



Perfil Económico de México

Bimestre I de 2023

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Febrero de 2023

Perfil Económico de México al Primer Bimestre de 2023



En el inicio de 2023 prevalece la inercia económica de 2022: crecimiento económico moderado y alta inflación. En la arena política, la sociedad se ha polarizado. Han aparecido en el horizonte signos ominosos que amenazan con afianzarse como herencia del actual gobierno: concentración del poder y subordinación de los otros poderes, militarización, estatismo y control de las autoridades electorales. En suma, menos democracia y menos libre mercado. Frente a ello, la suprema corte está defendiendo a capa y espada su autonomía y la sociedad ha salido a las calles para defender las autoridades electorales. La gran apuesta de la actual administración es forjar un gobierno grande y fuerte, generalizar los apoyos sociales y mantenerse en el poder. Todo indica que lo está logrando. En vez de concentrar esfuerzos en aprovechar las oportunidades que ofrece el *nearshoring* y catapultar la economía nacional hacia nuevos horizontes, el gobierno actual sólo parece interesado en prolongar su mandato e inclinar la balanza electoral a su favor.

Recuperación Económica más vigorosa.- En 2022, el crecimiento económico fue de **3.1%**, tras un buen desempeño en los dos últimos trimestres del año (4.4% y 3.7%). Con este resultado, prácticamente se recupera el nivel prepandemia y se compensa el colapso de 2020 (**-8.3%**). Las expectativas para 2023 apuntan a un crecimiento en torno a **1.5%** (vs 3% que pronostica el gobierno), sustentado únicamente en el mercado interno, en razón de la desaceleración prevista en EUA y la persistencia de 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 alcanzó su pico en agosto 2022 (**8.7%**) para luego declinar a **7.8% en diciembre 2022 y a 7.6 en febrero 2023**. 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 han sido 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 se debilita.- Tras la enorme pérdida de empleos formales en 2020 (**-648 mil**), se observó una rápida recuperación de los empleos en 2021 (**+846 mil**) y 2022 (**+753 mil**). En febrero de 2023, la creación anual de empleos se ubicó en **719 mil**, lo que da cuenta de un claro debilitamiento. Como consecuencia, la tasa de desempleo declinó con rapidez y ya se ubica por debajo de **3%** (2.7% en febrero 2023). 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 Primer Bimestre de 2023



Se proyectan finanzas públicas sanas para 2023.- Para 2023, se perfilan ingresos por **23.4%** del PIB, gastos por **27.1%** de PIB, y un saldo negativo de **-3.7%** del PIB. La expectativa es incrementar los ingresos tributarios para compensar la pérdida en ingresos petroleros y ajustar a la baja el gasto programable para acomodar el alza en gasto no programable. Como resultado, se espera un incremento marginal en el déficit y una deuda pública menor al 50% del PIB. En el primer bimestre, la deuda gubernamental **pasó de 47.4% a 47.1% 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 cuarto trimestre del 2022, el retroceso anual (**-1.5%**) se explica por una caída en el financiamiento a las empresas (**-4%**) y a la vivienda (**-0.3%**) y por un aumento en el destinado al consumo (**8.2%**). Todo en un contexto de tasas de interés crecientes (ya por arriba de **11%** en febrero 2023), que seguirán frenando la recuperación del financiamiento.

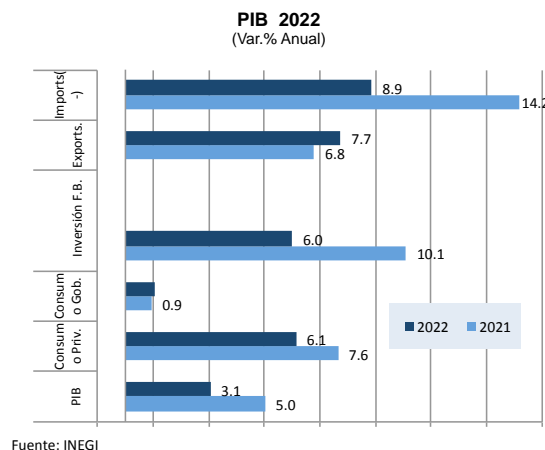
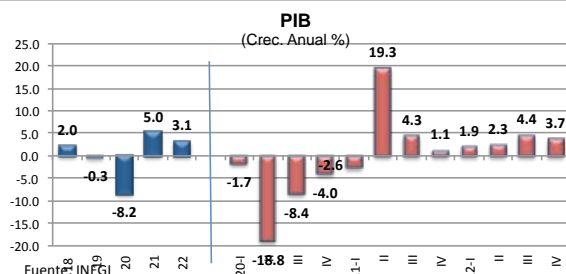
El comercio internacional empieza a desacelerarse.- Aunque se observan algunos signos de desaceleración, el comercio internacional de México creció **9.5%** en el primer bimestre de 2023. Esto junto con las remesas (que también crecen **11.6%** en ese bimestre) han fortalecido los ingresos de divisas y contribuido a mantener a buen nivel las reservas internacionales (cierran 2022 en **199 MMD** y aumentan a **200 MMD** en Febrero 2023). La mayor preocupación está en la merma de inversión extranjera de cartera y en el declive en la inversión extranjera directa, que son indicadores de la decreciente confianza externa en el país.

Desaceleración económica en EUA con inflación en declive.- En 2022, se reportó un crecimiento económico de **2.1% en EUA**. Por su parte, la industria se ha mantenido vigorosa (**3.4%** en 2022), aunque decreció en el cuarto trimestre (**-2.4%**), lo que no resulta favorable a la economía mexicana. Por su parte el desempleo se ha estancado en niveles bajos (**3.6%** en Febrero 2023). 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) y ya se ubica en **6%** en febrero 2023. En suma, en EUA la economía se desacelera y la inflación retrocede.

Perspectivas Económicas a la baja.- En 2023, los pronósticos son de bajo crecimiento económico para México y para EUA: menor a **1.5%** para México y menor a **1%** para EUA, en vista de una política monetaria restrictiva en ambos países. Para 2024, los pronósticos de crecimiento mejorarían en forma moderada para ambos países.

El PIB creció 3.1% en 2022 (3.7% en el cuarto trimestre), lo que significa un nivel de actividad muy próximo al de pre-pandemia.

Actividad Económica

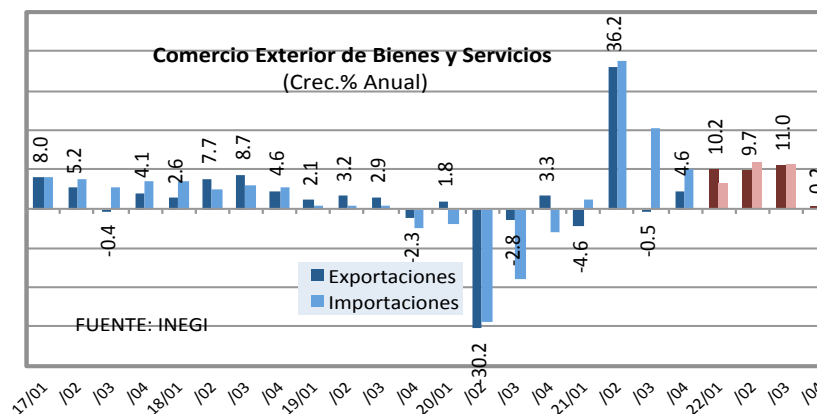
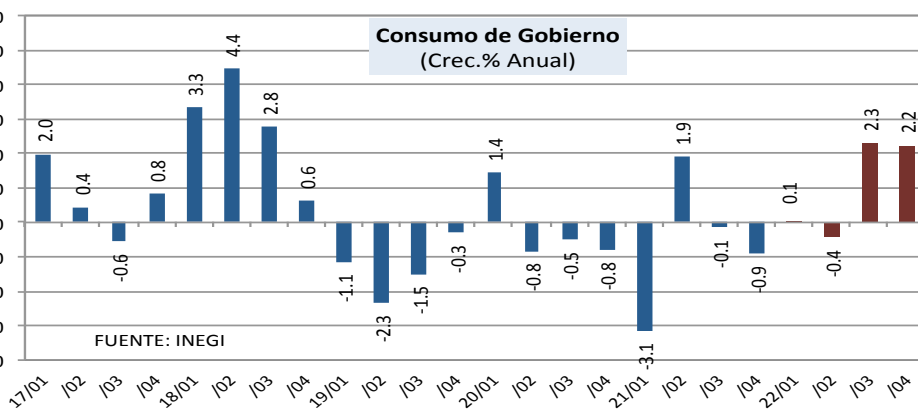
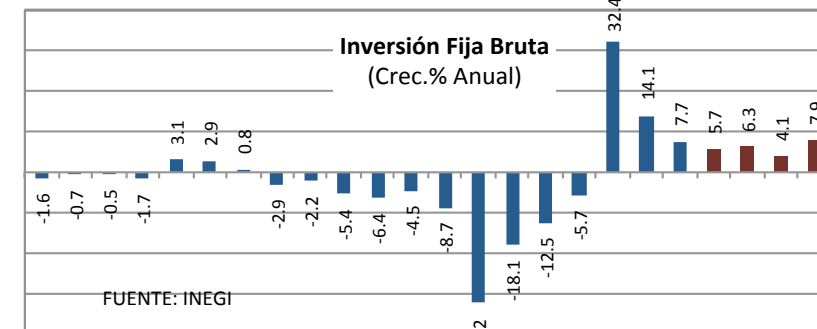
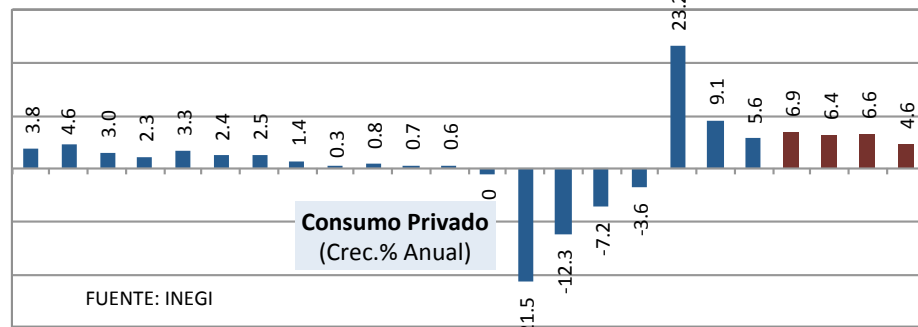


Año	PIB	Agropecuario	Industrial	Servicios	Construcción	Transporte, Correo y Almac.	Inf. en Medios Masivos
Var. % Anual							
18	2.0	2.4	0.2	2.8	0.6	3.1	6.0
19	-0.3	0.4	-1.7	0.2	-4.9	0.8	1.0
20	-8.2	0.8	-9.6	-7.6	-20.5	-1.0	1.0
21	5.0	2.6	6.8	4.2	7.2	15.0	3.2
22	3.1	2.6	3.3	2.8	0.4	11.7	13.0
20-I	-1.7	-0.7	-2.6	-0.8	-10.0	-3.2	4.0
II	-18.8	-2.5	-24.3	-16.8	-32.5	-40.1	-1.9
III	-8.4	4.9	-8.2	-8.5	-17.0	-24.0	-6.1
IV	-4.0	1.6	-3.2	-4.1	-10.2	-14.6	0.1
21-I	-2.6	0.3	-3.2	-2.6	-7.4	-11.1	-4.8
II	19.3	6.4	25.5	17.5	30.5	51.8	11.3
III	4.3	-0.4	3.7	4.3	12.2	19.9	12.8
IV	1.1	3.3	0.9	0.6	3.6	14.9	4.2
22-I	1.9	0.5	2.9	1.2	1.1	14.5	22.6
II	2.3	1.0	3.2	1.6	0.6	11.8	16.3
III	4.4	3.2	3.7	4.6	-2.9	12.9	6.9
IV	3.7	6.0	3.2	3.7	2.7	7.6	6.1
Año	PIB	Consumo Priv.	Consumo Gov.	Inversión F.B.		Exports.	Imports(-)
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	-8.3	-10.5	-0.2	-18.3		-7.3	-14.6
2021	5.0	7.6	0.9	10.1		6.8	14.2
2022	3.1	6.1	1.0	6.0		7.7	8.9
21-I	-2.6	-3.6	-3.1	-5.7		-4.6	2.2
II	19.3	23.2	1.9	32.4		36.2	37.7
III	4.3	9.1	-0.1	14.1		-0.5	20.4
IV	1.1	5.6	-0.9	7.7		4.6	10.1
22-I	1.9	6.9	0.1	5.7		10.2	6.5
II	2.3	6.4	-0.4	6.3		9.7	11.7
III	4.4	6.6	2.3	4.1		11.0	11.3
IV	3.7	4.6	2.2	7.9		0.2	6.0

FUENTE: INEGI (o) Oportuno

- 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, en el 2022 la recuperación más acelerada se dio en el sector industrial (3.3%), luego en el sector servicios (2.8%), y al final en el sector agropecuario (2.6%).
- Por el lado de la demanda, todos los motores se reactivaron y siguen dinámicos, aunque gradualmente pierden fuerza.

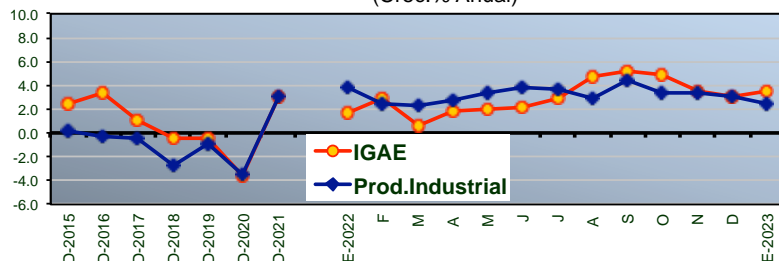
En la fase postpandemia, todos los motores de la demanda se han reactivado y en especial los relativos al mercado interno: consumo e inversión.



- El consumo privado, con gran peso en la demanda (2/3 del PIB), tras un bienio complicado (2020-2021), en el cuarto trimestre de 2022 mantiene la inercia de la recuperación (4.6%), pero la tendencia es a la baja.
- Un comportamiento similar observa la inversión: crecimiento muy alto (7.9%) y sorprendente.
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios se desaceleran marcadamente en cuarto trimestre (0.2%), por el freno en economía de EUA.

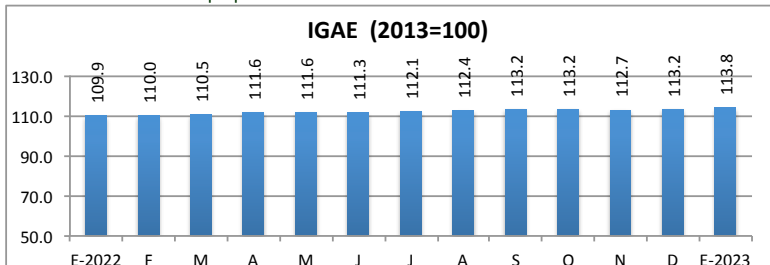
Indicadores de Producción

Indicadores de Producción
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

IGAE (2013=100)

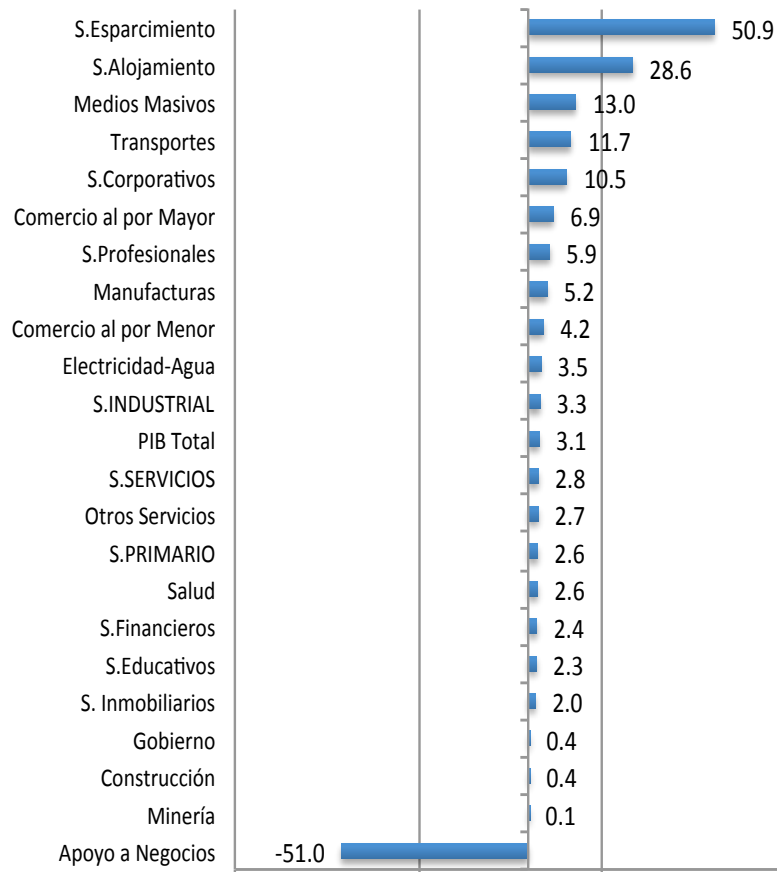


Período	IGAE			Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios No Fin.			Inversión Fija Bruta	Consumo Privado	
	TOTAL	Agropecuario	Industrial		Mayoreo	Menudeo	Total	Transporte	Medios Masivo			
D-2015	2.5	2.0	0.2	3.8	-1.8	2.2	3.4	6.1	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	8.5	14.0	8.7	0.4	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	3.1	7.9	3.1	2.9	5.4	3.5	1.6	4.1	5.2	3.9	10.3	3.8
E-2022	1.7	1.5	3.9	0.9	3.2	1.9	4.4	4.0	22.6	16.9	8.6	7.3
F	2.9	-2.6	2.4	3.1	-2.3	10.2	7.1	4.3	24.2	15.2	2.8	9.7
M	0.6	3.1	2.4	-0.4	2.2	4.5	2.2	4.9	18.3	22.2	5.5	8.9
A	1.8	5.1	2.8	1.3	2.0	7.3	7.5	7.5	19.1	18.7	6.5	7.6
M	2.0	3.1	3.3	1.3	-0.9	7.7	4.3	5.6	16.1	15.8	4.9	6.6
J	2.2	-3.2	3.8	1.6	1.5	8.9	6.3	3.3	11.9	16.8	7.7	6.6
J	2.9	-1.6	3.7	2.6	-1.4	6.4	5.2	3.8	12.7	8.3	3.5	6.4
A	4.7	6.7	2.9	5.6	-4.5	11.6	2.9	8.1	17.4	10.1	4.1	7.2
S	5.1	7.8	4.4	5.5	-2.6	10.8	5.6	7.1	14.7	4.2	4.7	6.0
O	4.8	4.8	3.4	5.5	-0.1	7.6	4.6	9.3	12.9	11.8	7.0	5.7
N	3.6	6.1	3.3	3.4	2.3	4.6	1.2	7.8	7.1	13.7	6.8	4.1
D	3.1	7.9	3.1	2.9	5.4	3.5	1.6	4.1	5.2	3.9	10.3	3.8
E-2023	3.6	0.9	2.5	4.5	2.9	7.2	5.6	5.7	7.8	4.3	7.1	5.9

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 el inicio de 2023, el crecimiento luce vigoroso: 3.6% en Enero.
- 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 sobre todo la inversión siguen mostrando gran vitalidad.

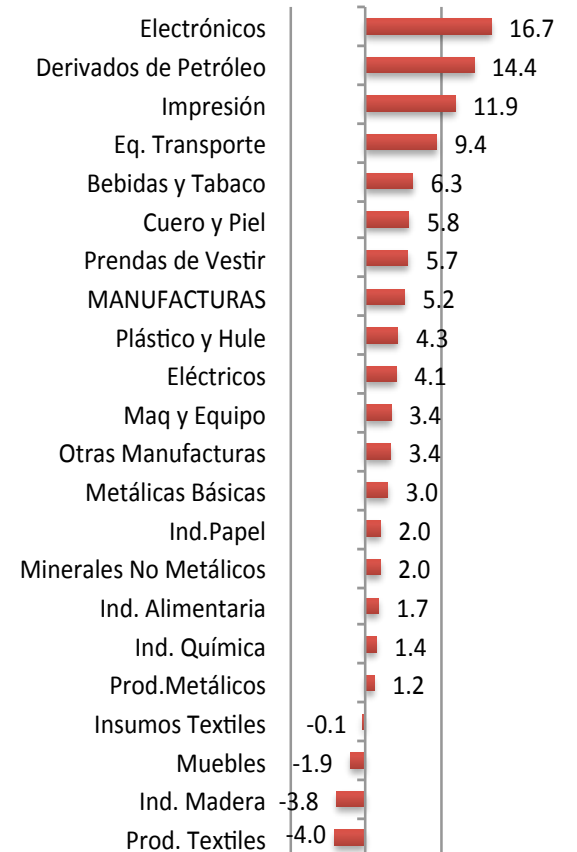
PIB TOTAL 2022 (Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2022 (Crec.% Anual)



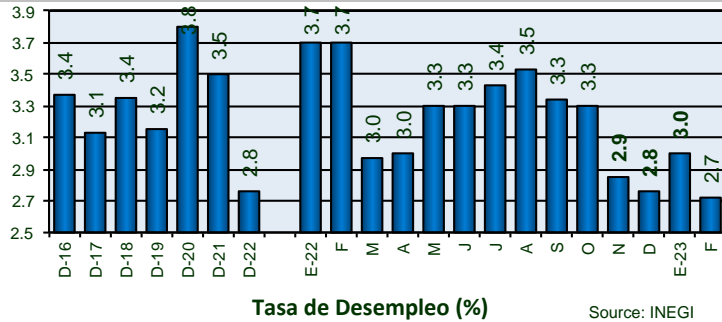
Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

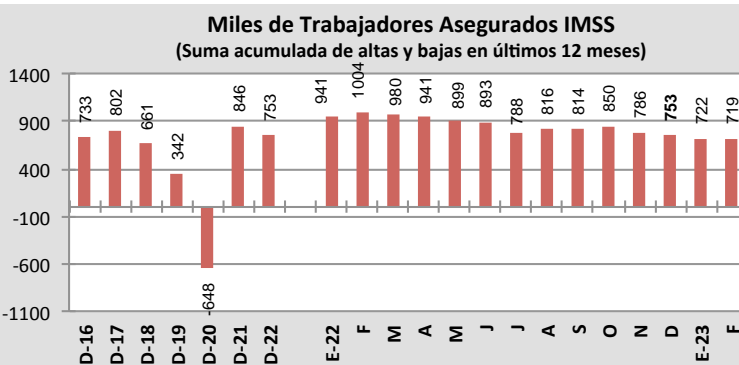
Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

En el primer bimestre de 2023, el desempleo sigue moderado (2-3%) y la creación anual de empleos se está desacelerando: 719 mil en febrero 2023.

Sector Laboral



Source: INEGI



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	Ult. 12m	Ult. Mes	Cons-trucción	Manu-facturas	Serv. No Fin.	Mínimo General	Medio IMSS/*	Con-tractual
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
D-21	3.5	20 620	846	-312.9	5.3	2.5	-16.1	15.0	7.5	7.2
D-22	2.8	21 373	753	-345.7	4.5	1.6	-0.6	22.0	11.0	9.4
E-22	3.7	20 762	941	142.3	3.8	2.2	-12.9	22/**	8.9	7.4
F	3.7	20 941	1004	178.9	5.9	2.7	-13.7	22	9.5	7.9
M	3.0	21 006	980	64.6	8.0	2.8	-12.3	22	10.5	9.0
A	3.0	21 011	941	5.5	4.8	2.9	-13.4	22	10.8	6.5
M	3.3	21 008	899	-2.9	2.9	2.6	-13.0	22	10.9	8.8
J	3.3	21 069	893	60.2	1.5	2.4	-12.3	22	11.1	7.7
J	3.4	21 079	788	10.7	3.2	1.5	-6.5	22	11.5	9.1
A	3.5	21 237	816	157.4	3.9	1.7	-2.4	22	11.5	5.7
S	3.3	21 409	814	172.5	4.8	1.5	-0.2	22	11.3	9.0
O	3.3	21 617	850	208.0	5.4	1.7	0.1	22	11.1	4.9
N	2.9	21 719	786	101.3	5.0	1.6	-1.3	22	11.0	9.0
D	2.8	21 373	753	-345.7	4.5	1.6	-0.6	22	11.0	9.4
E-23	3.0	21 485	722	111.7	4.1	1.7	-0.7	20	11.2	10.7
F	2.7	21 660	719	175.9				20	11.2	8.4/**

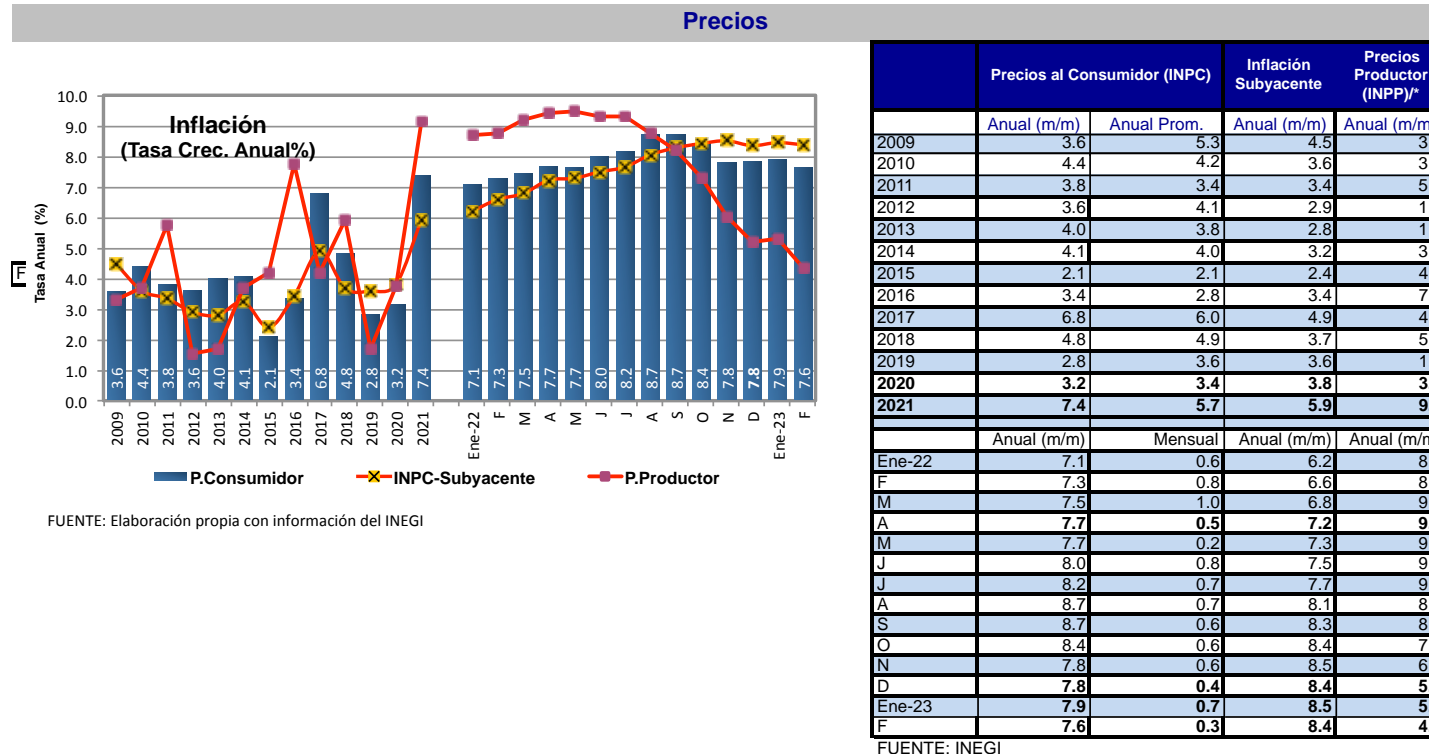
FUENTE: INEGI, STPS. /* De Trabajadores

/** Incluye sólo la Jurisdicción Federal

/** Sal.Min.=207.44 pesos/día (312.41 pesos/día en Frontera Norte)

- La tasa de desempleo retrocedió a **2.7%** en febrero y prácticamente ha retornado a su tasa histórica.
- En 2022 se crearon **753** mil y en febrero de 2023 se reporta una creación de empleos de **719** mil, lo que reconfirma el declive moderado en la generación de empleos.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +12.4% en el mínimo, 3.6% en el salario IMSS y 0.8% en el salario contractual. La mejora salarial se atribuye en gran parte al ajuste anual en el salario mínimo (20% en 2023) promovido por la actual administración.

En febrero 2023, la inflación retrocedió a 7.6%. Si bien ha tomado una tendencia descendente, la inflación subyacente sigue muy alta (8.4%).

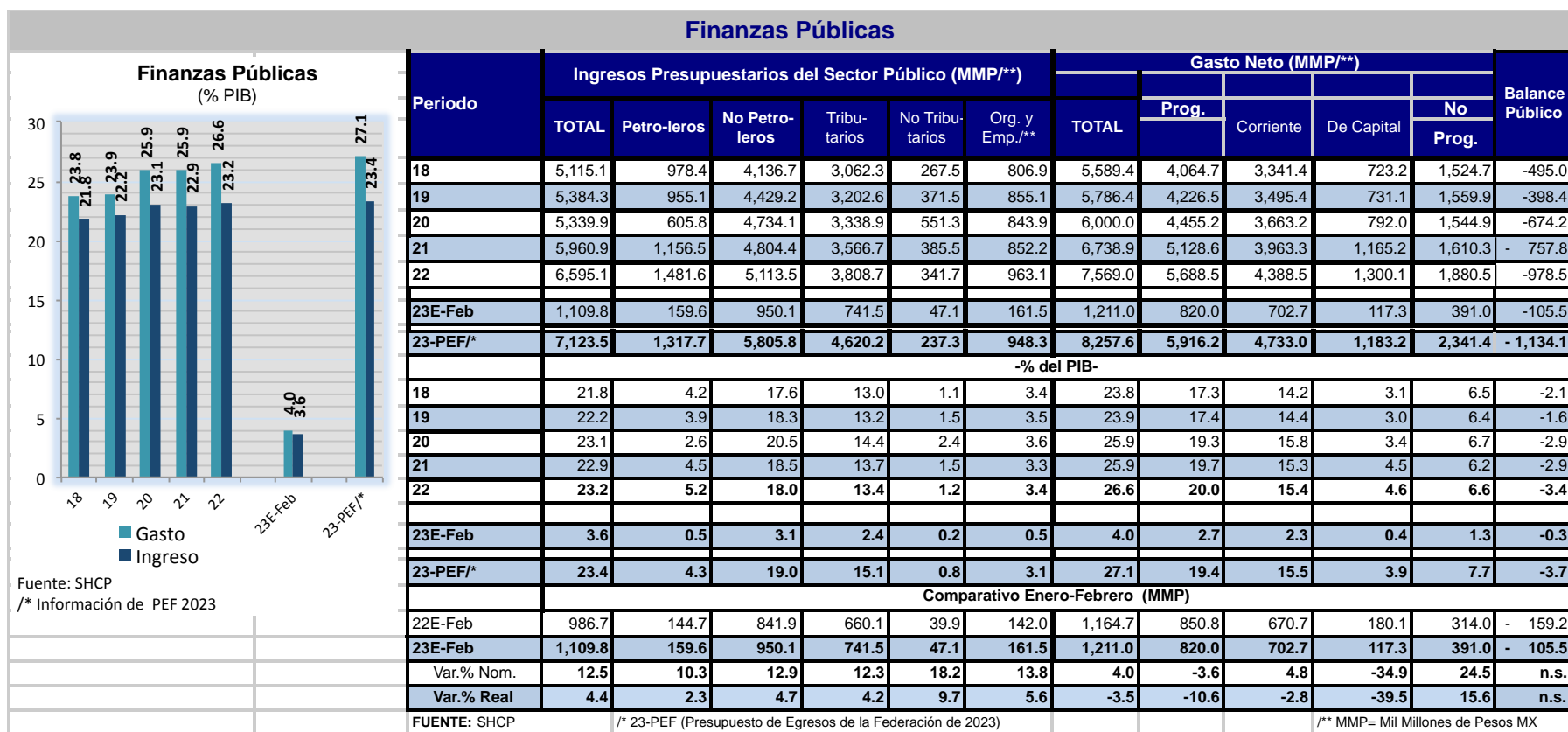


	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	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-22	7.1	0.6	6.2	8.7
F	7.3	0.8	6.6	8.7
M	7.5	1.0	6.8	9.2
A	7.7	0.5	7.2	9.4
M	7.7	0.2	7.3	9.5
J	8.0	0.8	7.5	9.3
J	8.2	0.7	7.7	9.3
A	8.7	0.7	8.1	8.7
S	8.7	0.6	8.3	8.2
O	8.4	0.6	8.4	7.3
N	7.8	0.6	8.5	6.0
D	7.8	0.4	8.4	5.2
Ene-23	7.9	0.7	8.5	5.3
F	7.6	0.3	8.4	4.4

FUENTE: INEGI

- Pese a dos programas antiinflacionarios y al subsidio a las gasolinhas, la inflación se mantiene elevada. Parece haber alcanzado un máximo en agosto 2022 (8.7%) y en diciembre retrocedió a 7.8% para ubicarse en 7.6% en febrero 2023. 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 duplica la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). La buena noticia es que la inflación de los precios al productor ya se obica en 4.4%, 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.

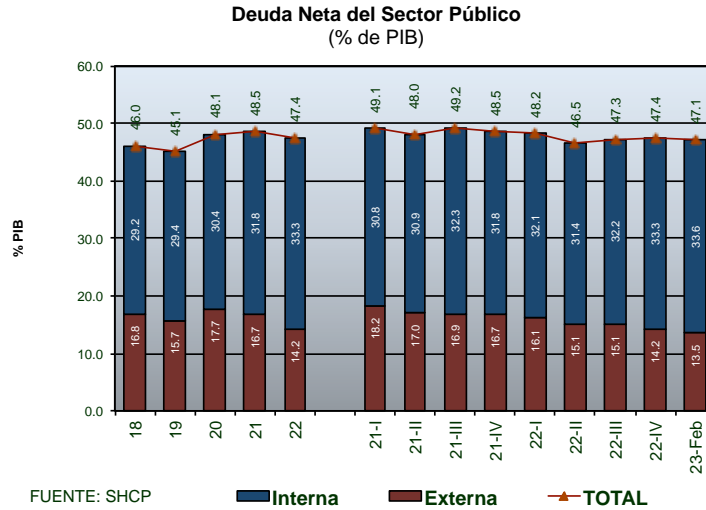
En 2023, se perfilan ingresos del gobierno por 23.4% del PIB, gastos por 27.1% del PIB y un déficit mayor, por 3.7% del PIB.



- En el primer bimestre de 2023, se reporta un aumento moderado en ingresos (4.4%) y un descenso moderado en gastos (-3.5%).
- Por el lado del ingreso, el incremento deriva del aumento en ingresos no petroleros (4.7%). Por el lado del gasto, el declive más significativo se da en gasto de inversión (-39.5%).
- En 2023, se perfilan fuertes presiones de gasto para concluir los proyectos emblemáticos y reforzar los programas sociales, en un año en que se vislumbra una desaceleración económica.

La deuda pública, en porcentaje del PIB, se mantiene bajo control: pese a las mayores presiones presupuetarias, la deuda se sigue contrayendo: bajó de 47.4 en 2022 a 47.1 % del PIB en Febrero 2023.

Finanzas Públicas

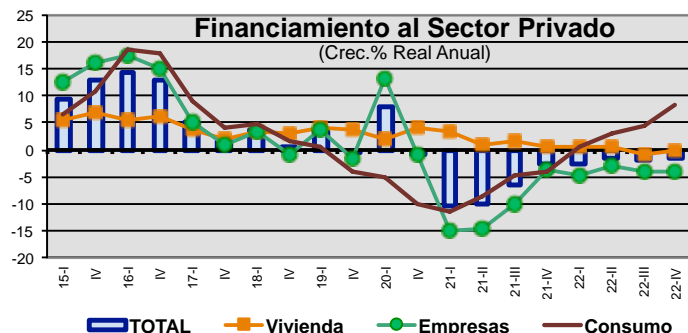


Periodo	Deuda Neta del Sector Público/*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
18	6,867.6	201.3	10,829.9
19	7,188.5	203.7	11,027.4
20	7,598.8	221.5	12,017.9
21	8,545.8	218.4	13,041.7
22	9,868.5	216.5	14,072.0
21-I	7,775.9	223.4	12,378.5
21-II	7,979.0	221.4	12,364.3
21-III	8,251.2	213.3	12,583.4
21-IV	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
23-Feb	10,033.6	218.7	14,058.9
% del PIB			
18	29.2	16.8	46.0
19	29.4	15.7	45.1
20	30.4	17.7	48.1
21	31.8	16.7	48.5
22	33.3	14.2	47.4
21-I	30.8	18.2	49.1
21-II	30.9	17.0	48.0
21-III	32.3	16.9	49.2
21-IV	31.8	16.7	48.5
22-I	32.1	16.1	48.2
22-II	31.4	15.1	46.5
22-III	32.2	15.1	47.3
22-IV	33.3	14.2	47.4
23-Feb	33.6	13.5	47.1
/* Con Reconocimiento de PIDIREGAS a partir de 2009			
FUENTE: SHCP			

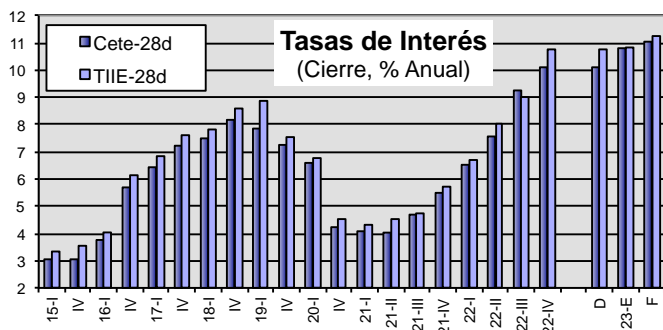
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada**: cerró en **47.4% del PIB en 2022** y en **47.1% en Febrero 2023**. Como referencia, en EUA ronda el 100% del PIB y en Japón el 170% del PIB.
- La actual administración ha cumplido la promesa de mantener acotada la deuda. Si bien 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 cuarto trimestre de 2022, el financiamiento al sector privado mostró un ligero retroceso anual (-1.5%); por su parte, las tasas de interés siguen aumentando y en Febrero 2023 ya se ubican en cerca de 11%.

Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México



FUENTE: Banco de México

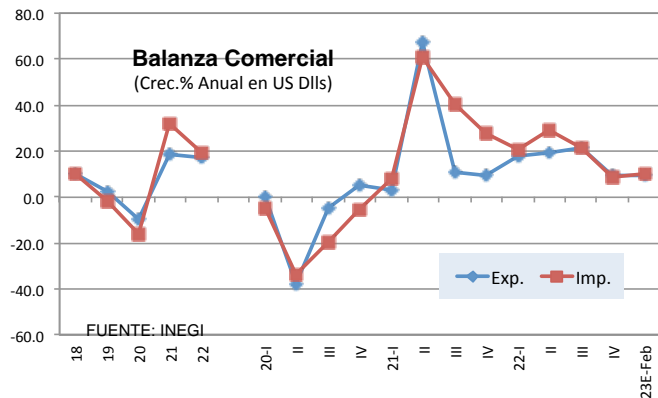
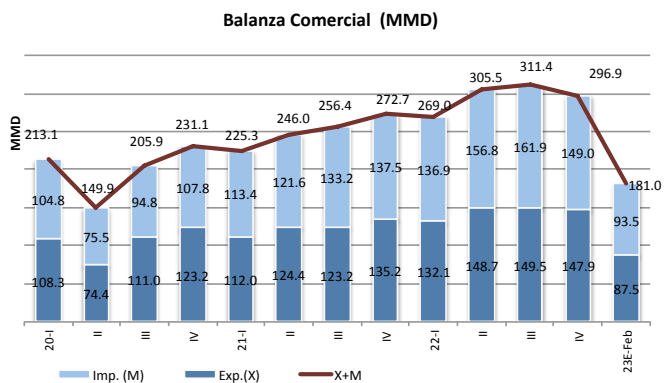
Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)						Tasas Interés		BMV (cierre)		
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino		CETES-28d	TIIE-28d	IPC (Mil pts.)	Var.%	
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda					Empresas
15-I	6,537	9.5	18.8	6.6	6.6	5.7	12.7	3.1	3.3	43.7	-1.1
15-IV	7,375	12.9	14.2	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
16-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
17-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
18-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	9,978	3.4	-1.8	5.1	0.7	4.0	3.8	7.9	8.9	43.3	3.9
19-IV	10,067	-0.5	-2.5	0.1	-4.0	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
20-IV	10,351	-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	10,459	-10.0	-15.9	-7.9	-8.6	1.1	-14.6	4.0	4.5	50.3	6.4
21-III	10,656	-6.4	-10.6	-4.9	-4.7	1.8	-10.1	4.7	4.7	51.4	2.2
21-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
22-II	11,113	-1.4	-6.6	0.3	3.0	0.4	-3.1	7.6	8.0	47.5	-15.9
22-III	11,326	-2.1	-11.0	0.9	4.6	-0.9	-3.9	9.3	9.0	44.6	-6.1
22-IV	11,468	-1.5	-14.4	2.7	8.2	-0.3	-4.0	10.1	10.8	48.5	8.6
D								10.1	10.8	48.5	-6.2
23-E								10.8	10.8	54.6	12.6
F								11.0	11.3	52.8	-3.3

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 cuarto trimestre de 2022 (-1.5%) se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-4%) y a la vivienda (-0.3%); no así en el consumo (8.2%) 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 cerca de 11% en febrero de 2023. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos en años recientes; en 2022 perdió 9% y en el primer bimestre de 2023 ganó 8.9%.

Para 2023 se tiene previsto una desaceleración del comercio internacional de bienes, en virtud de la desaceleración en la economía estadounidense. Ello podría afectar también el ingreso de remesas al país.

Sector Externo

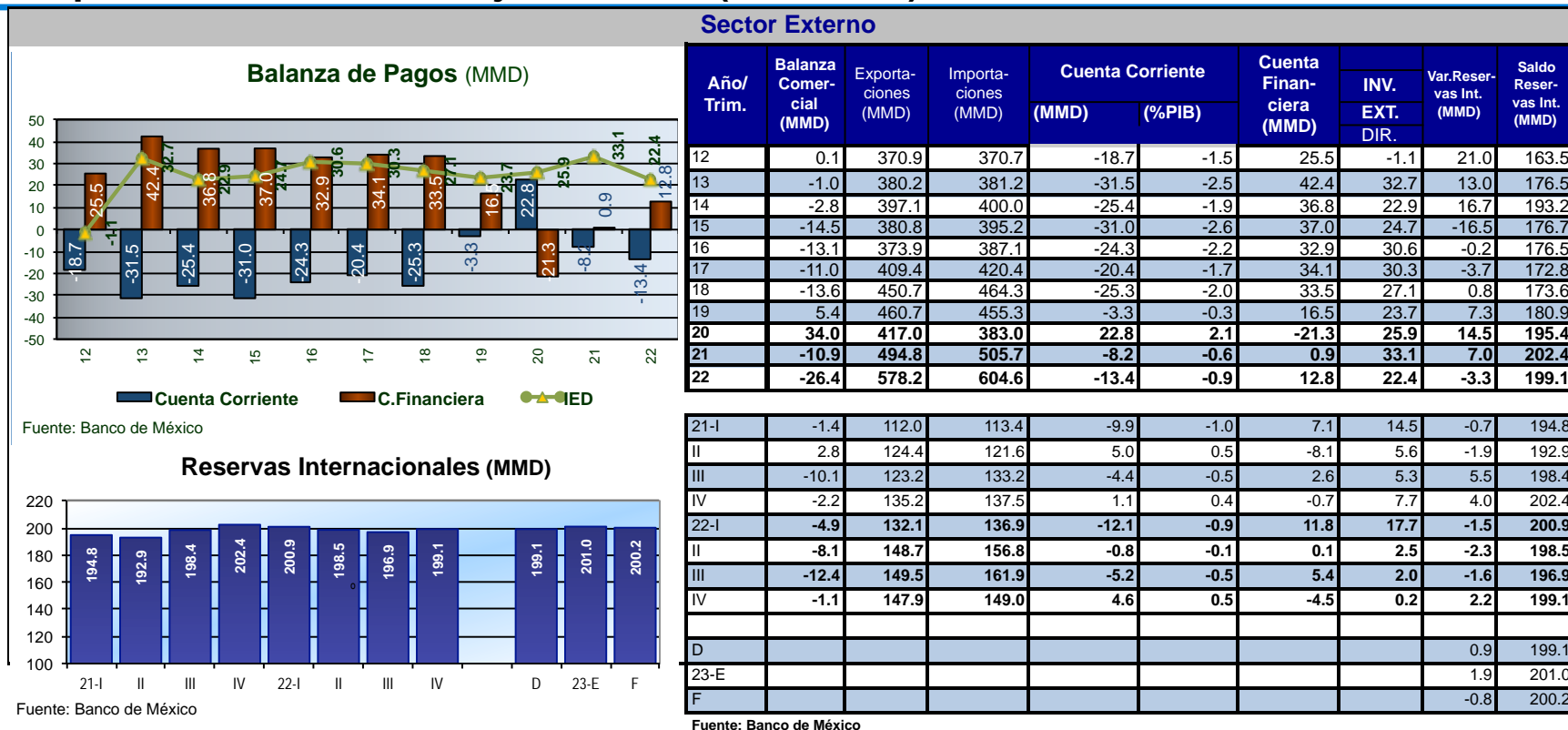


Periodo	Balanza Comercial (MMD)			Var.% Anual (mes/mes)			Saldo B.C. (MMD)	Remesas	
	Exp.(X)	Imp. (M)	X+M	Exp.	Imp.	X+M		MMD	Var.% Anual
18	450.7	464.3	915.0	10.1	10.5	10.3	-13.6	33.2	15.4
19	460.7	455.3	916.0	2.2	-1.9	0.1	5.4	35.9	8.1
20	417.0	383.0	800.0	-9.5	-15.9	-12.7	34.0	40.4	12.5
21	494.8	505.7	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
23E-Feb	87.5	93.5	181.0	9.2	9.8	9.5	-6.0	8.8	11.6
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
E-23	42.6	46.7	89.3	25.6	16.3	20.5	-4.1	4.4	12.1
F	44.9	46.8	91.7	-2.8	4.1	0.6	-1.8	4.3	11.2

FUENTE: INEGI, Banco de México

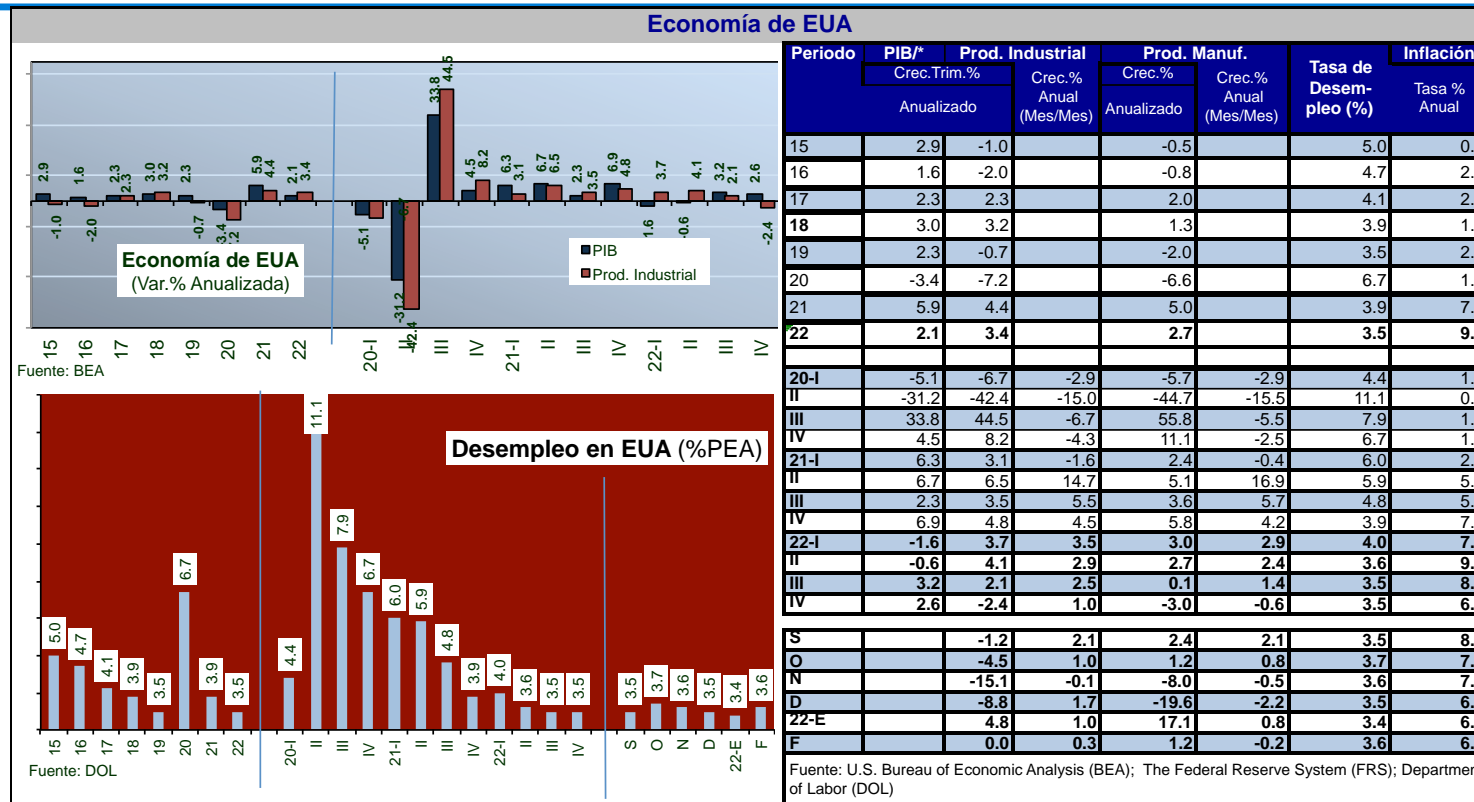
- Tras el severo colapso de 2020, el comercio internacional de bienes se recuperó con rapidez en 2021 y se mantuvo muy dinámico en 2022. Acumuló en el año 1,182.8 MMD. Este dinamismo se mantiene en 2023.
- En 2022, la balanza comercial registró un déficit de **26.4 MMD** (superior al déficit de 10.9 MMD de 2021), siendo el mayor de la actual administración.
- Por su parte, las remesas sumaron **58.5 MMD** en 2022 y **8.8** en primer bimestre de 2023. Su desempeño en 2023 dependerá de la evolución de la economía de EUA.

En 2022, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente (-13.4 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (12.8 MMD), sostenida en gran medida por la Inversión Extranjera Directa (22.4 MMD).



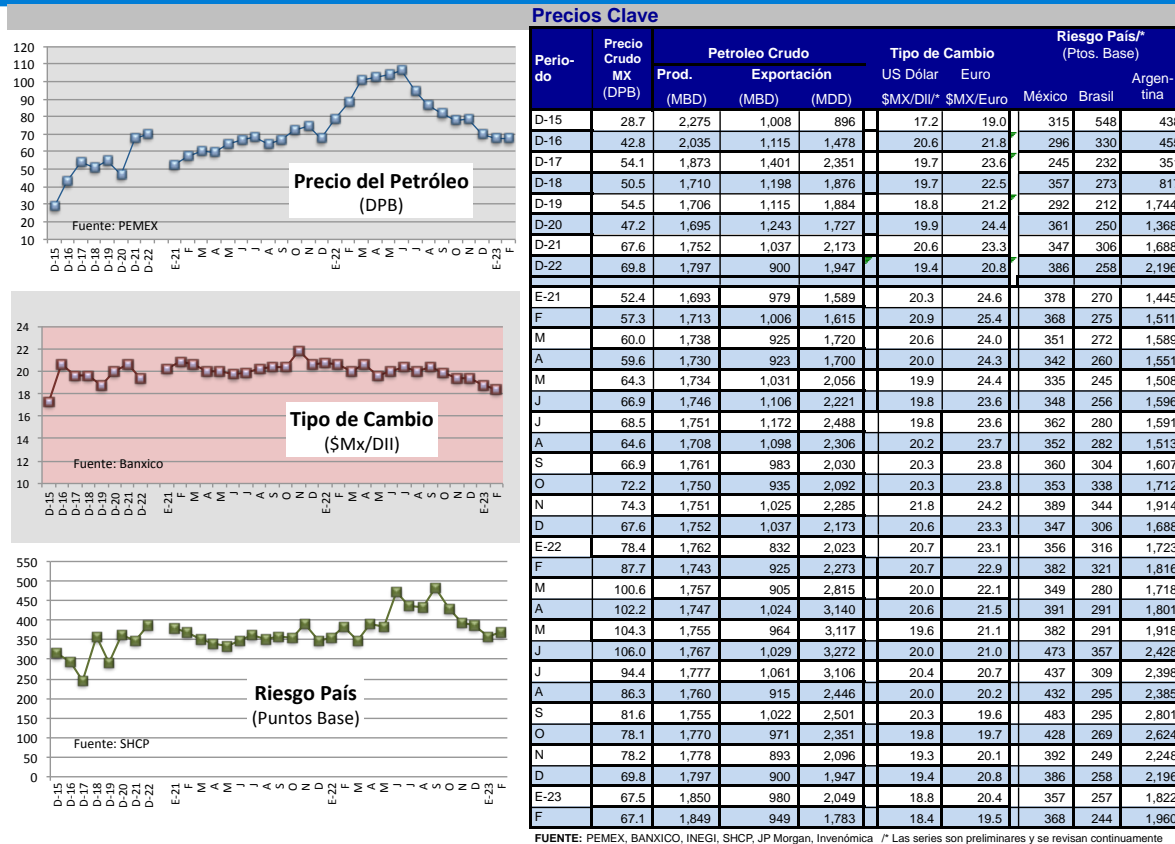
- En 2022, se registró un déficit en cuenta corriente (-13.4 MMD) y un superávit en cuenta financiera muy similar (12.8 MMD), sustentada en la entrada de Inversión Extranjera Directa (22.4 MMD).
- Como consecuencia, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2022 en **199.1 MMD** y en febrero 2023 ya se ubican en **200.2 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 también va a la baja, aunque es menos inestable.

El PIB de EUA reportó un crecimiento de 2.1% en 2022 (y 2.6% en el cuarto trimestre). Pero hay indicios de desaceleración en el sector industrial y de estancamiento en el desempleo (3.6% en febrero)



- En 2022, la economía de EUA experimentó un incremento (2.1%), menor al del año previo (5.9%). Por su parte, el crecimiento industrial ha perdido fuerza (-2.4% en cuarto trimestre), al tiempo que el desempleo sigue bajo (3.6% en febrero 2023), pero se ha estancado.
- La buena noticia es que la inflación se está contrayendo: cerró el año en 6.5% y en febrero retrocedió a 6%. El combate a la inflación es prioritario y se reconoce que ello implicará un menor crecimiento en 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 restrictiva y el alza en las tasas de interés.

Al primer bimestre de 2023, el precio del crudo sigue cayendo (por debajo de 70 DPB), el tipo de cambio mantiene su tendencia a la baja (18.4 PPD en febrero) y el riesgo país se reduce al iniciar el año (a 368 puntos base).

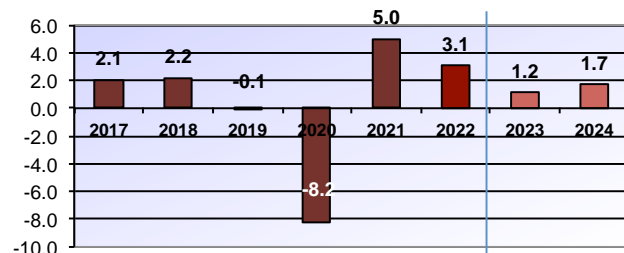


- El precio del crudo cerró el año en torno a 70 DPB y en febrero se encuentra en 67 DPB.
- Pese a la incertidumbre y a los altibajos del mercado, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable: en 2022 cerró ligeramente arriba de 19 PPD y en febrero 2023 retrocedió a 18.4 PPD.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos: cerró 2022 en 386 y en febrero 2023 se contrajo hasta **368** puntos base.

Según los expertos en economía, las expectativas predominantes de crecimiento para 2023-2024 son más bien moderadas (menores a 2% para el bienio) y las expectativas de inflación son a la baja: 5.3% y 4.1%.

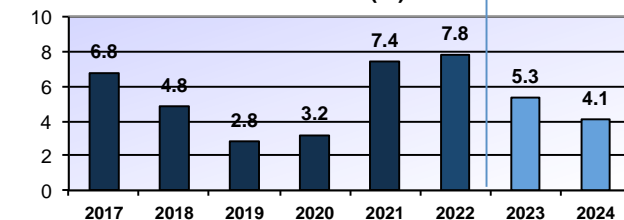
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

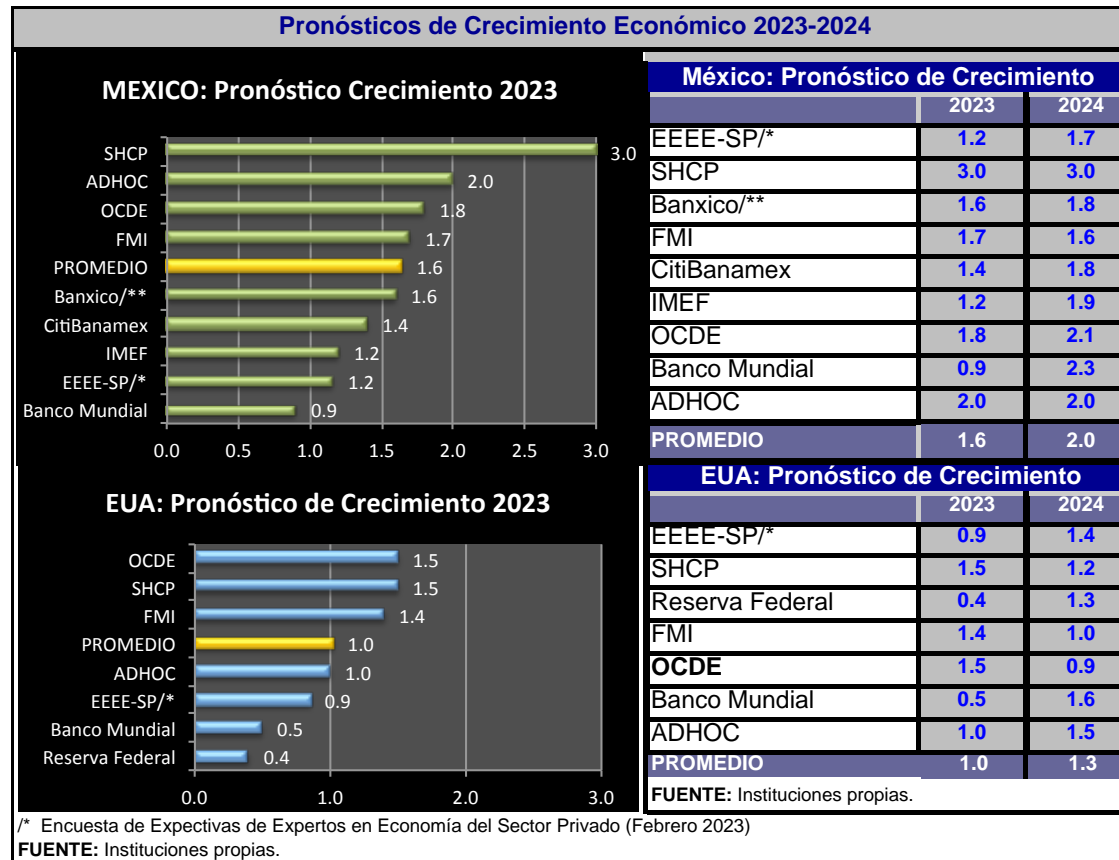
	Histórico					CGPE/*		EEESP/**		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2023	2024
PIB										
Crecimiento% Anual	2.1	2.2	-0.1	-8.2	5.0	3.1	3.0	3.0	1.2	1.7
PIB Nominal (MMP)	21,934	23,523	24,443	23,430	25,804	28,464	30,722	32,935	30,234	32,298
Deflactor del PIB	6.7	4.9	4.0	3.0	7.0	8.0	5.2	4.8	5.0	5.0
Inflación										
Dic/ Dic	6.8	4.8	2.8	3.2	7.4	7.8	5.0	4.0	5.3	4.1
Tipo de Cambio										
Promedio	18.9				20.4	20.1	18.9	19.2		
Cierre	19.7	19.7	18.8	19.9	20.6	19.4	19.1	19.3	19.7	20.2
Tasa de Interés (Cete 28d)										
Promedio	6.9	7.8			4.6	8.4	11.0	9.7		
Cierre	7.2	8.2	7.3	4.2	5.5	10.1	11.3	8.5	11.1	8.8
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dlls.	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-13.4	-13.0	-12.8	-16.8	-18.4
% PIB	-1.6	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-0.9	-0.8	-0.8	-1.1	-1.2
Balance Público										
% del PIB	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.4	-3.7	-2.7	-3.6	-3.6
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	2.3	2.9	2.3	-3.5	5.7	2.1	1.5	1.2	0.9	1.4
Petróleo MX										
Precio Promedio (dpb)	46.3	61.4	55.5	35.82	65.3	89.0	66.6	56.3		
Plataforma Exp. (mbd)	1,175	1,186	1,105.6	1,120	1,018	900	800	786		
Plataforma Prod.(mbd)	1,944	1,813	1,678	1,686	1,736	1,797	1,877	1,914		

/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2023 y Preclerios 2024

** Encuesta de Expectivas de Expertos en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Febrero 2023)

- Para **2023-2024** los expertos prevén crecimientos económicos moderados: **1.2% y 1.7%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación decreciente, pero mayor a la meta institucional en el bienio: **5.3% y 4.1%**
- Según previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-3.6 del PIB** para el bienio), mientras el balance en cuenta corriente se mantiene muy bajo, ligeramente superior al **1%** del PIB para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un bienio de crecimientos moderados: en 2023 (**0.9%**) y en 2024 (**1.4%**).

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2023 es de 1.6% y 1% para México y EUA respectivamente. Para 2024, se prevé un crecimiento de 2% y 1.3% para ambos países.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 0.9% y 3% en 2023, con promedio en **1.6%**. Para 2024, el pronóstico medio es de **2%**.
- Para EUA, los pronósticos de siete organizaciones especializadas fluctúan entre 0.4% y 1.5% para 2023, con promedio en **1%**. Para 2024, el pronóstico medio es de **1.3%**.
- 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: 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

