



Perfil Económico de México

Bimestre IV 2023

**Reporte Macroeconómico Oportuno
en Apoyo a la Toma de Decisiones**

Agosto de 2023

Perfil Económico de México al Cuarto Bimestre de 2023



Durante los primeros ocho meses del año, el desempeño de la economía mexicana ha sido alentador. Para sorpresa de la mayoría, la economía no se desaceleró sino que mantuvo un crecimiento robusto y una sostenida creación de empleos. En adición a ello, la inflación retrocedió con paso firme y ya se encuentra muy cerca del objetivo institucional del Banco Central. Por lo demás, los dos balances fundamentales (el fiscal y el externo) se mantienen bajo control, aunque hay preocupación por un desbordamiento del déficit fiscal en el bienio 2023-2024. En el ámbito externo, la gran preocupación es que México no sepa crear las condiciones óptimas para aprovechar los beneficios del nearshoring. De mantenerse la actual política económica y descuidar el financiamiento sano a los programas sociales, la deficiencia estructural de bajo crecimiento económico se agudizará en el futuro cercano y los recursos que hoy escasean para salud, educación, infraestructura y energía, se volverán todavía más escasos.

Recuperación Económica vigorosa.- En el segundo trimestre de 2023, el crecimiento económico fue de **3.6%** (similar al 3.7% del trimestre previo). Debe subrayarse que las previsiones de gradual desaceleración no se han cumplido. Como consecuencia, el pronóstico de crecimiento para México ha mejorado y ya se ubica en torno a **3% para 2023** (muy similar al pronóstico del gobierno). El impulso proviene del mercado interno y, en menor grado, del externo.

La Inflación está retrocediendo.- Tras dos largos años de lucha antiinflacionaria, la inflación está cediendo y en agosto retrocedió a **4.6%**. Como se recuerda, la inflación derivó 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 y ahora con la guerra de Medio Oriente. En México dos programas antiinflacionarios y un generoso subsidio a las gasolinas ayudaron a contener la inflación. Se espera que ésta retorne gradualmente a sus niveles históricos (2-4%) y eso apunta hacia fines de 2023 o primera parte de 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 agosto de 2023, la creación anual de empleos sumó **760 mil**, mostrando que sigue vigorosa. Como consecuencia, este año la tasa de desempleo se ha mantenido cerca de **3%**. 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 Cuarto Bimestre de 2023

Presión sobre finanzas públicas.- Para enero-agosto 2023, suman los ingresos **14.6%** del PIB, los gastos **16.2%** de PIB, y eso deriva en un saldo negativo de **-1.6%** 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, es previsible un déficit mayor en 2023 y una deuda pública menor al 50% del PIB. En este periodo, la deuda gubernamental **pasó de 47.6% en 2022 a 44.7% del PIB en agosto 2023.**

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 segundo trimestre del 2023, el retroceso anual (**-2.9%**) se explica por una caída en el financiamiento a las empresas (-7.8%) y por una recuperación en el destinado a la vivienda (1.1%) y al consumo (11.5%). Todo en un contexto de tasas de interés altas (por arriba de 11% en agosto 2023), que seguirán frenando el financiamiento.

El comercio internacional empieza a desacelerarse.-Hay una clara desaceleración en el comercio internacional de México: crecimiento de 6.6% en el primer trimestre y decrecimiento en los trimestres siguientes. No obstante, los ingresos por exportaciones junto con las remesas (que crecen 7.6 % en julio-agosto) han fortalecido los ingresos de divisas y contribuido a mantener a buen nivel las reservas internacionales (cierran 2022 en 199 MMD y aumentan a 204 MMD en agosto 2023). Por fortuna, la evolución de la inversión extranjera –en especial la directa- ha sido favorable y muestra un buen desempeño a lo largo de este año.

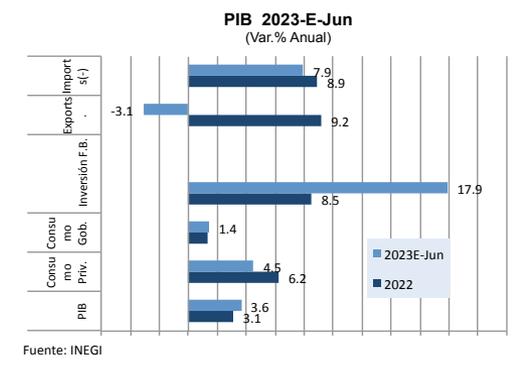
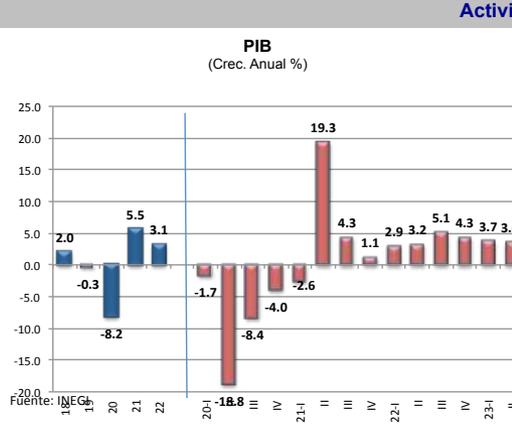
Moderada Desaceleración en EUA con inflación en declive.- En el segundo trimestre de 2023, el crecimiento económico fue de **2.1% en EUA** (vs 2.2% previo). Por su parte, la industria observa poco dinamismo (**0.7%**), lo que no resulta favorable a la economía mexicana. En tanto, el desempleo se ha estancado en niveles bajos (3.8% en agosto). Como en todo el mundo, la preocupación principal radica en una inflación alta (sobre todo la subyacente), que empezó a declinar a partir de la segunda parte de 2022: **de 9.1 a 6.5%** en diciembre 2022 y de allí a **3.7%** en agosto 2023. En suma, en EUA la economía se desacelera aunque no en demasía y la inflación retrocede.

Perspectivas Económicas a la alza.- En 2023, aunque mejoran cada día, los pronósticos son de moderado crecimiento económico para México y para EUA: en torno a 2.9% para México y a 1.9% para EUA, en vista de una política monetaria restrictiva en ambos países. Para 2024, los pronósticos de crecimiento serían ligeramente menores a los de 2023 para ambos países.

Actividad Económica



En el segundo trimestre de 2023 el PIB creció 3.6% (vs 3.7% en trimestre previo), lo que significa que el crecimiento económico muy probablemente rebasará el 3% en el promedio del año.



Actividad Económica

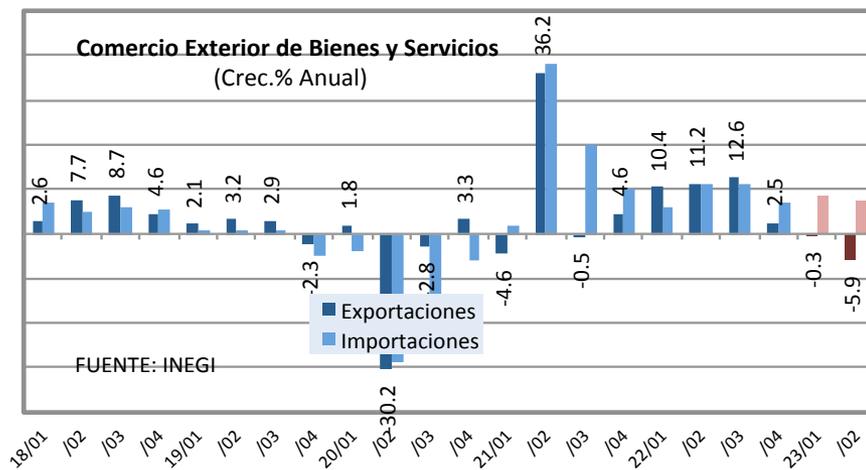
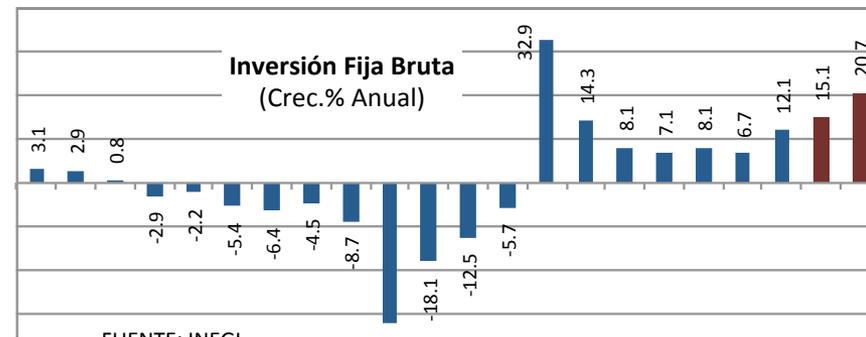
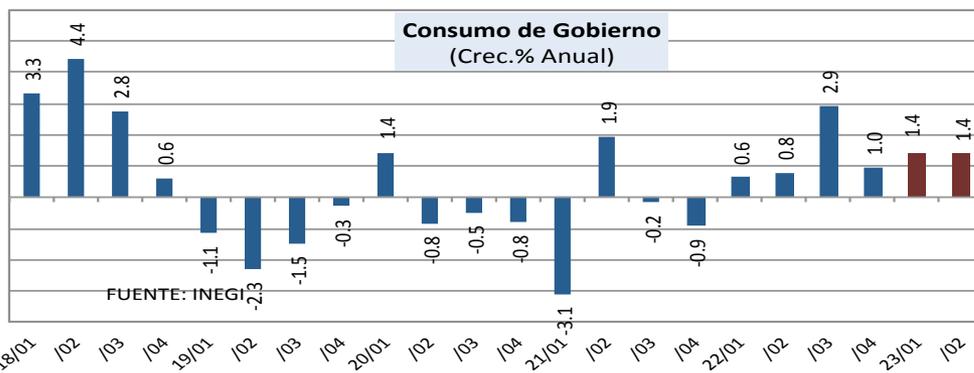
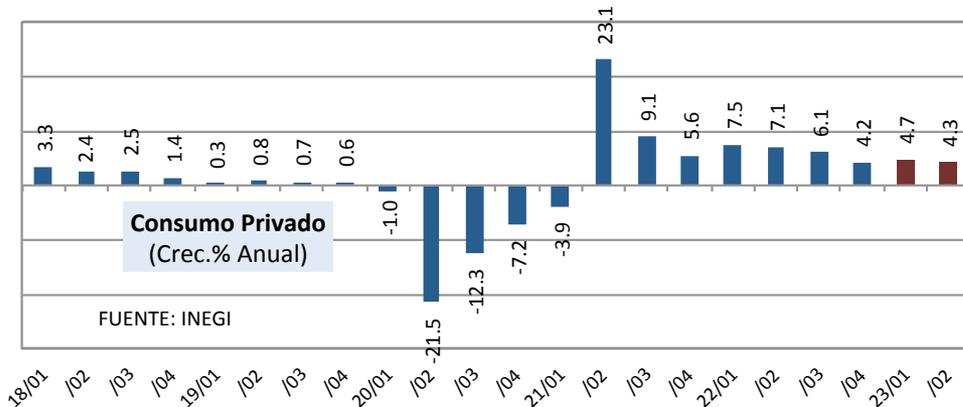
Año	PIB	Agropecuario	Industrial	Servicios	Construcción	Transporte, Correo y Almac.	Inf. en Medios Masivos
Var.% Anual							
18	2.0	2.4	0.2	2.8	0.6	3.1	6.0
19	-0.3	0.4	-1.7	0.2	-4.9	0.8	1.0
20	-8.2	0.8	-9.6	-7.6	-17.4	-20.5	-1.0
21	5.5	2.4	6.7	4.9	9.7	18.9	5.8
22	3.1	2.8	5.0	3.1	2.9	10.8	15.8
20-1	-1.7	-0.7	-2.6	-0.8	-10.0	-3.2	4.0
20-1 II	-18.8	-2.5	-24.3	-16.8	-32.5	-40.1	-1.9
20-1 III	-8.4	4.9	-8.2	-8.5	-17.0	-24.0	-6.1
20-1 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
21-1 II	19.3	6.4	25.5	17.5	30.5	51.8	11.9
21-1 III	4.3	-0.4	3.7	4.3	12.2	19.9	12.8
21-1 IV	1.1	3.3	0.9	0.6	3.6	14.9	4.2
22-1	2.9	1.9	4.3	1.8	3.5	14.3	23.5
22-1 II	3.2	0.5	4.7	2.2	3.0	10.8	20.4
22-1 III	5.1	1.9	5.6	4.9	0.0	11.6	10.2
22-1 IV	4.3	6.7	5.3	3.6	5.2	6.7	9.1
23-1	3.7	2.2	3.5	3.8	6.8	5.0	7.7
23-1 II	3.6	1.9	3.9	3.4	13.7	3.2	10.1
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	5.5	7.6	0.9	10.1		6.8	14.2
2022	3.1	6.2	1.3	8.5		9.2	8.9
2023 E-Jun	3.6	4.5	1.4	17.9		-3.1	7.9
21-1	-2.6	-3.9	-3.1	-5.7		-4.6	2.0
21-1 II	19.4	23.1	1.9	32.9		36.2	38.0
21-1 III	4.3	9.1	-0.2	14.3		-0.5	20.2
21-1 IV	1.2	5.6	-0.9	8.1		4.6	10.3
22-1	2.9	7.5	0.6	7.1		10.4	6.2
22-1 II	3.2	7.1	0.8	8.1		11.2	11.4
22-1 III	5.1	6.1	2.9	6.7		12.6	11.2
22-1 IV	4.3	4.2	1.0	12.1		2.5	6.8
23-1	3.7	4.7	1.4	15.1		-0.3	8.5
23-1 II	3.6	4.3	1.4	20.7		-5.9	7.4

FUENTE: INEGI (o) Oportuno

- Se reporta un sólido crecimiento económico en el primer semestre de 2023 (3.6%), lo que perfila un crecimiento mayor al 3% para 2023, en vez de la desaceleración prevista.
- A nivel sectorial, en el segundo trimestre de 2023 la recuperación más acelerada se dio en el sector industrial (3.9%), luego en el sector servicios (3.4%) y al final en el sector agropecuario (1.9%).
- Por el lado de la demanda, todos los motores del mercado interno siguen dinámicos; no así las exportaciones que muestran un declive moderado.

Actividad Económica

En 2023, los motores de la demanda interna siguen vigorosos, destacando la inversión privada y pública con crecimiento de dos dígitos.

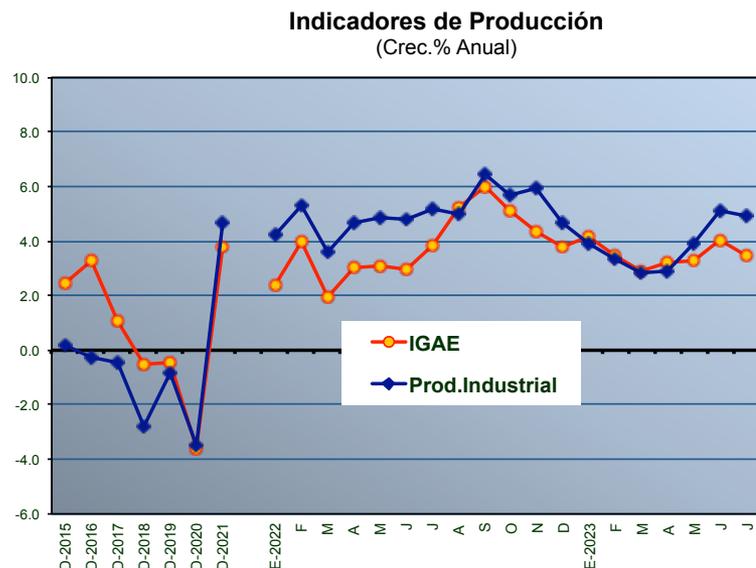


- El consumo privado, con el mayor peso en la demanda (2/3 del PIB), tras la pandemia, mantiene en 2022-2023 la inercia de la recuperación (4.3% en segundo trimestre), pero ésta se está frenando.
- La inversión está creciendo a un ritmo muy acelerado en 2023; por primera vez en este sexenio las inversiones crecen a una tasa de dos dígitos (20.7% en segundo trimestre).
- Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios se están desacelerando en respuesta al freno en la economía de EUA.

Actividad Económica

Al inicio del segundo semestre de 2023, se reporta una actividad económica muy robusta.

Indicadores de Producción



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI

Período	IGAE				Construcción	Comercio Ventas Netas		Servicios			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	3.8	7.6	18.8	-0.3	2.9
D-2016	3.3	3.9	-0.3	5.1	-1.0	14.2	9.0	5.1	14.0	8.7	0.4	5.0
D-2017	1.1	1.4	-0.4	1.8	3.8	-6.4	-2.0	1.8	1.3	3.9	-0.9	0.9
D-2018	-0.5	3.5	-2.8	0.5	-9.0	-2.0	0.0	0.5	2.1	1.2	-7.8	0.6
D-2019	-0.4	-2.5	-0.8	0.1	-4.6	-4.2	1.3	0.1	-0.9	-2.6	-2.9	-0.2
D-2020	-3.6	-2.5	-3.5	-3.6	-12.9	3.9	-1.9	-3.6	-21.3	5.1	-12.7	-6.7
D-2021	3.8	7.3	4.6	3.2	5.9	5.4	3.3	3.2	3.8	13.5	5.7	7.4

E-2022	2.4	0.6	4.2	1.4	3.4	1.1	5.4	1.4	14.4	26.1	8.3	6.3
F	3.9	-0.2	5.3	3.4	1.0	9.7	5.7	3.4	18.2	20.7	5.3	8.9
M	2.0	6.2	3.6	0.9	4.8	5.2	3.4	0.9	10.9	23.7	6.6	7.1
A	3.0	3.6	4.7	2.2	5.9	8.0	6.2	2.2	11.9	24.9	8.0	7.2
M	3.1	3.8	4.9	2.0	1.4	6.8	4.2	2.0	10.8	19.8	7.4	6.9
J	3.0	-5.1	4.8	2.3	3.8	9.0	5.0	2.3	9.3	16.5	10.2	6.9
J	3.8	-3.5	5.2	3.3	2.4	7.7	4.2	3.3	9.5	15.0	5.3	5.7
A	5.3	4.0	5.0	5.6	-2.7	11.7	1.7	5.6	13.1	12.3	7.3	6.6
S	6.0	8.6	6.4	5.6	-0.5	9.5	5.6	5.6	12.2	4.4	9.1	6.2
O	5.1	5.9	5.7	4.9	2.4	6.0	4.8	4.9	9.0	13.4	11.3	5.3
N	4.3	7.5	5.9	3.3	7.2	3.3	3.1	3.3	6.6	10.8	12.9	4.4
D	3.8	7.3	4.6	3.2	5.9	5.4	3.3	3.2	4.4	3.8	13.5	3.7
E-2023	4.2	0.5	3.9	4.6	7.5	5.4	5.0	4.6	7.6	6.3	13.4	6.2
F	3.4	8.0	3.3	3.3	5.1	-2.8	7.1	3.3	5.0	9.5	16.5	3.8
M	2.9	-0.2	2.8	3.0	7.3	0.0	7.4	3.0	3.0	7.0	14.5	3.6
A	3.2	1.7	2.9	3.4	4.8	1.5	5.2	3.4	4.0	15.4	15.0	4.6
M	3.2	-0.5	3.9	3.1	16.8	2.5	3.2	3.1	3.0	9.2	22.7	3.9
J	4.1	4.3	5.1	3.4	21.9	-0.9	7.8	3.4	2.1	5.5	28.8	4.1
J	3.5	4.4	4.9	2.4	24.7	2.0	5.0	2.4	2.0	10.0	29.5	4.3

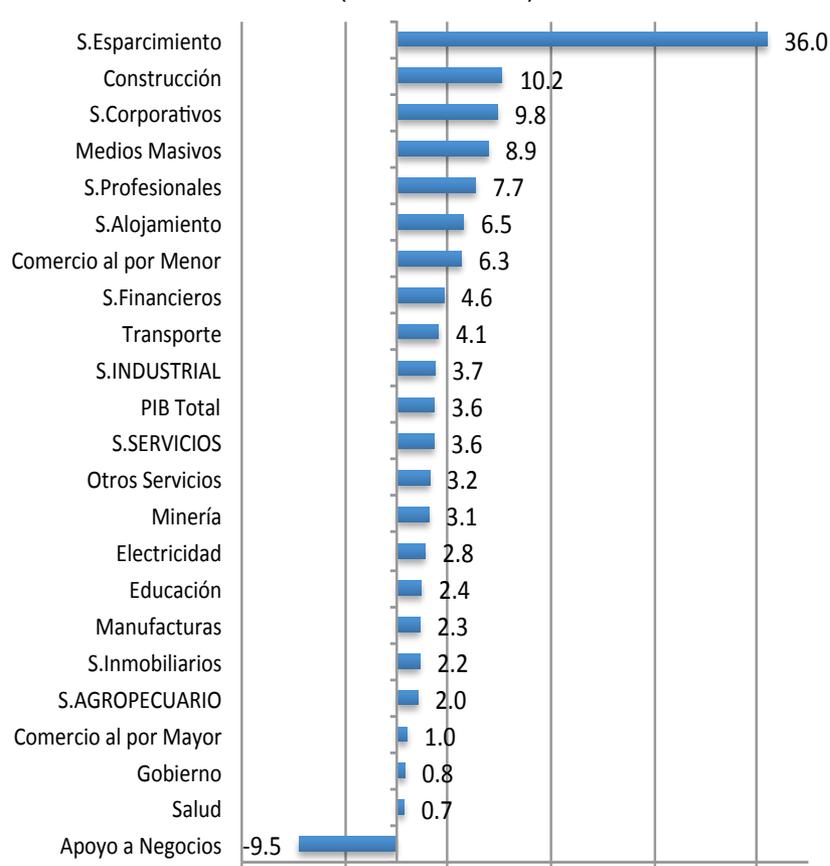
Fuente: INEGI

- El IGAE (Indicador Global de Actividad Económica), tras el rebote de 2021, observa desde entonces una moderación en su crecimiento anual; sin embargo al arrancar el segundo semestre de 2023, el crecimiento luce vigoroso: 3.5% en julio.
- A nivel sectorial, si se hace caso omiso del sector agropecuario (4.4%), que suele ser muy volátil, el crecimiento descansa fundamentalmente en el sector industrial (4.9%) y en el sector servicios (2.4%).
- Respecto a la demanda, ha sorprendido favorablemente la reactivación muy robusta de las inversiones.

Actividad Económica

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

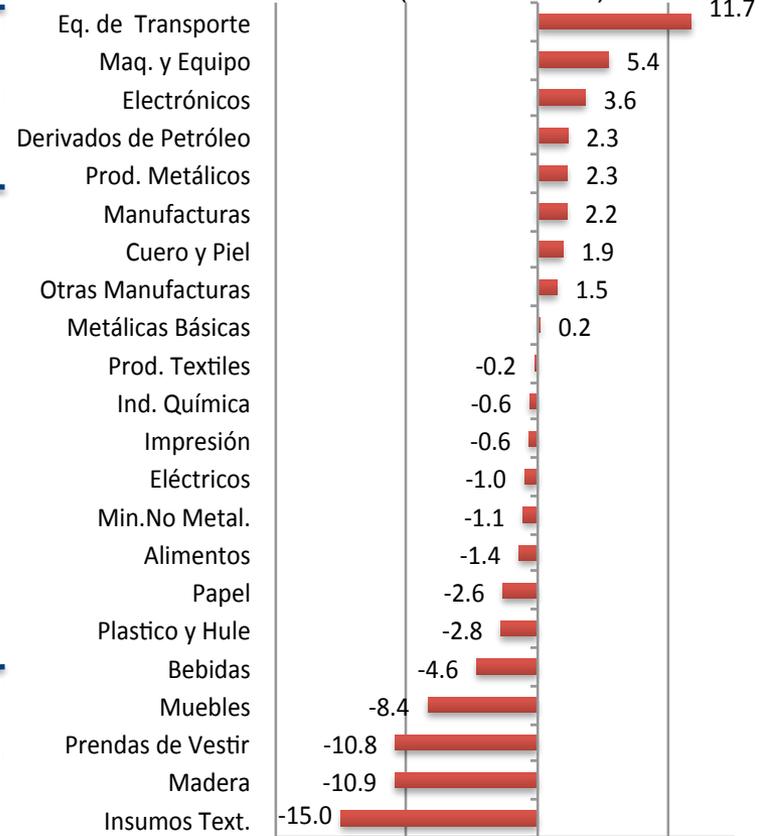
PIB TOTAL 2023-II
(Crec.% Anual)



Los más dinámicos

Los menos dinámicos

PIB MANUFACTURAS 2023-II
(Crec.% Anual)

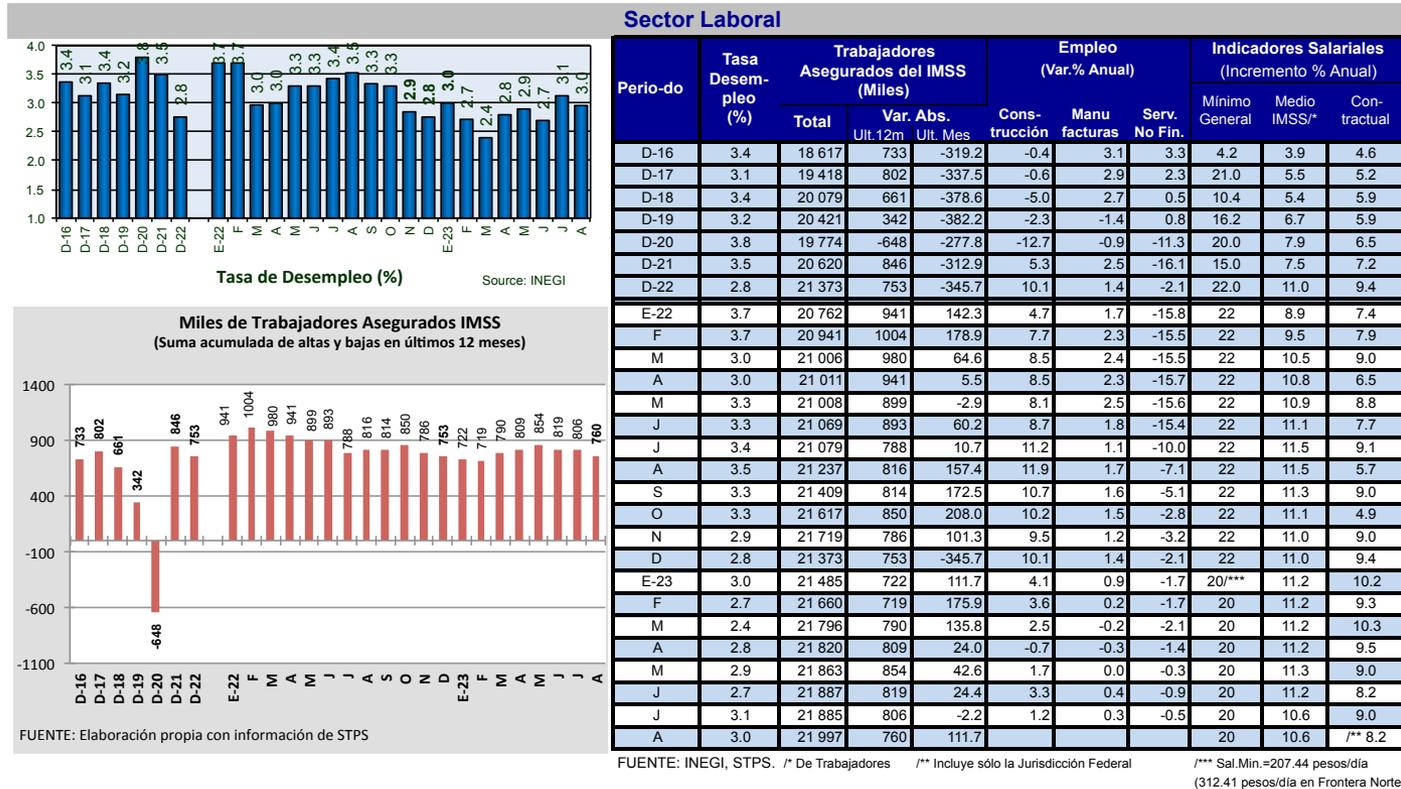


Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Fuente: INEGI (Series Desestacionalizadas)

Nota: Se refiere a los promedios del acumulado del año

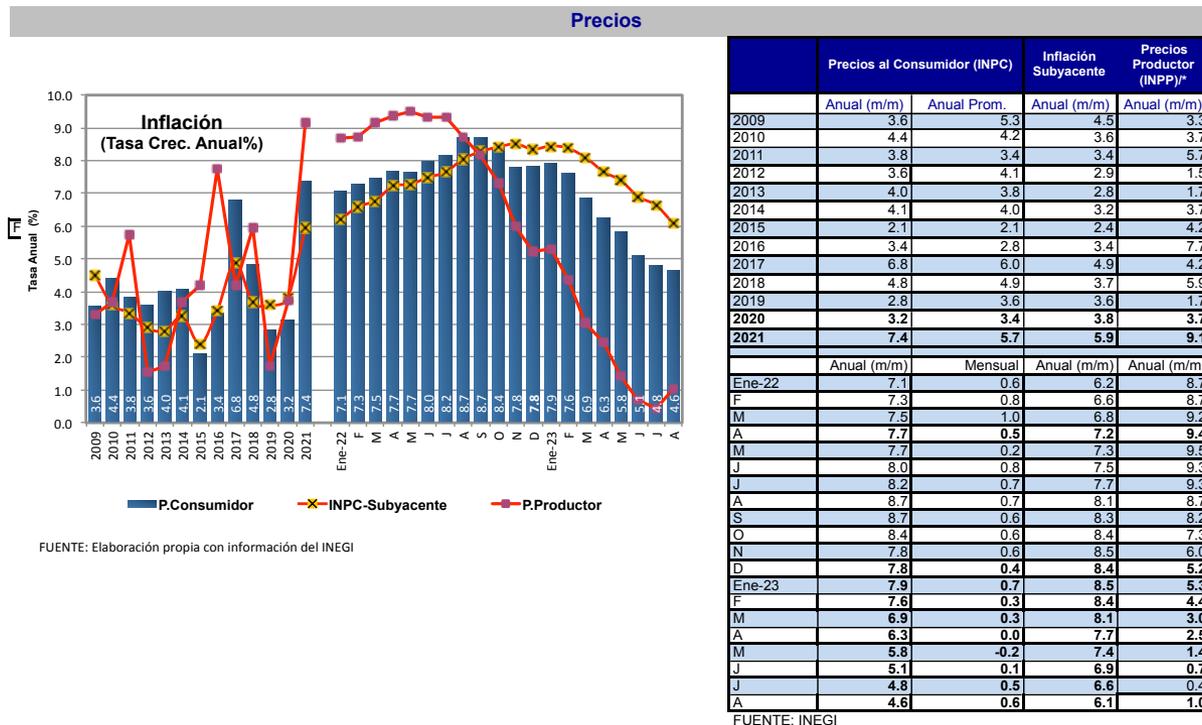
En la fase postpandemia, se han combinado una sólida generación de empleos (760 mil en último año) con un aumento significativo en los salarios.



- La tasa de desempleo se ubicó en **3%** en agosto, dentro del rango bajo de último bienio.
- En 2022 se crearon **753** mil y en agosto de 2023 se reporta una creación anual de empleos de **760** 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: +15.4% en el mínimo, 6% en el salario IMSS y 3.6% 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.

Precios

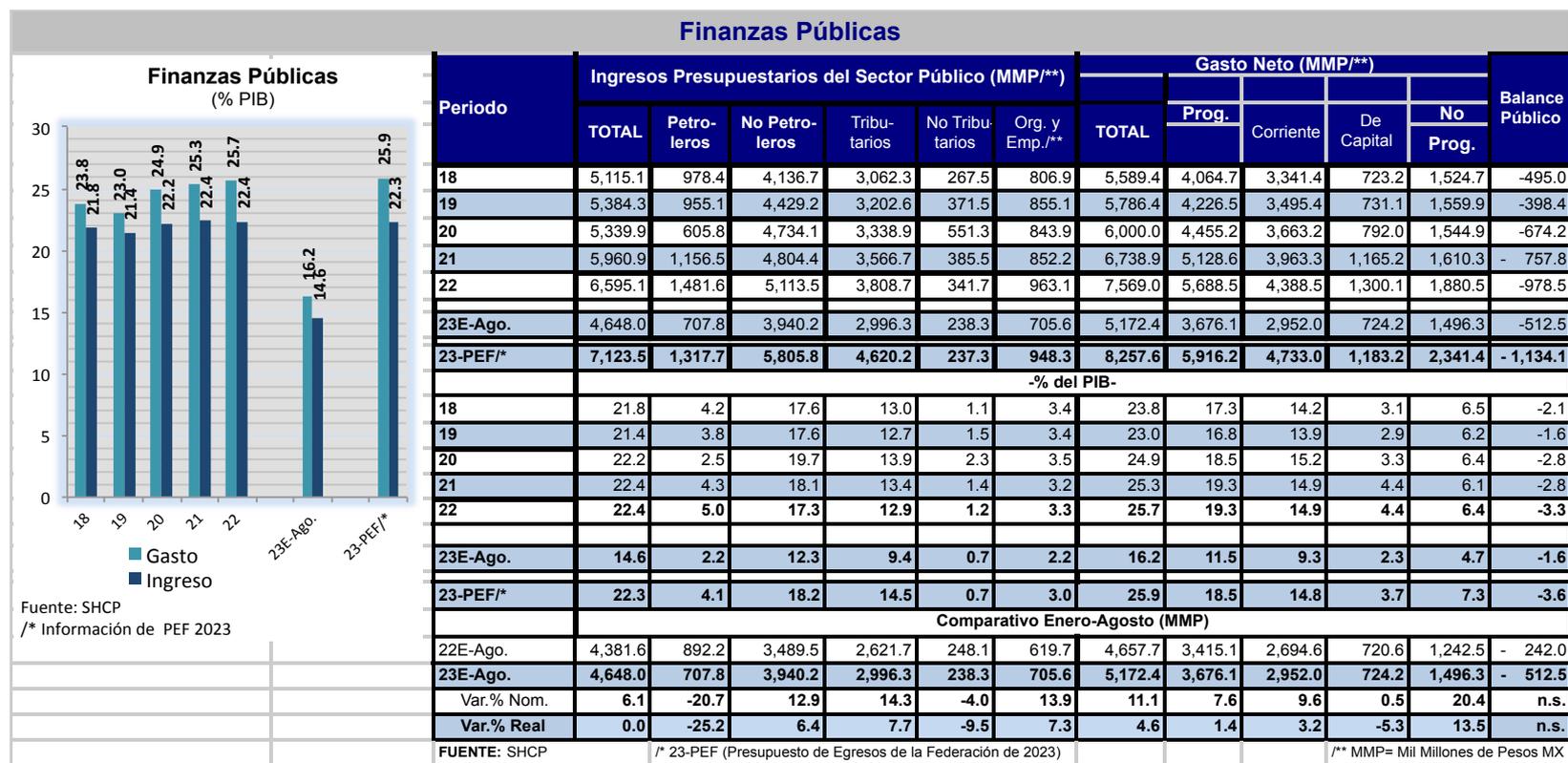
En agosto 2023, la inflación volvió a retroceder a 4.6%. También retrocedió la inflación subyacente, pero sigue alta (6.1%).



- La inflación está retrocediendo con rapidez. Parece haber alcanzado un máximo en agosto 2022 (8.7%) y en diciembre retrocedió a 7.8% para ubicarse en 4.6% en agosto de 2023. El episodio inflacionario 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 y ahora de la guerra de Medio Oriente.
- La expectativa es la recuperación en pocos meses de la meta institucional del Banco de México (3% +/- 1%). La inflación de los precios al productor es minúscula (1%); no así la subyacente que sigue alta (6.1%).
- De afianzarse las tendencias, en breve podrá verse el retorno de las tasas históricas de inflación.

Finanzas Públicas

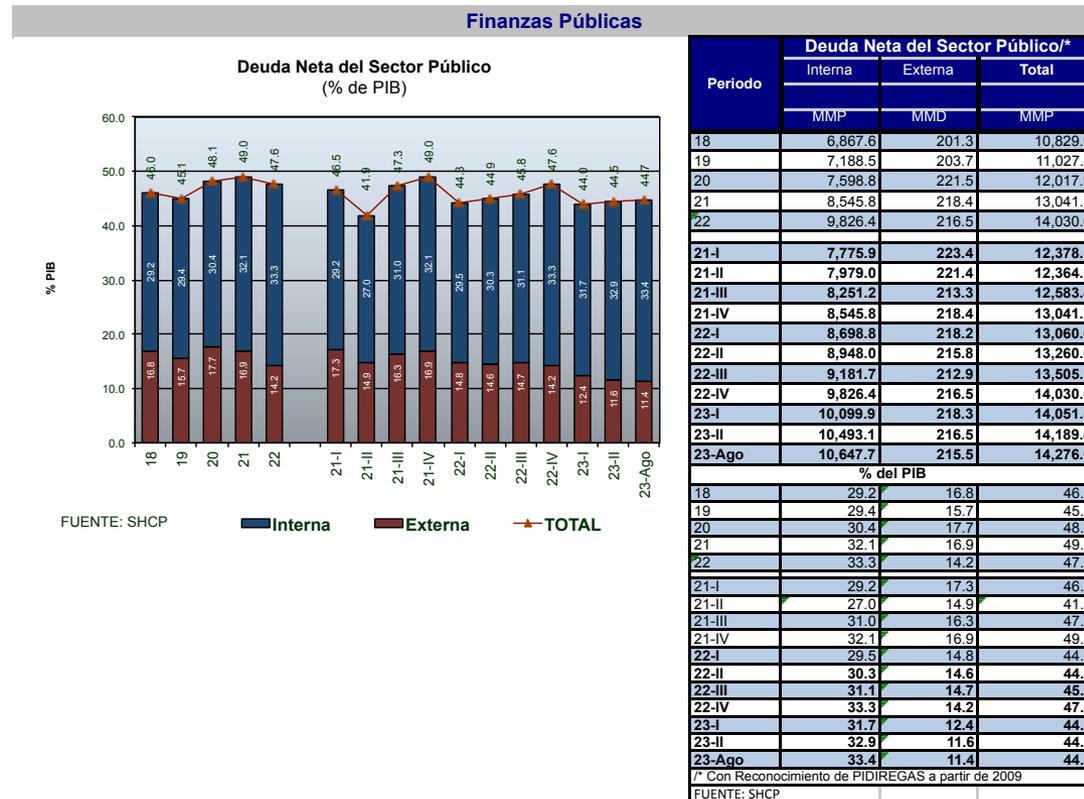
En enero-agosto de 2023, suman los ingresos del gobierno 14.6% del PIB, los gastos 16.2% del PIB y eso arroja un déficit de 1.6% del PIB.



- En enero-agosto de 2023, se reporta crecimiento nulo en ingresos (**0.0%**) y un ascenso significativo en gastos (**4.6%**).
- Por el lado del ingreso, destaca el descenso en ingresos petroleros (**-25.2%**). Por el lado del gasto, sólo el gasto de inversión muestra declive (**-5.3%**).
- En 2023, se perfilan fuertes presiones de gasto para concluir los proyectos emblemáticos y reforzar los programas sociales, en paralelo a un debilitamiento de los ingresos petroleros.

Deuda Pública

La deuda pública, en porcentaje del PIB, se mantiene bajo control: pese a las mayores presiones presupuestarias, la deuda se sigue contrayendo: bajó de 47.6% en 2022 a 44.7% del PIB en agosto 2023.



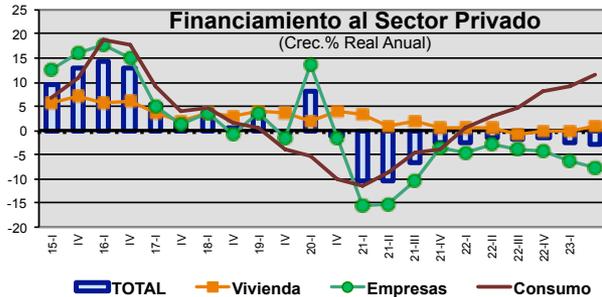
- En el comparativo mundial, la deuda pública de México es **moderada**: cerró en **47.6% del PIB en 2022** y en **44.7% en agosto 2023**. Como referencia, en EUA ronda el 130% del PIB y en Japón el 260% del PIB.
- La actual administración ha cumplido la promesa de mantener acotada la deuda. Si bien ésta ha experimentado altibajos, se ha mantenido dentro de rangos manejables. Sin duda, la mayor inflación ayudó 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.

Sector Financiero

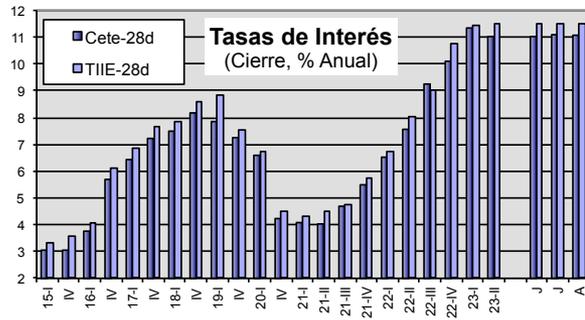
En el segundo trimestre de 2023, el financiamiento al sector privado sigue retrocediendo (-2.9%); la excepción es el financiamiento al consumo que crece en forma muy vigorosa.



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		
	MMP	V%Anual Real	Externo	Interno	Consumo	Vivienda			Empresas	(Mil ptos.)	Var.%
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	10,309	-1.1	3.7	-2.6	-10.1	4.1	-1.3	4.2	4.5	43.2	15.5
21-I	10,371	-10.6	-18.0	-7.9	-11.5	3.3	-15.6	4.1	4.3	47.2	9.2
21-II	10,418	-10.4	-15.9	-8.4	-8.6	1.1	-15.1	4.0	4.5	50.3	6.4
21-III	10,616	-6.6	-10.6	-5.3	-4.7	1.8	-10.5	4.7	4.7	51.4	2.2
21-IV	10,744	-2.6	-2.0	-2.8	-4.0	0.4	-3.7	5.5	5.7	53.3	3.7
22-I	10,836	-2.6	-6.0	-1.5	0.5	0.6	-4.6	6.5	6.7	56.5	6.1
22-II	11,079	-1.3	-6.6	0.4	3.0	0.4	-3.0	7.6	8.0	47.5	-15.9
22-III	11,292	-2.0	-11.0	1.0	4.6	-0.9	-3.8	9.3	9.0	44.6	-6.1
22-IV	11,417	-1.6	-15.1	2.8	8.2	-0.3	-4.2	10.1	10.8	48.5	8.6
23-I	11,331	-2.7	-20.2	2.8	9.2	-0.2	-6.3	11.3	11.4	53.9	11.2
23-II	11,370	-2.9	-23.6	3.4	11.5	1.1	-7.8	11.0	11.5	53.5	-0.7
J								11.0	11.5	53.5	1.5
J								11.1	11.5	54.8	2.4
A								11.1	11.5	53.0	-3.3

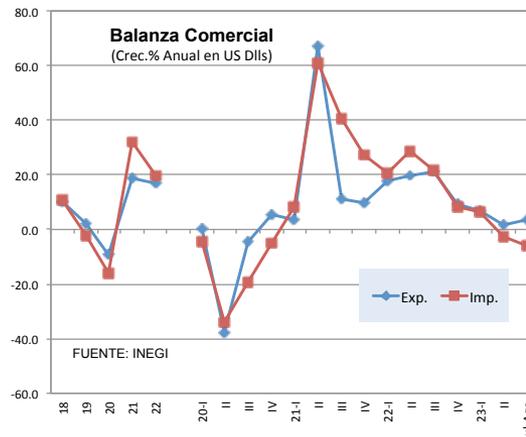
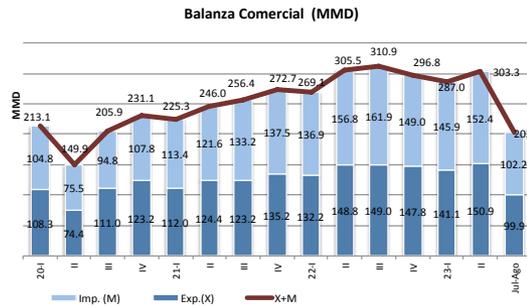
Fuente: Banco de México

- La crisis económica reciente se tradujo primero en una desaceleración del financiamiento al sector privado (2020) y luego en un declive de 2021 a 2023.
- El declive en el segundo trimestre de 2023 (-2.9%) se observa sobre todo en el financiamiento a las empresas (-7.8%), que contrasta con el destinado a la vivienda (1.1%) y sobre todo con el destinado al consumo que reporta un crecimiento vigoroso (11.5%).
- Para impulsar el financiamiento, las tasas de interés se mantuvieron bajas, pero comenzaron a repuntar en la segunda parte del 2021 y en 2023 parecen estancarse en torno a 11%. La Bolsa, por su parte, mostró grandes altibajos en años recientes: en 2022 perdió 9% y en enero-agosto 2023 ganó 9.3%.

Comercio Internacional

En enero-agosto de 2023, el comercio internacional de bienes tiende a estancarse, en respuesta al menor dinamismo económico en EUA.

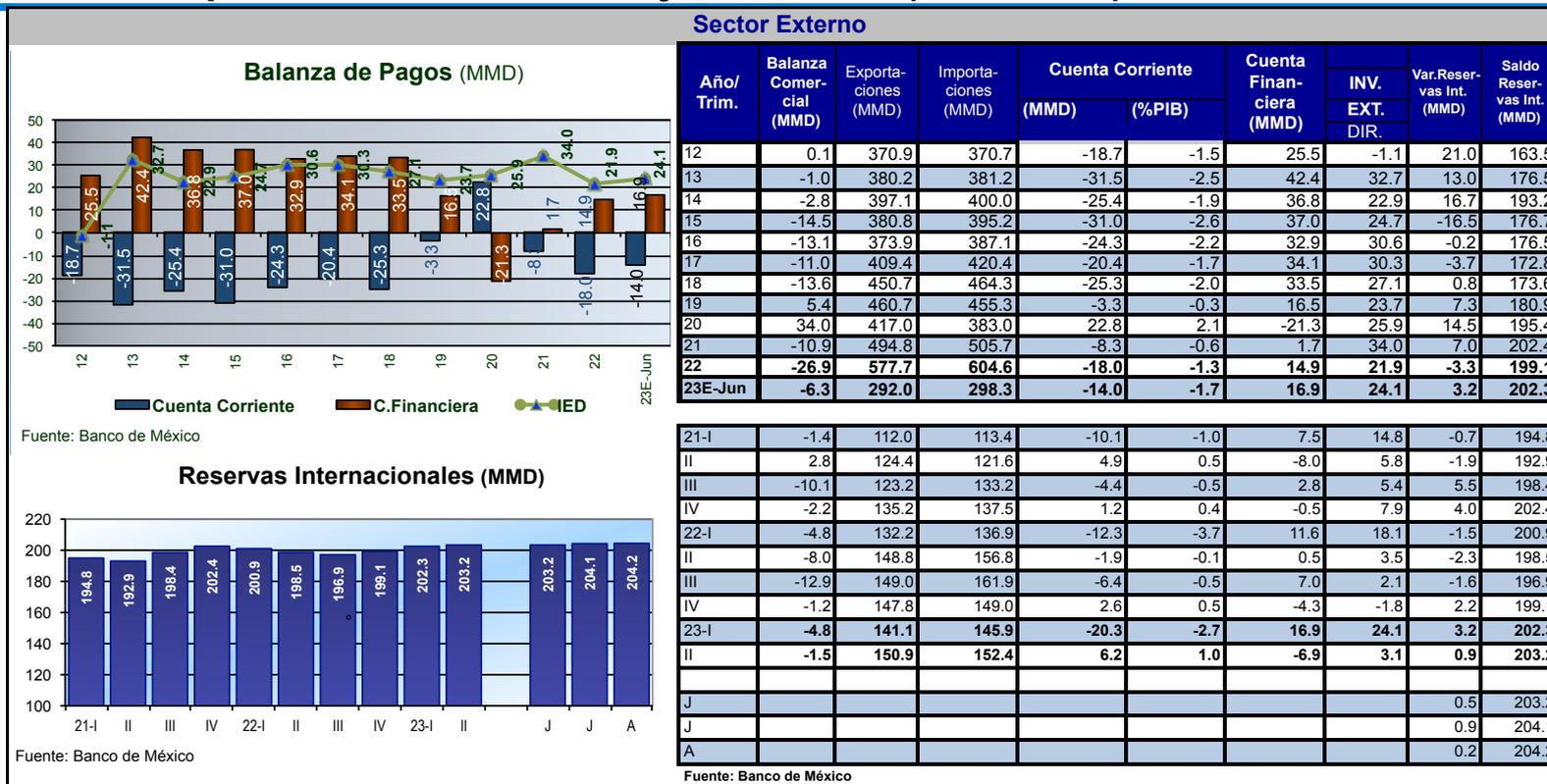
Sector Externo



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	577.7	604.6	1182.3	16.8	19.6	18.2	-26.9	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	132.2	136.9	269.1	18.0	20.8	19.4	-4.8	12.5	18.0
II	148.8	156.8	305.5	19.6	28.9	24.2	-8.0	15.0	15.5
III	149.0	161.9	310.9	21.0	21.6	21.2	-12.9	15.5	12.9
IV	147.8	149.0	296.8	9.3	8.4	8.9	-1.2	15.5	9.0
23-I	141.1	145.9	287.0	6.8	6.5	6.6	-4.8	13.9	11.3
II	150.9	152.4	303.3	1.4	-2.8	-0.7	-1.5	16.3	8.2
Jul-Ago	99.9	102.2	202.1	3.3	-5.9	-1.6	-2.3	11.	

Sector Externo

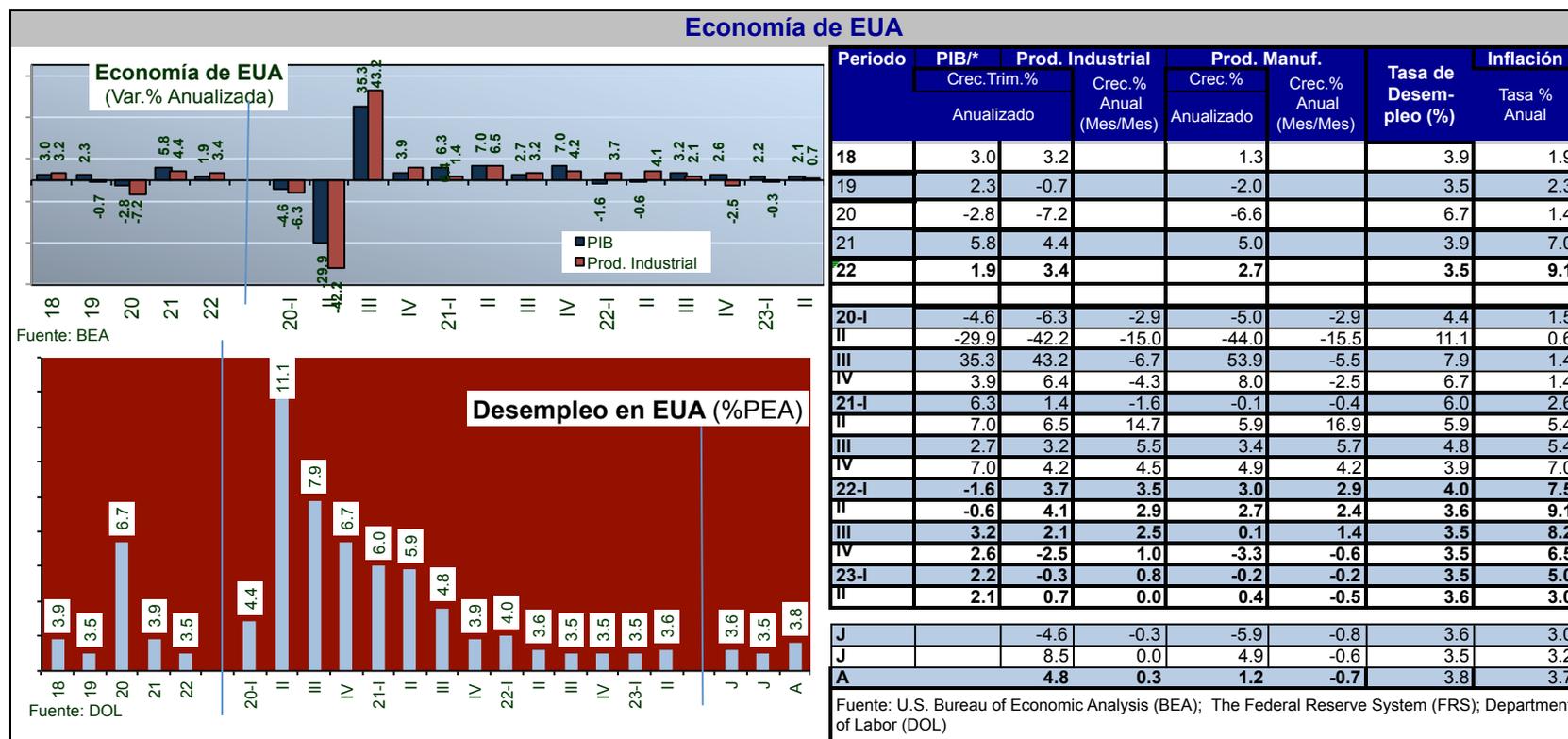
En el primer semestre de 2023, la balanza de pagos refleja un déficit en cuenta corriente (-14 MMD) y un superávit en la cuenta financiera (16.9 MMD), sostenida por la Inversión Extranjera Directa (24.1 MMD).



- En el primer semestre de 2023, lo destacado es que la Inversión Extranjera Directa (24.1 MMD) parece estar tomando una nueva dinámica, por efecto del nearshoring.
- Como consecuencia del buen desempeño de la cuenta financiera, las reservas internacionales se mantienen elevadas: cerraron 2022 en **199.1** MMD y en agosto 2023 ya se ubican en **204.2** MMD.
- El *nearshoring* ha despertado interés dentro y fuera del país. Ello ha fortalecido el ingreso de capitales al país. En especial la inversión directa pasa por un buen momento.

Economía Internacional

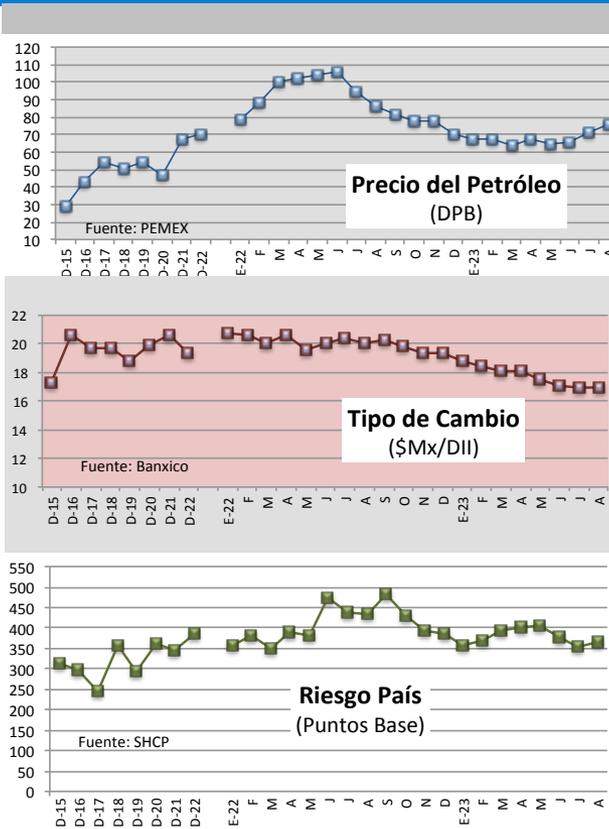
El PIB de EUA reportó un crecimiento de 2.1% en segundo trimestre de 2023 (vs 2.2% en trimestre previo). Por su parte, el sector industrial sigue debilitado (0.7%), mientras el desempleo sigue bajo (3.8% en agosto)



- Las expectativas de desaceleración en EUA no se han hecho realidad en 2023. El que muestra signos de desaceleración es el sector industrial, que parece muy debilitado. Sin embargo, el desempleo sigue bajo y eso indica que la economía de EUA se mantiene vigorosa.
- La buena noticia es que la inflación se está contrayendo: cerró 2022 en 6.5% y en agosto retrocedió a 3.7%. Todo indica que el combate a la inflación está rindiendo frutos.
- La expectativa para 2023 es alcanzar un crecimiento económico moderado (en torno a 2% o menor) y abatir en forma rápida la inflación subyacente, vía una política monetaria muy restrictiva y altas tasas de interés.

Precios Clave

En Julio-Agosto de 2023, el precio del crudo ya supera los 70 DPB y sigue a la alza; en tanto el tipo de cambio consolida su tendencia a la baja (17 PPD) y el riesgo país se afianza en niveles menores a 400 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-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	1,781	18.4	19.5	368	244	1,960
M	63.5	1,858	971	1,911	18.1	19.6	393	254	2,302
A	67.2	1,884	989	1,994	18.1	19.9	401	258	2,684
M	65.0	1,884	1,087	2,191	17.6	18.9	406	248	2,595
J	65.6	1,878	1,203	2,366	17.1	18.7	376	229	2,061
J	70.8	1,835	1,052	2,307	16.9	18.4	354	197	1,982
A	76.1	1,856	1,076	2,539	17.0	18.4	365	211	2,097

FUENTE: PEMEX, BANXICO, INEGI, SHCP, JP Morgan, Invenómica

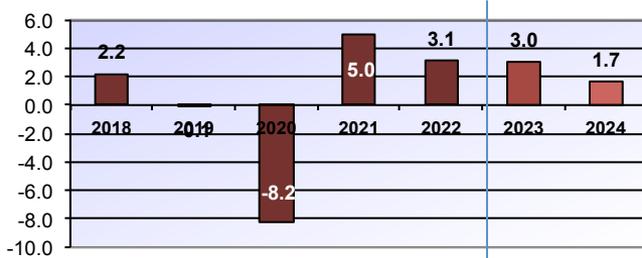
- Luego de retroceder a lo largo de 2022 y primera parte de 2023, el precio del crudo volvió a repuntar y ya se ubica por arriba de los 70 DPB en agosto.
- Pese a la incertidumbre y a los altibajos del mercado, el tipo de cambio se ha mantenido muy fuerte. En agosto cerró en 17 PPD.
- Por su parte, el riesgo país en la etapa postpandemia ha mostrado altibajos en torno a 400 puntos base: cerró 2022 en 386 y en agosto retrocedió a 365 puntos base.

Marco Macroeconómico de México

Según los expertos en economía mexicana, las expectativas de crecimiento para 2023-2024 siguen mejorando (ya alcanzaron el 3% para 2023) y las expectativas de inflación son a la baja para el bienio: 4.7% y 4%.

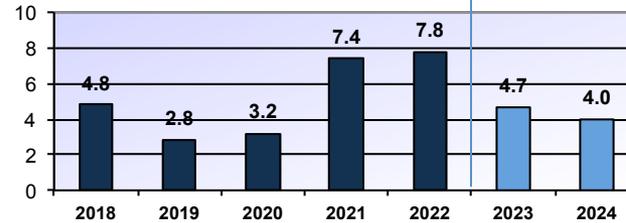
Marco Macroeconómico

PIB (Crec. Anual %)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

Inflación (%)



Fuente: INEGI, EEEE-SP

	Histórico					CGPE/*		EEESP/**	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2023	2024
PIB									
Crecimiento% Anual	2.2	-0.1	-8.2	5.0	3.1	3.0	3.0	3.0	1.7
PIB Nominal (MMP)	24,177	25,143	24,080	26,609	29,504	31,908	34,443	31,921	34,008
Deflactor del PIB	4.9	4.0	3.0	7.0	8.0	5.0	4.8	5.0	4.8
Inflación									
Dic/ Dic	4.8	2.8	3.2	7.4	7.8	4.5	3.8	4.7	4.0
Tipo de Cambio									
Promedio				20.4	20.1	17.5	17.1		
Cierre	19.7	18.8	19.9	20.6	19.4	17.3	17.6	17.8	18.7
Tasa de Interés (Cete 28d)									
Promedio	7.8			4.6	8.4	11.2	10.3		
Cierre	8.2	7.3	4.2	5.5	10.1	11.3	9.5	11.1	8.6
Cuenta Corriente									
Mil Millones de Dlls.	-22.2	-2.4	26.6	-4.9	-13.4	-13.2	-15.0	-17.7	-17.4
% PIB	-1.9	-0.2	2.4	-0.4	-0.9	-0.7	-0.8	-1.0	-1.0
Balancé Público									
% del PIB	-2.1	-1.6	-2.9	-2.9	-3.4	-3.3	-4.9	-3.7	-3.5
EUA									
PIB (Crec.% Anual)	2.9	2.3	-3.5	5.7	2.1	2.0	1.8	1.8	1.1
Petróleo MX									
Precio Promedio (dpb)	61.4	55.5	35.82	65.3	89.0	67	56.7		
Plataforma Exp. (mbd)	1,186	1105.6	1,120	1,018	900	1,003	994		
Plataforma Prod.(mbd)	1,813	1,678	1,686	1,736	1,797	1,955	1,983		

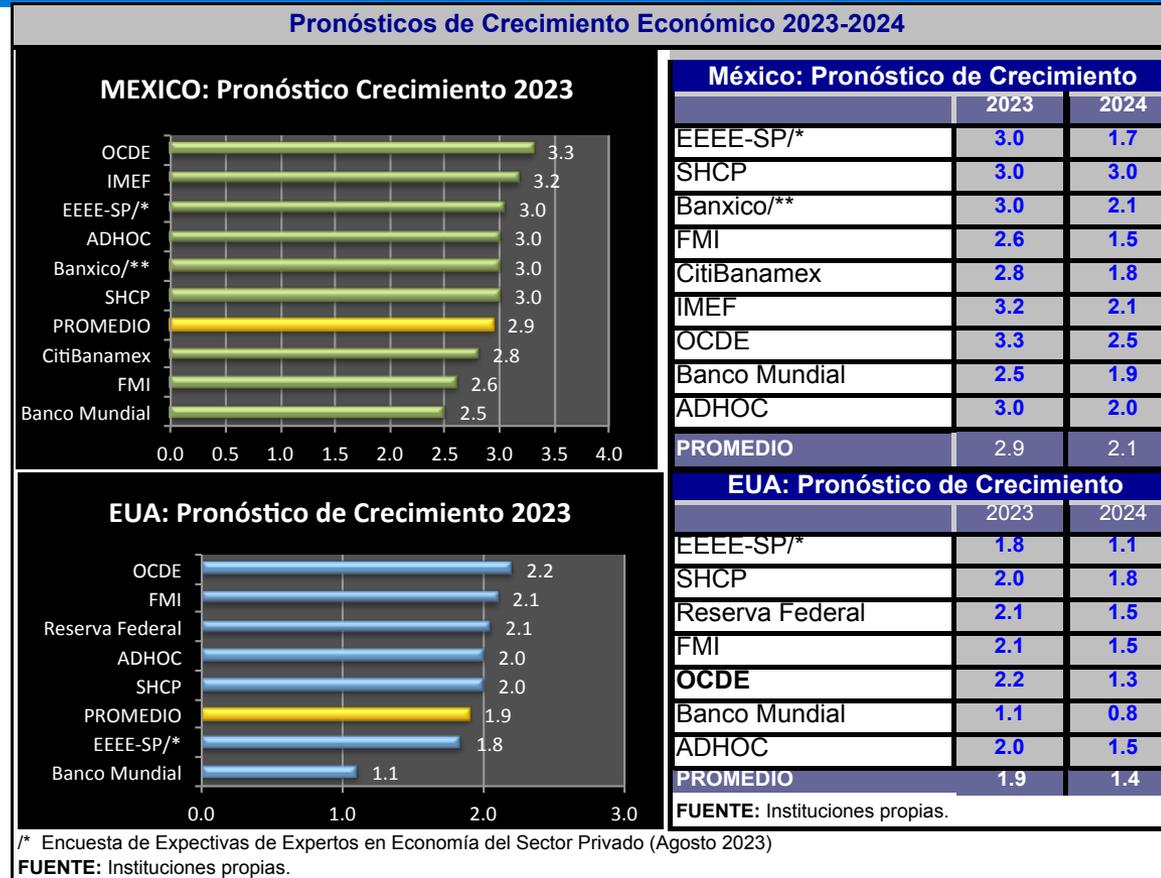
/* CGPE-Criterios Generales de Política Económica 2024 y Preclerios 2024

** Encuesta de Expectativas de Especialistas en Economía del Sector Privado-EEEE-SP (Agosto 2023)

- Para **2023-2024** los expertos prevén crecimientos económicos moderados: **3% y 1.7%** para el bienio.
- Se estima una tasa de inflación decreciente, que tiende a converger a la meta institucional: **4.7% en 2023 y 4% en 2024**
- Según sus previsiones, los balances fundamentales se mantendrán bajo control, aunque el déficit fiscal tiende a desbordarse (**-3.7 y -3.5% del PIB** para el bienio), mientras el balance en cuenta corriente no rebasa el **1%** del PIB para ambos años.
- Según sus pronósticos, para la economía de EUA se prevé un bienio de crecimientos moderados: en 2023 (**1.8%**) y en 2024 (**1.1%**).

Pronósticos de Crecimiento 2023-2024

Según agencias especializadas, el crecimiento esperado para 2023 es de 2.9% y 1.9% para México y EUA respectivamente. Para 2024, se prevé un crecimiento de 2.1% y 1.4% para ambos países.



- Para México, los pronósticos de nueve organizaciones especializadas fluctúan entre 2.5% y 3.3% en 2023, con promedio en **2.9%**. Para 2024, el pronóstico medio es de **2.1%**.
- Para EUA, los pronósticos de siete organizaciones especializadas fluctúan entre 1.1% y 2.2% para 2023, con promedio en **1.9%**. Para 2024, el pronóstico medio es de **1.4%**.
- 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: <i>www.adhocconsultores.com.mx</i>
Consulta Personalizada	Carlos López Bravo Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>clopez@adhocconsultores.com.mx</i>
Informes	Aurora Mora Tels. 55-5202-3687 y 3484 <i>amora@adhocconsultores.com.mx</i>

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

