

Preparado especialmente para:



# Momento económico y perspectivas

**Dr. Gabriel Casillas**

*Economista*

[gabriel.casillas@outlook.com](mailto:gabriel.casillas@outlook.com)



[@G\\_Casillas](https://twitter.com/G_Casillas)

**CDMX**

**18 de octubre, 2021**

# Agenda

- **La economía global crece por reapertura, vacunación y laxitud fiscal y monetaria**
- **Riesgos: Cadena de suministro, inflación, riesgos sanitarios, *Evergrande* y geopolíticos**
- **Coyuntura en México**

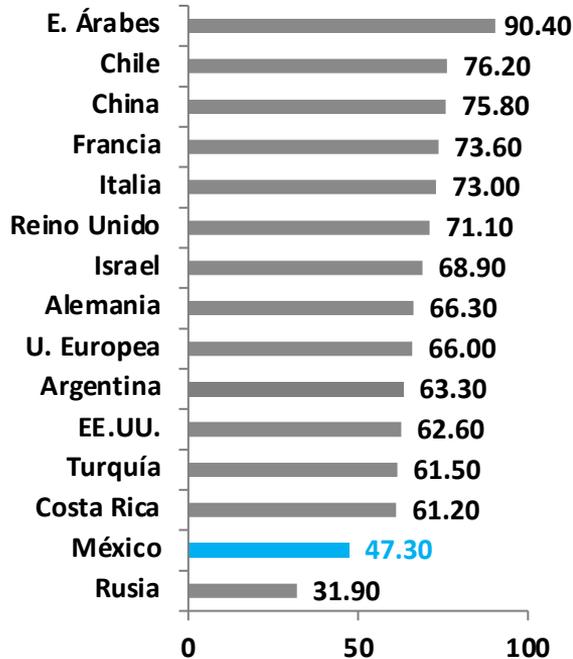
# Agenda

- La economía global crece por reapertura, vacunación y laxitud fiscal y monetaria

# (1) Vacunación; (2) laxitud monetaria; y (3) estímulo fiscal

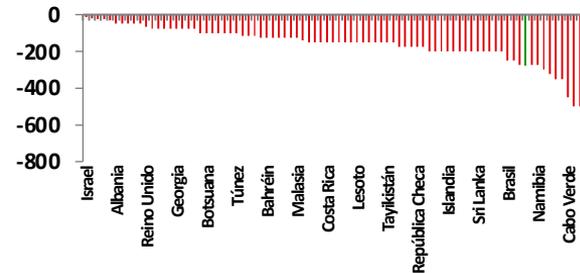
## Proporción de vacunación Covid-19

Por cada 100 habitantes al 17-sep



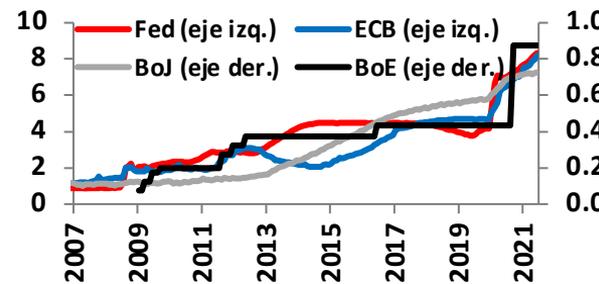
## Bancos centrales que han reducido su tasa objetivo

Puntos base



## Balance de los principales bancos centrales

Billones en unidades monetarias<sup>1</sup>



## EE.UU. – Estímulo fiscal

US\$ miles de millones y % del PIB

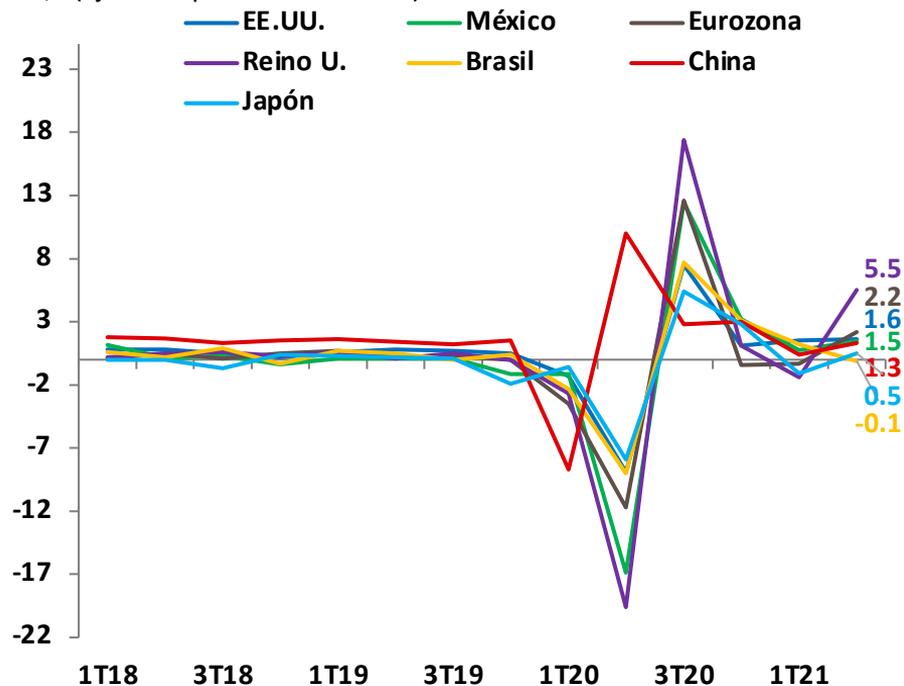
Paquete Fiscal	Monto	% PIB 2020*	% PIB 2021*
Ley de Apropiaciones de 2020	8.3	0.1	0.04
Families First Act	192.0	0.9	0.85
CARES Act	2,200	10.5	9.75
PPP y Ley de Mejoramiento de la Atención	483	2.3	2.14
Response and Relief Act	900	4.3	3.99
American Rescue Plan Act	1,900		8.42
Plan de infraestructura	1,000		4.43
Plan de rescate de familias**	1,800		7.98
<b>Total</b>	<b>8,483.3</b>	<b>18.1</b>	<b>37.59</b>

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg Vaccination Tracker, Bloomberg y FMI. \*\*Este plan es extensivo a un periodo de 10 años  
 1. Dolares de los Estados Unidos para el Fed, euros en el caso del ECB, libras esterlinas para el BoE. Para el BoJ son miles de billones de yenes japoneses

# Sin embargo, la ola de revisiones de pronósticos al alza ya terminó

## PIB

% t/t (ajustado por estacionalidad)



Fuente: Bloomberg

## Estimados macroeconómicos del FMI – octubre 2021

	Proyecciones oct. 21			Proyecciones jul. 21		Diferencia	
	2020	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>Global</b>	-3.1	5.9	4.9	6.0	4.9	-0.1	0.0
<b>Economías Avanzadas</b>	-4.5	5.2	4.5	5.6	4.4	-0.4	0.1
Estados Unidos	-3.4	6.0	5.2	7.0	4.9	-1.0	0.3
Eurozona	-6.3	5.0	4.3	4.6	4.3	0.4	0.0
Alemania	-4.6	3.1	4.6	3.6	4.1	-0.5	0.5
Francia	-8.0	6.3	3.9	5.8	4.2	0.5	-0.3
Italia	-8.9	5.8	4.2	4.9	4.2	0.9	0.0
Reino Unido	-9.8	6.8	5.0	7.0	4.8	-0.2	0.2
Japón	-4.6	2.4	3.2	2.8	3.0	-0.4	0.2
<b>Mercados Emergentes</b>	-2.1	6.4	5.1	6.3	5.2	0.1	-0.1
China	2.3	8.0	5.6	8.1	5.7	-0.1	-0.1
Brasil	-4.1	5.2	1.5	5.3	1.9	-0.1	-0.4
México	-8.3	6.2	4.0	6.3	4.2	-0.1	-0.2

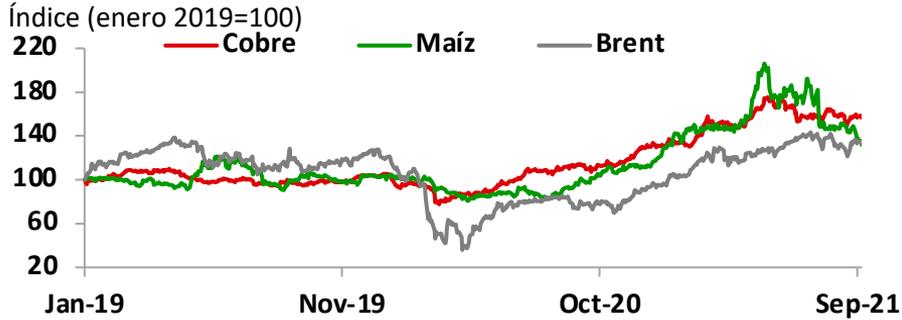
# Agenda

- La economía global crece por reapertura, vacunación y laxitud fiscal y monetaria

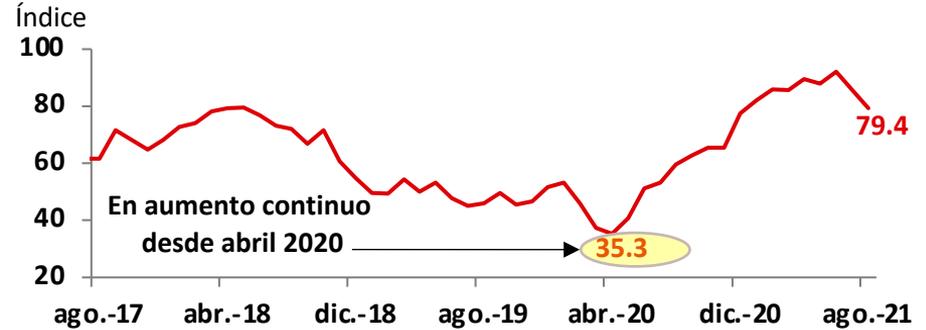
- Riesgos: Cadena de suministro, inflación, riesgos sanitarios, Evergrande y geopolíticos

# Riesgo inflacionario

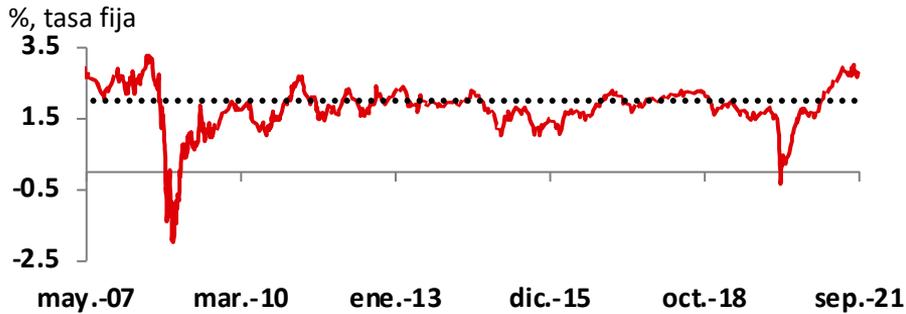
## Precios de materias primas



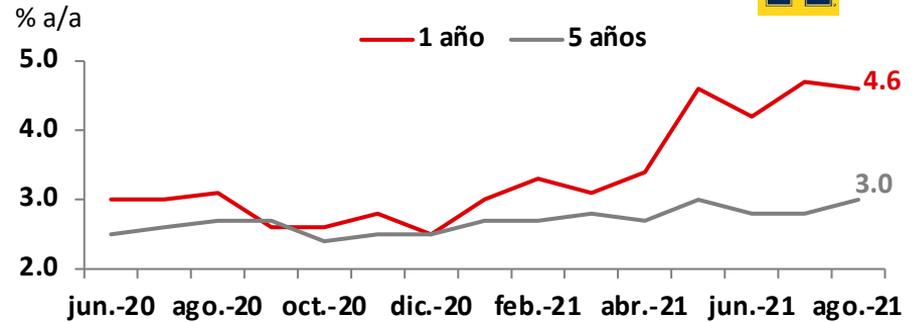
## EE.UU.: Precios pagados (ISM manufacturero)



## EE.UU.: Swap de inflación de tres años



## EE.UU.: Expectativas de inflación\*

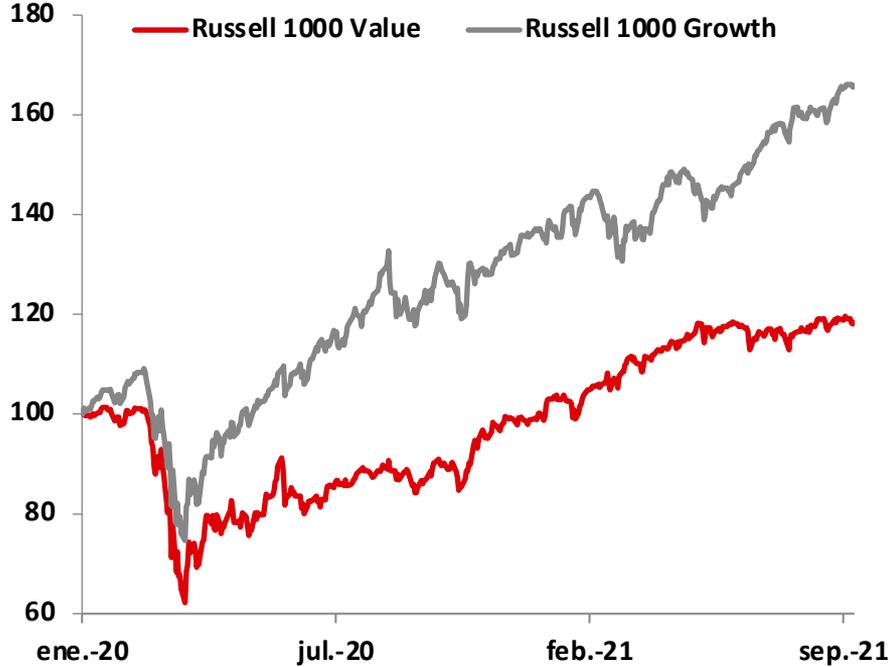


Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg, Universidad de Michigan e Institute for Supply Management (ISM); imagen del logo de la Universidad de Michigan ([www.umich.edu](http://www.umich.edu))  
\*Encuesta de la Universidad de Michigan

# También hay preocupación por inflación en el precio de los activos

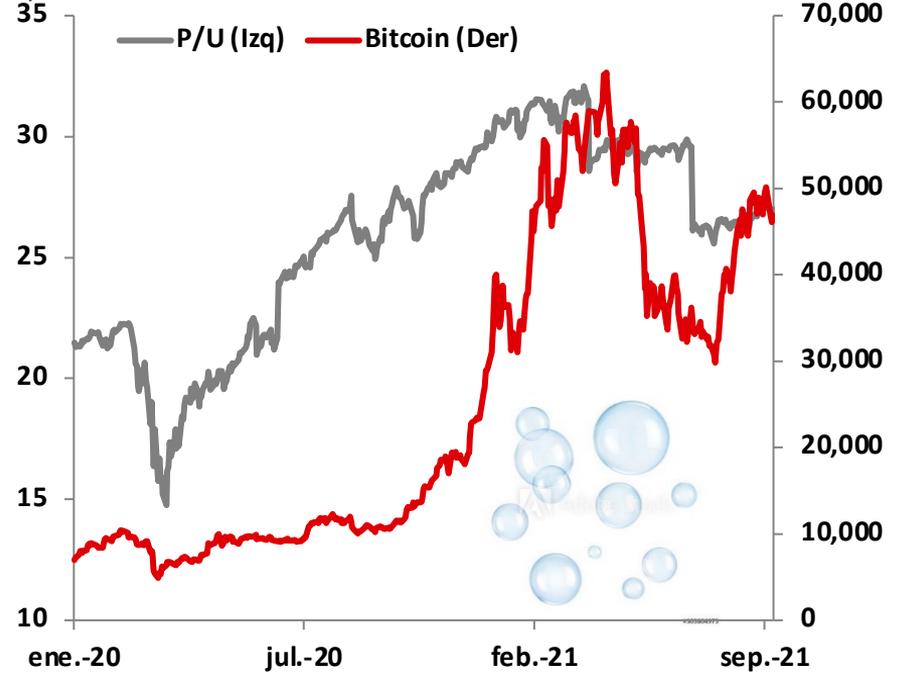
## Mercados accionarios - Russell Value vs Growth

Base (100=1-ene-2020)



## Valuación S&P 500 vs valor Bitcoin

Izq: veces; der: dólares EE.UU.

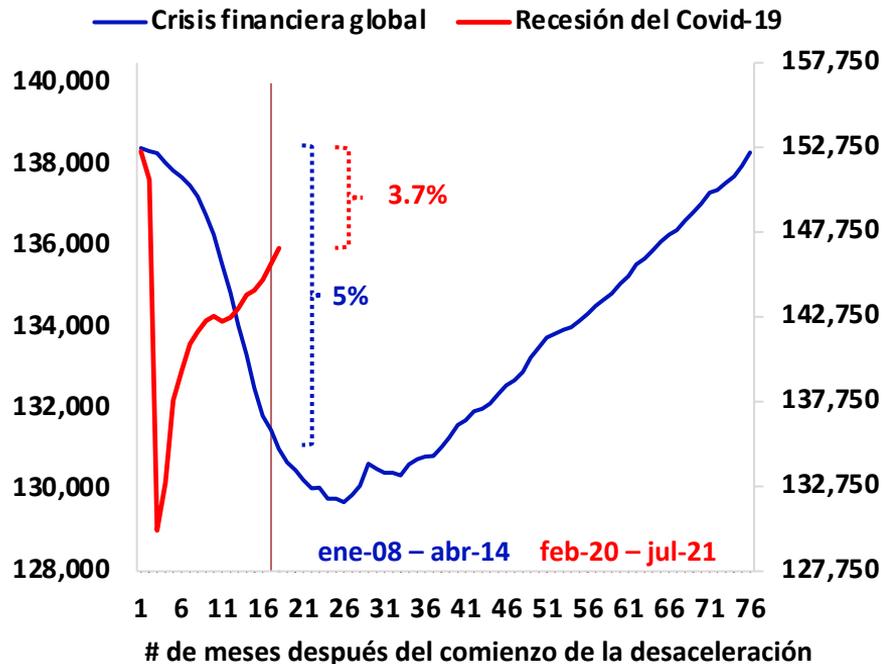


Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

# Se aproxima el 'tapering'

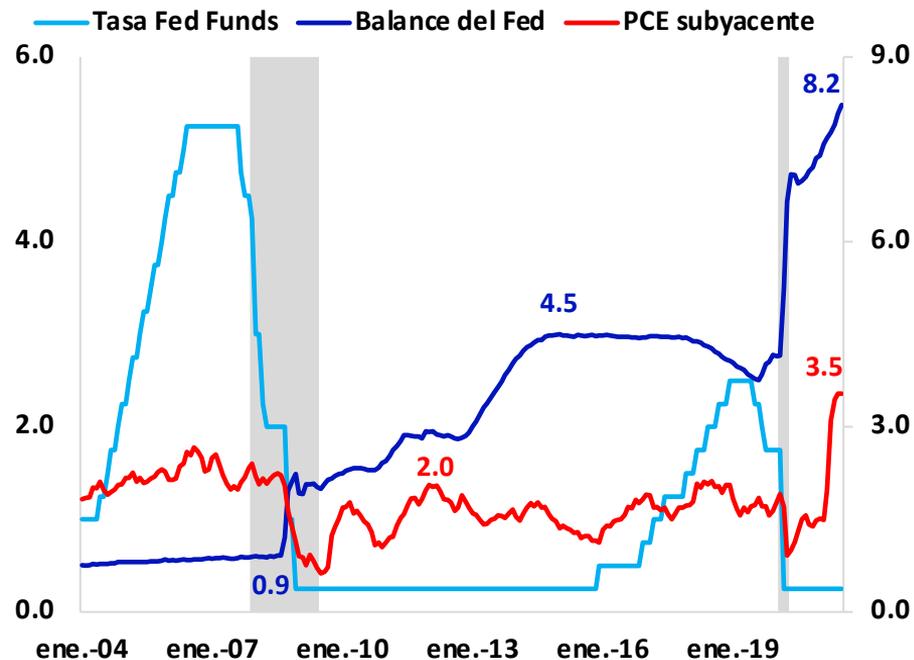
## Nómina no agrícola de EE.UU

Miles de empleos (ajustado por estacionalidad)



## Tasa Fed Funds, Balance del Fed e inflación<sup>1</sup>

Porcentaje (eje izq.), US dólares, billones (eje der.)



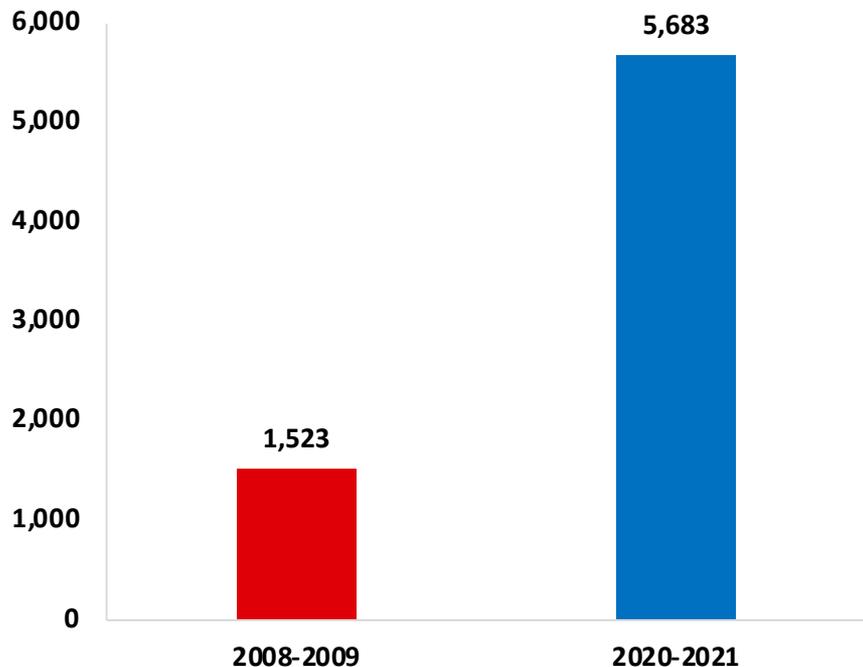
Fuente: Gabriel Casillas con datos del *Bureau of Labor Statistics* (BLS), el *Federal Reserve Board* y el *NBER Business Cycle Dating Committee* (áreas grises en el gráfico eje der.)

1. Tasa anual para la cifra PCE subyacente

# El estímulo fiscal en 2020-2021 se ha cuadruplicado en comparación con el implementado en 2008-2009

## Estímulo fiscal acumulado en EE. UU.

Miles de millones de dólares (precios corrientes)



... y viene más ...

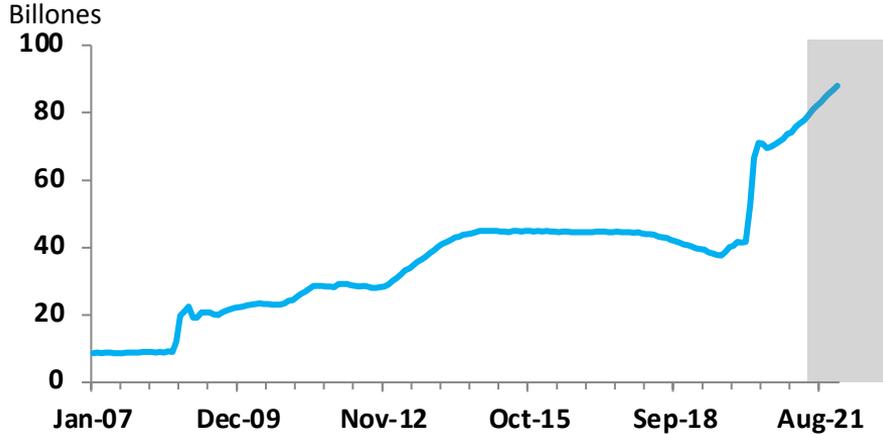


Total (Billones de dólares)	2,700*
Plan de Infraestructura	1,200
Plan de Infraestructura humanitario	1.500*

Fuente: Gabriel Casillas con datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO y Smartasset. Imagen ([www.usatoday.com](http://www.usatoday.com)). \*El presupuesto que incluye el plan de infraestructura humanitario aun no está definido por completo, pero será por un monto total de US\$3.5 billones. De acuerdo con la resolución presupuestaria para el año fiscal 2022 presentado por los Demócratas del Senado el 9 de agosto, los fondos destinados a la infraestructura humana podrían superar los US\$1.5 billones ,

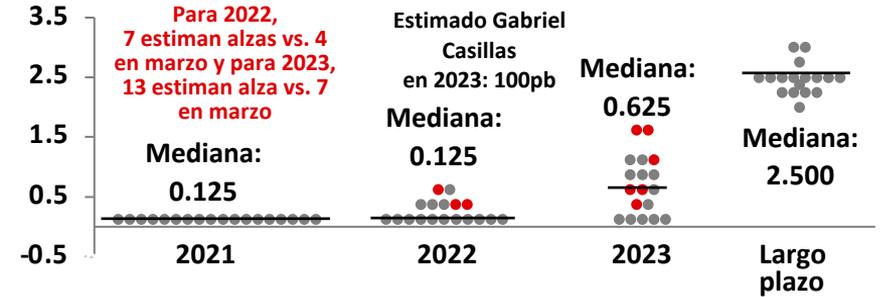
# Fed – Tapering: Anuncio en septiembre; instrumentación en diciembre. Aumento de tasas: Finales de 2022, inicios de 2023

## Activos del Fed

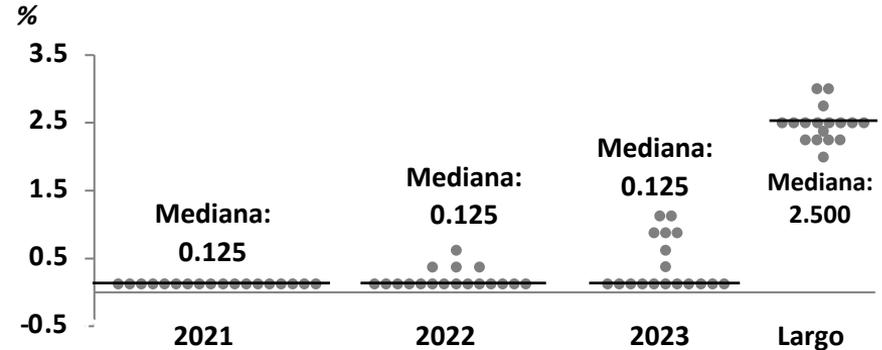


Fuente: Gabriel Casillas con datos de la Reserva Federal, Bloomberg

## Dot Plot – decisión junio 2021



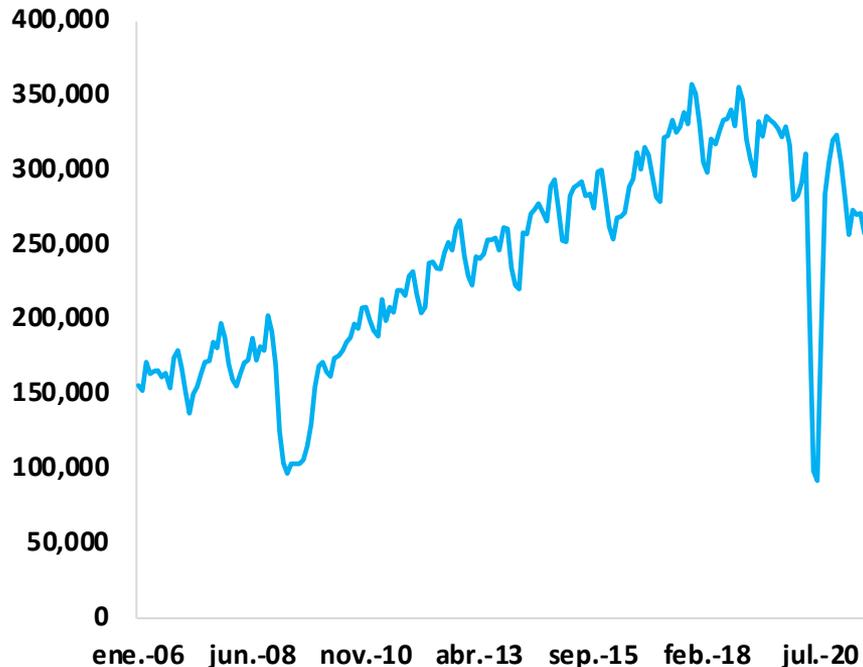
## Dot Plot marzo 2021



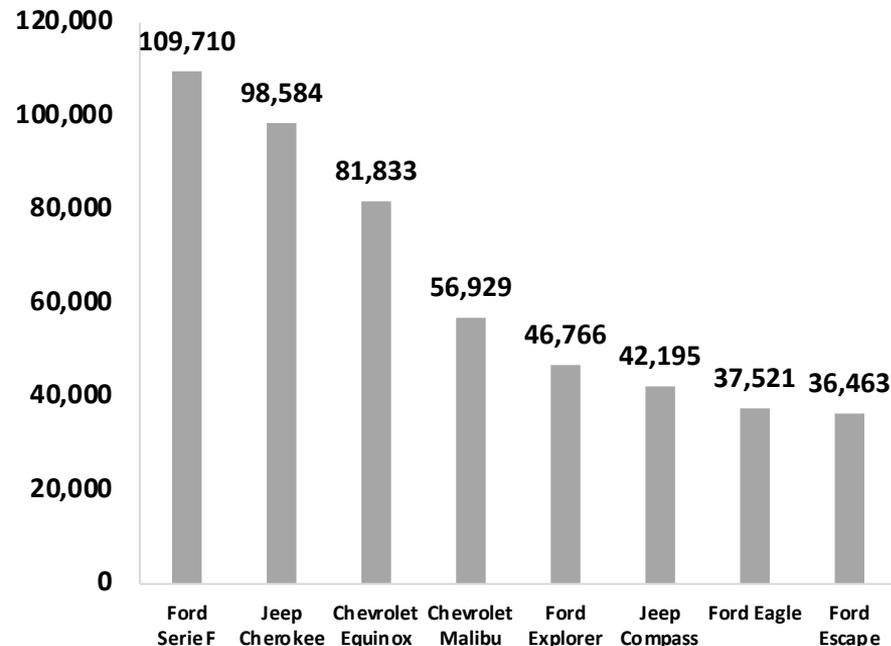
# Producción automotriz enfrenta retos muy importantes por disrupción en la cadena de distribución global

## Producción de vehículos ligeros en México

Número de unidades\*



## Número estimado de vehículos fuera de la línea de producción por escasez de semiconductores



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (izq) y Statista (der)

\*Promedio móvil de tres meses

# Paros de la industria automotriz en México ene-ago 2021

## Plantas Instaladas en México Afectadas por la Escasez de Semiconductores u Otros Insumos

Armadora	Planta	Periodo Afectado (Días) <sup>1/</sup>							
		Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago.
General Motors	Ramos Arizpe 2		18			21		12	14
	San Luis Potosí		18	27	1	12		7	26
	Silao						3	6	7
Mazda <sup>2,5/</sup>	Salamanca							5	
Stellantis / FCA	Toluca	12	13		13		6		
Volkswagen <sup>3/</sup>	Puebla		3	10	13	15	25	21	3
Audi	San José Chiapa	13	6		3		1	5	
Honda <sup>3/</sup>	Celaya			12	1				
Toyota <sup>4/</sup>	Tecate			3					
	Salamanca			3					
	Apaseo el Grande			3					5
Nissan <sup>3,5/</sup>	Ags. A1			7	4	6	7	9	
	Ags. A2						1	6	
	COMPAS (Ags.)							9	
	CIVAC, Mor.						6	6	
Ford <sup>3/</sup>	Hermosillo					12			

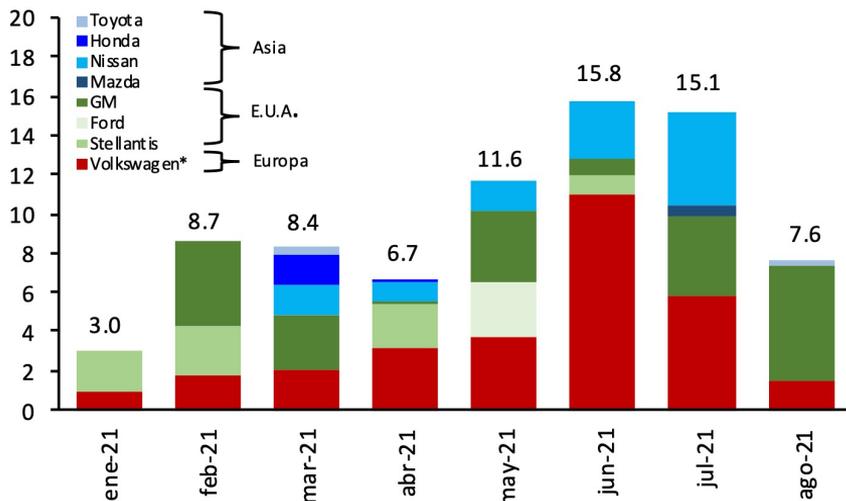
Fuente: Banco de México. Extracto del Informe Trimestral Abril - Junio 2021, Recuadro 3, pp. 38-41, documento publicado el 31 agosto de 2021

# Capacidad instalada ha aumentado, capacidad utilizada ha disminuido

## Porcentaje de la Capacidad Instalada en México Afectada por

### Paros Técnicos por Armadora

Puntos porcentuales

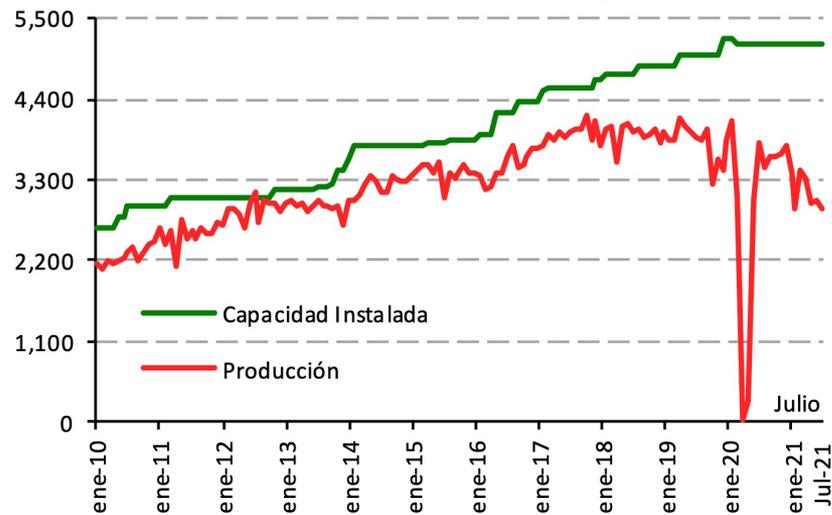


\*Incluye la producción de Audi.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL), INEGI; AMIA, informes de las armadoras y noticias periódicas.

## Producción de Vehículos Ligeros y Capacidad Instalada

Miles de unidades anualizadas; a. e.



a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL), INEGI; AMIA, informes de las armadoras y noticias periódicas.

Fuente: Banco de México. Extracto del Informe Trimestral Abril - Junio 2021, Recuadro 3, pp. 38-41, documento publicado el 31 agosto de 2021

# Impacto en el PIB puede ser de entre 71 y 99 pb

## Estimación de Pérdida en el PIB de México por el Desabasto de Semiconductores Puntos Porcentuales

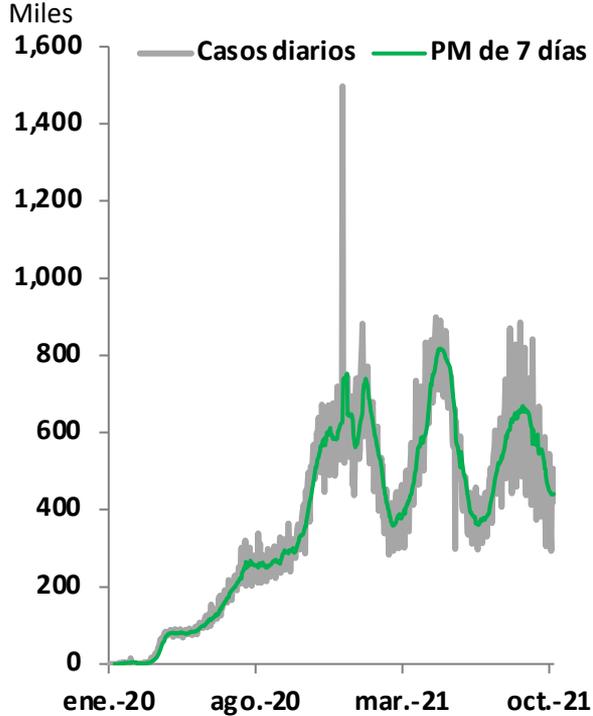
	Part. % PIB 2019	Efecto		
		Directo	Indirecto	Total
<b>Observada (ene-jul 2021)</b>				
<b>PIB</b>	<b>100.00</b>	<b>-0.23</b>	<b>-0.35</b>	<b>-0.58</b>
Actividades Secundarias	30.00	-0.76	-0.50	-1.26
Manufacturas	16.60	-1.38	-0.71	-2.08
Fab. Equipo de Transporte	3.50	-6.63	0.24	-6.38
<b>Escenario 1</b>				
<b>PIB</b>	<b>100.00</b>	<b>-0.28</b>	<b>-0.43</b>	<b>-0.71</b>
Actividades Secundarias	30.00	-0.93	-0.60	-1.54
Manufacturas	16.60	-1.68	-0.86	-2.54
Fab. Equipo de Transporte	3.50	-8.09	0.29	-7.79
<b>Escenario 2</b>				
<b>PIB</b>	<b>100.00</b>	<b>-0.33</b>	<b>-0.50</b>	<b>-0.83</b>
Actividades Secundarias	30.00	-1.09	-0.71	-1.79
Manufacturas	16.60	-1.96	-1.01	-2.97
Fab. Equipo de Transporte	3.50	-9.44	0.34	-9.10
<b>Escenario 3</b>				
<b>PIB</b>	<b>100.00</b>	<b>-0.39</b>	<b>-0.60</b>	<b>-0.99</b>
Actividades Secundarias	30.00	-1.31	-0.85	-2.16
Manufacturas	16.60	-2.36	-1.21	-3.57
Fab. Equipo de Transporte	3.50	-11.36	0.41	-10.94

Fuente: Elaboración de Banco de México con datos del Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) y del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

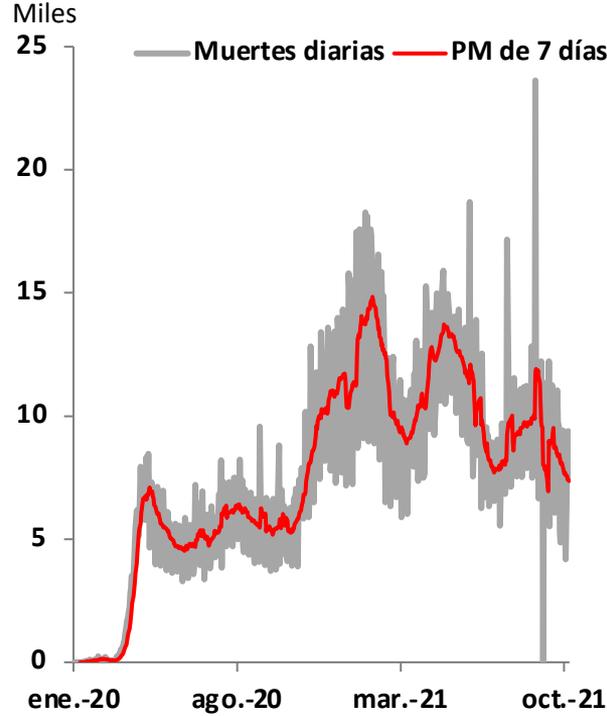
Fuente: Banco de México. Extracto del Informe Trimestral Abril - Junio 2021, Recuadro 3, pp. 38-41, documento publicado el 31 agosto de 2021

# Riesgo sanitario - La variante 'delta' no ha propiciado restricciones tan considerables

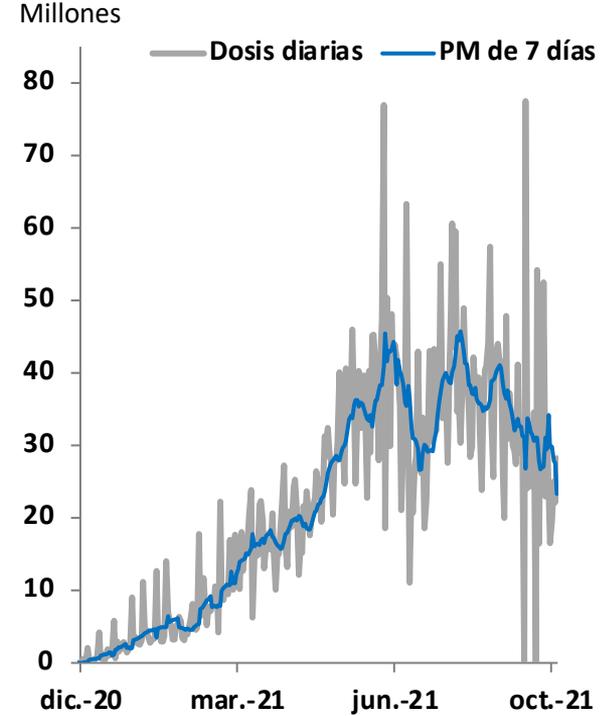
## Contagios diarios mundiales



## Fallecimientos diarios mundiales



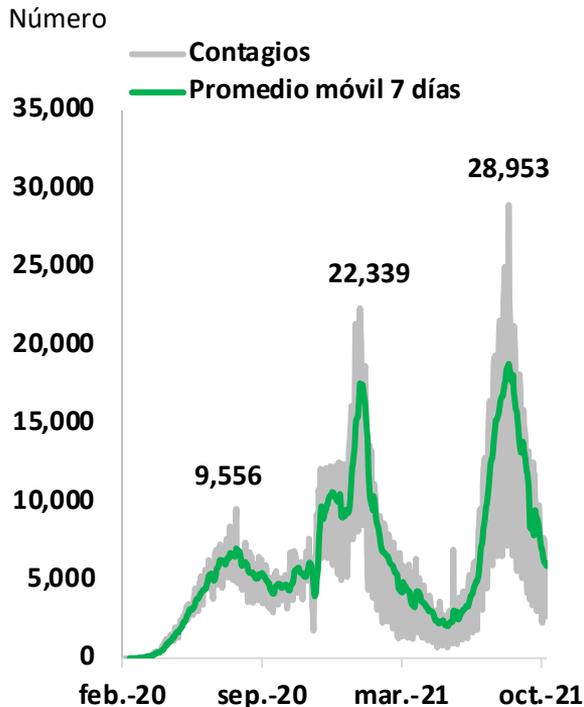
## Vacunación diaria mundial



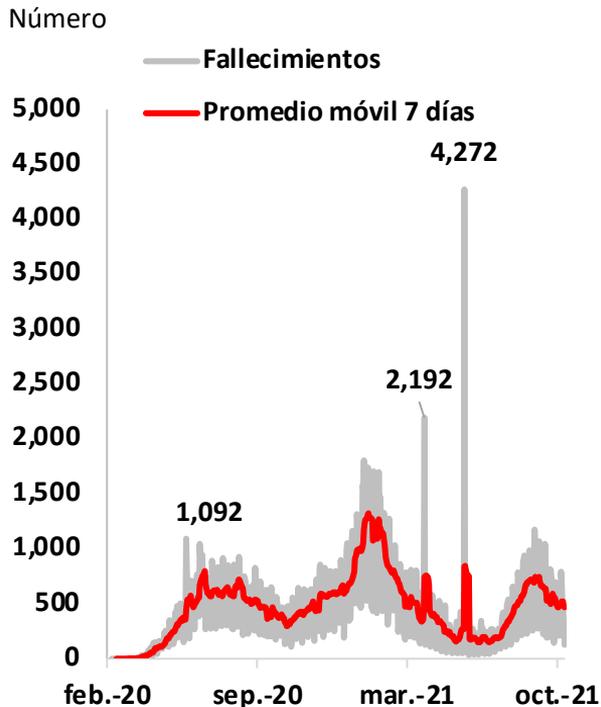
Fuente: Bloomberg

# México – Tercera ola parece haber quedado atrás y continúa avanzando la vacunación

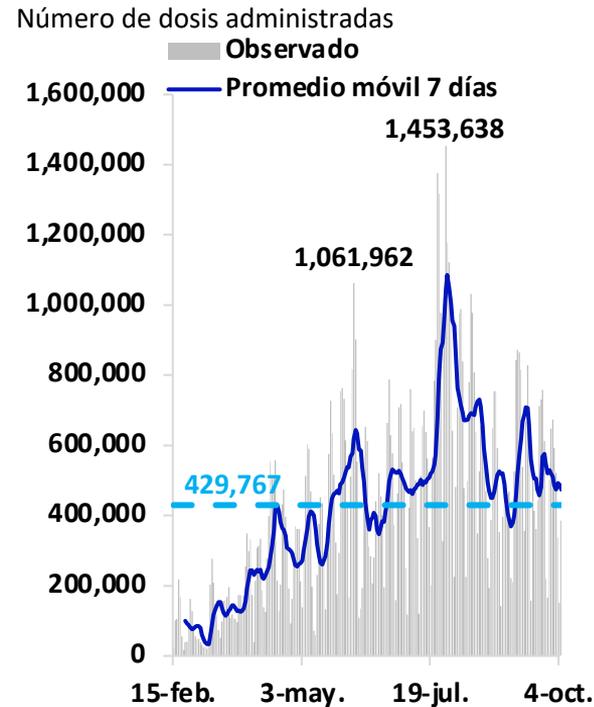
## Contagios diarios de Covid-19



## Fallecimientos diarios por Covid-19



## Vacunación

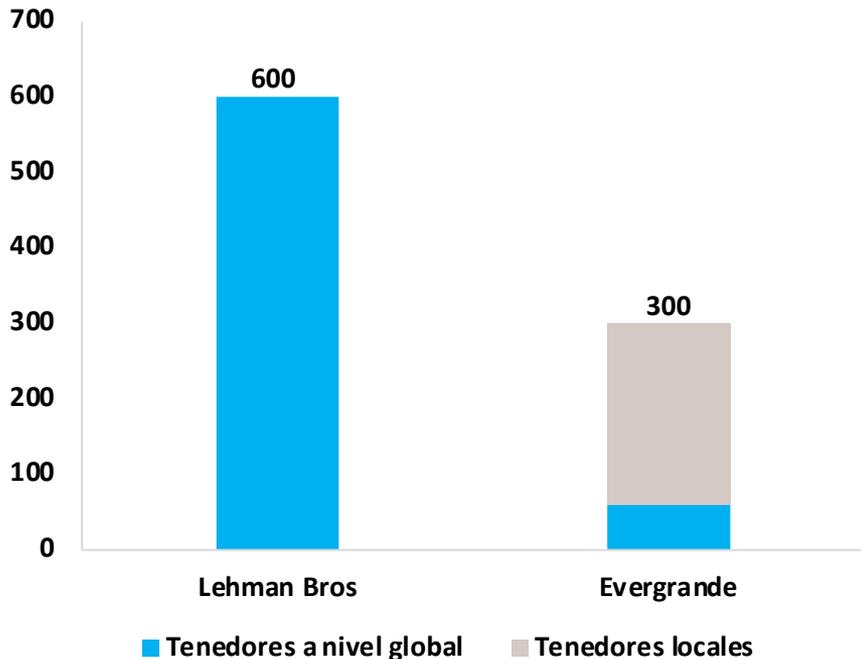


Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Salud

# Evergrande en China y techo de endeudamiento en EE.UU.

## Deuda

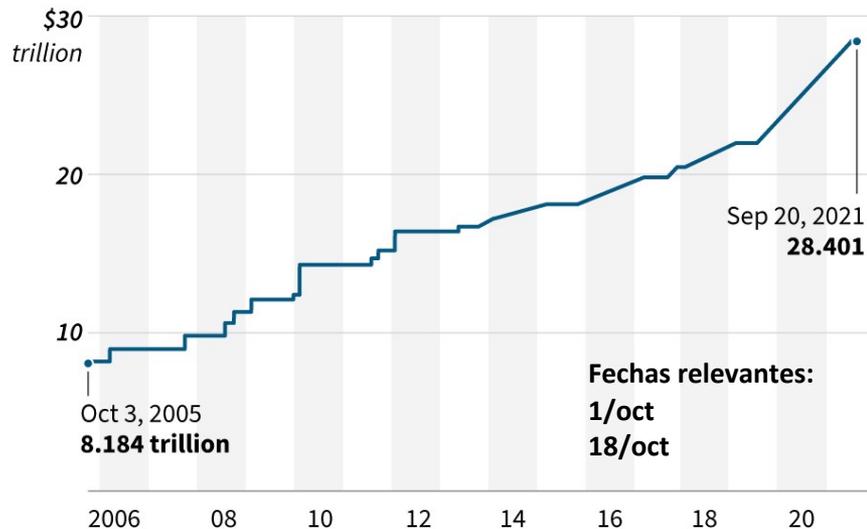
Miles de millones de dólares



Fuente: Bloomberg y AFP

## US debt ceiling

The amount above which the country cannot issue new loans to fund government agencies and make loan repayments



Source: US Treasury



# Agenda

- La economía global crece por reapertura, vacunación y laxitud fiscal y monetaria
- Riesgos: Cadena de suministro, inflación, riesgos sanitarios, Evergrande y geopolíticos

## ▪ Coyuntura en México

# Pronóstico de PIB 2021 - Oferta agregada

## Pronóstico de PIB (Oferta Agregada)

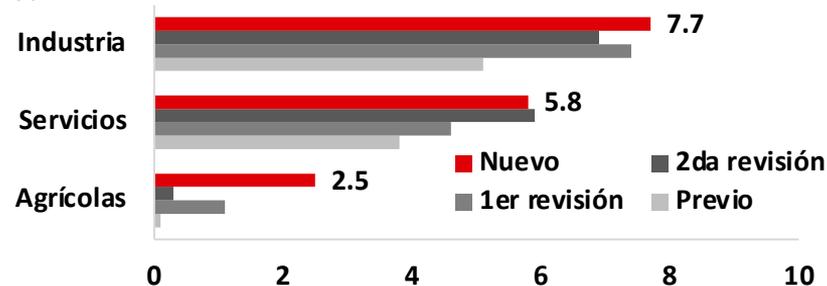
%

	1T21	2T21	3T21	4T21	2021 (anual)	
					Actual	Anterior
PIB (a/a)	-3.6	19.7	<u>7.0</u>	<u>3.9</u>	<u>6.2</u>	<u>4.1</u>
Agropecuario	2.8	6.7	<u>-0.4</u>	<u>1.3</u>	<u>2.5</u>	<u>0.1</u>
Industrial	-2.7	27.9	<u>7.0</u>	<u>3.4</u>	<u>7.7</u>	<u>5.1</u>
Servicios	-4.0	17.1	<u>7.4</u>	<u>4.3</u>	<u>5.8</u>	<u>3.8</u>
Actual (t/t)	1.1	1.5	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	--	--
Anterior	<u>-0.7</u>	<u>1.1</u>	<u>1.4</u>	<u>1.7</u>	--	--

Fuente: Gabriel Casillas

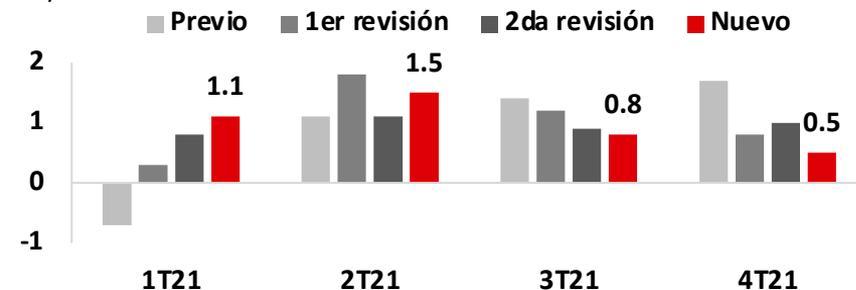
## Pronóstico sectorial 2021

% anual



## Pronóstico trimestral 2021

% t/t



# Pronóstico de PIB 2021 - Demanda agregada

## Pronóstico de PIB (Demanda Agregada)

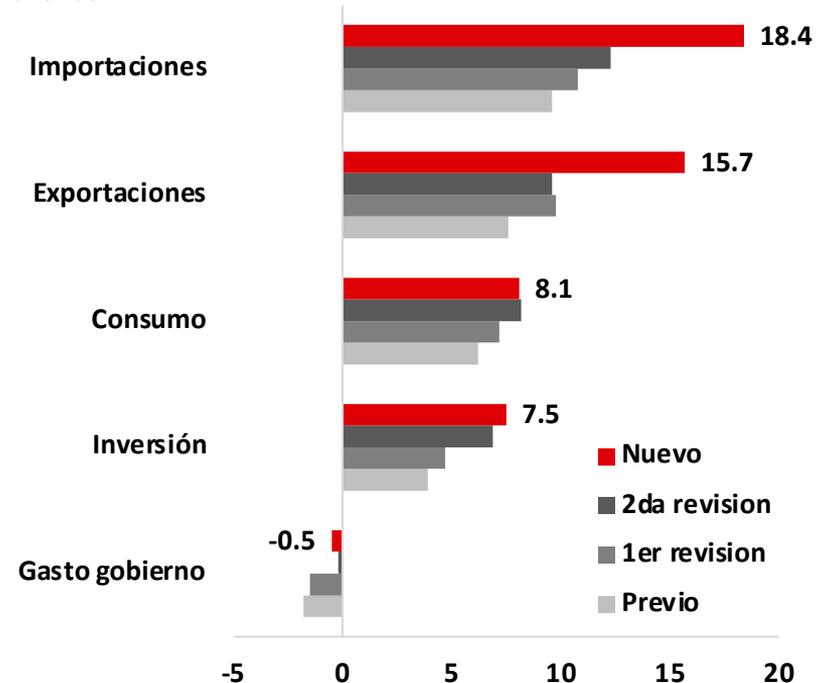
%

	1T21	2T21	3T21	4T21	2021 (anual)	
					Actual	Anterior
PIB (a/a)	-3.6	19.6	<u>7.0</u>	<u>3.9</u>	<u>6.2</u>	<u>4.1</u>
Consumo privado	-4.2	<u>21.3</u>	<u>11.1</u>	<u>7.2</u>	<u>8.1</u>	<u>6.2</u>
Inversión	-4.9	<u>23.2</u>	<u>12.4</u>	<u>4.6</u>	<u>7.5</u>	<u>3.9</u>
Gasto de gobierno	-0.7	<u>-1.3</u>	<u>-2.2</u>	<u>2.3</u>	<u>-0.5</u>	<u>-1.8</u>
Exportaciones	-4.3	<u>63.2</u>	<u>9.9</u>	<u>6.9</u>	<u>15.7</u>	<u>7.6</u>
Importaciones	-1.0	<u>49.0</u>	<u>22.3</u>	<u>11.5</u>	<u>18.4</u>	<u>9.6</u>

Fuente: Gabriel Casillas

## Pronóstico sectorial 2021

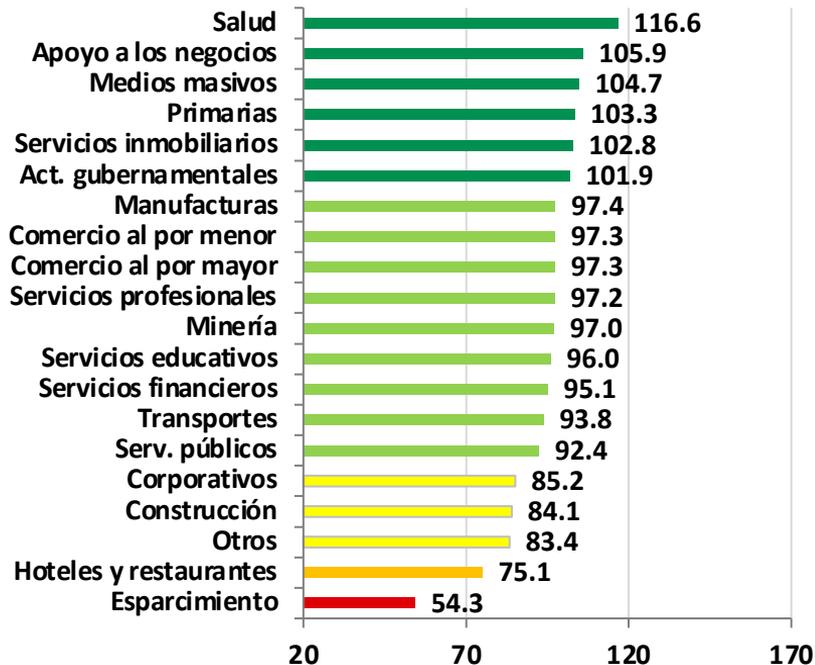
% anual



# Revisamos nuestro pronóstico de PIB para 2021 a 6.2%, muy por arriba del 4.1% que teníamos a inicios del año

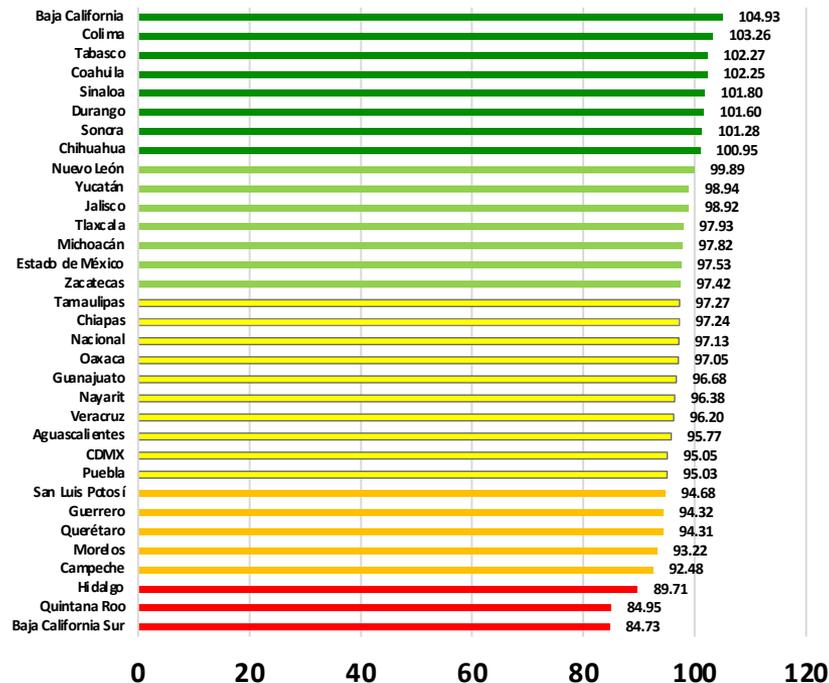
## Avance sectorial en 2T21 vs. pico más reciente (3T18)

%



## Avance estatal en 1T21 vs. pico más reciente (3T18)

%

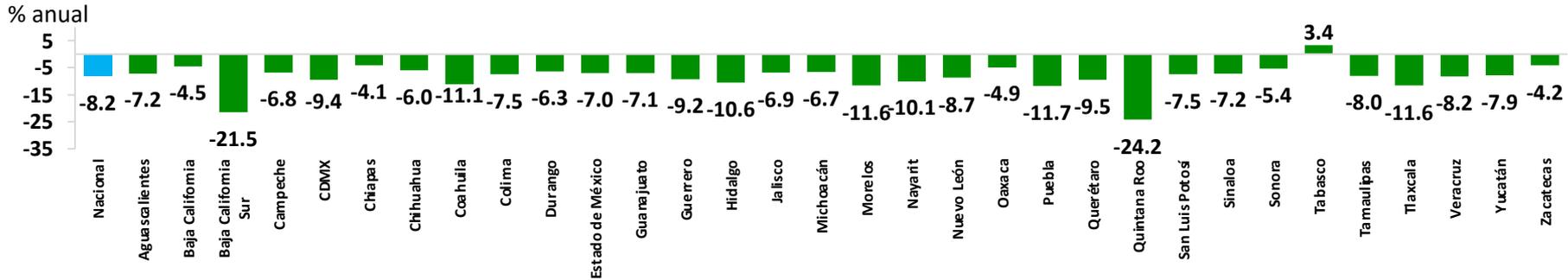


Fuente: Gabriel Casillas con datos del INEGI

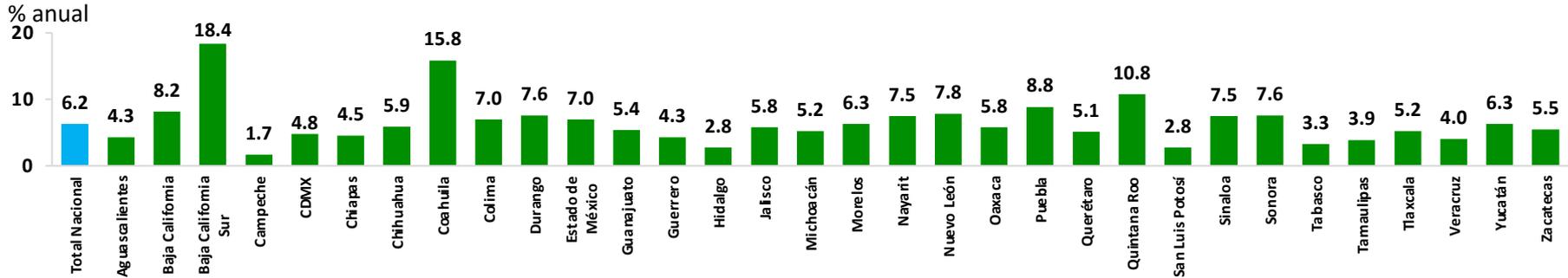
1. Porcentaje de actividad económica con respecto a 3T18, que es el pico más reciente (con ajuste estacional)

# La recuperación del PIB a nivel estatal dependerá de sus propias características estructurales y de la base de comparación

## PIB por entidad federativa – 2020



## Proyección de PIB por entidad federativa – 2021

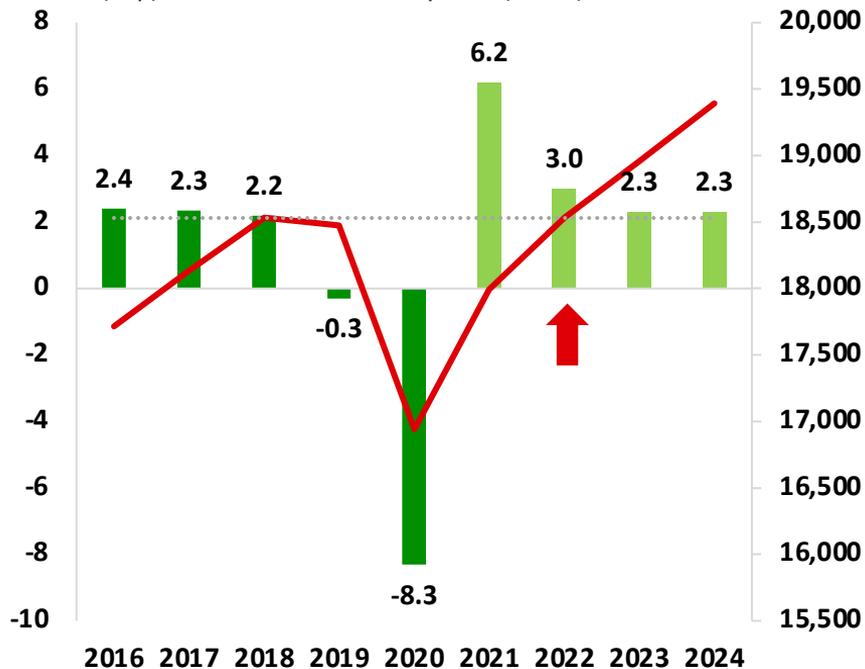


Fuente: Gabriel Casillas con datos de INEGI

# La actividad económica se recuperará a niveles de 2018 en 2022, pero de manera desigual sectorial y regionalmente

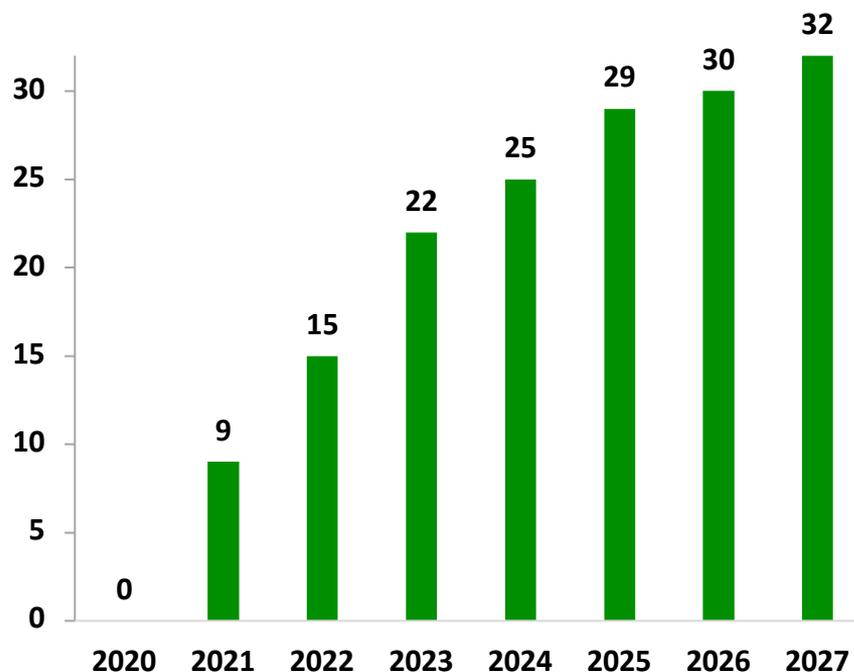
## Recuperación del PIB (escenario 'optimista')

% anual (izq.); Miles de millones de pesos (dcha.)



## Estados que recuperan a niveles del pico más reciente<sup>1</sup>

# de estados

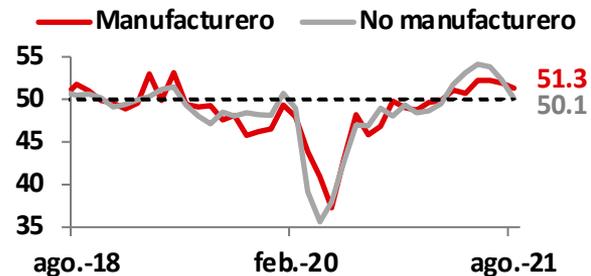


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI  
1. 4T18

# Incertidumbre sobre la actividad en agosto, aunque con un panorama más favorable para septiembre

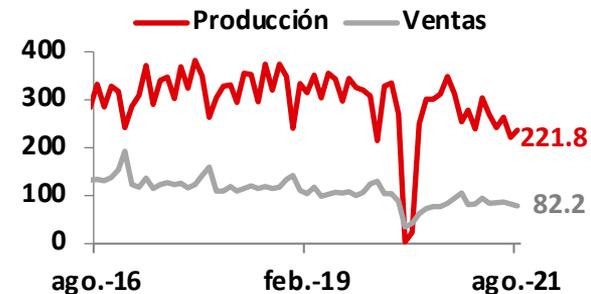
## PMIs del IMEF

Indicadores



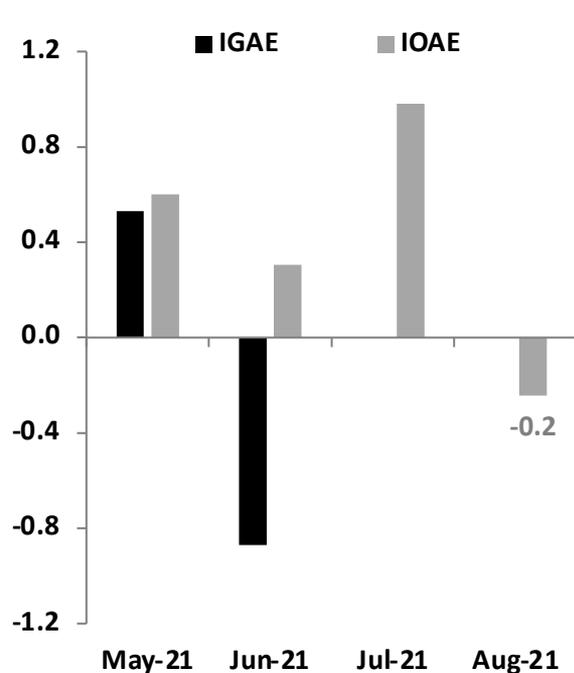
## Producción y venta de autos

Miles



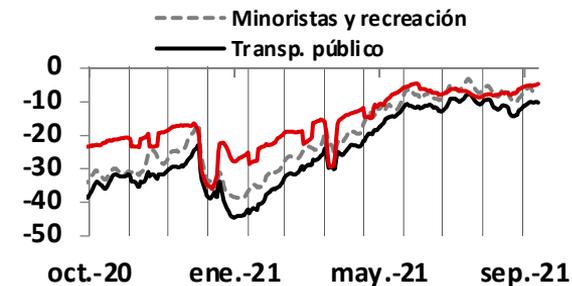
## IGAE e IOAE

% m/m



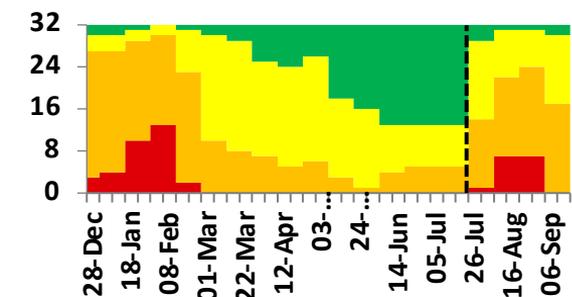
## Índices de movilidad de Google

Desviación % vs. niveles pre-pandemia



## Semáforo epidemiológico

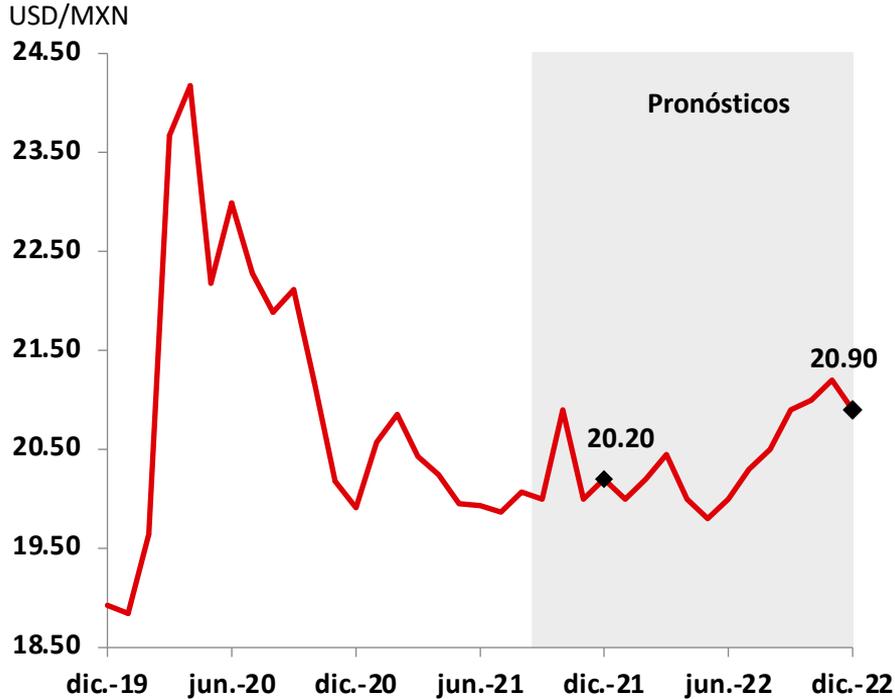
Número de estados, frecuencia semanal



Fuente: IMEF, INEGI, Google, Secretaría de Salud

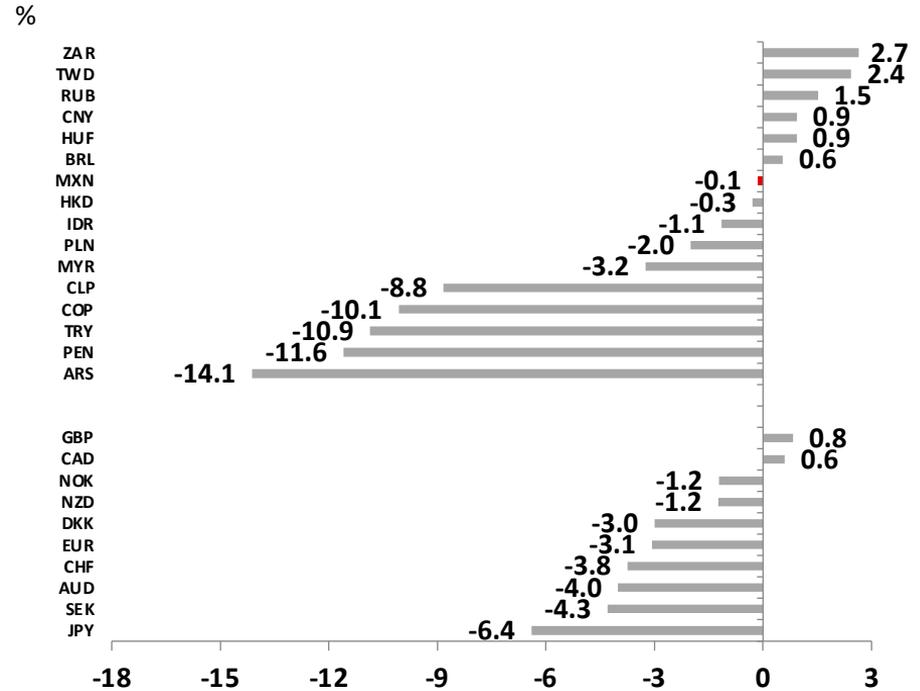
# Tipo de cambio: El carry jugará un factor positivo para el MXN en el corto plazo

## Desempeño del peso mexicano



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

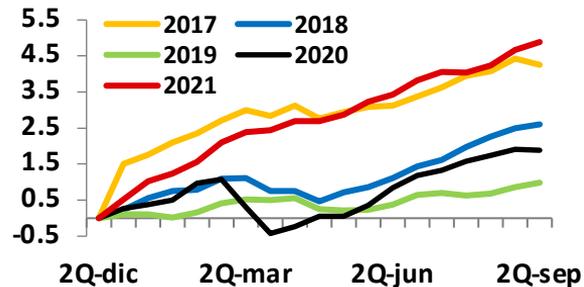
## Desempeño de divisas vs el dólar en el año



# Revisamos nuestro estimado de inflación de 2021 al alza a 6.6% ante un entorno más retador

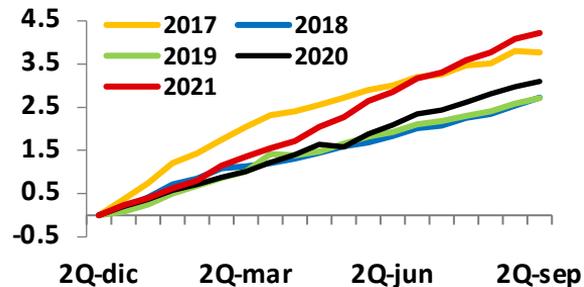
## Inflación acumulada

% acumulado hasta la quincena señalada



## Inflación subyacente acumulada

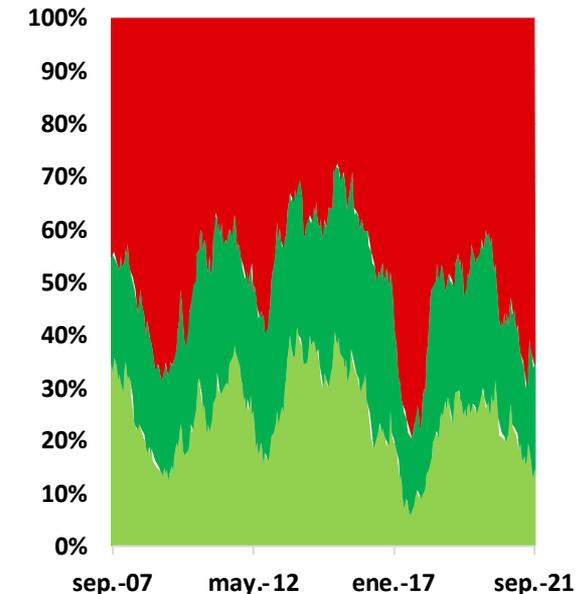
% acumulado hasta la quincena señalada



## Distribución de la variación anual de la inflación

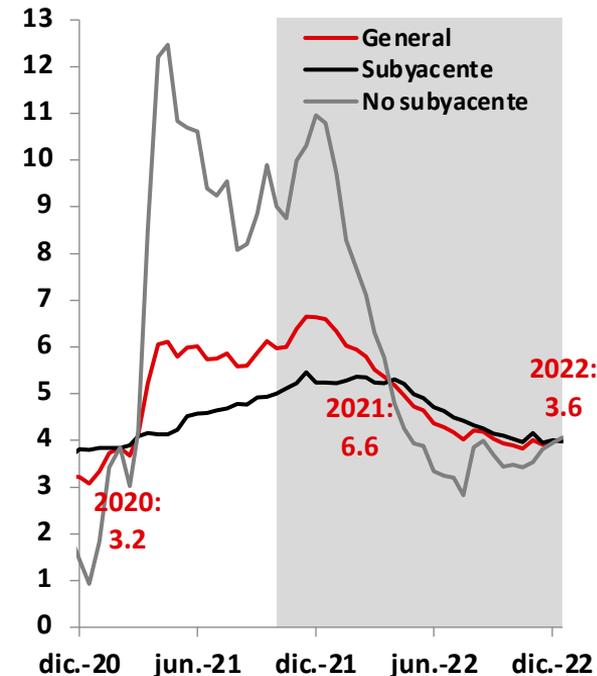
% del total de genéricos

Menor a 2% (light green), Entre 2% y 4% (dark green), Mayor a 4% (red)



## Trayectoria de inflación

% a/a, frecuencia quincenal



Fuente: INEGI

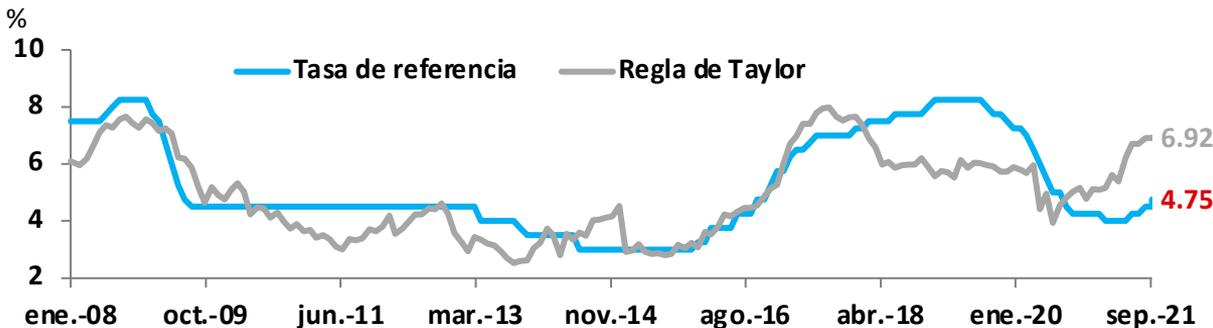
# Banxico se torna más *hawkish*, apoyando nuestra postura hacia adelante

## Estimados de inflación de Banxico

% a/a, promedio trimestral

	3T21	4T21		1T22	2T22	3T22	4T22		1T23	2T23	3T23
<b>General</b>											
Actual	5.8	6.2		5.6	4.3	3.5	3.4		3.3	3.2	3.1
Previo	5.6	5.7		5.2	3.9	3.2	3.4		3.1	3.1	--
Diferencia (pb)	+20	+50		+40	+40	+30	0		+20	+10	--
<b>Subyacente</b>											
Actual	4.8	5.3		5.4	4.8	4.0	3.4		3.1	2.9	2.8
Previo	4.7	5.0		5.1	4.4	3.6	3.3		3.1	3.0	--
Diferencia (pb)	+10	+30		+30	+40	+40	+10		0	-10	--

## Estimado de la regla de Taylor sobre la tasa de referencia en México\*

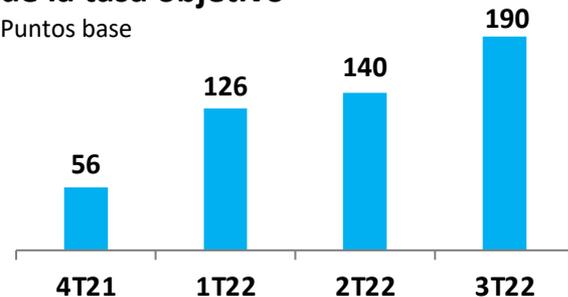


\*Inflación subyacente observada, tasa neutral real en 2%, NAIRU = 3.3%, objetivo de inflación en 3%

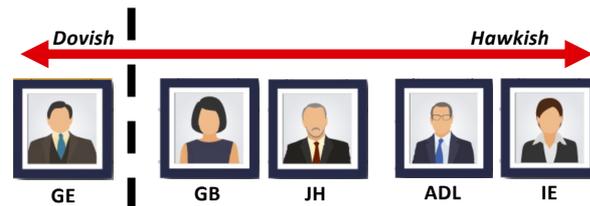
Fuente: Banxico, Bloomberg

## Movimientos implícitos acumulados de la tasa objetivo

Puntos base



## Hawk-ó-metro de Banxico



# En sus acciones, el presidente continúa dando seguimiento a sus libros al pie de la letra<sup>1</sup>



## ■ Infraestructura

Refinería  
Dos Bocas



Tren  
Maya



## ■ Programas sociales

Jóvenes  
Construyendo  
el futuro



Pensiones para  
adultos  
mayores



## ■ 'Deshacer'

Reforma  
Educativa



NAIM



## ■ Responsabilidad fiscal y respeto a la autonomía de Banxico

Fuente: Imágenes: Amazon, Forbes, lópezobrador.org.mx, Azteca Noticias, Líder Empresarial, A21

1. Salvo el tema del ejército.

# Supuestos optimistas en el Paquete Económico 2022

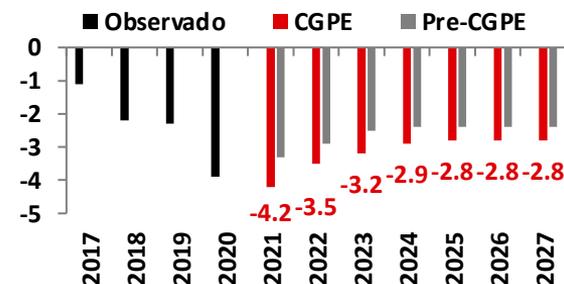
## Marco macroeconómico y variables fiscales

Selección

2021	<b>PIB</b> 6.3% (Previo: 6.0%)	<b>Tipo de cambio:</b> 20.1 (Previo: 20.1)	<b>Precio del petróleo:</b> 60.6 dpb (Previo: 58.8)	<b>Déficit público*:</b> 4.2% (Previo: 4.0%)	<b>Deuda pública**:</b> 51.0% (Previo: 50.8%)	<b>Balance primario</b> -0.4% (Previo: 0.0%)
2022	<b>PIB</b> 4.1% (Previo: 3.6%)	<b>Tipo de cambio:</b> 20.3 (Previo: 20.3)	<b>Precio del petróleo:</b> 55.1 dpb (Previo: 53.1)	<b>Déficit público*:</b> 3.5% (Previo: 2.9%)	<b>Deuda pública**:</b> 51.0% (Previo: 51.1%)	<b>Balance primario</b> -0.3% (Previo: 0.4%)

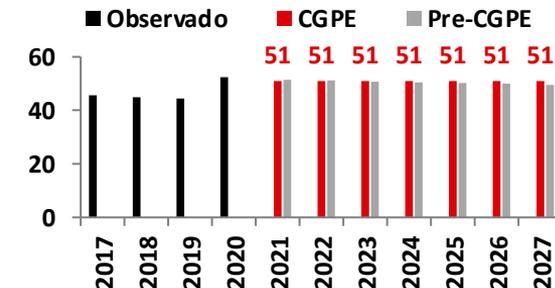
### Déficit Público\*

% del PIB



### Deuda pública\*\*

% del PIB



## Estimados de ingresos y gastos en 2022

\$ miles de millones, % a/a real

	\$	% a/a
Balance Económico	-875.6	2.8
Sin inversión de alto impacto	0.0	--
Balance Presupuestario	-875.6	2.8
Ingresos presupuestarios	6,172.6	1.3
Petroleros	1,087.1	-2.6
No petroleros	5,085.6	2.2
Gobierno Federal	4,184.5	2.7
Tributarios	3,944.5	6.4
No tributarios	240.0	-34.7
Organismos y empresas	901.1	-0.1
Gasto neto pagado	7,048.2	1.5
Programable pagado	5,207.3	-0.1
No programable	1,841.0	6.4
Costo financiero	791.5	7.0
Participaciones	1,019.5	3.7
ADEFAS	30.0	266.0
Balance primario	-83.6	-24.9

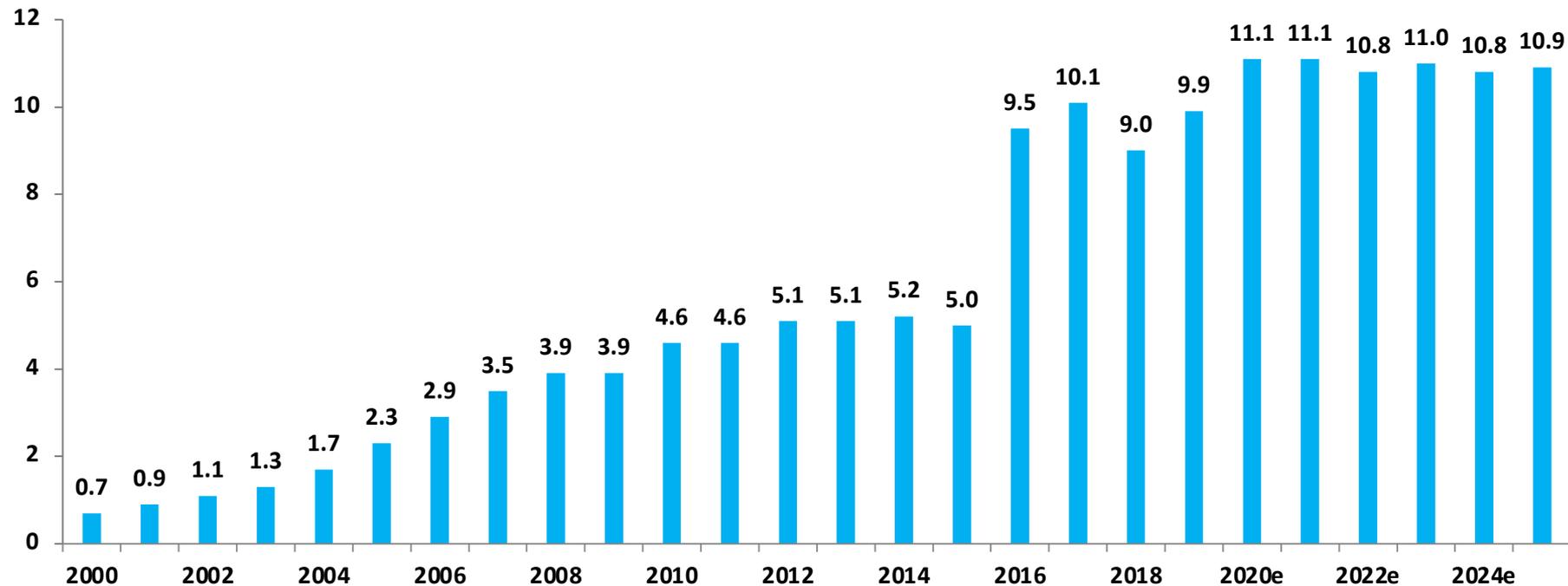
Fuente: SHCP Nota: Los previos de 2021 corresponden a la última revisión en el Informe Trimestral del 2021, mientras que para 2022 corresponden a los Pre-Criterios 2022. PIB: Tasa de crecimiento real anual; Tipo de cambio promedio del periodo nominal en pesos por dólar; Déficit público, deuda pública y balance primario en porcentaje del PIB. \*Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP).

\*\*Saldo Histórico de los RFSP (SHRFSP)

# Composición de deuda mexicana

## Duración de la deuda externa del Gobierno Federal

Años



Fuente: SHCP

# Se mantendrá 'Grado de Inversión' en el mediano plazo, pero a un costo muy alto

Calificación de deuda soberana de largo plazo

FitchRatings

S&P Global

MOODY'S

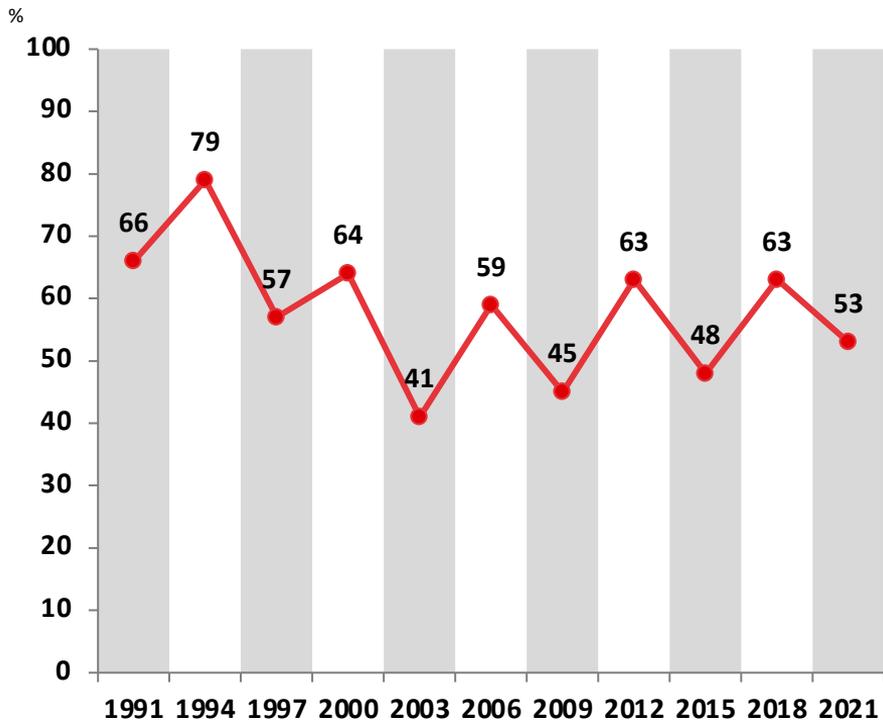
A-	A-	A3
BBB+	BBB+	Baa1  Soberano
BBB	BBB   Soberano	Baa2
<b>BBB-</b>  Soberano	BBB-	Baa3
BB+	BB+	Ba1
BB	BB	Ba2 
BB- 	BB-	Ba3

Umbral de grado de inversión

Fuente: Elaboración propia con datos de la principales agencias calificadoras

# Político - Alta participación ciudadana y balance de poder

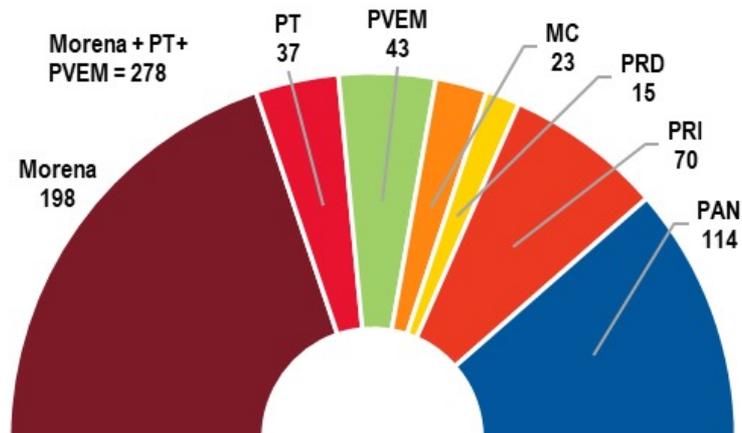
## Participación ciudadana en elecciones federales\*



Fuente: INE, Consulta Mitofsky  
 \*Nota: Áreas sombreadas indican elección intermedia

## Conformación de la Cámara de Diputados

Escaños



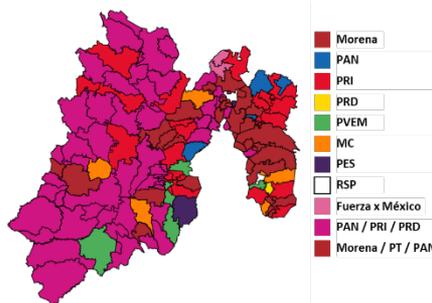
	Morena	PT	PVEM	PES	MC	PRD	PRI	PAN	Ind.
Actual	256	47	11	20	26	11	48	78	3
Nuevo	198	37	43	0	23	15	70	111	0
Dif.	-58	-10	32	-20	-3	4	22	36	-3

# Dinámica diferenciada a nivel municipal y dos años más de comicios antes de 2024

## Alcaldías en la CDMX



## Municipios en el Edo. Méx.



## Calendario electoral 2022 - 2024

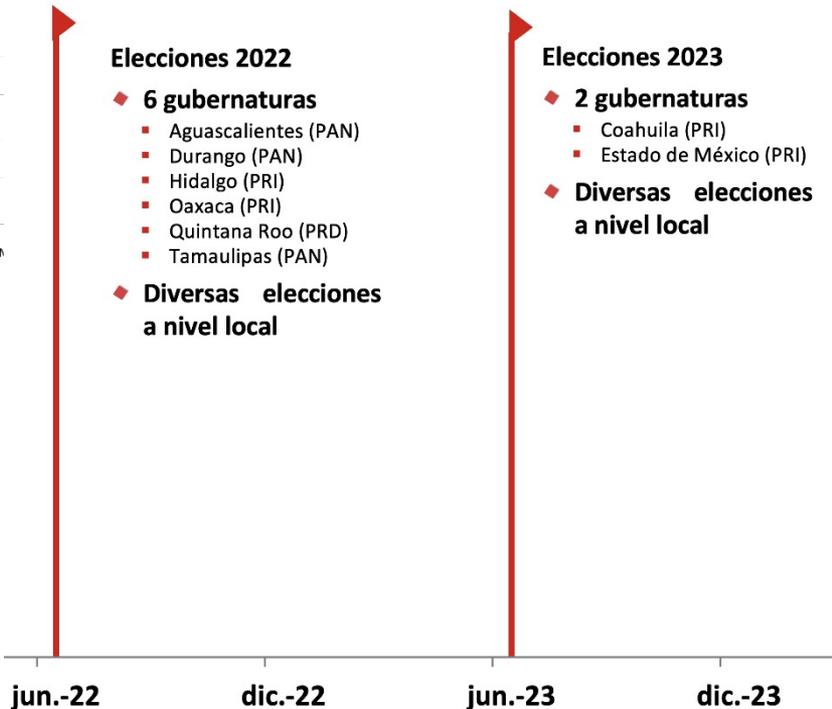
### Elecciones 2022

- ◆ 6 gubernaturas
  - Aguascalientes (PAN)
  - Durango (PAN)
  - Hidalgo (PRI)
  - Oaxaca (PRI)
  - Quintana Roo (PRD)
  - Tamaulipas (PAN)

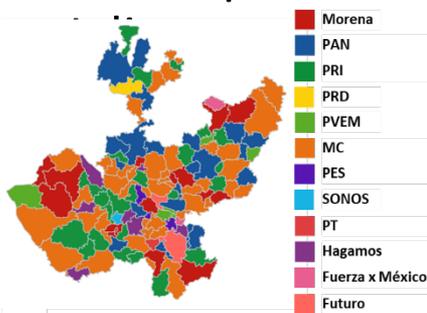
- ◆ Diversas elecciones a nivel local

### Elecciones 2023

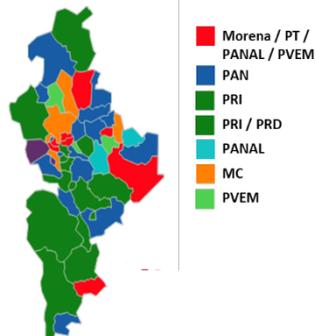
- ◆ 2 gubernaturas
  - Coahuila (PRI)
  - Estado de México (PRI)
- ◆ Diversas elecciones a nivel local



## Municipios en



## Municipios en N.L.



Fuente: INE y PREP estatales

# Pronósticos de las principales variables económicas y financieras

## Pronósticos de las principales variables macroeconómicas y financieras en México

Fin de periodo

	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021	2022
<b>PIB</b> (% a/a)	-3.6	19.7	<u>7.1</u>	<u>3.8</u>	-8.3	<u>6.2</u>	<u>3.0</u>
<b>Inflación</b> (% a/a)	4.7	5.9	<u>5.7</u>	<u>6.1</u>	3.2	<u>6.6</u>	<u>3.6</u>
<b>Tipo de cambio peso-dólar</b> USD/MXN	20.43	19.94	<u>20.00</u>	<u>20.20</u>	19.91	<u>20.20</u>	<u>20.90</u>
<b>Tasa de referencia de Banxico</b> (%)	4.00	4.25	<u>4.75</u>	<u>5.25</u>	4.25	<u>5.25</u>	<u>6.00</u>
<b>TIIE de 28 días</b> (%)	4.29	4.53	<u>5.10</u>	<u>5.60</u>	4.48	<u>5.60</u>	<u>6.35</u>
<b>IPC</b> (puntos)	47,246	50,290	--	<u>53,800</u>	44,066	<u>53,800</u>	--

Fuente: Gabriel Casillas

# Conclusiones

- ◆ **Mejoría de las perspectivas de crecimiento** a nivel global. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó algunas semanas atrás sus pronósticos de crecimiento del PIB a nivel global al alza, y el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la actualización de sus proyecciones de crecimiento, manteniendo la perspectiva para el PIB global de 2021 en 6.0%, igual que en abril, pero por arriba del 5.5% proyectado en enero, principalmente impulsado por las economías de China y de los Estados Unidos, en donde también revisaron sus proyecciones para 2021 de enero a julio de 8.1% a 8.4% y de 5.1% a 6.4%, respectivamente. Para la **Eurozona**, el FMI también modificó su pronóstico de crecimiento del PIB al alza, de 4.2% a 4.4% para este año. En el caso de **Latinoamérica**, la revisión fue de 4.1% a 4.6% y para México, de 4.3% a 5.0%.
- ◆ Las mejores perspectivas de crecimiento se deben principalmente a **dos factores**: (1) la respuesta de **política económica**, sobre todo en las economías avanzadas, en donde fue decidida, significativa y oportuna, pero que una gran cantidad de países pudo instrumentar sólo en la medida de sus posibilidades y deseos de sus gobernantes; y (2) la aplicación de **vacunas**
- ◆ La recuperación enfrenta **retos relevantes**. Estos emanan tanto de la propia efectividad de las vacunas, el abastecimiento y la logística necesaria para inocular a la población, el repunte en los contagios de la mano de nuevas variantes del virus, así como de la posibilidad de continuar con una amplia laxitud monetaria y fiscal. En este sentido, persisten retos significativos en cuanto a la **heterogeneidad de la recuperación** económica entre regiones a nivel global, entre países, entre regiones, al interior de los países y entre clases socioeconómicas
- ◆ El **riesgo más apremiante** para los participantes de los mercados financieros internacionales es la **posibilidad de que** el mayor crecimiento económico propicie presiones inflacionarias substanciales y que a su vez, esto provoque que **el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) retire el estímulo monetario antes de lo previsto**, es decir, antes de 2023

# Conclusiones

- ◆ Para **México** anticipamos una **recuperación de 6.2% a/a** en el **PIB de 2021** tras una **caída de 8.3% en 2020**, con un **largo camino** por recorrer antes de llegar a los **niveles** de actividad vistos **antes** de la **pandemia**
- ◆ La **inflación** aumentaría a **6.1% a/a en 2021**, desde **3.2% (2020)**, con **presiones adicionales** en los **energéticos** ante la recuperación global, con el **traspaso** de estos impulsando a los **bienes y servicios** también al **alza**
- ◆ El **tipo de cambio** será más estable que en 2020, **sin descartar** algunos episodios de **volatilidad**, aunque esperando que se ubique en **USD/MXN 20.20 a finales de año**
- ◆ **Banxico** reanudó el ciclo de bajas el 11 de febrero con un recorte de 25pb. No obstante mantuvieron la tasa sin cambios en 4.00% el 25 de marzo, **cerrando el ciclo de baja de tasas**. Posteriormente, y de **manera sorpresiva**, **aumentó** la tasa en **25pb** el 24 de junio, seguida de otra alza en agosto. Tras esto lo cual esperamos **incrementos** de la misma magnitud en las **tres** reuniones restantes del año. Con ello, la tasa cerraría el **2021** en **5.25%**
- ◆ Tras **reducciones** en la **calificación crediticia** por las tres principales agencias a **principios del año previo**, éstas, como su **perspectiva** asociada, **fueron ratificadas** en los tres casos **en fechas recientes**, lo cual nos hace pensar que **nuestro país** mantendrá el **“grado de inversión”**
- ◆ Seguimos pensando que el **gobierno federal** mantendrá su **compromiso** de **austeridad en las finanzas públicas**, realizando **ajustes necesarios** en caso de enfrentar **retos** en el frente de los **ingresos**
- ◆ **Pemex** continuará siendo un foco de **atención**, probablemente **requiriendo apoyo fiscal** adicional en el año

# Conclusiones

- ◆ En el mediano plazo, México tiene que **buscar** tanto **nuevos socios comerciales**, como **fuentes de crecimiento interno**
- ◆ A nuestro país le **urge fortalecer el estado de derecho** para disminuir la impunidad y la corrupción
- ◆ Para esto se requiere una **reforma fiscal integral**, que simplifique el pago de impuestos, aumente la base de contribuyentes e incentive la inversión
- ◆ El **verdadero reto** es saber identificar, analizar y saber actuar ante el impacto que está teniendo y tendrá el **cambio tecnológico**
- ◆ No tenemos duda de que el **cambio tecnológico** traerá un **mejor nivel de vida** para la humanidad
- ◆ No obstante lo anterior, va a **implicar** ser **más emprendedor, más creativo** y tener una **disciplina de estudio continuo**

