



Perfil Económico de México

Bimestre II de 2023

Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones

Abril de 2023

Perfil Económico de México al Segundo Bimestre de 2023



En el primer tercio del año 2023, prevalece la inercia económica de 2022. La actividad económica se mantiene vigorosa y la inflación conserva la tendencia descendente. Sin embargo, en EUA hay indicios de desaceleración y eso está frenando las exportaciones mexicanas; mientras tanto, la inflación subyacente sigue elevada indicando que las presiones inflacionarias siguen vigentes. Por su parte, la efervescencia política se ha acentuado en un año previo a las elecciones federales. La gran apuesta de la actual administración es forjar un gobierno grande y fuerte, generalizar los apoyos sociales y mantenerse en el poder a toda costa. Su mayor interés estriba en prolongar su mandato e inclinar la balanza electoral a su favor. Por fortuna, el gobierno actual está perdiendo poder, la Suprema Corte ha echado por tierra varias iniciativas del poder ejecutivo, la oposición se está reorganizando y la sociedad se mantiene en alerta. Los próximos meses serán cruciales para el destino de la república.

Recuperación Económica aún vigorosa.- En el primer trimestre de 2023, el crecimiento económico fue de **3.7%** (similar al del trimestre previo). Las previsiones son de una gradual desaceleración para los próximos trimestres. Ello apunta a un crecimiento en torno a **2% para 2023** (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 **6.3% en abril de 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 contener la inflación. Se espera que ésta retorne gradualmente a sus niveles históricos (2-4%) y eso apunta hacia 2024.

La creación de empleos sigue saludable.- 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 abril de 2023, la creación anual de empleos se ubicó en **809 mil**, mostrando que sigue vigorosa. Como consecuencia, la tasa de desempleo declinó con rapidez y ya se ubica por debajo de **3%** (2.8% en abril 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 Segundo Bimestre de 2023



Se debilitan la finanzas públicas.- Para enero-abril 2023, suman los ingresos **7.7%** del PIB, los gastos **8%** de PIB, y eso deriva en un saldo negativo de **-0.1%** 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 prevé un déficit mayor y una deuda pública menor al 50% del PIB. En el primer tercio, la deuda gubernamental **pasó de 47.3% a 45.9% 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 y 2023. En el primer trimestre del 2023, el retroceso anual (**-2.7%**) se explica por una caída en el financiamiento a las empresas (**-6.3%**) y a la vivienda (**-0.2%**) y por un aumento en el destinado al consumo (**9.2%**). Todo en un contexto de tasas de interés crecientes (ya por arriba de **11%** en abril 2023), que seguirán frenando la recuperación del financiamiento.

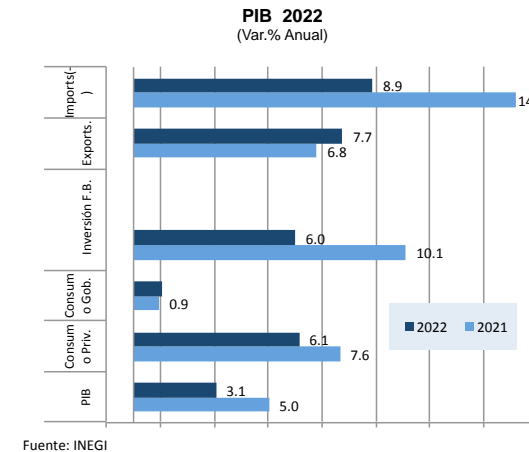
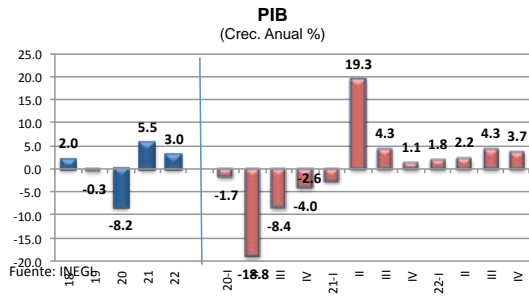
El comercio internacional empieza a desacelerarse.- Aunque se observan algunos signos de desaceleración, el comercio internacional de México creció **6.7%** en el primer trimestre de 2023. Esto junto con las remesas (que también crecen **11.3%** en ese trimestre) han fortalecido los ingresos de divisas y contribuido a mantener a buen nivel las reservas internacionales (cierran 2022 en **199 MMD** y aumentan a **203 MMD** en abril 2023). La mayor preocupación está en la merma de inversión extranjera de cartera y en la desaceleración 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 el primer trimestre de 2023, se reportó un crecimiento económico de **1.3% en EUA** (vs **2.6%** previo). Por su parte, la industria se sigue contrayendo (**-0.5%**), lo que no resulta favorable a la economía mexicana. Por su parte el desempleo se ha estancado en niveles bajos (**3.4%** en abril). Igual que en todo el mundo, la preocupación principal radica en una inflación alta, que empezó a declinar en la segunda parte de 2022 (**de 9.1 a 6.5%** en diciembre) y ya se ubica en **4.9%** en abril 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: en torno a **2%** para México y a **1%** para EUA, en vista de una política monetaria restrictiva en ambos países. Para 2024, los pronósticos de crecimiento serían muy similares a los de 2023 para ambos países.

En el primer trimestre de 2023 el PIB creció 3.7% (igual al trimestre previo), lo que significa que el crecimiento económico no ha perdido fuerza.

Actividad Económica



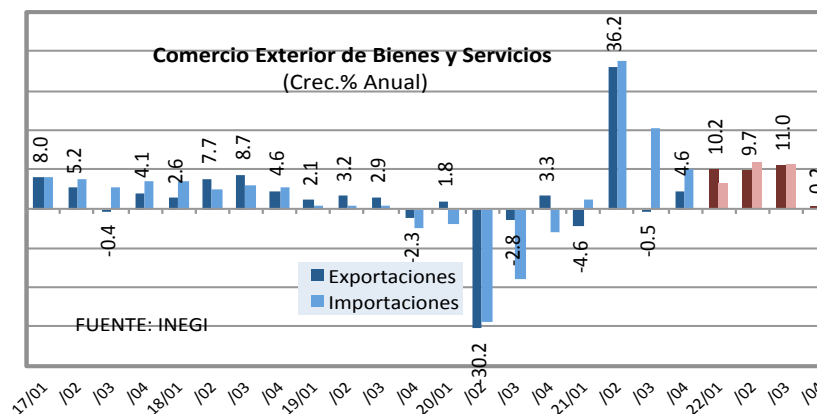
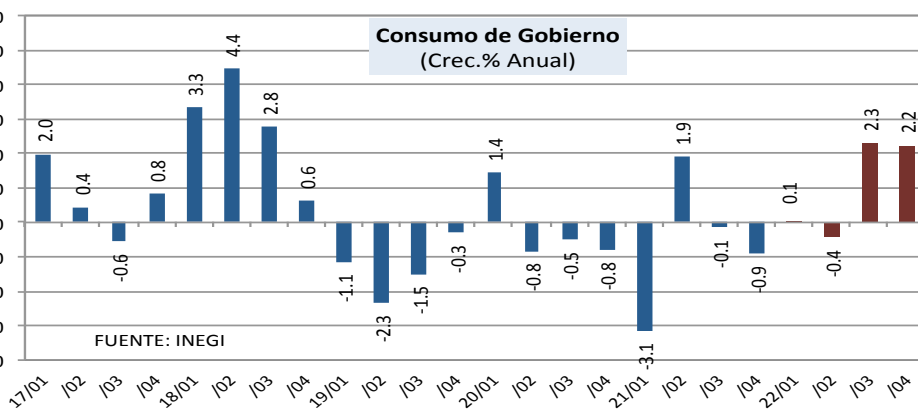
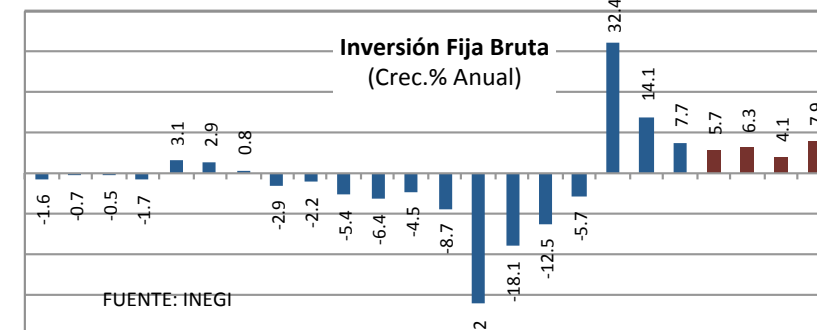
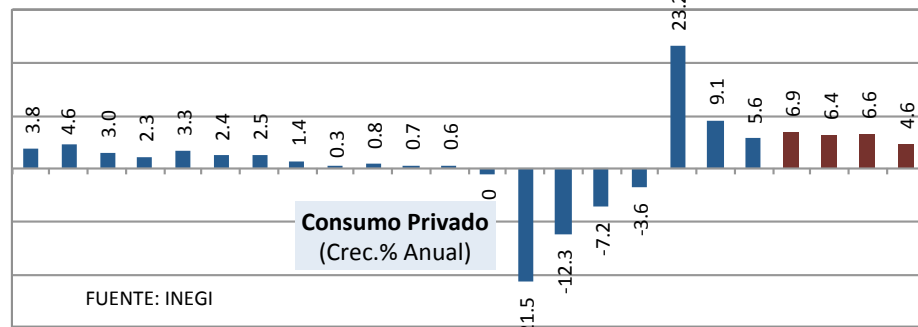
Fuente: INEGI

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	-17.4	-20.5	-1.0
21	5.5	2.4	6.7	4.9	9.7	18.9	5.8
22	3.0	1.4	3.2	2.7	0.3	11.8	12.9
20-1	-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
21-1	-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
22-1	1.8	0.5	2.9	1.1	1.0	14.7	22.0
II	2.2	0.0	3.2	1.5	0.7	11.9	16.2
III	4.3	0.5	3.7	4.6	-2.8	13.0	7.0
IV	3.7	4.8	3.1	3.8	2.2	7.7	6.5
23-1	3.7	2.9	2.4	4.2	2.1	6.0	7.9
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
21-1	-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
22-1	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 dan cuenta de un sólido crecimiento económico en el primer trimestre de 2023 (3.7%), idéntico al del trimestre previo, lo que significa que la desaceleración prevista para 2023 aún no se hace presente.
- A nivel sectorial, en el 2023 la recuperación más acelerada se dio en el sector servicios (4.2%), luego en el sector agropecuario (2.9%), y al final en el sector industrial (2.4%).
- Por el lado de la demanda, todos los motores se reactivaron y siguen dinámicos, aunque gradualmente pierden fuerza.

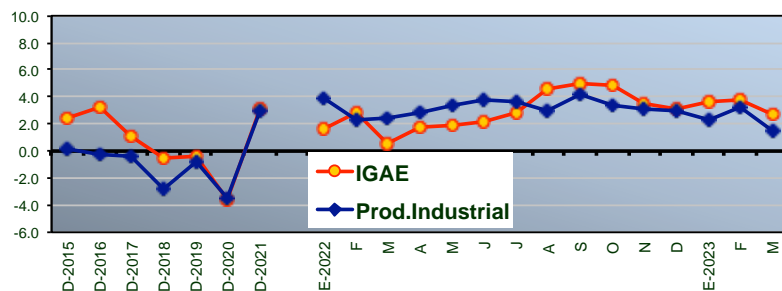
En la fase postpandemia, todos los motores de la demanda se han reactivado y en especial los relativos al mercado interno: consumo e inversión.



- 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%), luego de muchos altibajos.
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios se desaceleran marcadamente en cuarto trimestre (0.2%), por el freno en la economía de EUA.

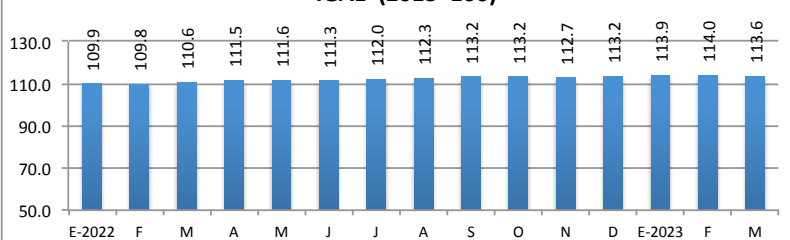
Indicadores de Producción

Indicadores de Producción
(Crec.% Anual)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

IGAE (2013=100)



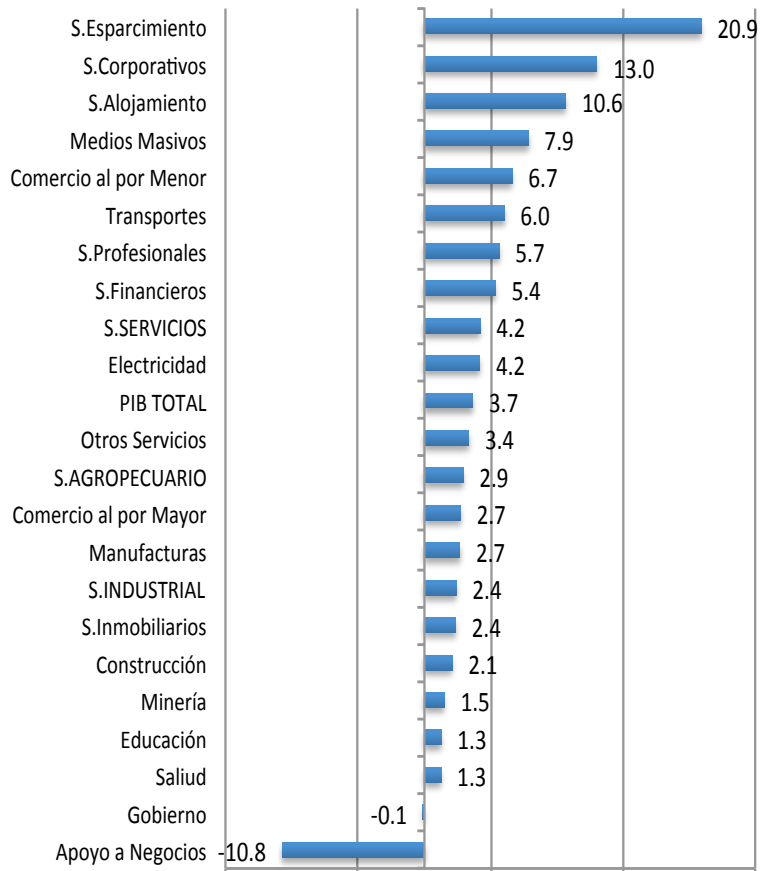
Fuente: INEGI

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	3.1	6.7	3.0	3.1	4.9	3.6	2.1	4.2	5.0	4.1	10.1	3.9
E-2022	1.7	1.0	3.9	0.9	3.2	1.8	4.4	4.1	22.4	17.4	8.6	7.1
F	2.8	-3.0	2.4	3.0	-2.1	10.6	6.7	4.1	24.2	14.5	2.7	9.6
M	0.6	3.0	2.4	-0.5	2.0	4.4	2.1	4.9	18.6	21.8	5.2	8.7
A	1.7	4.1	2.8	1.3	2.0	7.2	7.4	7.5	19.3	18.6	6.5	7.6
M	1.9	2.0	3.3	1.2	-0.9	7.6	4.3	5.6	16.1	15.8	4.9	6.7
J	2.1	-4.0	3.8	1.6	1.6	8.8	6.2	3.3	12.0	16.9	7.6	6.8
J	2.9	-3.5	3.7	2.6	-1.4	6.2	5.1	3.8	12.7	8.3	3.5	6.4
A	4.6	2.5	3.0	5.6	-4.3	11.4	3.1	8.1	17.4	10.2	4.3	7.1
S	5.1	5.4	4.2	5.5	-2.8	10.5	6.1	7.2	14.7	4.2	4.6	6.0
O	4.8	4.2	3.3	5.6	-0.5	7.5	4.5	9.3	12.9	11.9	6.7	5.9
N	3.5	4.5	3.2	3.5	1.7	4.5	1.2	7.9	7.1	13.8	6.6	4.0
D	3.1	6.7	3.0	3.1	4.9	3.6	2.1	4.2	5.0	4.1	10.1	3.9
E-2023	3.7	0.9	2.3	4.7	2.3	7.2	5.9	5.7	7.6	4.6	7.2	6.3
F	3.8	8.9	3.2	3.8	2.5	-0.4	5.4	6.2	5.8	9.4	11.6	3.5
M	2.7	0.9	1.5	3.3	2.0	1.7	6.9	3.5	1.7	8.1	8.8	3.3

- 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: 3.7% en primer trimestre.
- 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.

En 2023, el efecto rebote se diluye y se confirma el retorno a la normalidad y a tasas de crecimiento positivas y moderadas en la mayor parte de las ramas económicas.

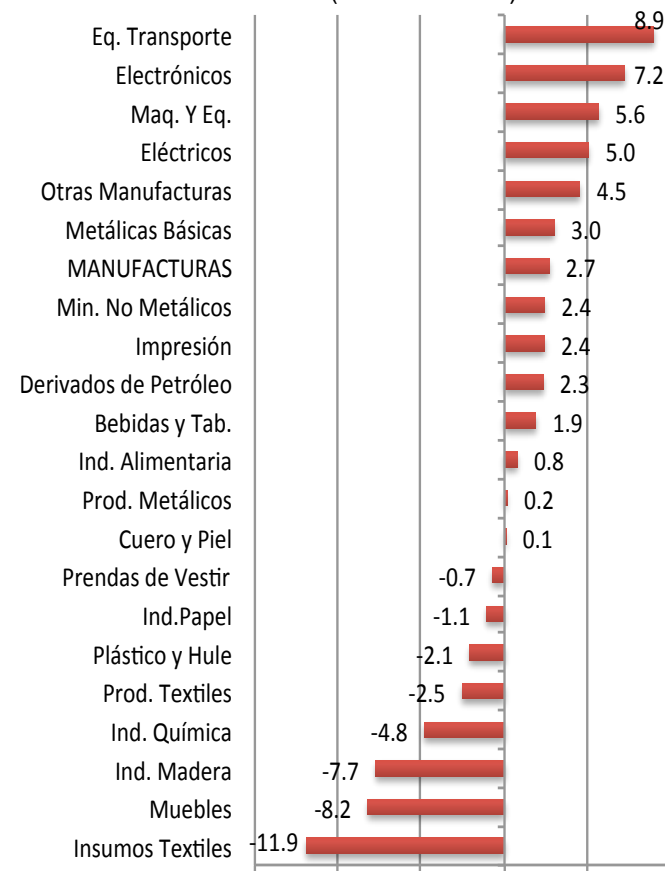
PIB TOTAL 2023-I
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2023-I
(Crec.% Anual)

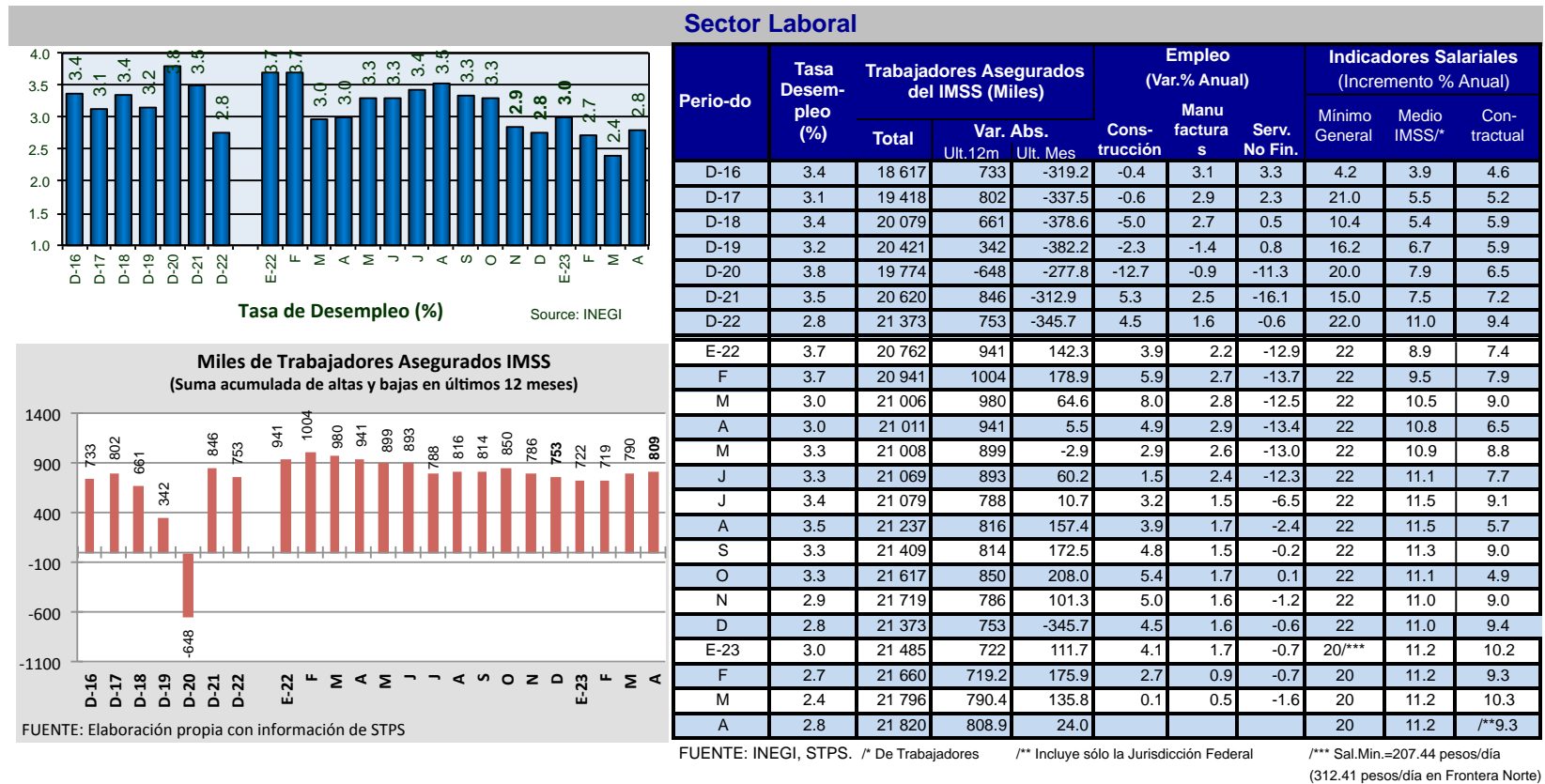


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

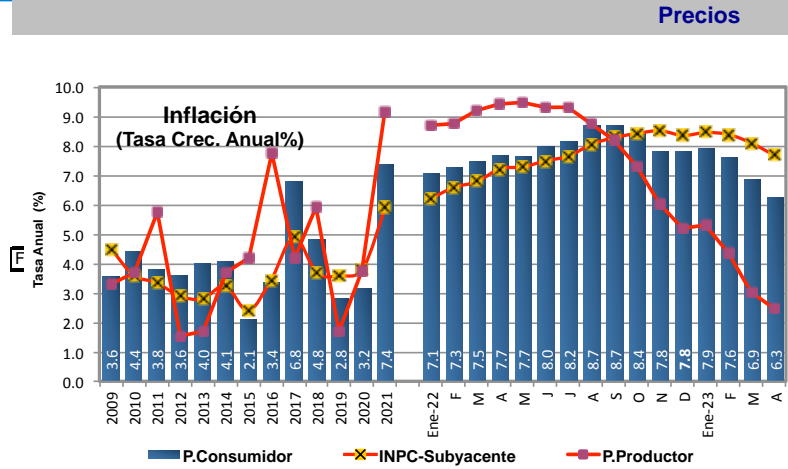
Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

En el segundo bimestre de 2023, el desempleo sigue moderado (2-3%) y la creación anual de empleos vuelve a tomar fuerza: 809 mil en abril 2023.



- La tasa de desempleo repuntó a **2.8%** en abril, pero se mantiene por debajo de 3%.
- En 2022 se crearon **753** mil y en abril de 2023 se reporta una creación de empleos de **809** mil, lo que reconfirma que el sector laboral sigue fuerte.
- La mayor inflación ha derivado en ganancias dispares en los tres principales indicadores de salario: +13.7% en el mínimo, 4.9% en el salario IMSS y 3% 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 abril 2023, la inflación volvió a retroceder a 6.3%. Si bien ha tomado una tendencia descendente, la inflación subyacente sigue muy alta (7.7%).



FUENTE: Elaboración propia con información del INEGI

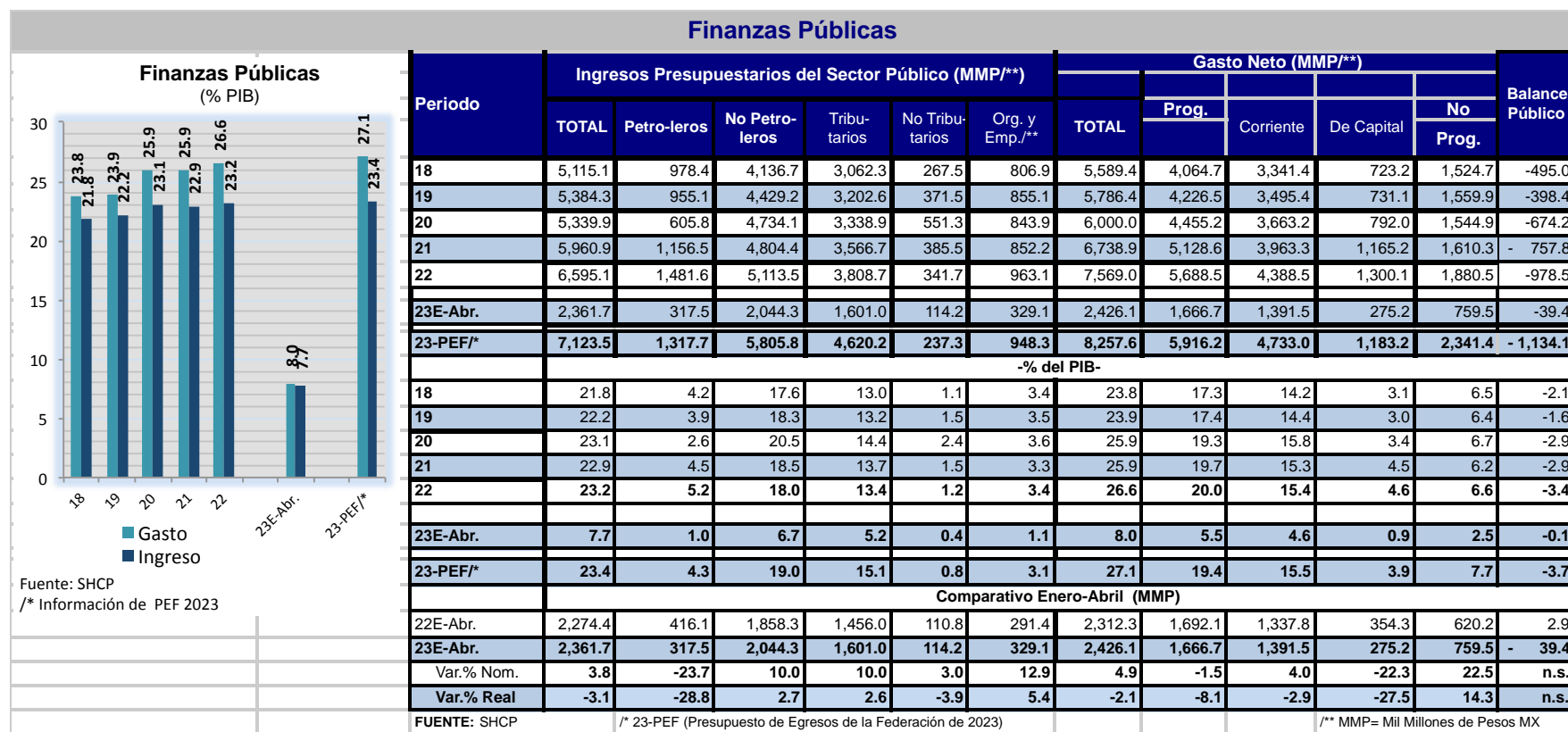
	Precios al Consumidor (INPC)		Inflación Subyacente	Precios Productor (INPP)*
	Anual (m/m)	Anual Prom.	Anual (m/m)	Anual (m/m)
2009	3.6	5.3	4.5	3.3
2010	4.4	4.2	3.6	3.7
2011	3.8	3.4	3.4	5.7
2012	3.6	4.1	2.9	1.5
2013	4.0	3.8	2.8	1.7
2014	4.1	4.0	3.2	3.7
2015	2.1	2.1	2.4	4.2
2016	3.4	2.8	3.4	7.7
2017	6.8	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-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
M	6.9	0.3	8.1	3.0
A	6.3	0.0	7.7	2.5

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 6.3% en abril 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 2.5%, no así la subyacente que sigue alta (7.7%)
- La expectativa es que la inflación reafirme su tendencia descendente y retroceda gradualmente a su nivel histórico en 2024.

En enero-abril de 2023, suman los ingresos del gobierno 7.7% del PIB, los gastos 8% del PIB y eso arroja un déficit de 0.1% del PIB.

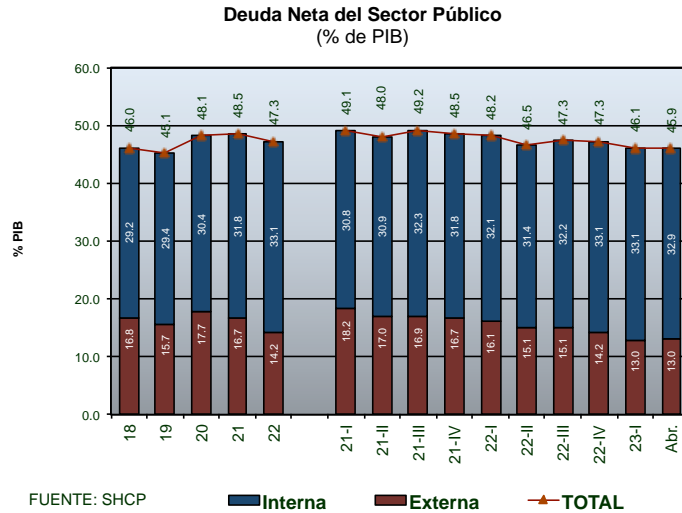
Finanzas Públicas



- En enero-abril de 2023, se reporta un descenso moderado en ingresos (-3.1%) y un descenso moderado en gastos (-2.1%).
- Por el lado del ingreso, el decremento deriva del descenso en ingresos petroleros (-28.8%). Por el lado del gasto, el declive más significativo se da en gasto de inversión (-27.5%).
- 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 por ciento del PIB, se mantiene bajo control: pese a las mayores presiones presupuestarias, la deuda se sigue contrayendo: bajó de 47.3% en 2022 a 45.9% del PIB en abril 2023.

Finanzas Públicas



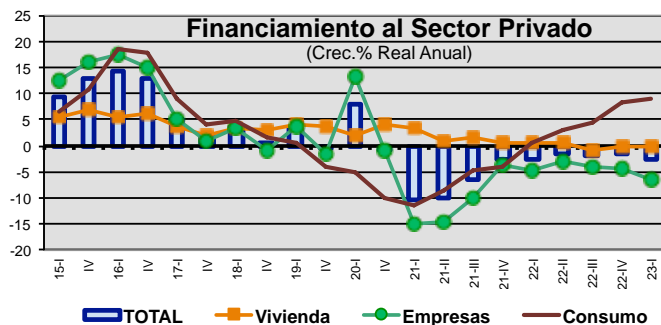
Periodo	Deuda Neta del Sector Público/*		
	Interna	Externa	Total
	MMP	MMD	MMP
18	6,867.6	201.3	10,829.9
19	7,188.5	203.7	11,027.4
20	7,598.8	221.5	12,017.9
21	8,545.8	218.4	13,041.7
22	9,826.4	216.5	14,030.0
21-I	7,775.9	223.4	12,378.5
21-II	7,979.0	221.4	12,364.3
21-III	8,251.2	213.3	12,583.4
21-IV	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	9,826.4	216.5	14,030.0
23-I	10,099.9	218.3	14,051.8
Abr.	10,048.2	218.9	14,010.3
	% 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	33.1	14.2	47.3
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	33.1	14.2	47.3
23-I	33.1	13.0	46.1
Abr.	32.9	13.0	45.9

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

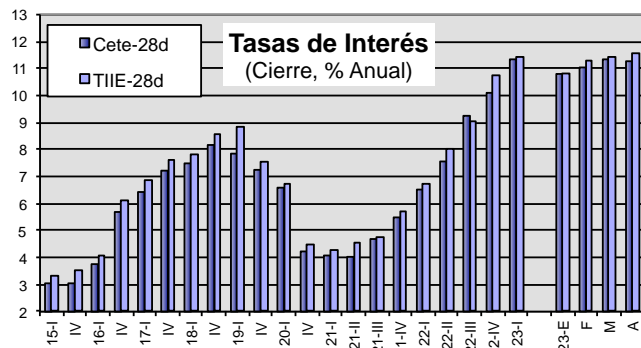
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada**: cerró en **47.4% del PIB en 2022** y en **45.9% en abril 2023**. Como referencia, en EUA ronda el 130% del PIB y en Japón el 260% del PIB.
- La actual administración ha cumplido la promesa de mantener acotada la deuda. Si bien ésta 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 primer trimestre de 2023, el financiamiento al sector privado mostró un moderado retroceso anual (-2.7%); por su parte, las tasas de interés siguen aumentando y en abril 2023 ya se ubican arriba de 11%.

Indicadores Financieros



FUENTE: Banco de México

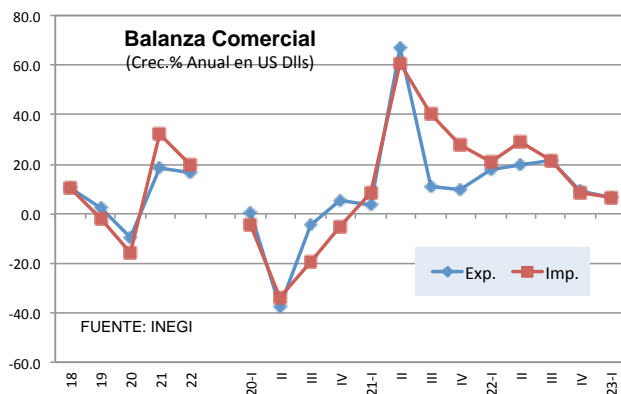
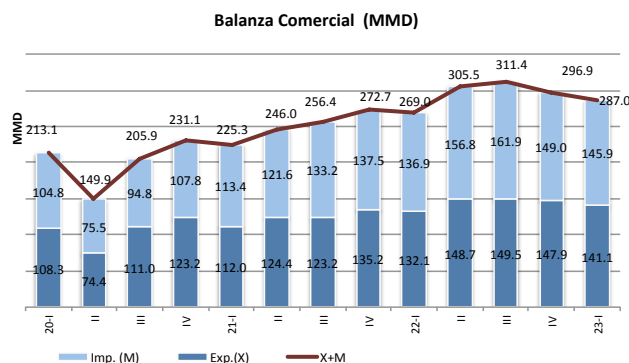


FUENTE: Banco de México

Período	Financiamiento a S.Privado (Var.% Anual Real)							Tasas Interés		BMV (cierre)	
	TOTAL		Por Fuentes		Por Destino			CETES-28d	TIIE-28d	IPC (Mil ptos.)	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
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
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
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	10,875	-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	11,451	-1.7	-15.1	2.7	8.2	-0.3	-4.3	10.1	10.8	48.5	8.6
23-I	11,366	-2.7	-20.2	2.7	9.2	-0.2	-6.3	11.3	11.4	53.9	11.2
23-E								10.8	10.8	54.6	12.6
F								11.0	11.3	52.8	-3.3
M								11.3	11.4	53.9	2.2
A								11.3	11.5	55.1	2.3

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 de 2021 a 2023.
- El declive en el primer trimestre de 2023 (-2.7%) se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-6.3%) y a la vivienda (-0.2%); no así en el consumo que reporta un crecimiento vigoroso (9.2%).
- 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 arriba de 11% en abril de 2023. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos en años recientes; en 2022 perdió 9% y en enero-abril 2023 ganó 13.5%.



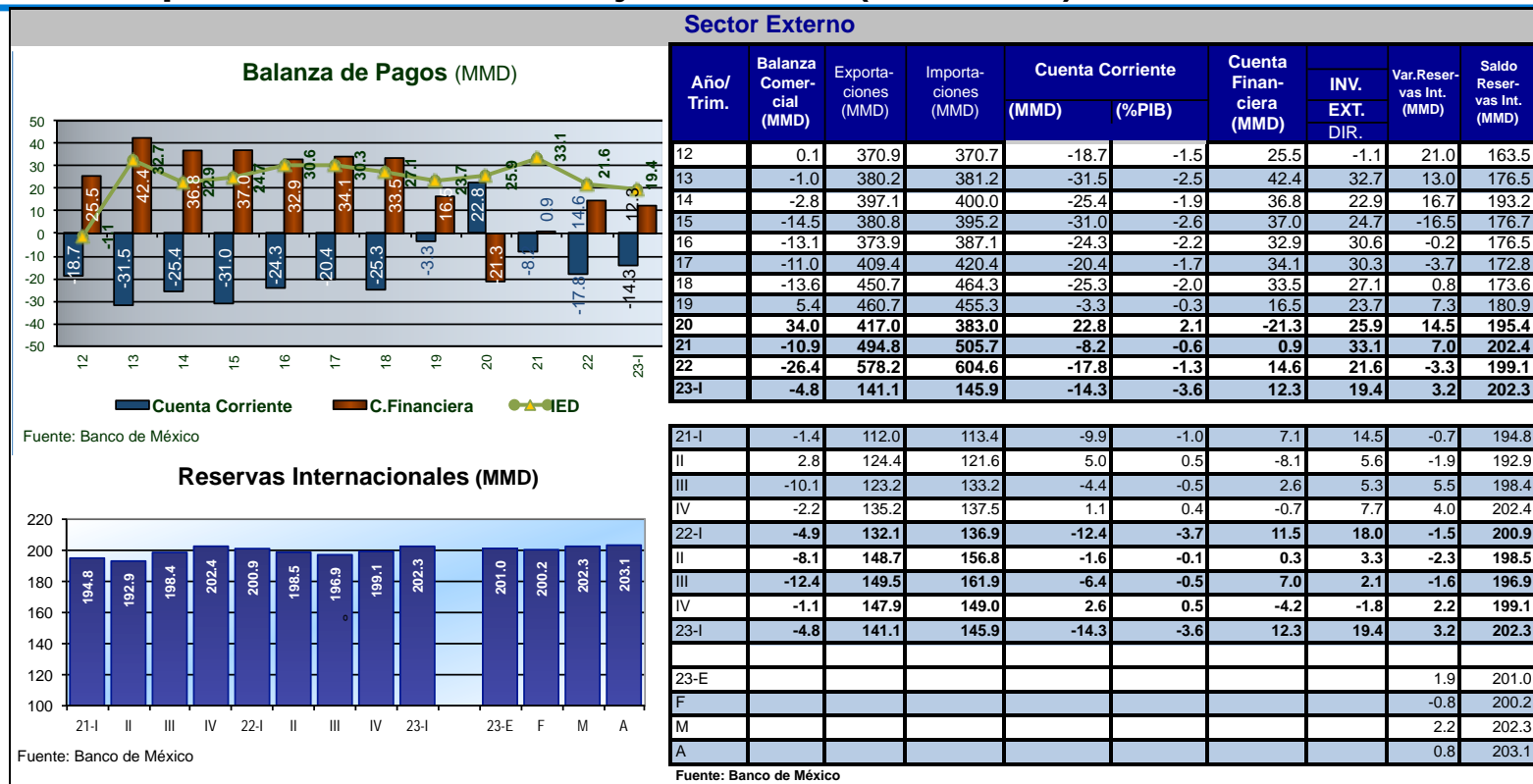
Sector Externo

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-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	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-I	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
23-I	141.1	145.9	287.0	6.8	6.5	6.7	-4.8	13.9	11.3
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	25.7	16.3	20.6	-4.1	4.4	12.1
F	44.9	46.8	91.7	-2.9	4.1	0.5	-1.9	4.3	11.2
M	53.6	52.4	106.0	3.2	1.1	2.2	1.2	5.2	10.7
A	46.2	47.7	94.0	-2.6	-3.3	-3.0	-1.5	5.0	6.0

FUENTE: INEGI, Banco de México

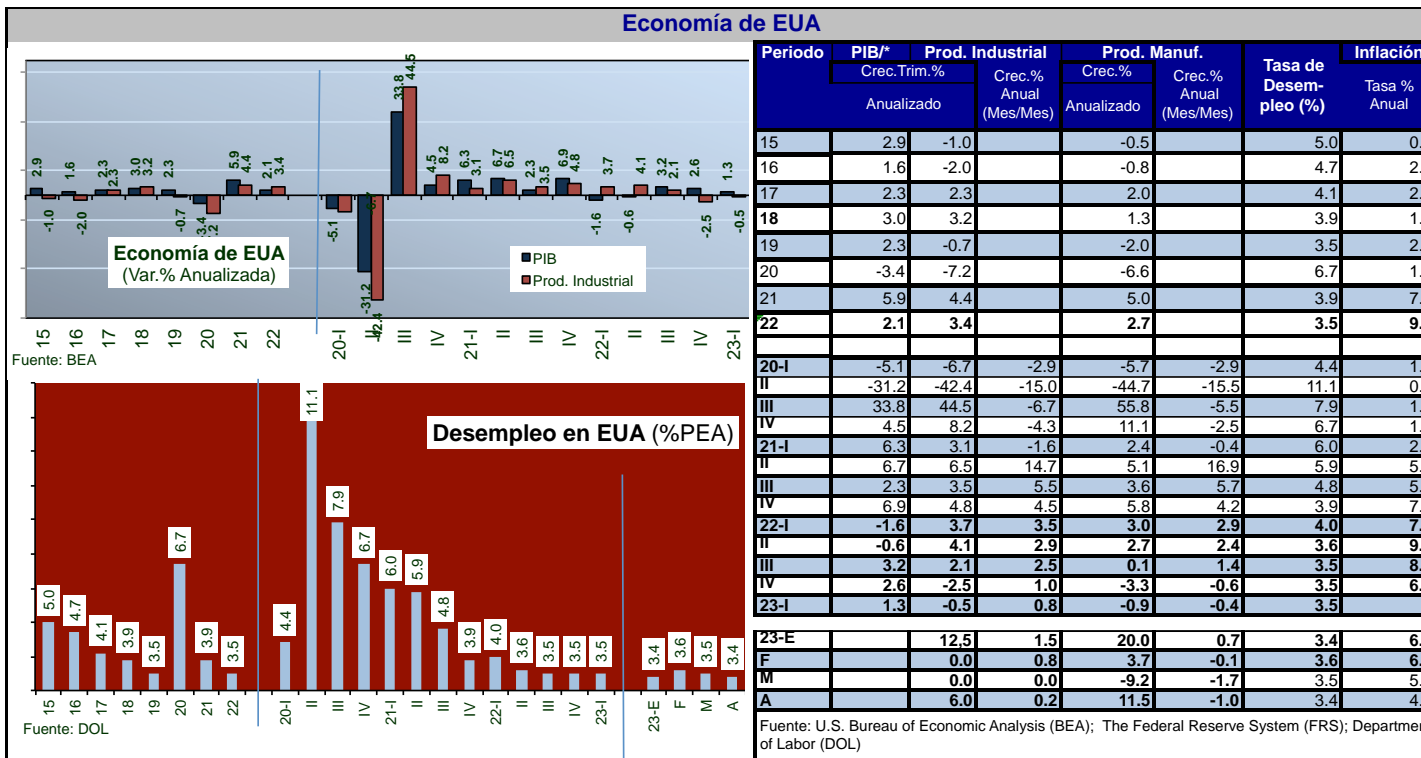
- Tras el colapso de 2020, el comercio internacional de bienes se recuperó con rapidez en 2021 y se mantuvo dinámico en 2022, acumulando en el año 1,182.8 MMD. Pero en 2023 se observa una rápida desaceleración.
- En 2022, la balanza comercial registró un déficit de **26.4 MMD**, pero en enero-abril de 2023 el déficit se ubicó en **6.3 MMD**.
- Por su parte, las remesas siguen dinámicas y sumaron **18.9 MMD** en enero-abril 2023.

En el primer trimestre de 2023, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente (-14.3 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (12.3 MMD), sostenida por la Inversión Extranjera Directa (19.4 MMD).



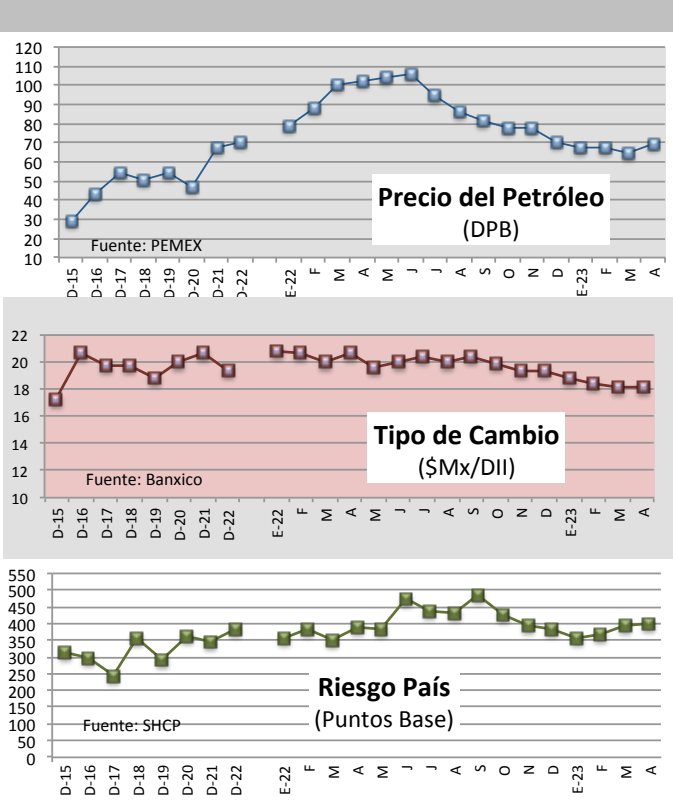
- En el primer trimestre de 2023, se registró un déficit en cuenta corriente (-14.3 MMD) y un superávit en cuenta financiera muy similar (12.3 MMD), sustentada en la entrada de Inversión Extranjera Directa (19.4 MMD).
- Como consecuencia, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2022 en **199.1** MMD y en abril 2023 ya se ubican en **203.1** 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 también va a la baja, aunque es menos inestable.

El PIB de EUA reportó un crecimiento de 1.3% en primer trimestre de 2023 (vs 2.6% en trimestre previo). Por su parte, el sector industrial decreció -0.5%, mientras el desempleo se estanca (3.4% en abril)



- En primer trimestre 2023, la economía de EUA experimentó un incremento de **1.3%**, menor al del trimestre previo (2.6%). Por su parte, el crecimiento industrial sigue retrocediendo (**-0.5%** en primer trimestre), al tiempo que el desempleo sigue bajo (**3.4% en abril**), pero se ha estancado.
- La buena noticia es que la inflación se está contrayendo: cerró el año en 6.5% y en abril retrocedió a 4.9%. 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 altas tasas de interés.

Al segundo bimestre de 2023, el precio del crudo frena su caída (sube a 79 DPB), el tipo de cambio consolida su tendencia a la baja (18.1 PPD en abril) y el riesgo país se eleva ligeramente (a 400 puntos base).



Precios Clave

Período	Precio Crudo MX (DPB)	Petróleo Crudo			Tipo de Cambio		Riesgo País/* (Ptos. Base)		
		Prod. (MBD)	Exportación		US Dólar \$MX/DII/*	Euro \$MX/Euro	México	Brasil	Argentina
			(MDD)	(MDD)					
D-15	28.7	2,275	1,008	896	17.2	19.0	315	548	438
D-16	42.8	2,035	1,115	1,478	20.6	21.8	296	330	455
D-17	54.1	1,873	1,401	2,351	19.7	23.6	245	232	351
D-18	50.5	1,710	1,198	1,876	19.7	22.5	357	273	817
D-19	54.5	1,706	1,115	1,884	18.8	21.2	292	212	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-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
E-23	67.4	1,850	980	2,048	18.8	20.4	357	257	1,822
F	67.0	1,849	949	1,780	18.4	19.5	368	244	1,960
M	64.2	1,858	971	1,933	18.1	19.6	393	254	2,302
A	69.1	1,884	989	2,050	18.1	19.9	401	258	2,684

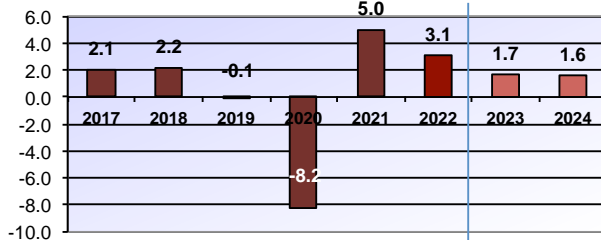
FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP, JP Morgan, Invenómica /* Las series son preliminares y se revisan continuamente

- El precio del crudo subió a 69.9 DPB, luego de una tendencia claramente descendente.
- Pese a la incertidumbre y a los altibajos del mercado, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable en 2023 y con tendencia a la baja: 18.1 PPD en abril 2023.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos: cerró 2022 en 386 y en abril 2023 superó los 400 puntos base.

Según los expertos en economía, las expectativas predominantes de crecimiento para 2023-2024 siguen mejorando (aunque no rebasan el 2% para el bienio) y las expectativas de inflación son a la baja: 5.1% y 4.1%.

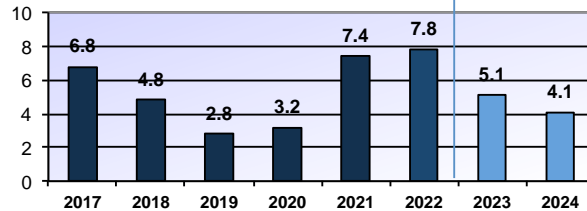
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

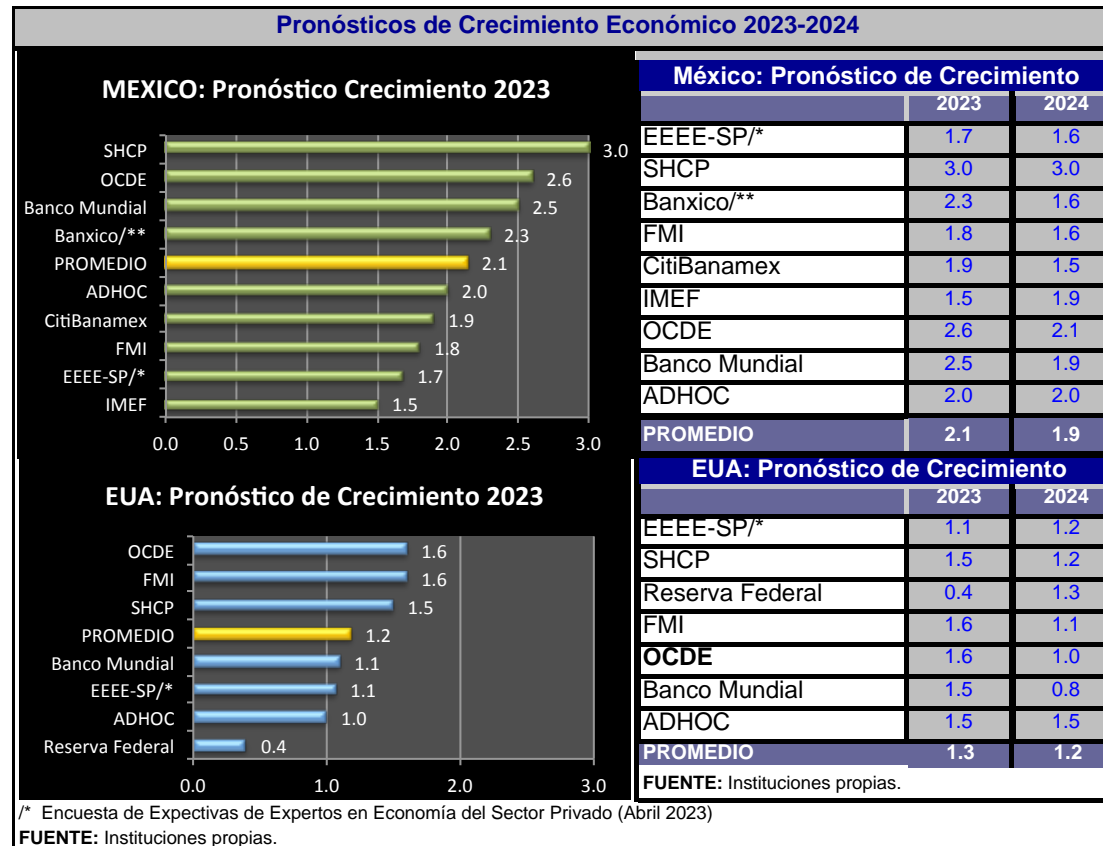
	Histórico						CGPE/*		EESP/**	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2023	2024
PIB										
Crecimiento% Anual	2.1	2.2	-0.1	-8.2	5.0	3.1	3.0	3.0	1.7	1.6
PIB Nominal (MMP)	21,934	23,523	24,443	23,430	25,804	28,464	30,722	32,935	30,389	32,422
Deflactor del PIB	6.7	4.9	4.0	3.0	7.0	8.0	5.2	4.8	5.0	5.0
Inflación										
Dic/ Dic	6.8	4.8	2.8	3.2	7.4	7.8	5.0	4.0	5.1	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	19.2	19.9
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	11.2	8.6
Cuenta Corriente										
Mil Millones de Dlls.	-22.7	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-13.4	-13.0	-12.8	-20.7	-20.5
% PIB	-1.6	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-0.9	-0.8	-0.8	-1.3	-1.3
Balance Público										
% del PIB	-1.1	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.4	-3.7	-2.7	-3.8	-3.6
EUA										
PIB (Crec.% Anual)	2.3	2.9	2.3	-3.5	5.7	2.1	1.5	1.2	1.1	1.2
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	1105.6	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 Precriterios 2024

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

- Para **2023-2024** los expertos prevén crecimientos económicos moderados: **1.7% y 1.6%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación decreciente, pero mayor a la meta institucional en el bienio: **5.1% y 4.1%**
- Según previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-3.8 y -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 (**1.1%**) y en 2024 (**1.2%**).

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2023 es de 2.1% y 1.3% para México y EUA respectivamente. Para 2024, se prevé un crecimiento de 1.9% y 1.2% para ambos países.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 1.5% y 3% en 2023, con promedio en **2.1%**. Para 2024, el pronóstico medio es de **1.9%**.
- Para EUA, los pronósticos de siete organizaciones especializadas fluctúan entre 0.4% y 1.6% para 2023, con promedio en **1.2%**. Para 2024, el pronóstico medio es de **1.2%**.
- Como puede advertirse, ambas economías muestran un dinamismo moderado, 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

