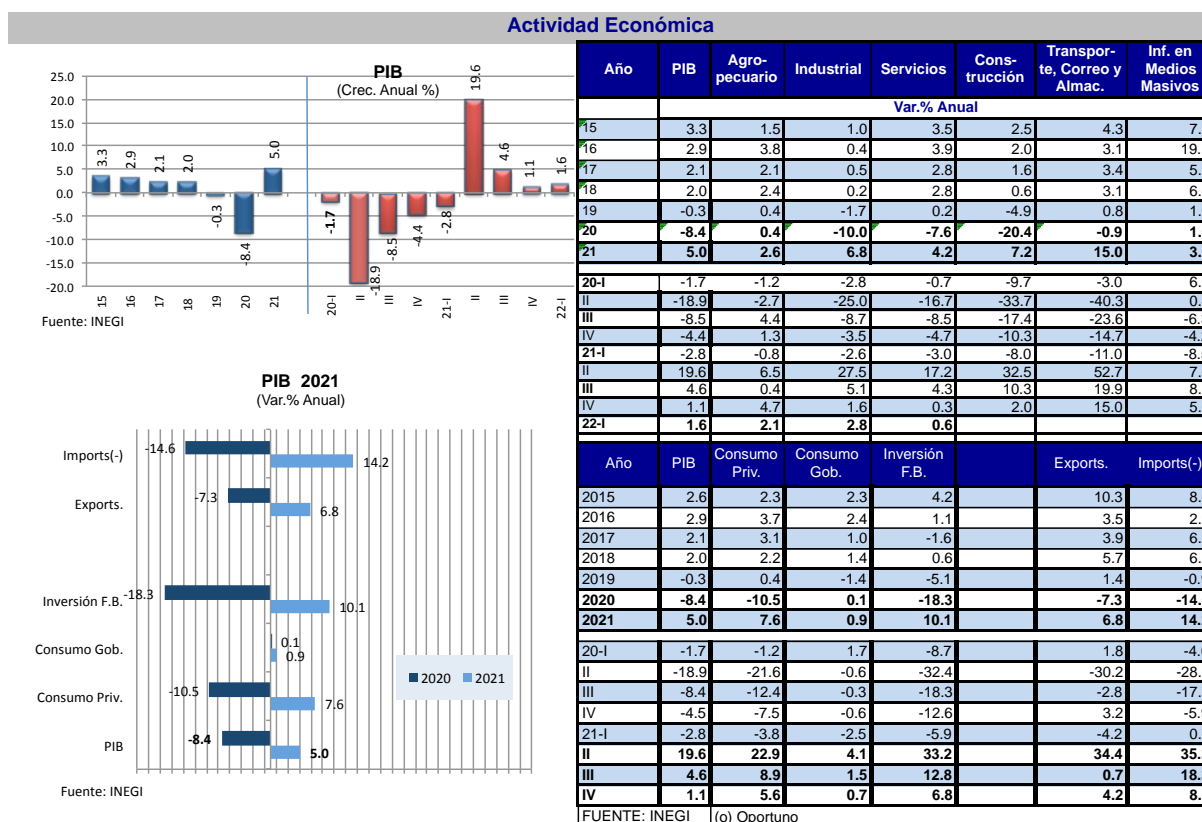
Se modera la caída del Financiamiento al Sector Privado.- Pese a los esfuerzos por impulsarlo, el financiamiento al sector privado retrocedió a lo largo de 2021, aunque en el último trimestre, el descenso fue moderado (**-2.8%**). Destaca el retroceso en el financiamiento a las empresas (-3.9%) y al consumo (-4%) y el incremento modesto en el destinado a la vivienda (0.4%). Todo en un contexto de tasas de interés crecientes (5.5 % en diciembre y 6% en febrero 2022); en tanto, la Bolsa tuvo una fuerte recuperación en 2021 (23.2%) y así se ha mantenido en 2022.

El ámbito externo con luces y sombras.- El comercio internacional de México sigue boyante: creció 21% en el primer bimestre de 2022. Esto junto con las remesas (que también crecen 21% en el primer bimestre) han fortalecido los ingresos de divisas y contribuido a la acumulación de reservas internacionales (cierran febrero 2022 en 201.7 MMD). La mayor preocupación está en la eventual merma de inversión extranjera, que es un indicador de la decreciente confianza externa en el país.

Recuperación económica en EUA con inflación- En el primer trimestre de 2022, las primeras estimaciones reportan una caída en el PIB de EUA de **-1.4%** así como un descenso adicional en el desempleo (**3.8%** en febrero 2022). Igual que en el resto del mundo, la preocupación principal radica en una inflación alta (7.9% en febrero). Así pues, todo apunta a que la recuperación se consolidará, al tiempo que se presenta un nuevo desafío a enfrentar: el riesgo de hiperinflación.

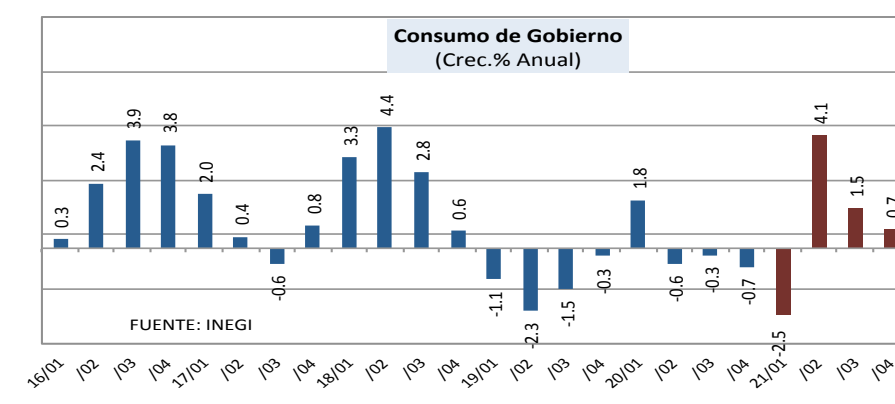
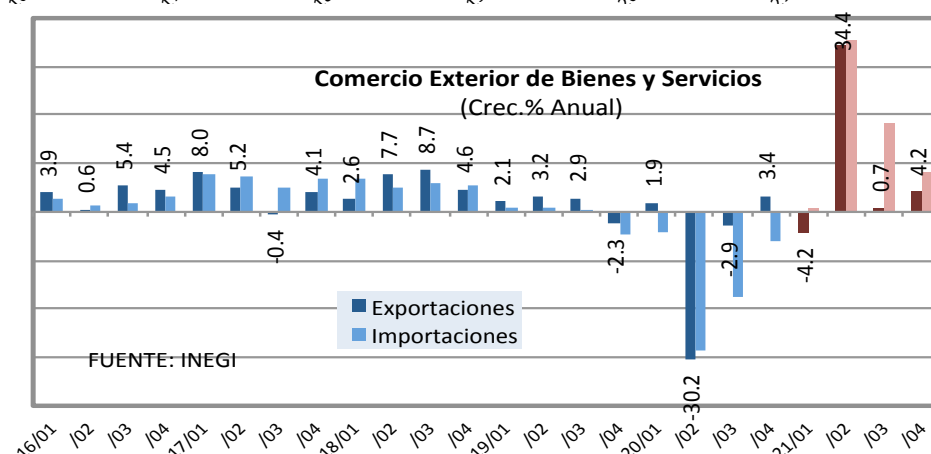
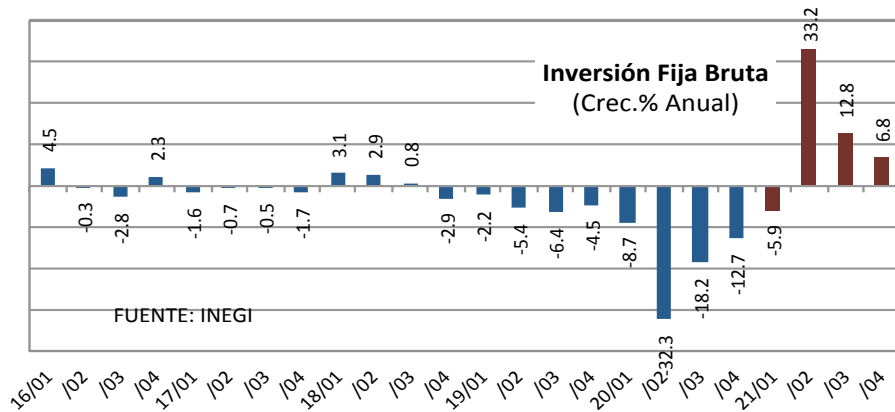
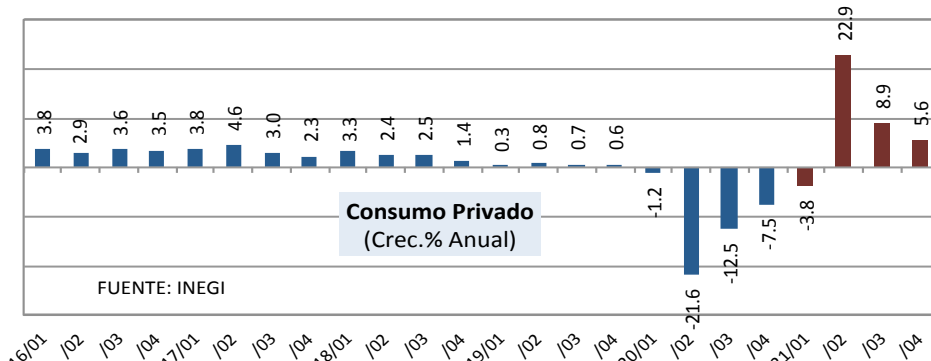
Perspectivas Económicas menos Alentadoras.- Las expectativas para 2022 son alentadoras aunque menos para México que para EUA. Para 2022, se prevé un avance económico cercano al 3.5 % para EUA y uno de 2.5% para México, con un riesgo adicional en puerta, la inflación elevada, que puede frenar aún más la recuperación.

El PIB creció 1.6% en el primer trimestre de 2022, lo que perfila un crecimiento en el año en torno a 2%, insuficiente para recuperar los niveles de producción previos a la pandemia.



- Los primeros reportes de 2022 apuntan a un crecimiento modesto en el año (≈ 2%), que no alcanza para recuperar los niveles de actividad previos a la pandemia.
- A nivel sectorial, la recuperación más acelerada se está dando en el sector industrial (2.8%), luego en el sector agropecuario (2.1%) y al final en los servicios (0.6%).
- Por el lado de la demanda, los informes disponibles de 2021 reflejan un efecto rebote importante en ese año que compensó en buena medida el declive experimentado en 2020.

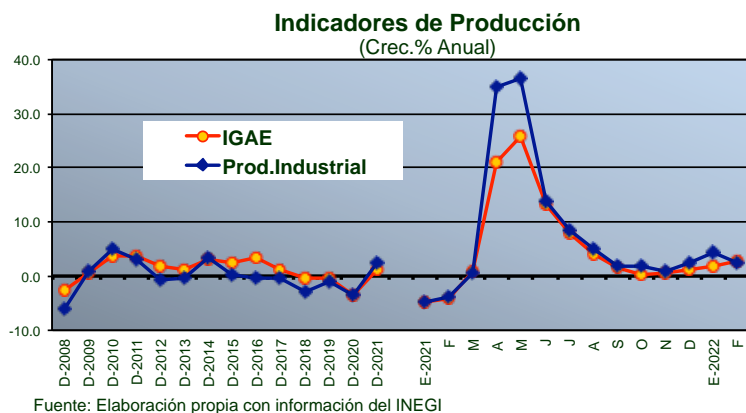
Tras un efecto rebote muy pronunciado en el segundo trimestre de 2021, a partir del tercer trimestre los crecimientos de todos los motores de la demanda se moderaron muy marcadamente.



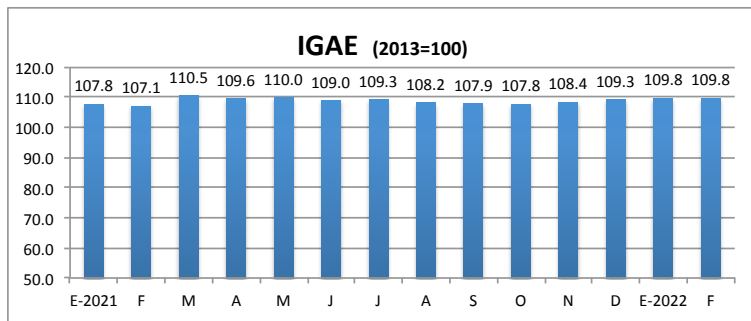
- El consumo privado, con gran peso en la demanda (2/3 del PIB), tras el colapso de 2020, observa un crecimiento anual alto (5.6%) en el cuarto trimestre pero más moderado respecto al previo.
- Misma pauta siguió la inversión: crecimiento alto en cuarto trimestre (6.8) pero inferior al previo.
- Se salen de este esquema, las exportaciones de bienes y servicios, que aumentan su crecimiento anual de 0.6% al 4.2% en cuarto trimestre.

En los primeros meses de 2022, los crecimientos anuales del IGAE rondan el 2%, lo que significa que luego del rebote, el dinamismo económico en México está retornando a las tasas históricas.

Indicadores de Producción

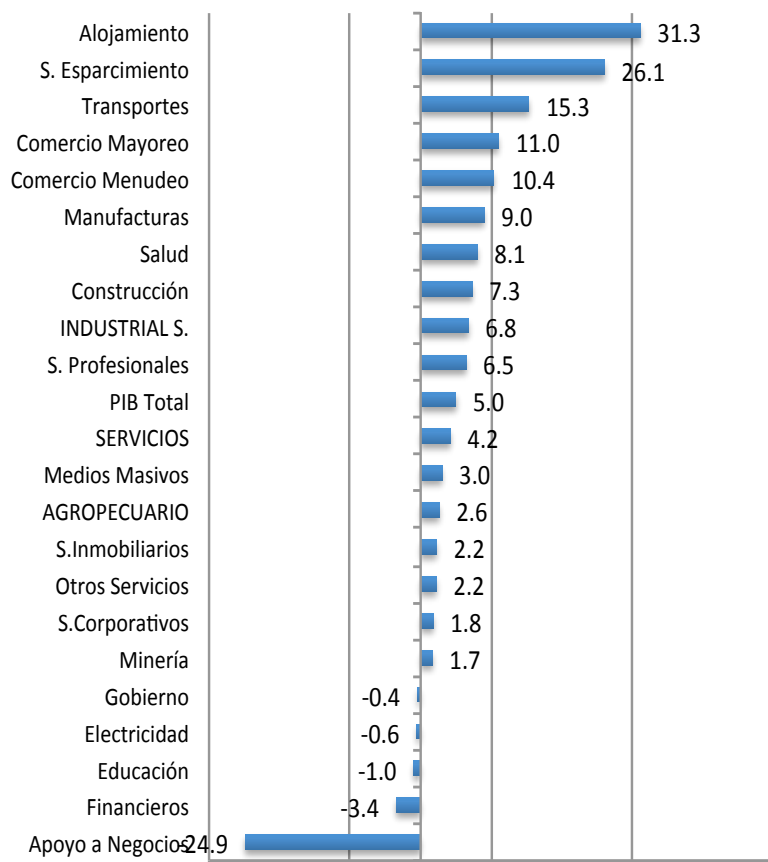


Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayorero	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivo		
D-2008	-2.4	15.7	-6.0	-1.9	-4.6	-2.6	-3.3	3.6	2.8	9.3	-0.3	-1.3
D-2009	0.5	-5.9	0.9	0.3	-8.6	-0.8	-1.0	-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
D-2020	-3.6	-2.5	-3.5	-3.6	-12.9	3.9	-1.9	-9.4	-21.3	5.1	-12.7	-6.7
D-2021	1.2	8.6	2.5	0.2	2.9	6.1	4.8	1.3	24.8	0.7	8.2	7.5
E-2021	-4.8	0.5	-4.9	-4.8	-11.3	2.8	-2.4	-17.2	-22.4	-15.1	-10.6	-7.0
F	-4.2	2.4	-3.9	-5.1	-5.9	2.6	-2.9	-13.8	-21.7	-7.6	-4.0	-7.2
M	1.0	-4.7	0.5	1.0	-6.1	10.5	0.7	-3.1	-7.0	-9.6	0.4	-0.6
A	21.2	-0.5	34.8	17.3	41.7	16.5	48.0	26.0	39.5	8.7	40.4	26.2
M	25.8	7.5	36.6	22.3	44.0	42.0	51.0	27.6	53.5	1.5	45.4	29.7
J	13.3	8.8	13.8	13.4	15.1	18.1	20.0	27.6	44.0	16.2	16.2	19.2
J	7.9	-0.7	8.5	8.1	15.5	19.3	9.4	19.4	40.5	12.7	16.3	13.0
A	3.9	2.0	5.1	3.5	7.4	5.9	10.2	9.5	29.4	10.3	12.2	9.9
S	1.4	-1.5	1.7	1.3	8.9	8.0	6.1	5.5	18.7	16.2	10.7	8.1
O	0.4	-3.3	1.7	0.1	2.9	6.0	3.0	3.7	16.9	13.5	7.7	6.9
N	0.5	6.4	0.9	0.1	-0.9	4.8	3.2	3.9	22.3	8.3	4.3	6.1
D	1.2	8.6	2.5	0.2	2.9	6.1	4.8	1.3	24.8	0.7	8.2	7.5
E-2022	1.9	1.4	4.3	0.9	0.8	2.5	4.1	6.6	25.8	17.9	8.2	7.4
F	2.7	-2.4	2.5	2.8	-4.0	10.6	7.7	4.9	25.7	13.3	1.5	9.9



- 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, el consumo privado sigue creciendo a tasas elevadas a principios de 2022; no así la inversión, que se está debilitando con rapidez.

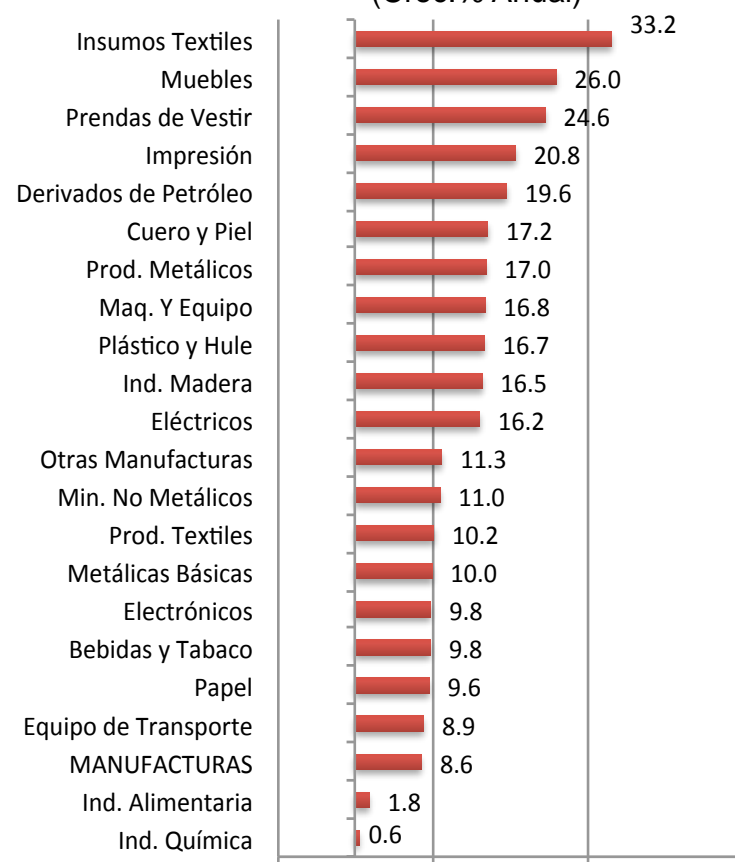
PIB TOTAL 2021-IV (Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2021-IV (Crec.% Anual)



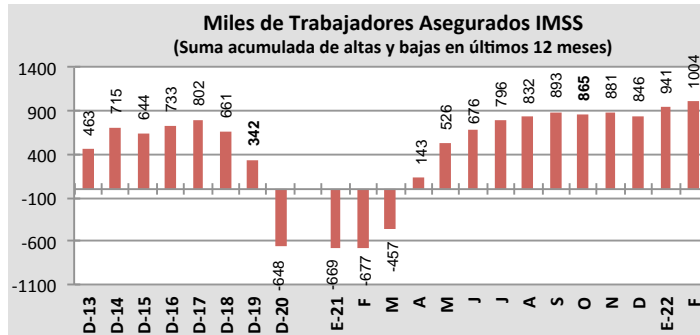
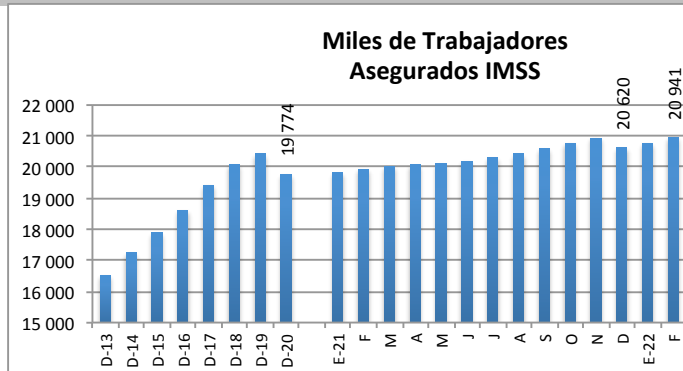
Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Originales)

Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

A febrero 2022, la creación anual de empleos superó el millón, mientras el desempleo se ubicó en 3.7%.

Sector Laboral



FUENTE: Elaboración propia con información de STPS

Perío-do	Tasa Desem-pleo (%)	Trabajadores Asegurados del IMSS (Miles)			Empleo (Var.% Anual)			Indicadores Salariales (Incremento % Anual)		
		Total	Var. Abs.		Cons-trucción	Manu-facturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Con-traccional
			Ult.12m	Ult. Mes						
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
D-20	3.8	19 774	-648	-277.8	-12.7	-0.9	-11.3	20.0	7.9	6.5
E-21	4.7	19 822	-669	47.9	-10.7	-0.5	-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	3.9	2.4	-4.1	15.0	6.0	5.7
M	4.0	20 109	526	39.0	7.8	4.2	-2.5	15.0	6.2	4.9
J	4.0	20 175	676	65.9	6.7	4.6	-1.7	15.0	6.1	5.4
J	4.4	20 292	796	116.5	5.5	4.2	-7.5	15.0	7.5	6.1
A	4.3	20 421	832	128.9	5.5	3.9	-13.1	15.0	7.5	6.3
S	4.2	20 595	893	174.1	5.6	3.9	-15.4	15.0	7.3	4.7
O	3.9	20 768	865	172.7	4.6	3.3	-15.4	15.0	7.5	4.5
N	3.7	20 933	881	165.5	5.0	3.1	-15.6	15.0	7.4	5.6
D	3.5	20 620	846	-312.9	4.4	2.4	-15.6	15.0	7.5	7.1
E-22	3.7	20 762	941	142.3	4.9	2.3	-14.5	22.0	8.9	7.1
F	3.7	20 941	1004	178.9				22.0	9.5	6.7/**

FUENTE: INEGI, STPS. /* De Trabajadores

/** Incluye sólo la Jurisdicción Federal

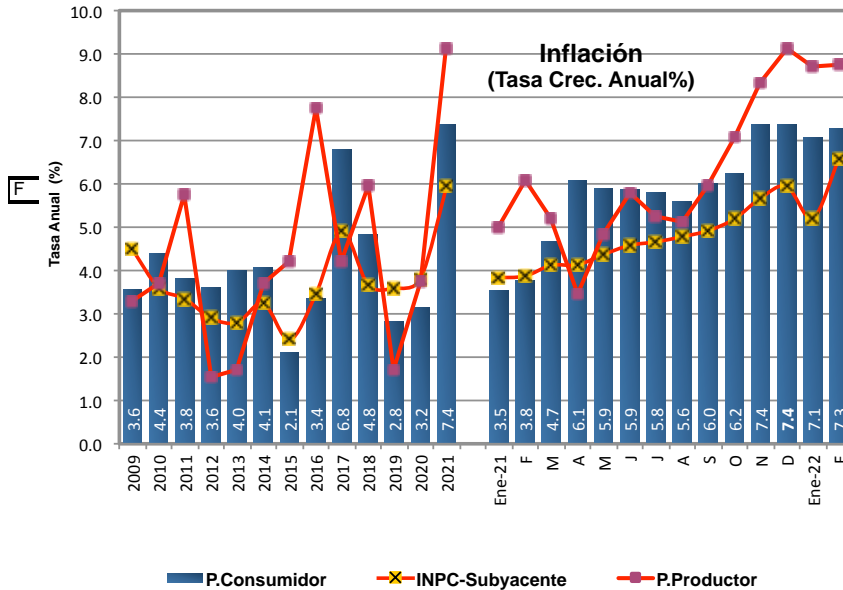
**** Sal.Min.=172.87 pesos/día

(260.34 pesos/día en Frontera Norte)

- La tasa de desempleo presenta altibajos, pero a principios de 2022 se ubica en 3.7%.
- En los últimos 12 meses (feb21-feb22) se crearon 1,004 mil empleos: una cifra récord que hace años no se veía.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +14.7% en el mínimo, 2.2% en el salario IMSS y -0.6% 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.

A febrero 2022, la inflación sigue muy elevada (7.3%), al tiempo que la inflación de precios al productor sigue disparada (8.7%).

Precios



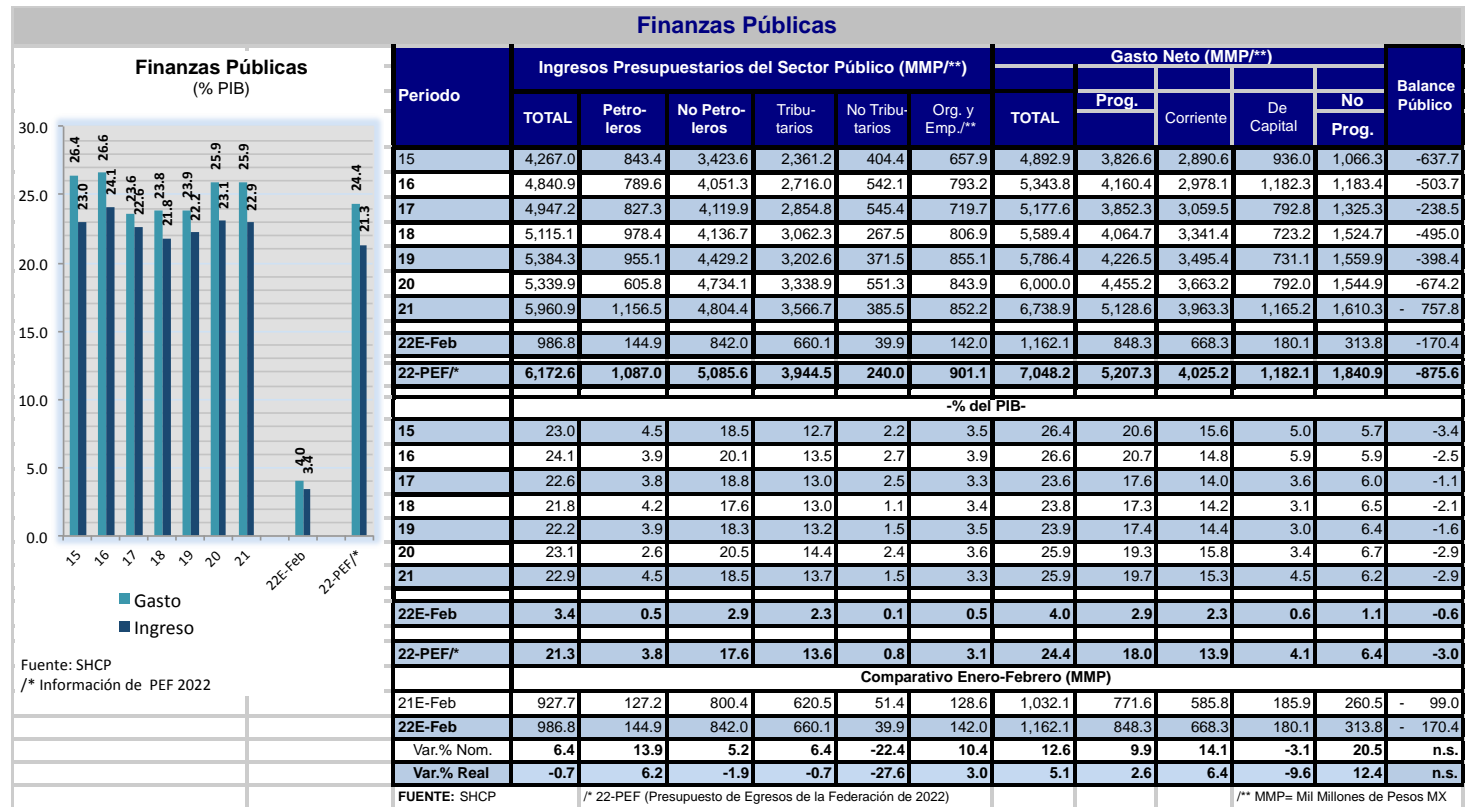
FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

	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
Ene-22	7.1	0.6	5.2	8.7
F	7.3	0.8	6.6	8.7

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 y de la guerra Rusia-Ucrania.
- Este burbuja inflacionaria preocupa a las autoridades y ha puesto la inflación fuera de la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). Y lo grave es que la inflación subyacente y la inflación al productor tiende a la alza.
- Hay esperanza, pero no certeza, de que la inflación alcance un máximo en la primera parte de 2022 y retorne gradualmente a la inflación histórica en 2023.

Al primer bimestre de 2022, los ingresos del gobierno sumaron 3.4% del PIB y los gastos 4% de PIB, lo que arroja un déficit de -0.6% del PIB.



Periodo	Ingresos Presupuestarios del Sector Público (MMP/**)						Gasto Neto (MMP/**)				Balance Público	
	TOTAL	Petro-leros	No Petro-leros	Tribu-tarios	No Tribu-tarios	Org. y Emp./**	TOTAL	Prog.	Corriente	De Capital		No Prog.
15	4,267.0	843.4	3,423.6	2,361.2	404.4	657.9	4,892.9	3,826.6	2,890.6	936.0	1,066.3	-637.7
16	4,840.9	789.6	4,051.3	2,716.0	542.1	793.2	5,343.8	4,160.4	2,978.1	1,182.3	1,183.4	-503.7
17	4,947.2	827.3	4,119.9	2,854.8	545.4	719.7	5,177.6	3,852.3	3,059.5	792.8	1,325.3	-238.5
18	5,115.1	978.4	4,136.7	3,062.3	267.5	806.9	5,589.4	4,064.7	3,341.4	723.2	1,524.7	-495.0
19	5,384.3	955.1	4,429.2	3,202.6	371.5	855.1	5,786.4	4,226.5	3,495.4	731.1	1,559.9	-398.4
20	5,339.9	605.8	4,734.1	3,338.9	551.3	843.9	6,000.0	4,455.2	3,663.2	792.0	1,544.9	-674.2
21	5,960.9	1,156.5	4,804.4	3,566.7	385.5	852.2	6,738.9	5,128.6	3,963.3	1,165.2	1,610.3	- 757.8
22E-Feb	986.8	144.9	842.0	660.1	39.9	142.0	1,162.1	848.3	668.3	180.1	313.8	-170.4
22-PEF*	6,172.6	1,087.0	5,085.6	3,944.5	240.0	901.1	7,048.2	5,207.3	4,025.2	1,182.1	1,840.9	-875.6
-% del PIB-												
15	23.0	4.5	18.5	12.7	2.2	3.5	26.4	20.6	15.6	5.0	5.7	-3.4
16	24.1	3.9	20.1	13.5	2.7	3.9	26.6	20.7	14.8	5.9	5.9	-2.5
17	22.6	3.8	18.8	13.0	2.5	3.3	23.6	17.6	14.0	3.6	6.0	-1.1
18	21.8	4.2	17.6	13.0	1.1	3.4	23.8	17.3	14.2	3.1	6.5	-2.1
19	22.2	3.9	18.3	13.2	1.5	3.5	23.9	17.4	14.4	3.0	6.4	-1.6
20	23.1	2.6	20.5	14.4	2.4	3.6	25.9	19.3	15.8	3.4	6.7	-2.9
21	22.9	4.5	18.5	13.7	1.5	3.3	25.9	19.7	15.3	4.5	6.2	-2.9
22E-Feb	3.4	0.5	2.9	2.3	0.1	0.5	4.0	2.9	2.3	0.6	1.1	-0.6
22-PEF*	21.3	3.8	17.6	13.6	0.8	3.1	24.4	18.0	13.9	4.1	6.4	-3.0
Comparativo Enero-Febrero (MMP)												
21E-Feb	927.7	127.2	800.4	620.5	51.4	128.6	1,032.1	771.6	585.8	185.9	260.5	- 99.0
22E-Feb	986.8	144.9	842.0	660.1	39.9	142.0	1,162.1	848.3	668.3	180.1	313.8	- 170.4
Var.% Nom.	6.4	13.9	5.2	6.4	-22.4	10.4	12.6	9.9	14.1	-3.1	20.5	n.s.
Var.% Real	-0.7	6.2	-1.9	-0.7	-27.6	3.0	5.1	2.6	6.4	-9.6	12.4	n.s.

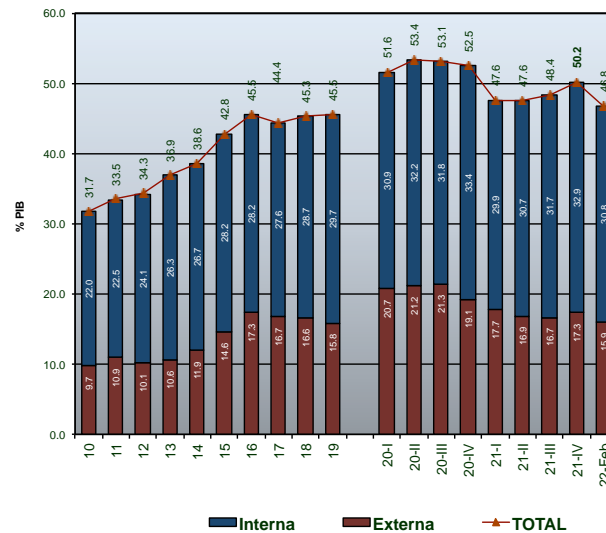
FUENTE: SHCP /* 22-PEF (Presupuesto de Egresos de la Federación de 2022) /** MMP= Mil Millones de Pesos MX

- En 2022-bimestre I, se reporta un aumento significativo en gastos (5.1%) y un descenso moderado en ingresos (-0.7%).
- Por el lado del ingreso, se presenta un incremento en ingresos petroleros (6.2%) y en organismos y empresas (3%). Por el lado del gasto, aumentan el gasto corriente (6.4%) y el no programable (12.4%)
- En suma, la disciplina fiscal se mantiene gracias a un buen precio del petróleo, el que ha servido para subsidiar el precio de los petrolíferos.

La deuda gubernamental, en por ciento del PIB, se mantiene bajo control : retrocedió de 50.2% del PIB en 2021 a 46.8% del PIB a febrero 2022.

Finanzas Públicas

Deuda Neta del Sector Público
(% de PIB)



FUENTE: SHCP

■ Interna ■ Externa ▲ TOTAL

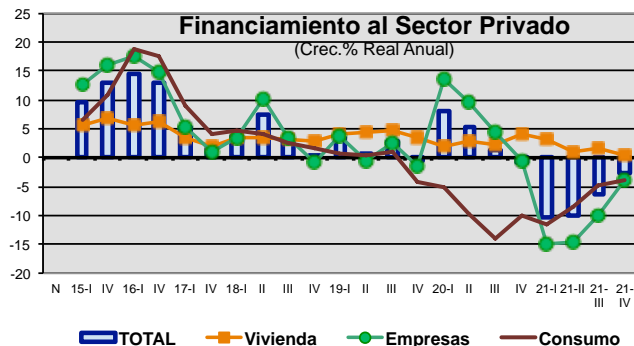
Periodo	Deuda Neta del Sector Público*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
15	5,379.9	161.6	8,160.6
16	6,009.4	177.7	9,693.2
17	6,283.1	192.3	10,089.0
18	6,867.6	201.3	10,829.9
19	7,188.6	203.7	11,027.5
20	7,711.3	221.5	12,130.4
21	8,545.8	218.4	13,041.7
20-I	7,253.0	207.2	12,125.4
20-II	7,442.5	213.0	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	8,545.8	218.4	13,041.7
22-Feb	8,751.9	219.1	13,277.8
% 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	16.7	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
21-III	31.7	16.7	48.4
21-IV	32.9	17.3	50.2
22-Feb	30.8	15.9	46.8

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

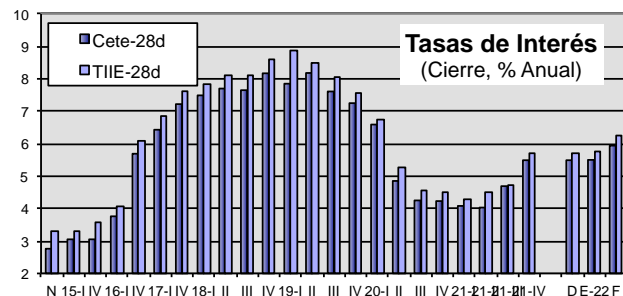
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es relativamente moderada: cerró **50.2%** en 2021 y en febrero retrocedió a **46.8% del PIB**.
- La actual administración ha hecho la promesa de no hacer crecer la deuda del gobierno. Si bien ésta ha experimentado altibajos, se ha mantenido dentro de rangos manejables.
- Para lograr esta meta, es fundamental mantener el déficit fiscal bajo control y, en forma adicional, mantener el tipo de cambio relativamente estable. No ha sido fácil en tanto que las fuentes de recursos gubernamentales están muy acotadas y las necesidades presupuestales son enormes.

En 2021, el financiamiento al sector privado mostró caídas anuales cada vez más moderadas (-2.8% en cuarto trimestre), en medio de un repunte gradual en tasas de interés, que en febrero 2022 ya se ubican en 6%.

Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México



FUENTE: Banco de México

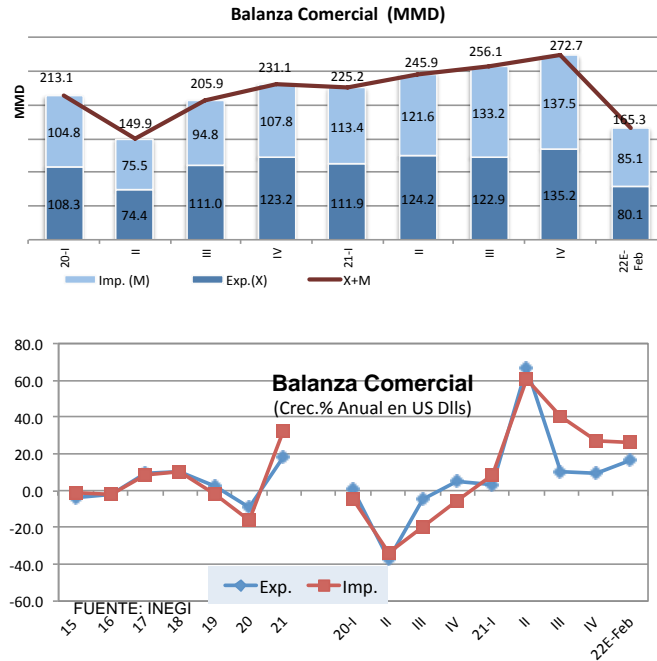
Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)						Tasas Interés		BMV (cierre)		
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino		CETES-28d	TIIE-28d	IPC (Mil pts.)	Var.%	
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda					Empresas
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.1	3.3	43.7	-1.1
IV	7,375	12.9	14.2	12.5	10.9	6.9	16.1	3.1	3.6	43.0	-2.3
16-I	7,681	14.4	17.7	13.2	18.7	5.6	17.6	3.8	4.1	45.9	6.8
IV	8,608	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	9,331	1.7	-4.7	4.2	4.0	2.0	1.1	7.2	7.6	49.4	1.6
18-I	9,270	3.7	-2.4	5.8	4.8	3.6	3.5	7.5	7.9	46.1	-6.5
II	9,654	7.6	7.8	7.5	4.1	3.6	10.1	7.7	8.1	47.7	3.3
III	9,609	3.2	-3.8	5.6	2.5	3.3	3.4	7.7	8.1	49.5	3.9
IV	9,829	0.5	-9.0	3.9	1.6	3.0	-0.7	8.2	8.6	41.6	-15.9
19-I	9,978	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
II	10,134	0.7	-7.5	3.5	0.4	4.4	-0.6	8.2	8.5	43.2	-0.3
III	10,220	3.0	1.6	3.4	0.9	4.8	2.6	7.6	8.0	43.0	-0.3
IV	10,067	-0.5	-2.5	0.1	-4.1	3.6	-1.4	7.3	7.6	43.5	1.2
20-I	11,150	8.1	24.8	3.0	-5.1	2.1	13.5	6.6	6.7	34.6	-20.5
II	10,973	5.4	20.5	0.8	-9.8	2.9	9.7	4.9	5.3	37.7	9.0
III	10,760	1.3	13.1	-2.2	-14.2	2.1	4.4	4.3	4.5	37.5	-0.7
IV	10,352	-0.7	3.7	-2.0	-10.1	4.1	-0.7	4.2	4.5	43.2	15.5
21-I	10,411	-10.2	-18.0	-7.4	-11.5	3.3	-15.0	4.1	4.3	47.2	9.2
21-II	10,458	-10.0	-15.9	-7.9	-8.6	1.1	-14.6	4.0	4.5	50.3	6.4
21-III	10,658	-6.4	-10.5	-4.9	-4.7	1.8	-10.0	4.7	4.7	51.4	2.2
21-IV	10,768	-2.8	-2.8	-2.8	-4.0	0.4	-3.9	5.5	5.7	53.3	3.7
D								5.5	5.7	53.3	7.2
E-22								5.5	5.7	51.3	-3.6
F								5.9	6.2	53.4	4.0

Fuente: Banco de México

- Por efecto de la crisis, en 2020 el financiamiento al sector privado se desaceleró y en 2021 mostró crecimientos negativos cada vez más moderados (-2.8% en el cuarto trimestre).
- El declive en el cuarto trimestre se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-3.9%) y al consumo (-4.0). Por su parte, el financiamiento a la vivienda muestra un crecimiento modesto (0.4%)
- En apoyo al financiamiento, las tasas se mantuvieron bajas en 2020-2021; pero empezaron a repuntar en la segunda parte del 2021 y ya se ubican en 6% en febrero 2022. La Bolsa, por su parte, en 2020-2021 recuperó el terreno perdido ganando 23.2% en 2021 y sigue saludable en 2022.

En el primer bimestre de 2022, el comercio internacional de bienes se aceleró de nuevo (crecimiento anual de 21%), lo que refleja la dinámica sostenida del intercambio de bienes.

Sector Externo

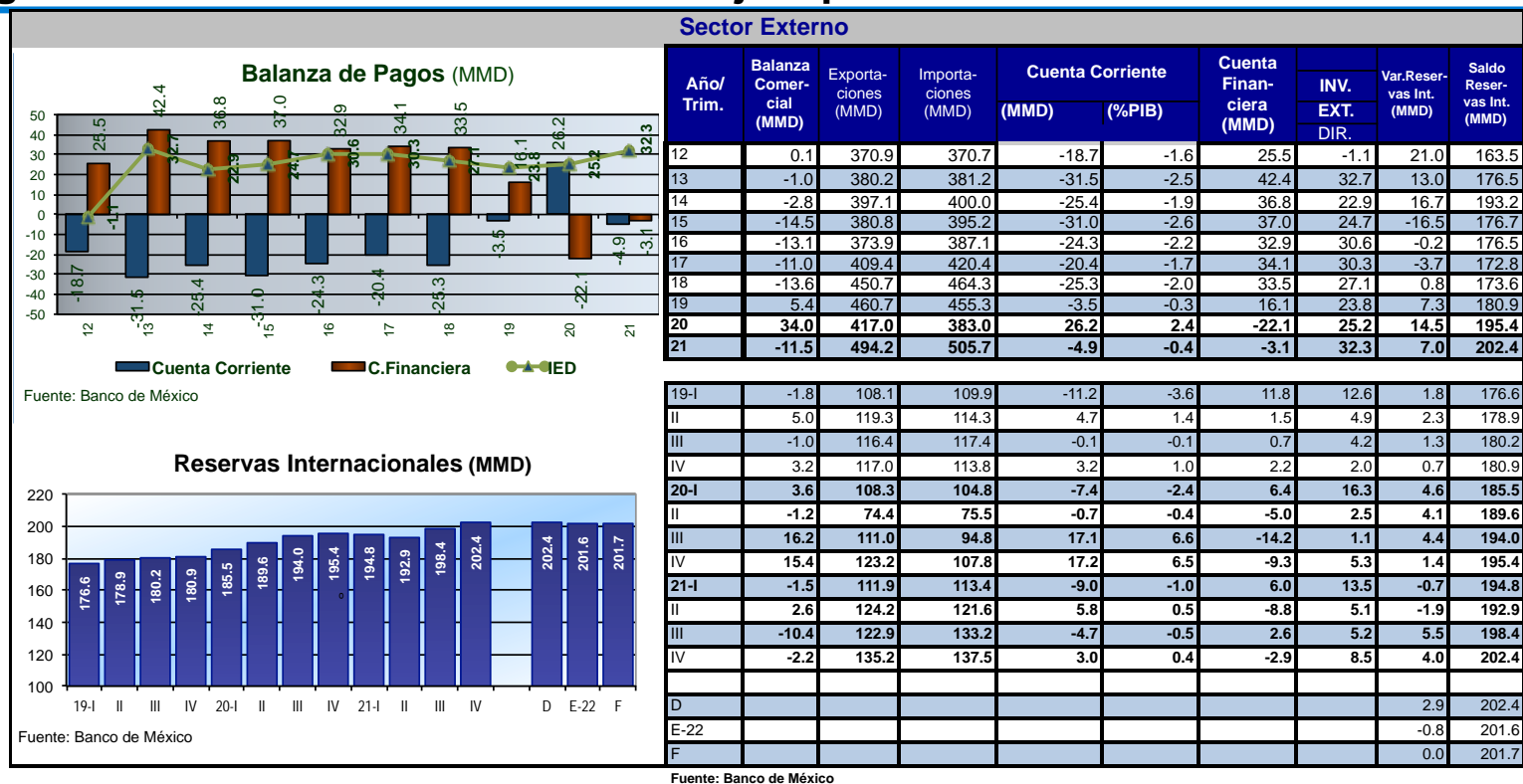


Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
15	380.8	395.2	776.0	-4.1	-1.2	-86.2	-14.5	24.6	4.1
16	373.9	387.1	761.0	-1.8	-2.1	-1.9	-13.1	27.0	9.8
17	409.4	420.4	829.8	9.5	8.6	9.0	-11.0	28.8	6.7
18	450.7	464.3	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	27.6
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
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	33.8
22E-Feb	80.1	137.5	165.3	16.4	26.3	21.3	-5.0	7.8	21.2
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	37.9
D	47.7	47.1	94.8	10.8	27.7	18.6	0.6	4.8	29.8
E-22	33.9	40.2	74.1	3.8	18.5	11.3	-6.3	3.9	19.2
F	46.2	45.0	91.2	27.8	34.2	30.9	1.3	3.9	23.2

FUENTE: INEGI, Banco de México

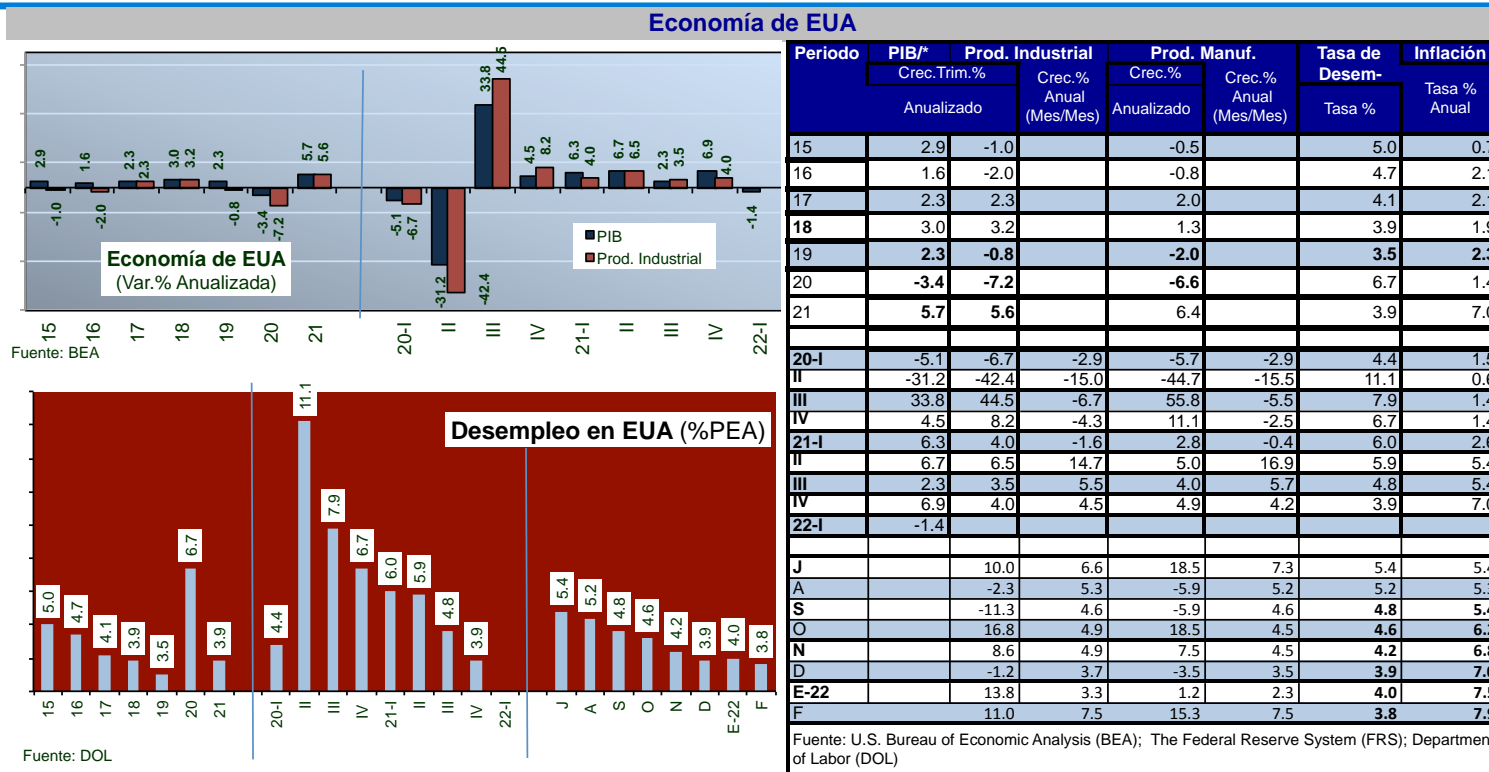
- Tras el severo colapso de 2020, el comercio internacional de bienes se recuperó con rapidez y en 2021 se alcanzó un nuevo máximo anual de 1,000 MMD. Este dinamismo se refrenda en 2022.
- En el bienio 2019-2020 se reportó un superávit comercial, pero en 2021 ello quedó atrás. En el primer bimestre de 2022 se reportó un déficit comercial por 5 MMD.
- Por su parte, las remesas, debido a la bonanza de EUA, siguen mostrando crecimientos muy significativos. En el primer bimestre de 2022 crecieron 21% a tasa anual.

En 2021, la balanza de pagos refleja un doble déficit: uno en cuenta corriente por -4.9 MMD y uno en cuenta financiera por -3.1 MMD, pese a lograr una entrada de Inversión Extranjera por 32.3 MMD.



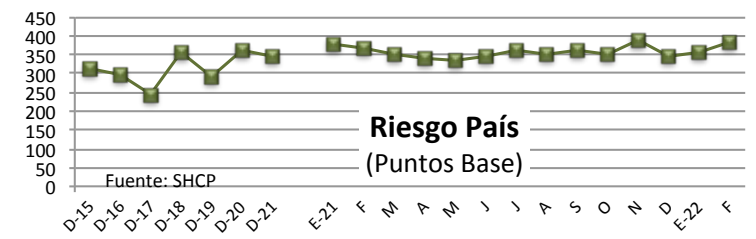
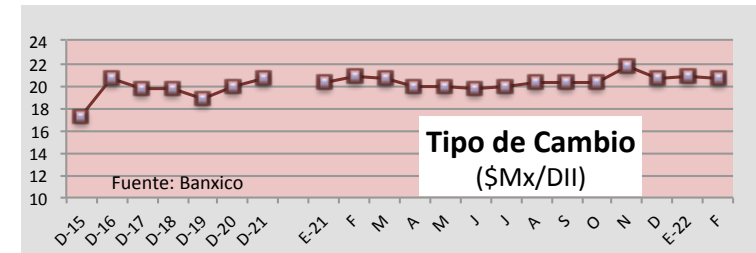
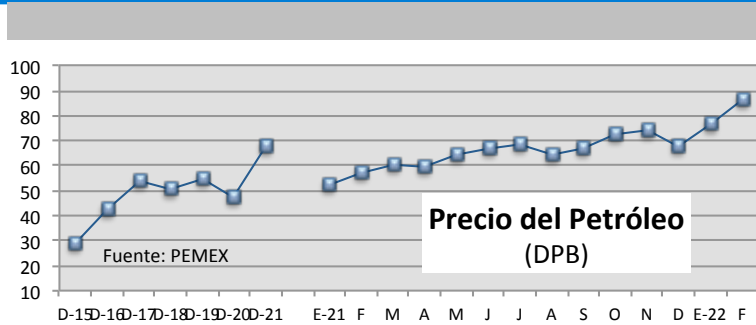
- En 2021, se registró doble déficit (en cuenta corriente y en cuenta financiera), y una acumulación de reservas atribuible al FMI.
- Las reservas internacionales, con saldo inicial de 195.4 MMD, cerraron 2021 en 202.4 MMD. En buena parte ello se debió a un evento extraordinario en la segunda parte de 2021 (asignación del FMI a México por 12.1 MMD de DEG). En febrero 2022, las reservas se ubican en 201.7 MMD.
- La confianza de los inversionistas extranjeros no pasa por un buen momento. De deteriorarse aún más esta confianza, la situación de la balanza de pagos podría agravarse, en perjuicio de la inversión y de las actividades productivas.

En el primer trimestre de 2022, el PIB de EUA reportó un retroceso de -1.4%, reflejando altibajos en la recuperación, y un descenso adicional en el desempleo (3.9% en diciembre y 3.8% en febrero 2022)



- En 2021 la economía de EUA se recuperó: crecimiento de PIB de **5.7%** (5.6% en el sector industrial). Pero en el primer trimestre de 2022 sufre un tropiezo (-1.4%). Por su parte, el desempleo sigue descendiendo: concluyó 2021 en **3.9%** y en febrero 2022 ya se ubica en **3.8%**.
- Para 2022, la expectativa es que el dinamismo económico se modere, pero se consolide la recuperación. De hecho el alza en la inflación (7.9% en febrero) se ha convertido en la principal fuente de preocupación y podría frenar la reactivación económica.
- La administración Biden está brindando fuerte apoyo a la recuperación de EUA. Pese a los múltiples obstáculos y a los nubarrones de la guerra, el consenso apunta a que la recuperación ganará terreno.

En el primer bimestre de 2022, el precio del crudo se fortalece (86.4 DPB), el tipo de cambio sigue estable (20.7 PPD) y el riesgo país (382 puntos base) se incrementa por los nubarrones de la guerra.



Precios Clave

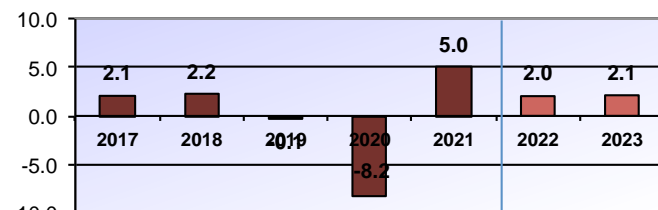
Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País* (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación (MBD)	(MDD)	US Dólar \$MX/DII*	Euro \$MX/Euro	México	Brasil	Argentina
D-15	28.7	2,275	1,008	896	17.2	19.0	315	548	438
D-16	42.8	2,035	1,115	1,478	20.6	21.8	296	330	455
D-17	54.1	1,873	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-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
E-22	76.2	1,762	832	1,966	20.7	23.1	356	316	1,723
F	86.4	1,743	925	2,239	20.7	22.9	382	321	1,816

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

- El precio del crudo en 2021 repuntó con firmeza y cerró el año en 70 DPB para ubicarse en febrero en **86 DPB**.
- Pese a la incertidumbre, sorprendió la estabilidad del tipo de cambio que tuvo grandes fluctuaciones en 2020 pero al cierre de 2021 rondaba los **20-21 PPD**, nivel que se mantiene en el primer bimestre de 2022.
- Por su parte, el riesgo país, que llegó a duplicarse en el primer trimestre de 2020, se deslizó gradualmente a la baja y en 2021 cerró en **347** puntos base; luego, en el primer bimestre subió a **382** puntos base.

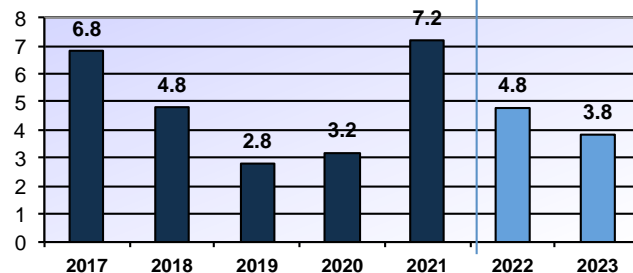
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

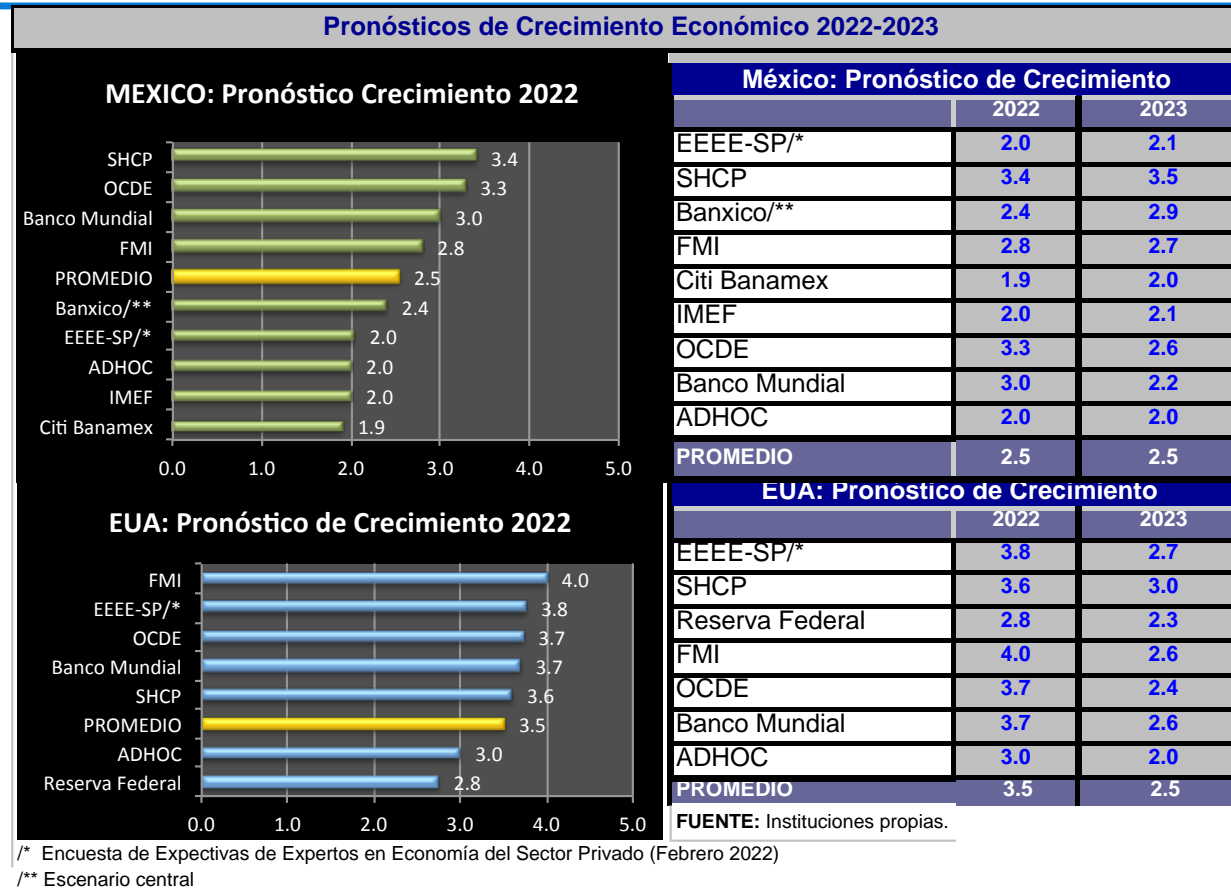
	Histórico					CGPE/*		EESPP/**	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023
PIB									
Crecimiento% Anual	2.1	2.2	-0.1	-8.2	5.0	3.4	3.5	2.0	2.1
PIB Nominal (MMP)	21,934	23,523	24,443	23,122	25,978	28,661	30,821	28,363	30,126
Deflactor del PIB	6.7	4.9	4.0	3.0	7.0	6.7	3.9	7.0	4.0
Inflación									
Dic/ Dic	6.8	4.8	2.8	3.2	7.2	6.7	3.9	4.8	3.8
Tipo de Cambio									
Promedio	18.9				20.4	20.7	20.9		
Cierre	19.7	19.7	18.8	19.9	20.6	20.6	20.8	21.3	21.7
Tasa de Interés (Cete 28d)									
Promedio	6.9	7.8			4.6	7.8	8.0		
Cierre	7.2	8.2	7.3	4.2	5.5	6.7	7.9	7.2	7.4
Cuenta Corriente									
Mil Millones de Dlls.	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-5.6	-7.5	-8.9	-10.2
% PIB	-1.6	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.7
Balance Público									
% del PIB	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.2	-3.1	-3.3	-3.3
EUA									
PIB (Crec.% Anual)	2.3	2.9	2.3	-3.5	5.7	3.6	3.0	3.8	2.7
Petróleo MX									
Precio Promedio (dpb)	46.3	61.4	55.5	35.82	65.3	92.9	61.1		
Plataforma Exp. (mbd)	1,175	1,186	1,105.6	1,120	1,018	879	764		
Plataforma Prod. (mbd)	1,944	1,813	1,678	1,686	1,736	1,820	1,851		

/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2022 y Precriterios 2023

** Encuesta de Expectativas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Febrero 2022)

- Para **2022-2023** los expertos privados prevén crecimientos económicos moderados: **2% y 2.1%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación fuera de la meta institucional para 2022 (**4.8%**) y ya dentro para 2023 (**3.8%**).
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control: el déficit fiscal en torno a **-3.3 del PIB** para el bienio y un balance en cuenta corriente minúsculo (**-0.7 del PIB**) para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un año de crecimiento robusto en **2022 (3.8%)** y un de retorno a su crecimiento histórico en **2023 (2.7%)**

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2022 es de 2.5% y 3.5% para México y EUA respectivamente. Para 2023, se prevé un crecimiento de 2.5% para ambos países.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 1.9% y 3.4% en 2022, con promedio en **2.5%**. Para 2023, el pronóstico medio es de **2.5%**.
- Para EUA, los pronósticos de siete organizaciones especializadas fluctúan entre 2.8% y 4% para 2022, con promedio en **3.5%**. Para 2023, el pronóstico medio es de **2.5%**.
- 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

