

## México

### SHCP: escenario macroeconómico 2021 – 2022

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los Criterios Generales de Política Económica 2022, base para la elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación.

#### Marco macroeconómico 2021 - 2022

	2021	2022
PIB real, crecimiento % real	6.3	4.1
Inflación, dic/dic	5.7	3.4
Tipo de cambio, fin de periodo	20.2	20.4
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	4.8	5.3
Cuenta corriente, millones de dólares	670	-6,113
Cuenta corriente, % del PIB		
RFSP, % del PIB	-4.2	-3.5
Balance público, % del PIB	-3.2	-3.1
Balance primario % del PIB	-0.4	-0.3
PIB EE.UU., crecimiento % real	6.0	4.5
Inflación EE.UU., promedio	3.8	2.7
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	60.6	55.1
Plataforma producción de crudo, mbd	1,753	1,826
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	3.6	3.6

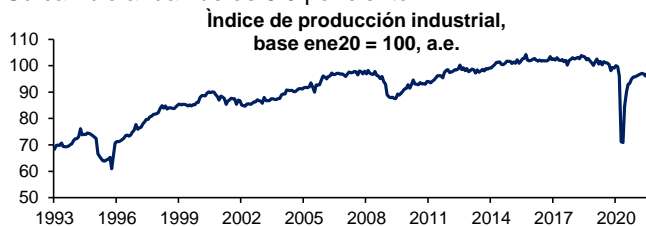
Fuente: SHCP, 8 de septiembre de 2021.

El escenario 2021 presentado por la SHCP se acerca mucho al consenso de mercado y a nuestras estimaciones. Si acaso llama la atención el déficit en finanzas públicas primario, si se considera que los datos disponibles, hasta el mes de julio, mostraron un ligero superávit. Esto significa que habrá gasto significativo antes de que concluya este año.

Para 2022 las estimaciones de crecimiento económico e inflación son optimistas respecto al consenso de mercado (3 por ciento en crecimiento y 3.8 en inflación). El resto de las estimaciones nos parecen probables. El riesgo es que si se cumple el consenso respecto al crecimiento del PIB, se dificulta el cumplimiento de las metas fiscales.

#### Aumento de la actividad industrial en julio

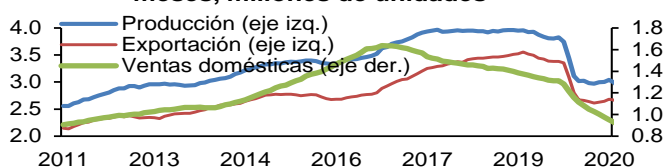
La producción industrial aumentó 1.1 por ciento en julio respecto a junio, según cifras ajustadas por estacionalidad. Su cambio anual fue de 8.0 por ciento.



#### Cifras mixtas en el sector automotriz

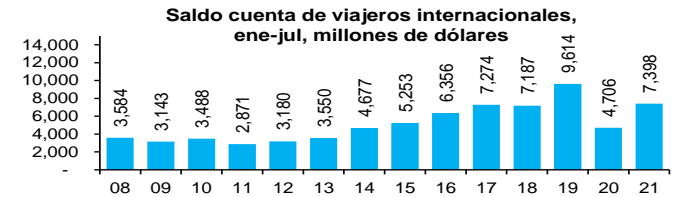
En el mes de agosto, las ventas de automóviles resultaron inferiores a las de julio, medidas en unidades, pero las de producción y exportaciones fueron mayores. En su comparativo anual las ventas crecieron 1.4 por ciento, pero la producción y exportación se contrajeron 21.4 y 19.6 por ciento.

#### Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



#### El sector turismo se recupera poco a poco

En julio se recibieron 1,721 millones de dólares por concepto de ingresos netos en turismo. Con ello, en los primeros siete meses del año, los ingresos fueron 57 por ciento superiores a su comparativo de 2020, al sumar 7,398 millones de dólares, todavía 23 por ciento menores a los comparables de 2019.



#### Aumentan salarios aumentan contractuales

El incremento ponderado de la revisión a salarios contractuales fue 5.7 por ciento en agosto, después de aumentar 5.6 en julio y 4.9 en junio. Las empresas públicas recibieron un incremento de 3.3 y las privadas de 5.7 por ciento.



#### Inflación se mantendrá elevada por alza en subyacente

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.19 por ciento en agosto, en línea con la expectativa de mercado, pero superior a la estimación de VALMEX de 0.13 por ciento. Los precios con mayor incidencia de alza se concentraron en algunos agropecuarios, además de tortilla, leche y vivienda, mientras que a la baja resaltó la incidencia del gas LP que restó 37 centésimas al INPC, por el control que el gobierno decidió ejercer sobre dicho precio. La inflación anual se ubicó en 5.59 por ciento, inferior al 5.81 por ciento observado en julio. La inflación acumulada en los primeros ocho meses del año asciende a 4.23 por ciento.

En el mes, la inflación no subyacente se ubicó en 8.14 por ciento anual frente a 9.39 por ciento en julio, gracias sobre todo al descenso en los precios del gas.

La inflación subyacente, es decir aquella que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas públicas), la cual explica el 75 por ciento del INPC, resultó en 0.43 por ciento en agosto, también en línea con la expectativa de mercado, para mantener una variación anual de 4.78 por ciento, lo cual anticipa niveles de inflación general elevados por más tiempo, situación que fortalece nuestra expectativa de ajuste al alza en la tasa de fondeo en el anuncio de política monetaria del 30 de septiembre próximo.

Nuestra estimación para la inflación general al cierre de este año se ubica arriba de 6 por ciento, en 6.14 por ciento.

