

México

Banco de México: escenario macroeconómico

En su Informe de Inflación Julio – Septiembre 2021, el BdM presentó el siguiente escenario macroeconómico:

Banco de México: escenario macroeconómico

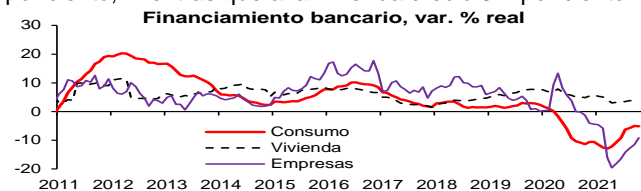
	2021	2022
Crecimiento PIB, %	5.4 (previo:6.2) <i>Rango: 5.0 a 5.7</i>	3.2 (previo: 3) <i>Rango: 2.2 a 4.2</i>
Generación empleo	Entre 730 y 880 mil	Entre 560 y 760 mil
Déficit comercial (mmd)	Entre -14.9 y -10.9 (-1.1 y -0.8% del PIB)	Entre -16.1 y -10.1 (-1.1 y -0.7% del PIB)
Déficit corriente (mmd)	Entre -7.5 y -0.5 (-0.6 y 0.0% del PIB)	Entre -8.5 y 1.5 (-0.6 y 0.1% del PIB)
Inflación general	6.8% (Previo: 5.7%)	3.3% (Previo: 3.4%)

Menor crecimiento en 2021 y mayor en 2022. Para este año, el BdM estima un crecimiento del PIB de 5.4 por ciento, cuando hace tres meses lo pronosticaba en 6.2 por ciento. El ajuste obedece sobre todo al bajo dinamismo registrado en el tercer trimestre, asociado con el recrudescimiento de la pandemia y el impacto de la nueva regulación en materia de subcontratación laboral (con cifras originales, la economía creció 4.5 por ciento frente a 19.9 por ciento en el segundo trimestre; con cifras ajustadas por estacionalidad, se contrajo 0.4 por ciento en el tercer trimestre). De cumplirse la estimación, la economía recuperaría su nivel de pandemia en el segundo trimestre de 2022. Para 2022 se estima un crecimiento de 3.2 por ciento y para 2023 de 2.7 por ciento. El balance de riesgos para el crecimiento es a la baja.

Mayor inflación, manteniendo las proyecciones presentadas el 11 de noviembre, sobre todo por más presión proveniente de la inflación subyacente por choques de oferta (cuellos de botella, problemas logísticos, mayor demanda de insumos por recuperación). Se reconoce que estos choques han resultado ser de mayor magnitud y duración a lo esperado. La meta de 3 por ciento se cumpliría hacia el tercer trimestre de 2023. El balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado y es al alza.

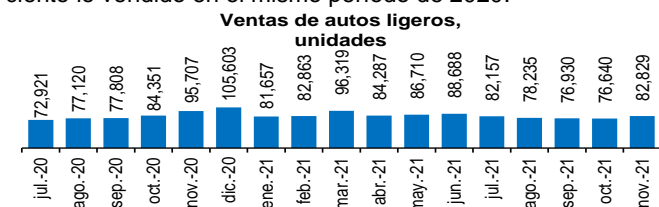
Crédito débil, pero con señales de recuperación

El crédito directo de la banca comercial cayó 6.1 por ciento en octubre respecto al mismo mes de 2020, para hilar quince caídas, pero cada vez menos abruptas. El financiamiento al consumo decreció 5.1 por ciento y a las empresas bajó 9.2 por ciento, mientras que a la vivienda creció 3.4 por ciento.



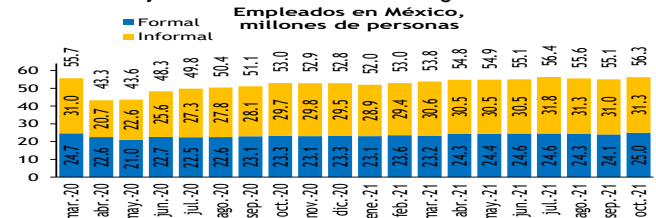
Señales de recuperación en ventas de automóviles

En noviembre de este año se vendieron 82,829 vehículos en el mercado interno, 8.1 por ciento más que en octubre, aunque todavía debajo del nivel de noviembre 2020 en 13.5 por ciento. En el periodo enero-noviembre las ventas acumuladas fueron 917,315 unidades, rebasando en 22.5 por ciento lo vendido en el mismo periodo de 2020.



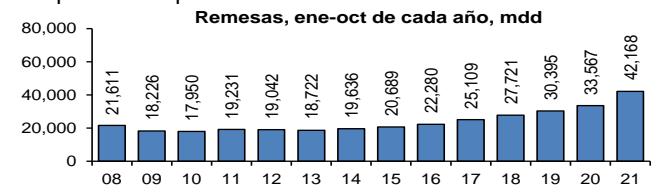
Mejoría en el mercado laboral

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo mostró que en octubre 2021 respecto al mismo mes de 2020 se incorporaron 3.3 millones de personas a la Población Económicamente Activa, al pasar de 55.4 a 58.7 millones, de los cuales 56.4 millones están ocupados y el resto desempleados, esto es el 3.9 por ciento. De hecho, en octubre prácticamente se recuperaron los empleos perdidos por el impacto de la tercera ola de covid y las reformas al *outsourcing*.



Remesas registran nuevo máximo histórico

En octubre se recibieron 4,819 millones de dólares de remesas, 33.8 por ciento más que el monto recibido en el mismo mes de 2020, para acumular 42,168 millones de dólares en los primeros diez meses del año, el monto más alto para dicho periodo en la historia.



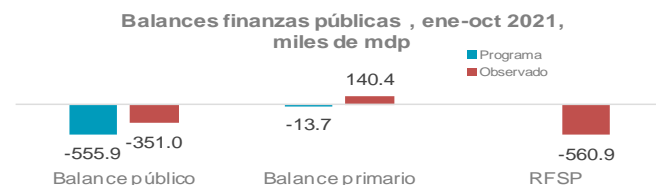
Indicadores cíclicos: moderación en el crecimiento

El indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se ubicó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.5 puntos, al haber aumentado 0.03 puntos en septiembre. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, disminuyó 0.08 puntos en octubre para situarse en un nivel de 101.5, por arriba de su tendencia histórica, anticipando que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado.



Déficit de 560.0 mil mdp en RFSP hasta octubre

En enero-octubre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 351 mil millones de pesos y un superávit primario de 140.4 mil mdp. Los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia en finanzas públicas, fueron deficitarios en 560.9 mil mdp.



Para este año, la meta oficial es un déficit público de 3.2 por ciento del PIB y déficit en la balanza primaria de 0.4 por ciento del PIB. La deuda pública como porcentaje del PIB se ubicó en 52.1 al cierre de 2020 y Hacienda estima que este año será de 49.7.