



# Perfil Económico de México

**Bimestre VI de 2022**

Reporte Macroeconómico Oportuno  
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Diciembre de 2022

# Perfil Económico de México al Sexto Bimestre de 2022



El año de 2022 va a pasar a la historia por tres hechos económicos: la recuperación gradual de la normalidad después de una larga pandemia de COVID 19, un crecimiento económico moderado y una inflación muy elevada. En lo que hace a la pandemia, ya se ve la luz al final del túnel y la vida se ha tornado cada día más normal, favoreciendo las actividades productivas. En lo que hace al crecimiento, el resultado final en torno al 3.1% superó las expectativas que a lo largo del año promediaron el 2%. En contraste, la inflación resultó mayor a la esperada (7.8%), pese a dos programas antiinflacionarios y un subsidio sustancial a las gasolinas. Con todo, los retos para 2023 siguen siendo mayúsculos: se precisa consolidar el crecimiento y abatir de la inflación. No será fácil, en un entorno mundial recesivo y en un contexto inflacionario que se retroalimenta desde afuera y desde adentro. La expectativa del gobierno es que el *nearshoring* promueva nuevas inversiones, el mercado interno se mantenga robusto y la inflación tome una tendencia claramente descendente.

**Recuperación Económica más vigorosa.**- En el cuarto trimestre se reporta un crecimiento anual de **3.7%** en el PIB (vs 4.3% del trimestre previo), lo que deriva en un crecimiento cercano al **3.1% en 2022**, que permitiría prácticamente recuperar el nivel prepandemia y compensar el colapso de 2020 (**-8.3%**). Las expectativas para 2023 apuntan a un crecimiento en torno a **1-1.5%**, sustentado únicamente en el mercado interno, en razón de la recesión en EUA y la guerra Rusia-Ucrania.

**La Inflación empieza a ceder.**- Tras muchos años de mantenerse bajo control, la inflación se disparó en 2021 (**7.4%** al cierre) y se mantuvo alta en 2022, pero a partir de agosto (8.7%) empezó a declinar, cerrando el año en **7.8%**. Deriva de una explosión de la demanda mundial, los desajustes en las cadenas productivas por el Covid-19 y el disparo en el precio de energéticos y alimentos, lo que se agravó con la guerra Rusia-Ucrania. Dos programas antiinflacionarios y un generoso subsidio a las gasolinas fueron insuficientes para abatir la inflación. La expectativa es que la inflación retorne gradualmente a sus niveles históricos (2-4%) y eso apunta hacia 2024.

**La creación de empleos sigue robusta.**- Tras la enorme pérdida de empleos formales en 2020 (**1.1 millones** entre marzo y julio 2020 y **648 mil** en todo el año), en 2021 y 2022 se observó una rápida recuperación de los empleos: **846 mil en 2021** y **753 mil empleos en 2022**. Como consecuencia, la tasa de desempleo declinó con rapidez y ya se ubica por debajo de 3% (2.8% en diciembre). En tanto, los salarios mínimos ganaron poder adquisitivo, pese a la creciente inflación; aunque ello sólo contribuye a mejorar parcial y temporalmente la masa salarial y a reforzar el consumo.

# Perfil Económico de México al Sexto Bimestre de 2022



**Mejoran los ingresos petroleros y las Finanzas del Gobierno.-** En 2022, se reportan ingresos por **22.8%** del PIB, gastos por **26.2%** de PIB, y un saldo negativo de **-3.4%** del PIB. El mayor dinamismo de los ingresos petroleros (18.7%), gracias a un buen precio del crudo, ha permitido sostener los niveles de gasto programable y enfrentar un mayor gasto no programable sin presionar en demasía el déficit ni la deuda pública. En consecuencia, la deuda gubernamental se contrajo en 2022: pasó **de 49.3% a 47.5%** del PIB.

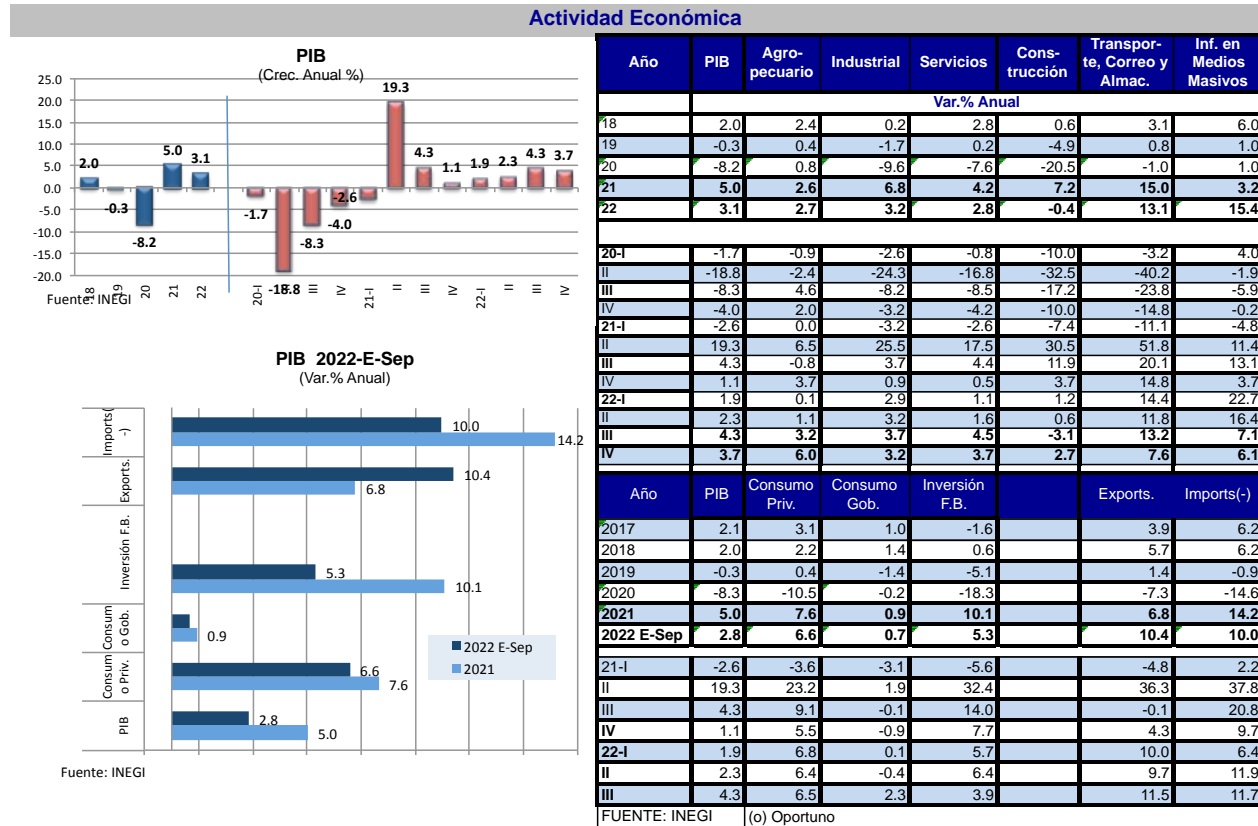
**Sigue frenado el Financiamiento al Sector Privado.-** Pese a los esfuerzos por impulsarlo, el financiamiento al sector privado sufrió un severo retroceso en 2021 y uno más moderado en 2022. En el tercer trimestre del 2022, el retroceso anual (**-2.1%**) se explica por una caída en el financiamiento a las empresas (-3.9%) y a la vivienda (-0.9%) y por un aumento en el consumo (4.6%). Todo en un contexto de tasas de interés crecientes (ya por arriba de 10% en diciembre), que seguirán frenando la recuperación del financiamiento.

**El comercio internacional sigue en auge.-** Pese a la desaceleración en EUA, el comercio internacional de México sigue boyante: creció 18% en 2022 y 9% en el cuarto trimestre. Esto junto con las remesas (que también crecen 13.5% en 2022) han fortalecido los ingresos de divisas y contribuido a mantener a buen nivel las reservas internacionales (cierran 2022 en 199 MMD). La mayor preocupación está en la merma de inversión extranjera de cartera, que es un indicador de la decreciente confianza externa en el país.

**Desaceleración económica en EUA con inflación alta.-** En el cuarto trimestre de 2022, se reporta un crecimiento de **2.9%** en el PIB de EUA (vs 3.2% previo) y un crecimiento de **2.1%** en 2022. Por su parte, la industria se ha mantenido creciendo (**3.8%** en 2022), aunque está dando signos de debilitamiento y el desempleo se ha mantenido bajo (**3.5%** en diciembre), lo que resulta favorable a la economía mexicana. Igual que en todo el mundo, la preocupación principal radica en una inflación alta, que empezó a declinar en la segunda parte del año (**de 9.1 a 6.5%** en diciembre). En suma, en EUA la economía se desacelera al tiempo que la inflación va en declive aunque sigue elevada.

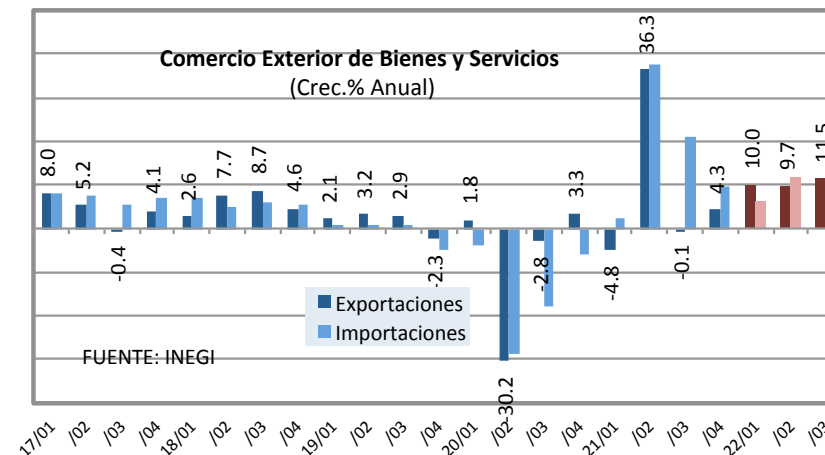
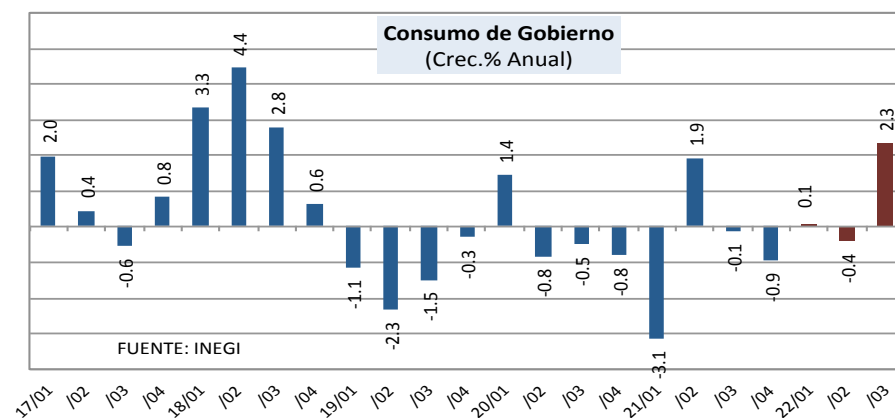
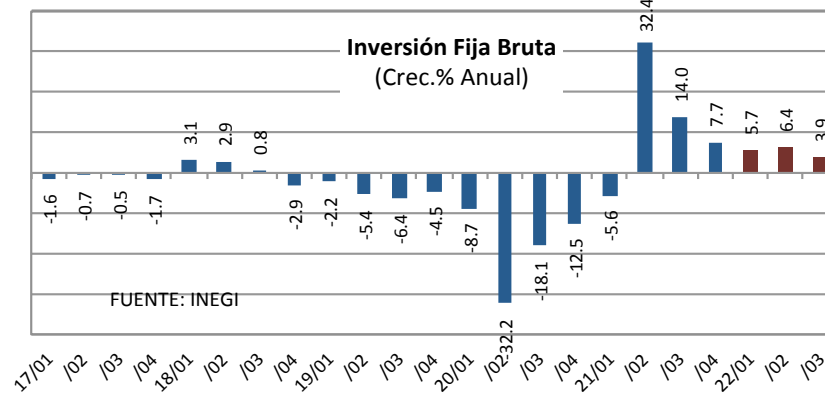
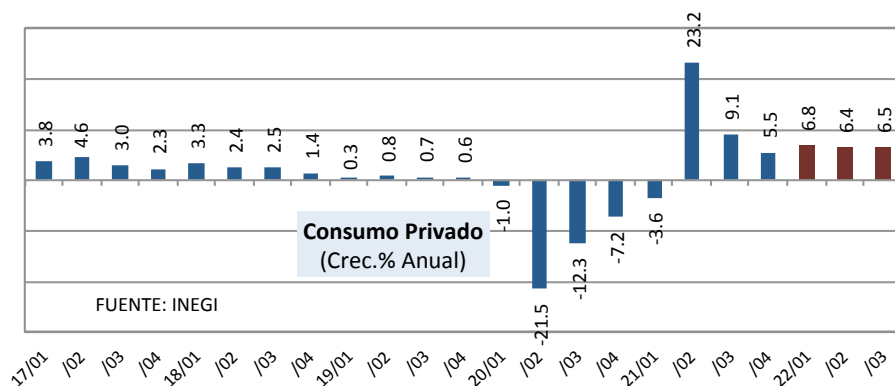
**Perspectivas Económicas a la baja.-** En 2022, México superó las expectativas y reportó un crecimiento mayor al esperado (3% vs 2%); mientras que en EUA, el resultado final (2.1%) estuvo muy cerca del esperado (2%). Para 2023, los pronósticos de crecimiento se perfilan menos significativos para ambos países.

**El PIB creció 3.7% en el cuarto trimestre de 2022 (contra 4.3% del trimestre previo), lo que significa un crecimiento cercano de 3.1% en 2022 y un nivel de actividad muy próximo al de pre-pandemia.**



- Los reportes económicos del cuarto trimestre de 2022 (3.7%) derivan en un crecimiento anual (3.1%) mayor al esperado (en torno a 2%), que se ubica ahora muy cerca de los niveles prepandemia.
- A nivel sectorial, la recuperación más acelerada se está dando en el sector agropecuario (6.3%), luego en el sector servicios (3.6%), y al final en el sector industrial (3%).
- Por el lado de la demanda, todos los motores se reactivaron y siguen dinámicos, aunque gradualmente pierden fuerza.

En la fase postpandemia, ha sorprendido la reactivación vigorosa del mercado externo y del mercado interno en sus dos componentes: **consumo e inversión.**

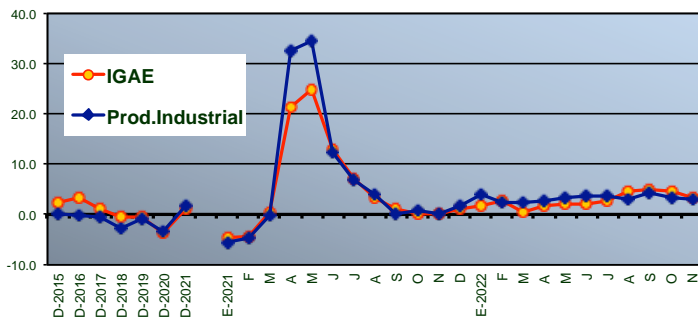


- El consumo privado, con gran peso en la demanda (2/3 del PIB), tras un bienio complicado (2020-2021), en el tercer trimestre de 2022 mantiene la inercia de la recuperación (6.5%), pero la tendencia es a la baja.
- Un comportamiento similar observa la inversión: crecimiento alto (3.9%), pero un declive más pronunciado.
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios siguen en ascenso: crecimiento elevado de 11.5% en 2022-III, pero la recesión de EUA podría frenar este desempeño.

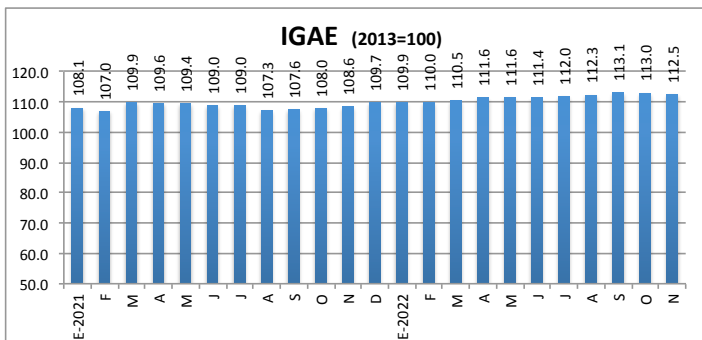
En la segunda parte de 2022, la actividad económica tuvo un desempeño mejor al esperado, lo que explica un crecimiento anual de alrededor de 3% en el año.

## Indicadores de Producción

Indicadores de Producción  
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI



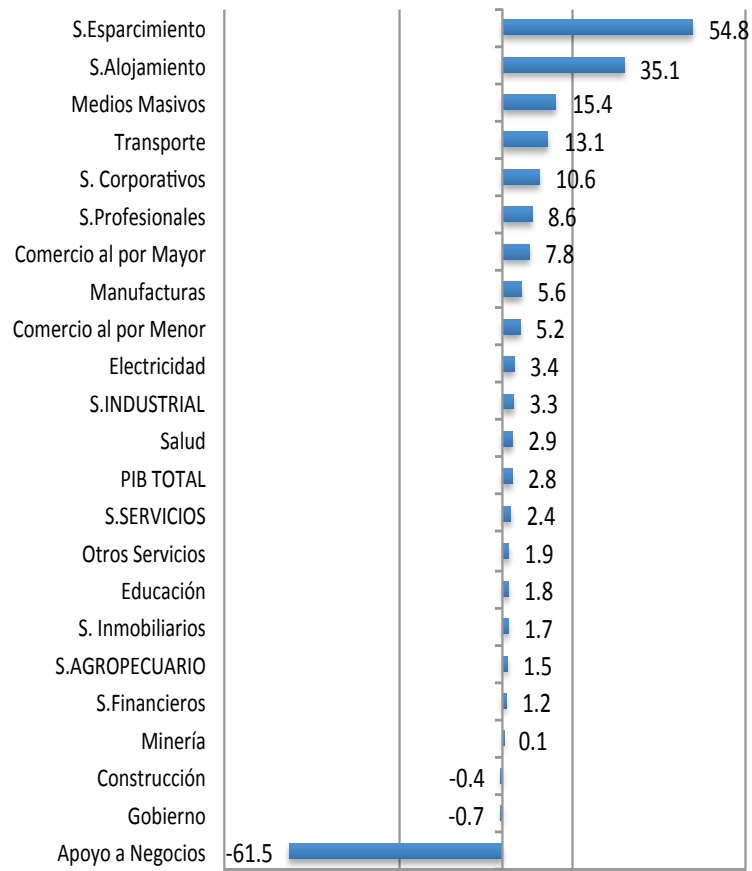
Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado
	TOTAL	Agropecuario	Industrial	Servicios		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivos		
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	6.1	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	8.5	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	8.8	1.8	0.4	4.7	4.9	5.0	-1.8	27.5	-7.8	8.6	7.5
E-2021	-4.6	1.3	-5.5	-4.3	-10.5	1.9	-2.5	-13.9	-19.3	-13.4	-10.4	-6.5
F	-4.2	3.8	-4.5	-4.8	-5.2	0.8	-2.1	-11.2	-18.1	-9.8	-3.5	-6.8
M	0.3	-4.0	-0.1	0.8	-5.8	7.7	0.4	-5.9	-6.1	-16.1	-0.9	-0.3
A	21.4	0.2	32.7	18.0	37.1	17.6	49.1	22.6	43.4	3.4	39.7	26.1
M	24.7	8.0	34.4	21.8	41.6	41.4	52.2	24.2	57.6	-0.4	44.6	29.9
J	13.1	9.2	12.2	13.6	14.3	16.6	21.3	25.9	49.1	9.3	16.4	19.7
J	7.1	-1.1	7.0	7.6	16.3	17.8	8.5	14.8	46.0	3.1	17.2	13.1
A	3.4	0.1	4.0	3.2	10.7	5.0	12.3	6.4	30.9	1.2	14.1	9.8
S	0.9	-2.5	0.1	1.4	10.2	6.2	6.9	4.7	21.3	11.8	11.9	8.3
O	0.1	-4.4	0.7	-0.1	4.5	4.9	3.4	1.6	19.9	1.4	8.3	6.7
N	0.3	5.4	0.3	0.1	1.5	4.5	4.5	-1.3	23.4	-6.0	5.7	5.6
D	1.2	8.8	1.8	0.4	4.7	4.9	5.0	-1.8	27.5	-7.8	8.6	7.5
E-2022	1.7	0.4	3.9	1.1	3.3	2.0	4.6	4.0	22.7	17.2	8.6	7.2
F	2.8	-2.7	2.4	3.1	-2.3	10.2	7.1	4.3	24.3	15.2	2.9	9.6
M	0.5	3.1	2.4	-0.5	2.2	4.4	2.1	4.9	18.3	22.2	5.6	8.5
A	1.8	5.4	2.8	1.3	2.0	7.3	7.6	7.5	19.1	18.7	6.5	8.0
M	2.0	3.1	3.4	1.4	-1.0	7.8	4.4	5.6	16.1	15.8	5.0	6.4
J	2.2	-3.2	3.8	1.6	1.5	8.9	6.3	3.3	11.9	16.8	7.7	6.4
J	2.7	-1.2	3.6	2.3	-1.4	6.4	5.3	3.8	12.7	8.3	3.5	6.4
A	4.7	7.2	2.9	5.6	-4.8	11.5	2.9	8.1	17.3	10.2	4.0	7.0
S	5.1	8.0	4.2	5.5	-3.2	10.8	5.7	7.1	14.7	4.2	4.4	5.8
O	4.8	5.1	3.2	5.5	-0.8	7.7	4.6	9.3	12.9	11.8	6.6	5.7
N	3.5	6.5	2.9	3.3	0.8	4.7	1.1	7.9	7.0	13.6	5.9	4.1

Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), tras los elevados crecimientos del 2021-II, observa desde entonces una moderación en su crecimiento anual; sin embargo en la segunda parte de 2022 muestra un repunte.
- A nivel sectorial, si se hace caso omiso del sector agropecuario, que suele ser muy volátil, el crecimiento descansa en el sector servicios y luego en el sector industrial.
- Respecto a la demanda, el consumo privado y la inversión siguen mostrando gran vitalidad.

**En enero-septiembre 2022, se confirma el retorno a la normalidad, mostrando las ramas productivas, en su mayor parte, crecimientos significativos.**

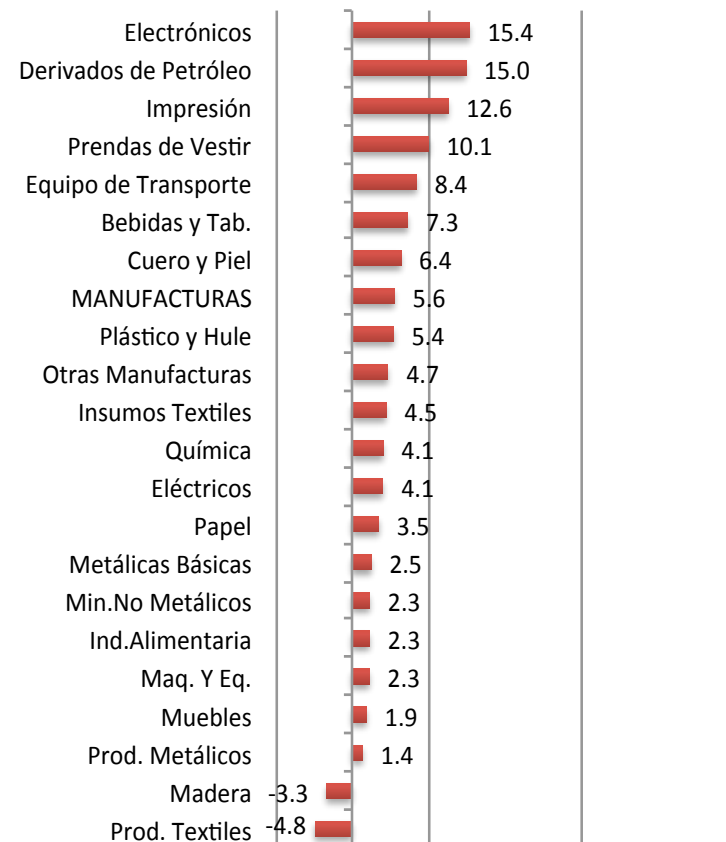
**PIB TOTAL 2022 E-SEP**  
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

**PIB MANUFACTURAS 2022 E-SEP**  
(Crec.% Anual)

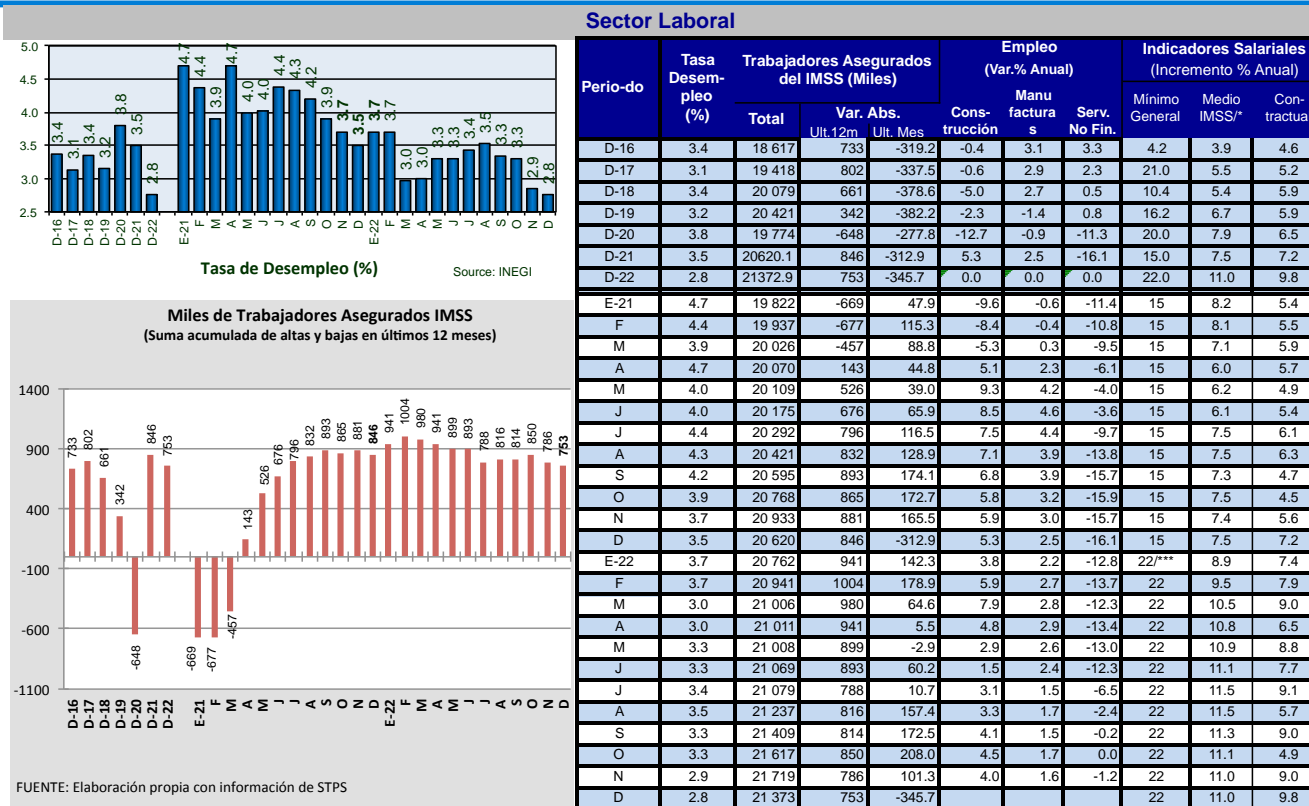


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

**Nota:** Se refiere a los promedios del acumulado del año

En el último bimestre de 2022, el desempleo ha retornado a su tasa histórica (2-3%) y la creación anual de empleos en 2022, aunque menor a la del año previo, se mantuvo muy significativa: 753 mil.

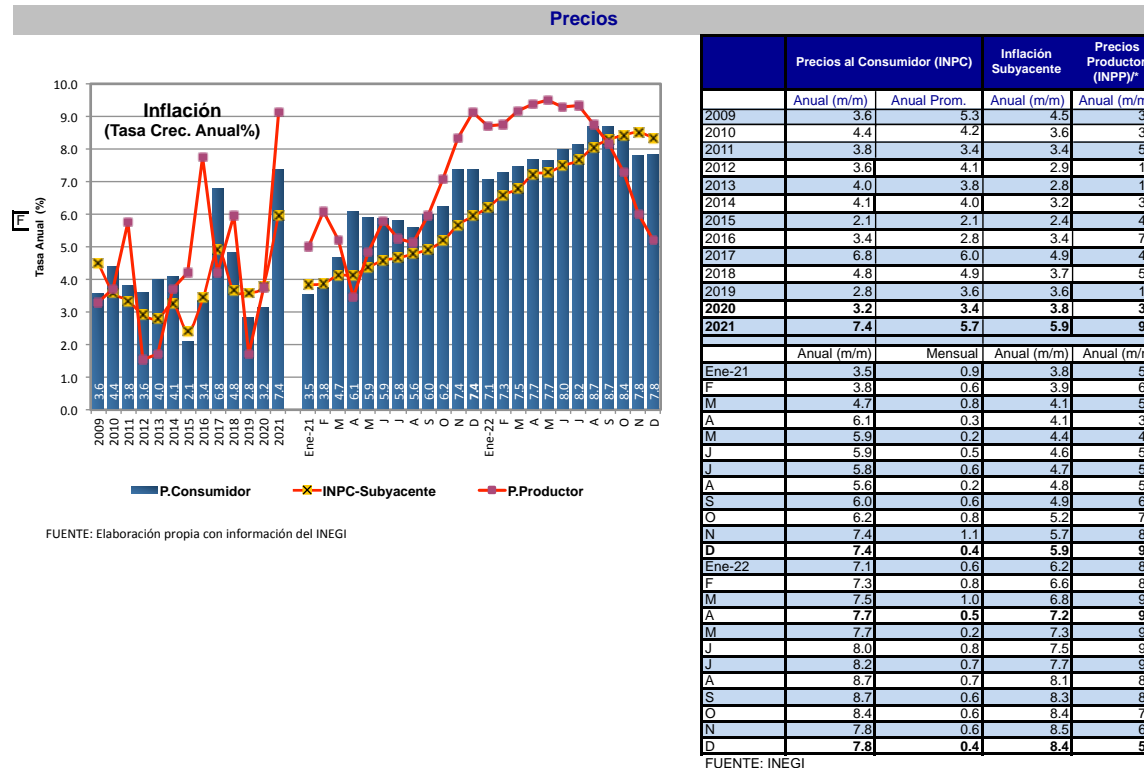


FUENTE: INEGI, STPS. /\* De Trabajadores /\*\* Incluye sólo la Jurisdicción Federal \*\*\* Sal.Min.=172.87 pesos/día (260.34 pesos/día en Frontera Norte)

- La tasa de desempleo en el sexto bimestre del año descendió por debajo del **3%**, su tasa histórica.
- En 2021 se crearon **846 mil** empleos y en 2022 se crearon **753 mil**. Sin embargo, los nuevos empleos son de menor remuneración.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +14.2% en el mínimo, 3.2% en el salario IMSS y 2% en el salario contractual. La mejora salarial se atribuye en buena parte a los ajustes anuales en el salario mínimo (22% en 2022) promovidos por la actual administración.

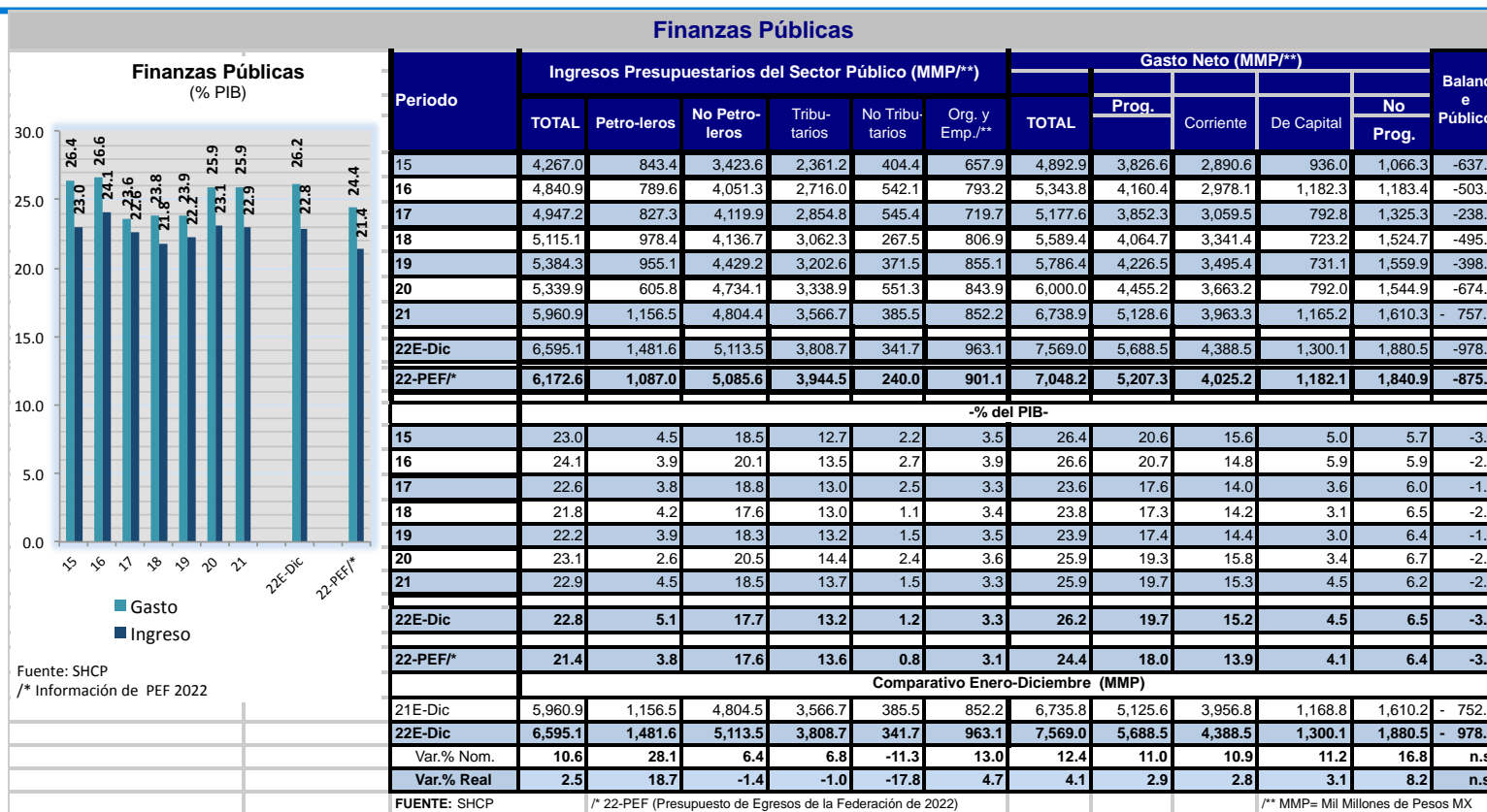


La inflación cerró el año 2022 en 7.8%. Si bien ha tomado una tendencia descendente, la inflación subyacente sigue muy alta (8.4%).



- Pese a dos programas antiinflacionarios y al subsidio a las gasolinas, la inflación se mantiene elevada. Parece haber alcanzado un máximo en agosto (8.7%) y en diciembre retrocedió a 7.8%. Se atribuye al estallido de la demanda mundial y al desajuste de las cadenas productivas derivado de la pandemia y de la guerra Rusia-Ucrania.
- Esta inflación más que duplica la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). La buena noticia es que la inflación de los precios al productor parece haber llegado a su máximo y desde junio está bajando, no así la subyacente, que sigue alta (8.4%)
- La expectativa es que la inflación reafirme su tendencia descendente y retroceda gradualmente a su nivel histórico en 2024.

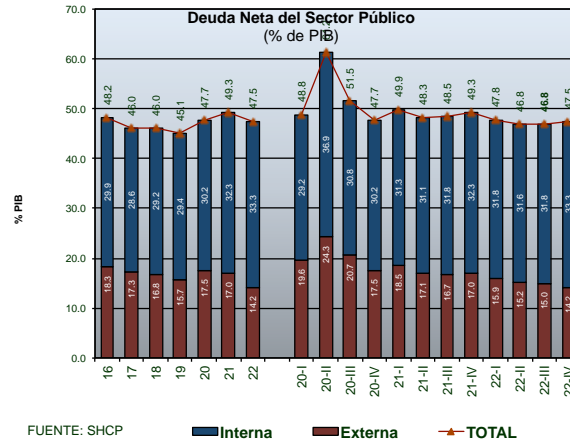
En 2022, los ingresos del gobierno sumaron 22.8% del PIB y los gastos 26.2% de PIB, lo que arroja un déficit de 3.4% de PIB.



- En 2022, se reporta un aumento menos significativo en ingresos (2.5%) que en gastos (4.1%). Ambos superaron ampliamente los montos presupuestados.
- Por el lado del ingreso, se presenta un incremento sustancial en ingresos petroleros (18.7%). Por el lado del gasto, se presenta un incremento notable en gasto no programable (8.2%), por el costo de la deuda.
- En suma, la disciplina fiscal se mantiene gracias a un buen precio del petróleo (ronda ahora los 70 DPB), el que ha servido para subsidiar el precio de los petrolíferos y frenar en cierta medida la inflación.

La deuda pública, en por ciento del PIB, se mantiene bajo control: se contrajo de 49.3% en 2021 a 47.5% del PIB en 2022.

## Finanzas Públicas



FUENTE: SHCP

■ Interna ■ Externa — TOTAL

Periodo	Deuda Neta del Sector Público <sup>1/</sup>		
	Interna	Externa	Total
	MMIP	MMID	MMIP
16	6,009.4	177.7	9,693.2
17	6,284.7	192.3	10,090.6
18	6,867.6	201.3	10,829.9
19	7,188.5	203.7	11,027.4
20	7,598.8	221.5	12,017.9
21	8,545.8	218.4	13,041.7
22	9,868.5	216.5	14,072.0
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	7,598.8	221.5	12,017.9
21-I	7,775.9	223.4	12,378.5
21-II	7,979.0	221.4	12,364.3
21-III	8,251.2	213.3	12,583.4
21-IV	8,545.8	218.4	13,041.7
22-I	8,698.8	218.2	13,060.6
22-II	8,948.0	215.8	13,260.0
22-III	9,181.7	212.9	13,505.3
22-IV	9,868.5	216.5	14,072.0
	% del PIB		
16	29.9	18.3	48.2
17	28.6	17.3	46.0
18	29.2	16.8	46.0
19	29.4	15.7	45.1
20	30.2	17.5	47.7
21	32.3	17.0	49.3
22	33.3	14.2	47.5
20-I	29.2	19.6	48.8
20-II	36.9	24.3	61.2
20-III	30.8	20.7	51.5
20-IV	30.2	17.5	47.7
21-I	31.3	18.5	49.9
21-II	31.1	17.1	48.3
21-III	31.8	16.7	48.5
21-IV	32.3	17.0	49.3
22-I	31.8	15.9	47.8
22-II	31.6	15.2	46.8
22-III	31.8	15.0	46.8
22-IV	33.3	14.2	47.5

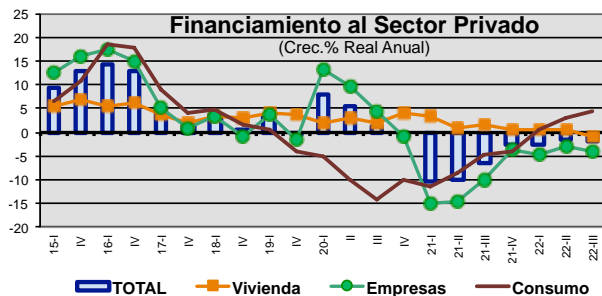
<sup>1/</sup> Con Reconocimiento de PIDREGAS a partir de 2009

FUENTE: SHCP

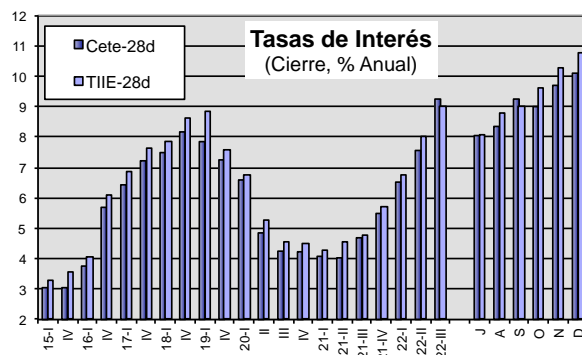
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada**: cerró en **49.3% del PIB en 2021** y en **47.5% del PIB en 2022**. Como referencia, en EUA ronda el 100% del PIB y en Japón el 170% del PIB.
- La actual administración ha cumplido la promesa de mantener acotada la deuda. Si bien ésta ha experimentado altibajos, se ha mantenido dentro de rangos manejables. Sin duda, la mayor inflación ayuda a “licuar la deuda”.
- Para su control, es fundamental mantener un déficit fiscal moderado y un tipo de cambio relativamente estable y eso se ha logrado. No ha sido fácil en tanto que las fuentes de recursos gubernamentales están muy limitadas y las necesidades presupuestales, junto con los apoyos sociales, son enormes.

En el tercer trimestre de 2022, el financiamiento al sector privado mostró un ligero retroceso anual (-2.1%); por su parte, las tasas de interés siguen aumentando y cerraron el año por arriba de 10%.

## Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México



FUENTE: Banco de México

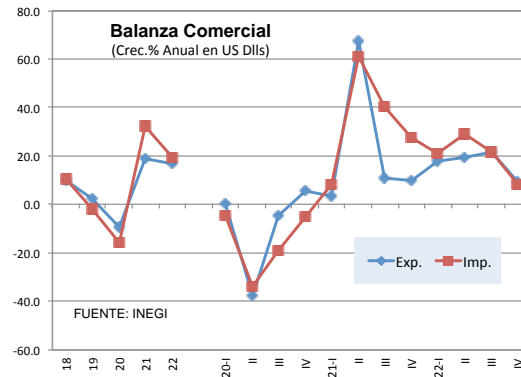
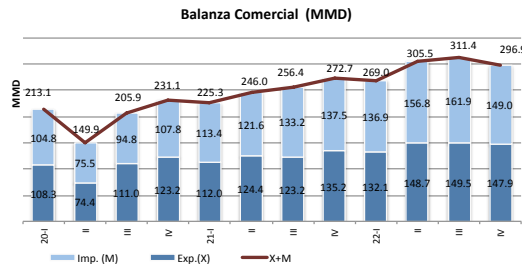
Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)						Tasas Interés		BMV (cierre)		
	TOTAL	V%Anual Real	Por Fuentes		Por Destino		CETES-28d	TIIE-28d	IPC (Mil pts.)	Var.%	
			Externo	Interno	Consumo	Vivienda					Empresas
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.1	3.3	43.7	-1.1
IV	7,375	12.9	14.2	12.5	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
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
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
II	10,459	-10.0	-15.9	-7.9	-8.6	1.1	-14.6	4.0	4.5	50.3	6.4
III	10,656	-6.4	-10.6	-4.9	-4.7	1.8	-10.1	4.7	4.7	51.4	2.2
IV	10,784	-2.6	-2.0	-2.8	-4.0	0.4	-3.7	5.5	5.7	53.3	3.7
22-I	10,876	-2.6	-6.0	-1.5	0.5	0.6	-4.7	6.5	6.7	56.5	6.1
II	11,113	-1.4	-6.6	0.3	3.0	0.4	-3.1	7.6	8.0	47.5	-15.9
III	11,326	-2.1	-11.0	0.9	4.6	-0.9	-3.9	9.3	9.0	44.6	-6.1
J								8.1	8.1	48.1	1.3
A								8.4	8.8	44.9	-6.7
S								9.3	9.0	44.6	-0.7
O								9.0	9.6	49.9	11.9
N								9.7	10.3	51.7	3.5
D								10.1	10.8	48.5	-6.2

Fuente: Banco de México

- La crisis económica reciente se tradujo primero en una desaceleración del financiamiento al sector privado (2020) y luego en un declive en 2021 y 2022.
- El declive en el tercer trimestre de 2022 (-2.1%) se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-3.9%) y a la vivienda (-0.9%); no así en el consumo (4.6%) que reporta un crecimiento vigoroso.
- Para impulsar el financiamiento, las tasas de interés se mantuvieron bajas, pero comenzaron a repuntar en la segunda parte del 2021 y ya se ubican por arriba del 10% en diciembre de 2022. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos a lo largo del año, pero acabó perdiendo 9% en 2022.

En el cuarto trimestre de 2022, el comercio internacional de bienes se desaceleró, pero se mantiene dinámico (crecimiento anual de 8.9%), en razón del T-MEC y el buen desempeño de la economía de EUA.

## Sector Externo

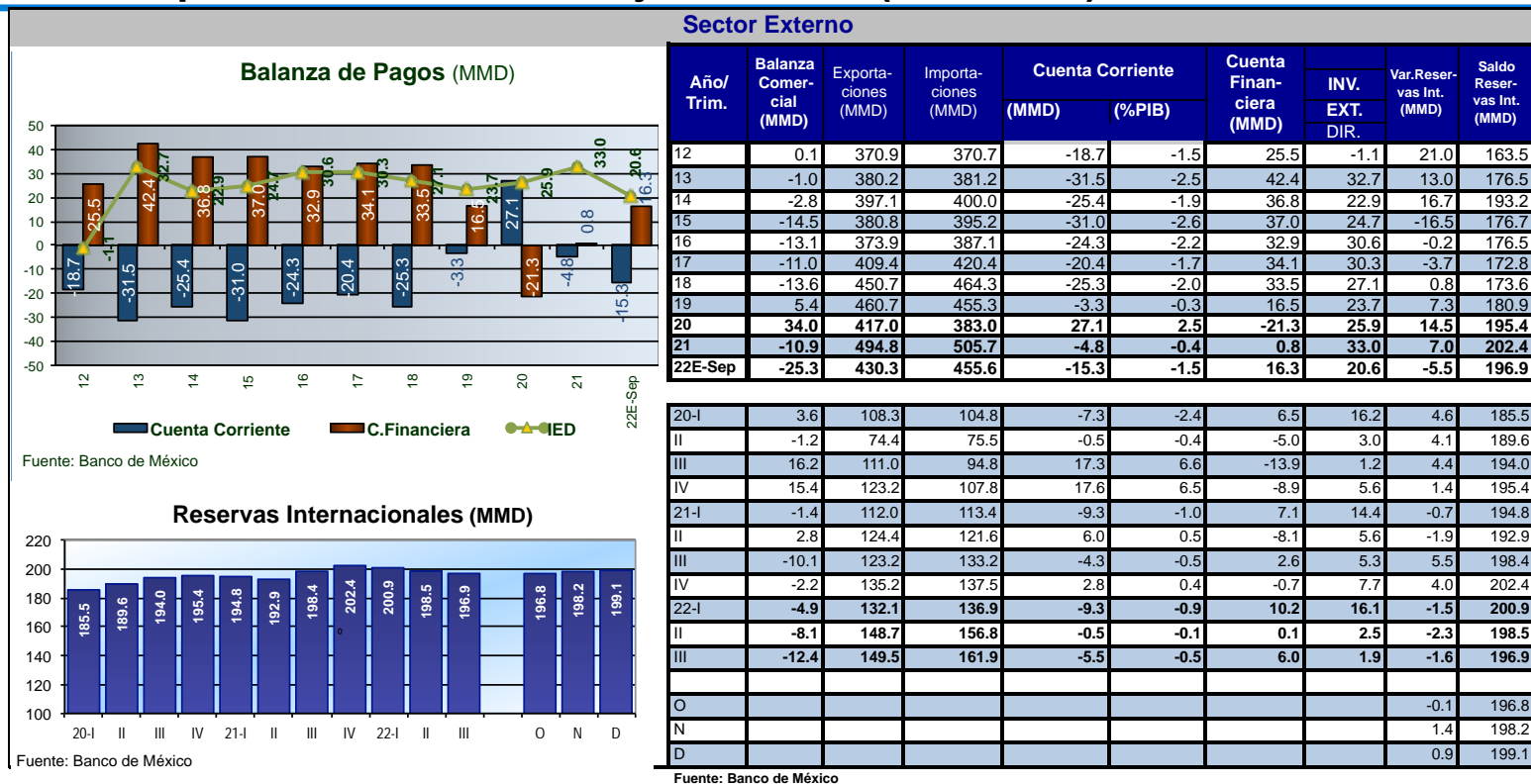


Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp.(M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
18	450.7	464.3	915.0	10.1	10.5	10.3	-13.6	33.2	15.4
19	460.7	455.3	916.0	2.2	-1.9	0.1	5.4	35.9	8.1
20	417.0	383.0	800.0	-9.5	-15.9	-12.7	34.0	40.4	12.5
21	494.8	505.7	1000.5	18.6	32.0	25.1	-10.9	51.6	27.6
22	578.2	604.6	1182.8	16.9	19.6	18.2	-26.4	58.5	13.5
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	112.0	113.4	225.3	3.4	8.2	5.7	-1.4	10.6	14.1
II	124.4	121.6	246.0	67.2	61.0	64.1	2.8	13.0	33.2
III	123.2	133.2	256.4	10.9	40.5	24.6	-10.1	13.7	28.2
IV	135.2	137.5	272.7	9.7	27.5	18.0	-2.2	14.2	33.8
22-1	132.1	136.9	269.0	17.9	20.8	19.4	-4.9	12.5	18.0
II	148.7	156.8	305.5	19.5	28.9	24.2	-8.1	15.0	15.5
III	149.5	161.9	311.4	21.4	21.5	21.4	-12.4	15.5	12.9
IV	147.9	149.0	296.9	9.4	8.4	8.9	-1.1	15.5	9.0
E-21	32.7	33.9	66.6	-2.6	-6.0	-4.3	-1.2	3.3	28.8
F	36.2	33.5	69.7	-0.6	-0.7	-0.6	2.7	3.2	17.5
M	43.0	46.0	89.0	12.3	31.4	21.4	-2.9	4.2	3.6
A	40.9	39.3	80.2	76.3	48.4	61.4	1.7	4.0	41.5
M	40.8	40.5	81.3	125.5	87.5	104.8	0.4	4.5	33.6
J	42.6	41.9	84.5	29.0	52.3	39.6	0.7	4.5	26.0
J	41.0	45.0	85.9	15.4	50.6	31.5	-4.0	4.5	28.6
A	40.5	44.2	84.7	9.4	43.3	24.8	-3.7	4.7	32.7
S	41.8	44.1	85.8	8.3	29.1	18.1	-2.3	4.4	23.3
O	41.9	44.7	86.5	-0.2	25.1	11.4	-2.8	4.8	33.9
N	45.7	45.7	91.4	19.4	29.6	24.3	0.0	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	3.6	18.5	11.2	-6.3	3.9	19.2
F	46.2	45.0	91.2	27.7	34.2	30.8	1.3	3.9	23.2
M	51.9	51.8	103.7	20.6	12.7	16.5	0.1	4.7	13.0
A	47.5	49.4	96.8	16.0	25.7	20.7	-1.9	4.7	16.5
M	50.0	52.2	102.2	22.4	29.1	25.7	-2.2	5.2	14.6
J	51.2	55.2	106.4	20.2	31.7	25.9	-4.0	5.1	15.4
J	46.5	52.5	99.0	13.6	16.7	15.2	-6.0	5.3	16.7
A	50.7	56.2	106.8	25.2	27.0	26.2	-5.5	5.1	8.0
S	52.3	53.2	105.6	25.3	20.8	23.0	-0.9	5.0	14.4
O	49.3	51.3	100.6	17.7	14.8	16.2	-2.0	5.4	11.2
N	49.3	49.4	98.7	8.0	8.1	8.1	-0.1	4.8	3.0
D	49.3	48.3	97.7	3.4	2.6	3.0	1.0	5.4	12.8

FUENTE: INEGI, Banco de México

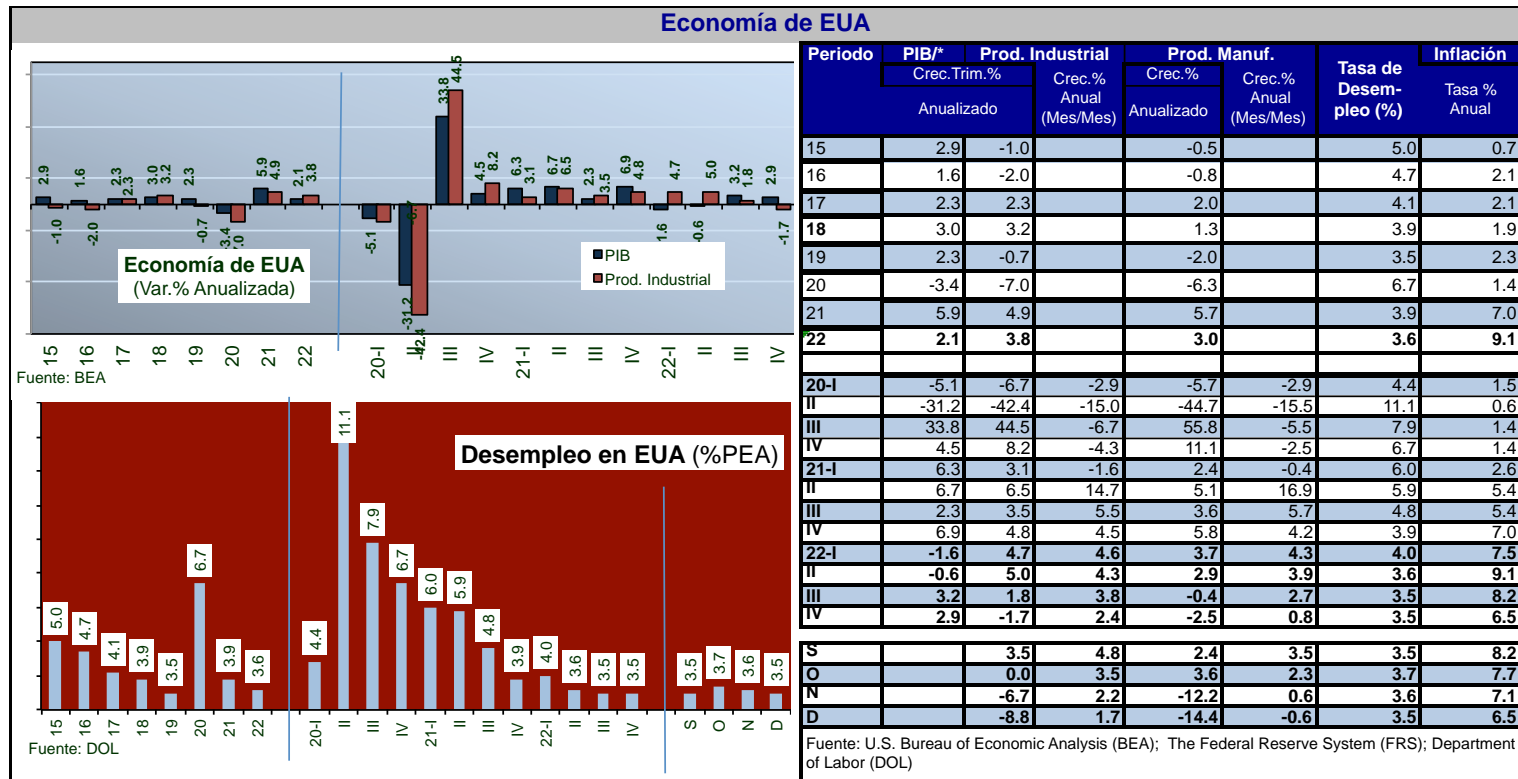
- Tras el severo colapso de 2020, el comercio internacional de bienes se recuperó con rapidez en 2021 y se mantuvo muy dinámico en 2022. Acumuló en el año 1,182.8 MMD
- En 2022, la balanza comercial registró un déficit de **26.4 MMD** (superior al déficit de 10.9 MMD de 2021), siendo el mayor de la actual administración.
- Por su parte, las remesas sumaron en el año 58.5 MMD, debido al buen desempeño del empleo en EUA, y en el cuarto trimestre siguen creciendo aunque a menor ritmo: 9% anual.

En enero-septiembre de 2022, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente (-15.3 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (16.3 MMD), sostenida por la Inversión Extranjera Directa (20.6 MMD).



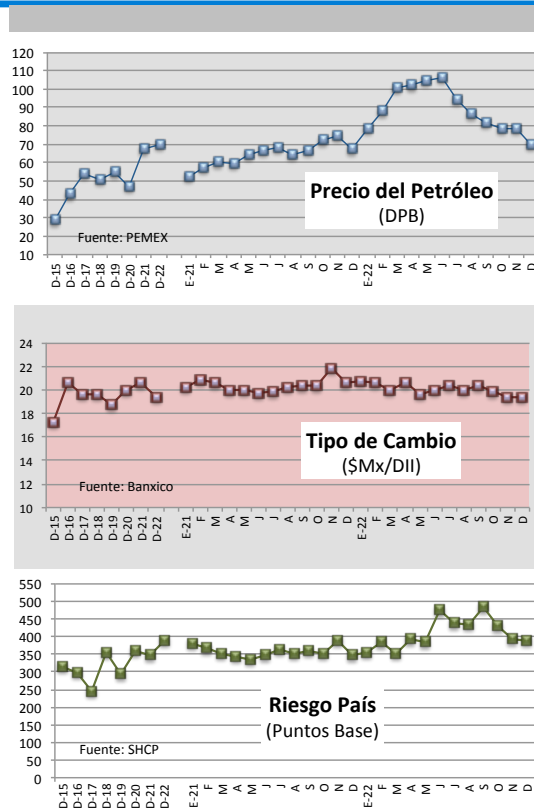
- En enero-septiembre de 2022, se registró un déficit en cuenta corriente (-15.3 MMD) y un superávit en cuenta financiera muy similar (16.3 MMD), sustentada en la entrada de Inversión Extranjera Directa (20.6 MMD).
- Como consecuencia, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2021 en 202.4 MMD y concluyeron diciembre de 2022 en **199.1 MMD**.
- La confianza de los inversionistas extranjeros no pasa por su mejor momento. La inversión financiera ha mostrado alta volatilidad, con tendencia a la baja, mientras que la inversión directa se observa menos inestable.

En el cuarto trimestre el PIB de EUA reportó un crecimiento de 2.9% (vs 3.2% previo), logrando en el año un crecimiento de 2.1%; en tanto el desempleo sigue bajo y cerró el año en 3.5%.



- En el cuarto trimestre de 2022, la economía de EUA experimentó un incremento (2.9%) ligeramente menor al del trimestre previo (3.2%). Por su parte, el crecimiento industrial ha perdido fuerza (-1.7% en cuarto trimestre), al tiempo que el desempleo sigue mostrando tasas moderadas (3.5% en diciembre).
- La buena noticia es que la inflación se está contrayendo; pasó de 9.1% en junio a 6.5% en diciembre. El combate a la inflación es prioritario y se reconoce que ello implicará un menor crecimiento en 2022-2023.
- La expectativa para 2023 es alcanzar un crecimiento económico moderado (en torno a 1% o menor) y abatir en forma rápida la inflación, vía una política monetaria muy agresiva y el alza en las tasas de interés.

Al cierre de 2022, el precio del crudo sigue cayendo (70 DPB al cierre), el tipo de cambio sigue muy estable (19 PPD) y el riesgo país se redujo en forma apreciable (a 386 puntos base).



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
D-22	69.8	1,797	900	1,947	19.4	20.8	386	258	2,196
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	1,700	20.0	24.3	342	260	1,551
M	64.3	1,734	1,031	2,056	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	78.4	1,762	832	2,023	20.7	23.1	356	316	1,723
F	87.7	1,743	925	2,273	20.7	22.9	382	321	1,816
M	100.6	1,757	905	2,815	20.0	22.1	349	280	1,718
A	102.2	1,747	1,024	3,140	20.6	21.5	391	291	1,801
M	104.3	1,755	964	3,117	19.6	21.1	382	291	1,918
J	106.0	1,767	1,029	3,272	20.0	21.0	473	357	2,428
J	94.4	1,777	1,061	3,106	20.4	20.7	437	309	2,398
A	86.3	1,760	915	2,446	20.0	20.2	432	295	2,385
S	81.6	1,755	1,022	2,501	20.3	19.6	483	295	2,801
O	78.1	1,770	971	2,351	19.8	19.7	428	269	2,624
N	78.2	1,778	893	2,096	19.3	20.1	392	249	2,248
D	69.8	1,797	900	1,947	19.4	20.8	386	258	2,196

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

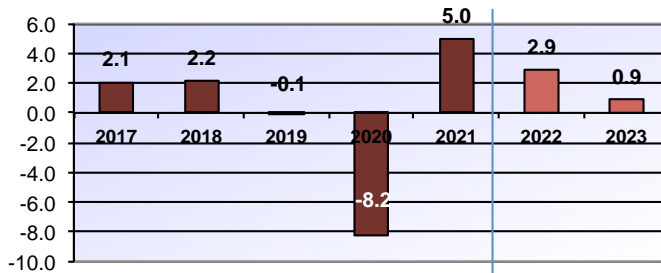
- El precio del crudo se contrajo a partir de julio y cerró el año por debajo de los 70 DPB.
- Pese a la incertidumbre y a los altibajos del mercado, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable: en 2022 ha fluctuado en torno a 20 PPD y en el cuarto trimestre retrocedió a cerca de los 19 PPD.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos: a mitad de año alcanzó niveles máximos pero en el último trimestre de 2022 cerró en 386 puntos base.



**Según los expertos en economía, las expectativas de crecimiento para 2022-2023 mejoraron al cierre de año: 2.9% y 0.9% para el bienio, mientras que los pronósticos de inflación siguen altos: 8.1% y 5%.**

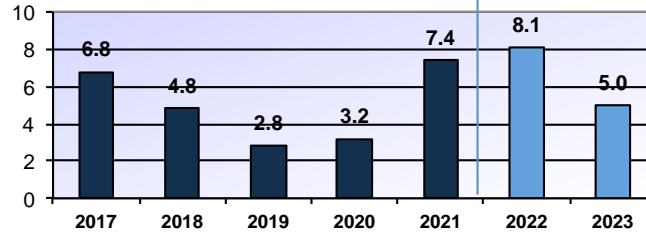
## Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

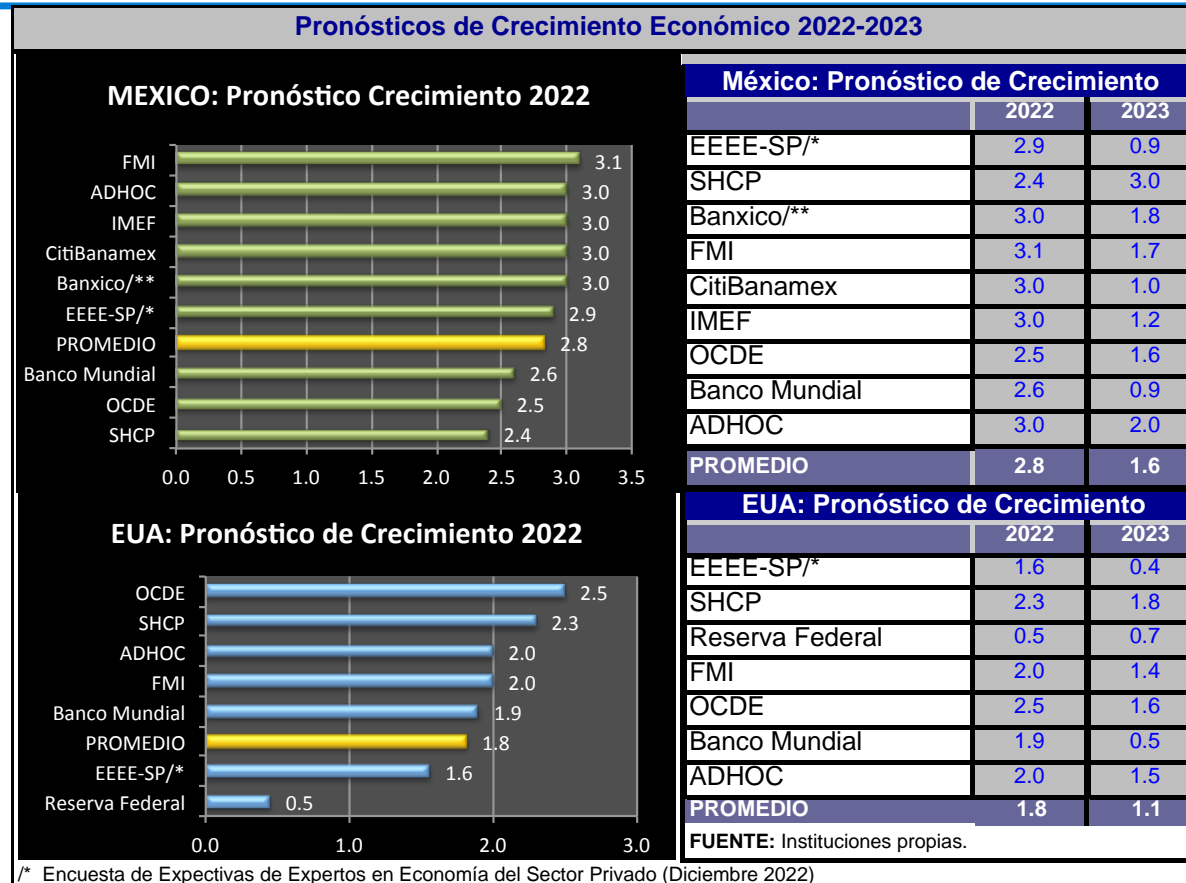
	Histórico					CGPE/*		EEESP/**	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023
PIB									
Crecimiento% Anual	2.1	2.2	-0.1	-8.2	5.0	2.4	3.0	2.9	0.9
PIB Nominal (MMP)	21,934	23,523	24,443	23,122	25,978	28,729	31,071	28,869	30,592
Deflactor del PIB	6.7	4.9	4.0	3.0	7.0	8.0	5.0	8.0	5.0
Inflación									
Dic/ Dic	6.8	4.8	2.8	3.2	7.4	7.7	3.2	8.1	5.0
Tipo de Cambio									
Promedio	18.9				20.4	20.6	20.6		
Cierre	19.7	19.7	18.8	19.9	20.6	20.4	20.6	19.9	20.6
Tasa de Interés (Cete 28d)									
Promedio	6.9	7.8			4.6	9.5	8.5		
Cierre	7.2	8.2	7.3	4.2	5.5	7.5	8.9	10.5	10.0
Cuenta Corriente									
Mil Millones de Dlls.	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-28.4	-18.3	-17.3	-17.9
% PIB	-1.6	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-2.0	-1.2	-1.2	-1.2
Balance Público									
% del PIB	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.0	-3.6	-3.2	-3.5
EUA									
PIB (Crec.% Anual)	2.3	2.9	2.3	-3.5	5.7	2.3	1.8	1.6	0.4
Petróleo MX									
Precio Promedio (dpb)	46.3	61.4	55.5	35.82	65.3	93.6	68.7		
Plataforma Exp. (mbd)	1,175	1,186	1105.6	1,120	1,018	950	784		
Plataforma Prod.(mbd)	1,944	1,813	1,678	1,686	1,736	1,835	1,872		

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

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

- Para **2022-2023** los expertos prevén crecimientos económicos moderados: **2.9% y 0.9%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación arriba de la meta institucional para 2022 (**8.1%**) y 2023 (**5%**).
- Según previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-3.2/-3.5 del PIB** para el bienio), mientras el balance en cuenta corriente se mantiene muy bajo (**-1.2% del PIB**) para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un bienio de crecimientos moderados: en 2022 (**1.6%**) y en 2023 (**0.4%**).

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2022 es de 2.8% y 1.8% para México y EUA respectivamente. Para 2023, se prevé un crecimiento de 1.6% y 1.1 para ambos países.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 2.4% y 3.1% en 2022, con promedio en **2.8%**. Para 2023, el pronóstico medio es de **1.6%**.
- Para EUA, los pronósticos de siete organizaciones especializadas fluctúan entre 0.5% y 2.5% para 2022, con promedio en **1.8%**. Para 2023, el pronóstico medio es de **1.1%**.
- Como puede advertirse, ambas economías moderan su dinamismo, pero la moderación del crecimiento es mayor en EUA que en México.

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

## 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](mailto:aaron.dychter@adhocconsultores.com.mx)  
[corzo@adhocconsultores.com.mx](mailto:corzo@adhocconsultores.com.mx)  
[clopez@adhocconsultores.com.mx](mailto:clopez@adhocconsultores.com.mx)**

**Portal Web: [www.adhocconsultores.com.mx](http://www.adhocconsultores.com.mx)**

