



Perspectivas Macroeconómicas 2022

Enero 2022

Global

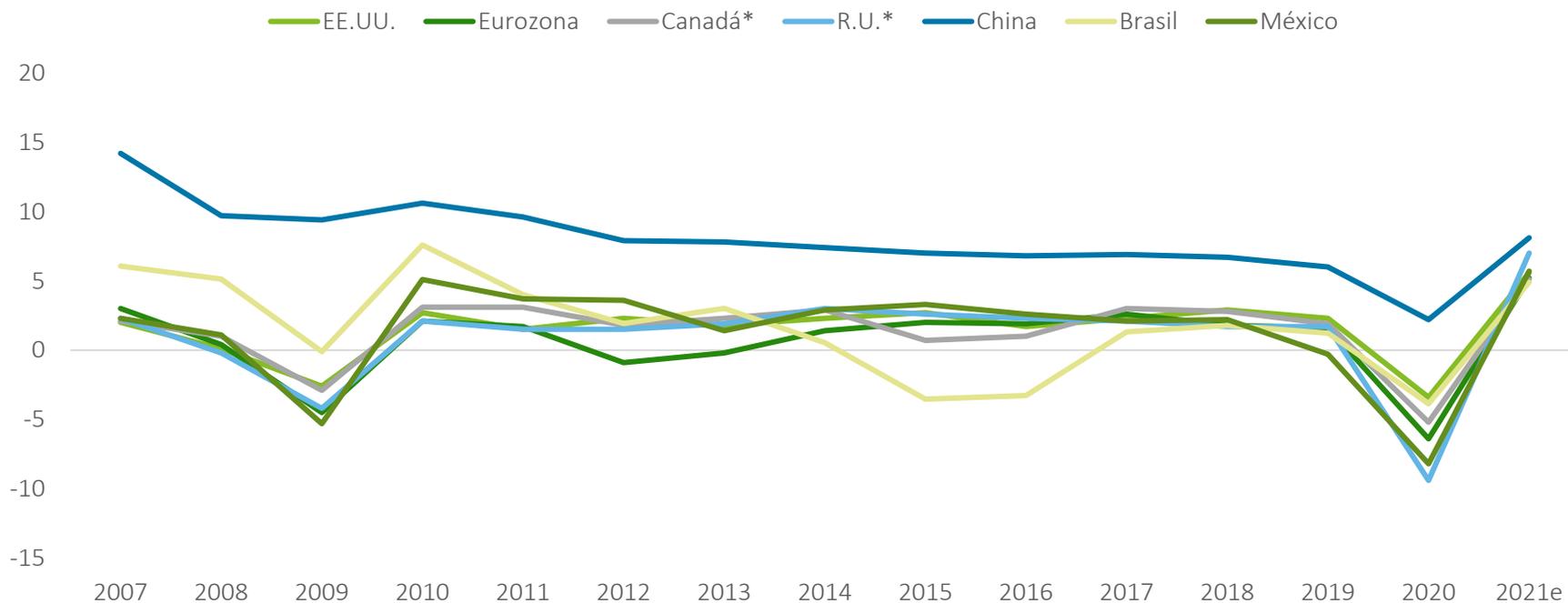
¿El mundo está preparado para dejar los estímulos económicos?

Global

Después de la recuperación observada en 2021, los países analizan si la economía global está lo suficientemente sólida como para sostener su senda de crecimiento con menos ayuda de los gobiernos y de los bancos centrales.



¿Cómo va la recuperación económica mundial? (Producto interno bruto, variación porcentual anual)



* Los estimados de 2021 fueron tomados de los Bancos Centrales de esos países. Fuente: Bloomberg y los estimados de 2021 corresponden al Banco Mundial.

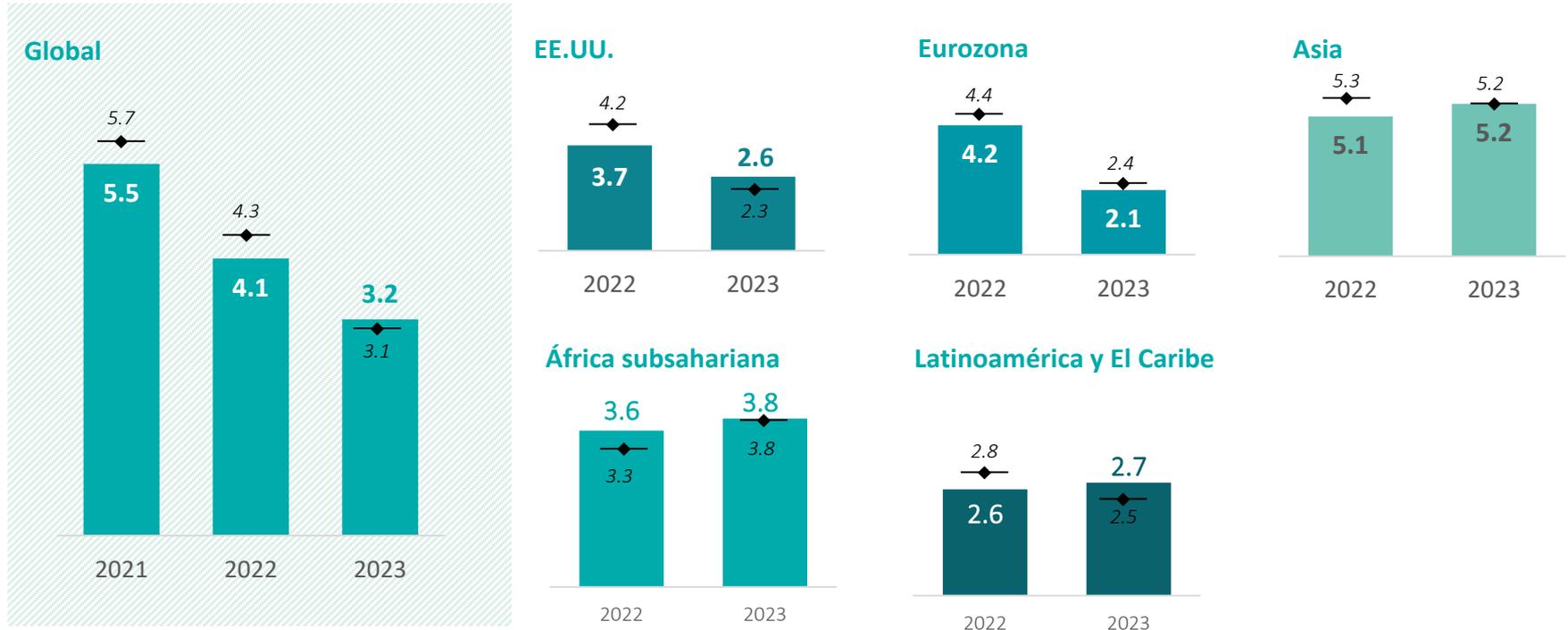
Global

Los estimados más recientes muestran que la economía mundial se expandirá 4.1% en 2022, después de la recuperación de 5.5% en 2021 y, a partir de 2023, la mayoría de los países volverá a sus niveles que traían previos a la pandemia.



Pronósticos del PIB para 2022 y 2023 (variación porcentual anual) *

◆ Estimados en junio 2021



* Las barras corresponden a las estimaciones más recientes, mientras que los rombos se refieren a la estimación previa publicada en junio.

Fuente: Banco Mundial.

Global

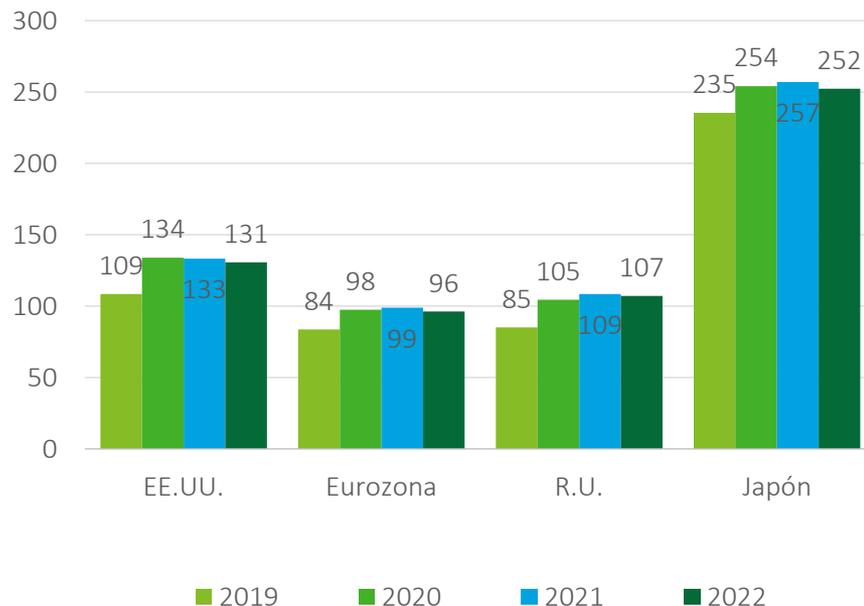
Sin embargo, los desequilibrios entre la oferta y demanda provocados por la pandemia, el súbito aumento de los precios al consumidor, la frágil recuperación del mercado laboral y la llegada de nuevas variantes del virus, amplían los desafíos que la economía global enfrentará este año.



Si la economía lo requiere, los países desarrollados podrían volver a proporcionar estímulos fiscales (aún con deudas muy elevadas), pero en los emergentes el espacio fiscal es más limitado.

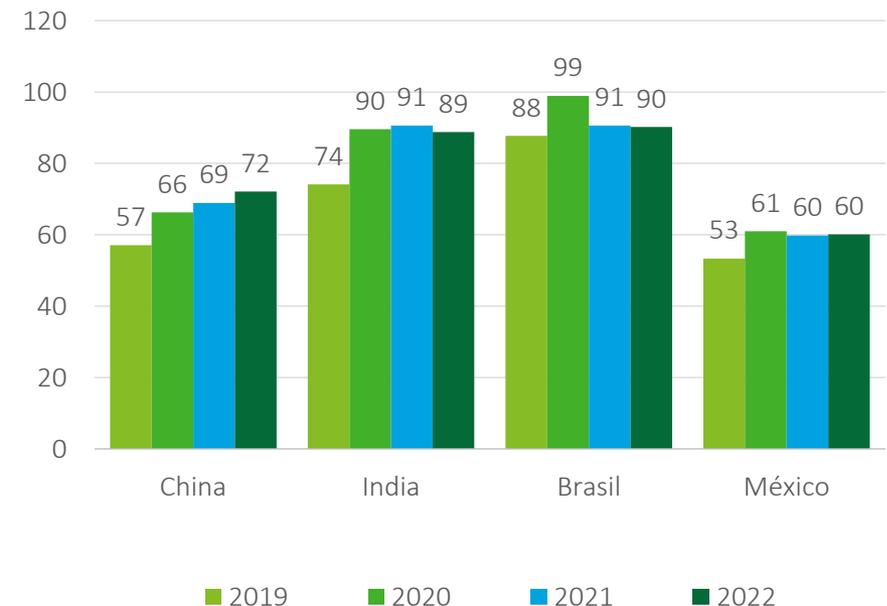
Desarrollados

(Deuda pública bruta como % PIB)



Emergentes

(Deuda pública bruta como % PIB)



Fuente: FMI, monitor fiscal.

Global

El número de empresas que han informado retrasos en los envíos de suministros se encuentra alrededor de ocho veces por arriba del promedio de largo plazo, lo que apunta a un problema logístico severo y que está tomando tiempo en resolverse, aunque bajó en las últimas semanas.



PMI global manufacturero (índice, basado en encuestas empresariales)



1. El BDI es el índice que mide el costo de los fletes marítimos de carga a granel. Incorpora hasta 20 rutas clave marítimas alrededor del mundo.

Fuente: Gráfica tomada de IHS Markit.



Costo de los fletes marítimos (Baltic Dry Index¹)



A finales de 2021, hubo una disminución considerable en los costos de los fletes, lo que significa que las interrupciones en las cadenas de suministro están mejorando.



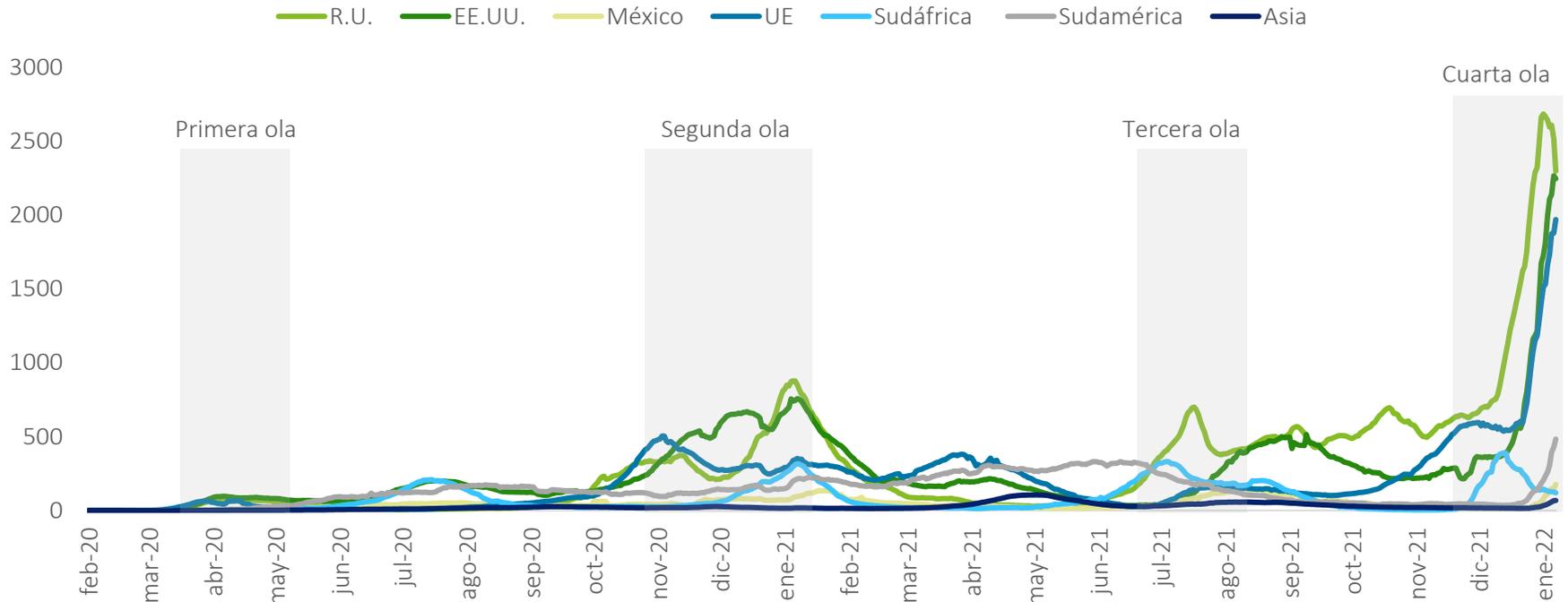
Fuente: Bloomberg.

Global

Es probable que el surgimiento de la variante Ómicron afecte el desempeño de la economía, al menos en el primer trimestre de 2022. Sin embargo, los costos económicos se irán reduciendo, en parte porque la mayoría de los países ha mejorado en el manejo de la pandemia.



Casos confirmados de COVID-19 por millón de habitantes (Promedio móvil de siete días)



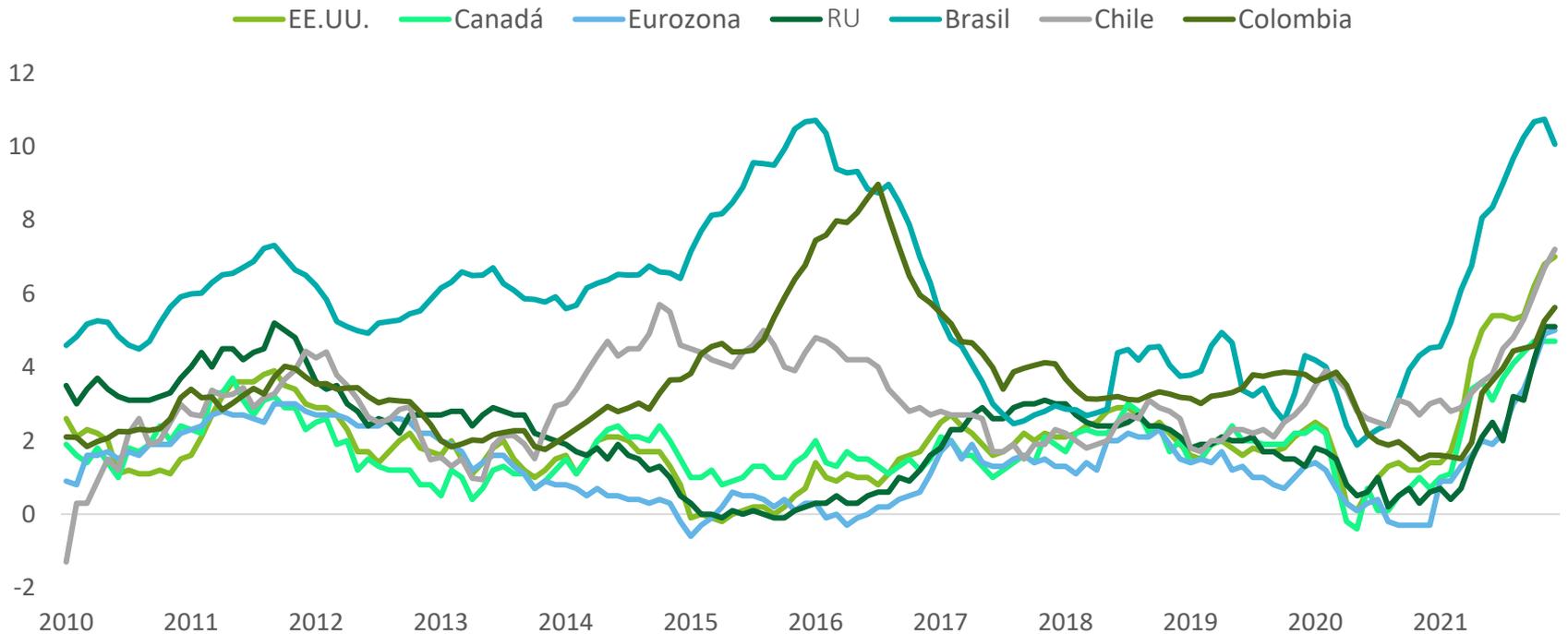
Fuente: Our World in Data. Última fecha de actualización: 12 de enero de 2022.

Global

Los picos en los contagios también podrían ayudar a aliviar las presiones inflacionarias, ya que se reduciría la movilidad y, por ende, el gasto de los consumidores. Esto a su vez, ayudaría a que disminuyan las tensiones en torno a los Bancos Centrales.



Los niveles de inflación actuales se encuentran en máximos de varias décadas
(Tasas de inflación, variación porcentual anual)



Fuente: Bloomberg.

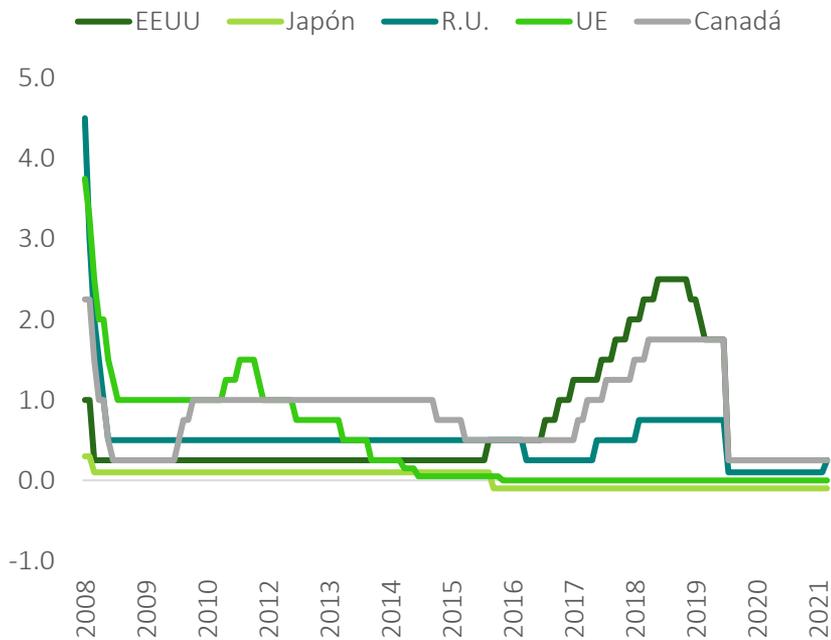
Global

Y es que los Bancos Centrales han dejado de catalogar a la inflación como transitoria y empiezan a considerar que podría ser un problema más persistente. Ante esto, han tenido que subir las tasas de interés, algunos de manera gradual y otros han sido más agresivos.

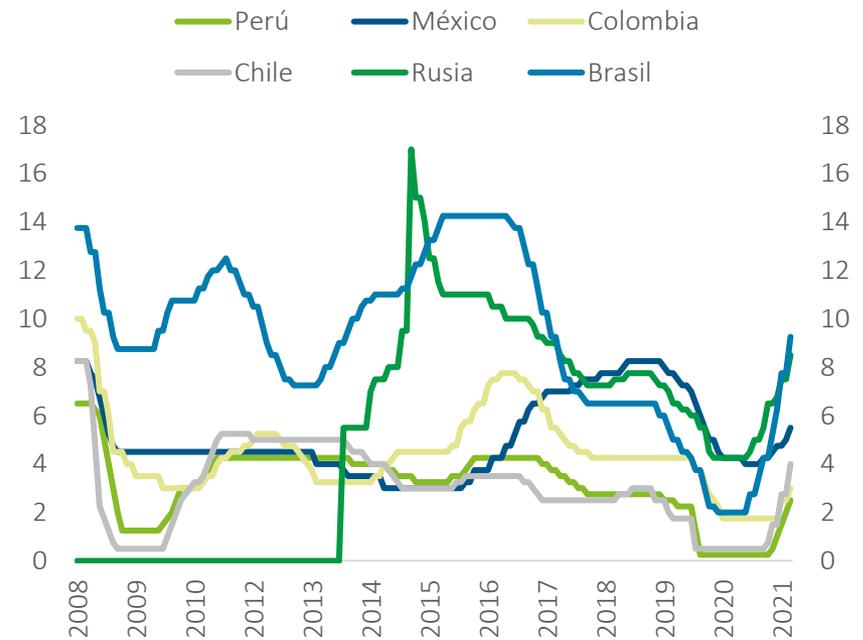


El aumento de las tasas de interés ¿será demasiado para la recuperación económica? (Tipos de interés por país, %)

Desarrollados



Emergentes



Fuente: Bloomberg.

México

¿Cómo cerró el 2021?

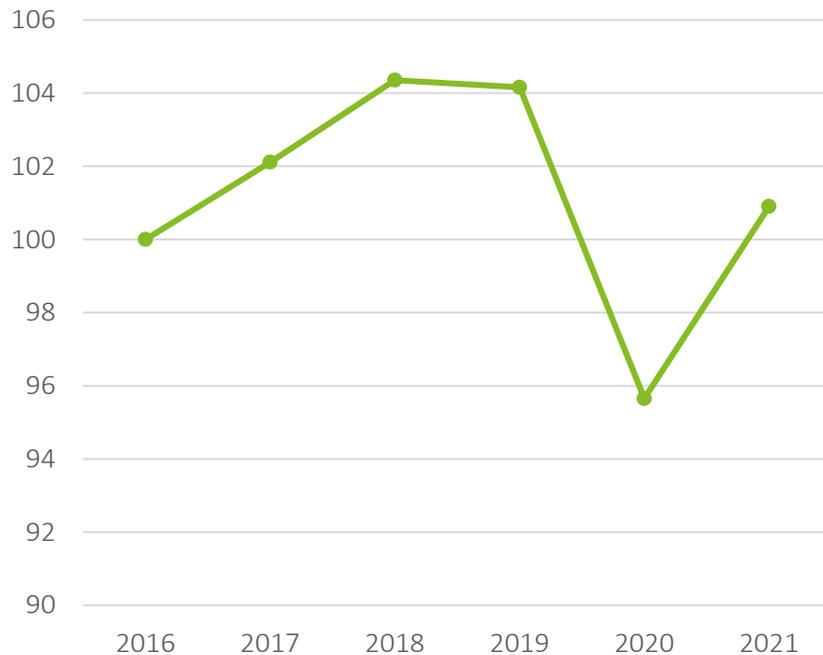


México

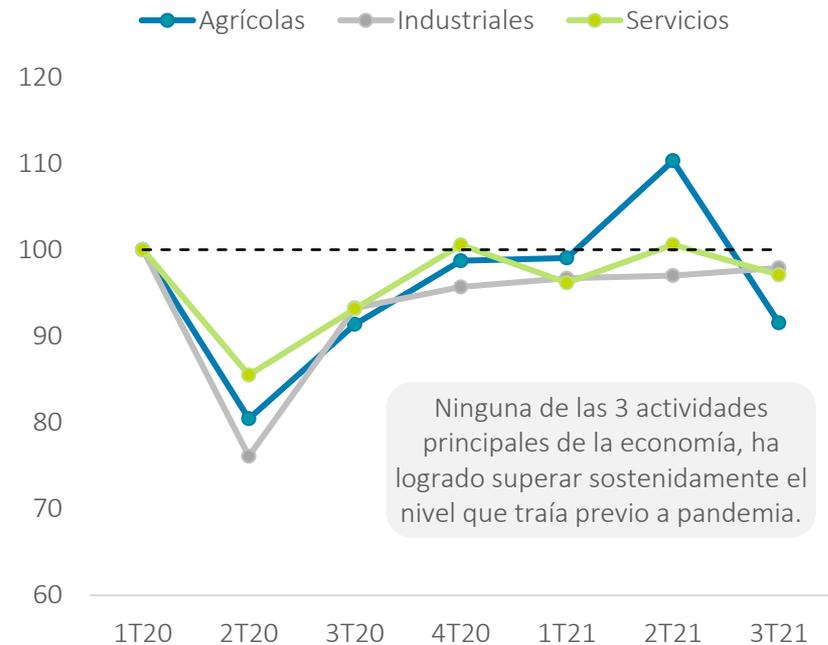
Pese al rebote de la economía en el 2021 en torno al 5.0%, éste resulta insuficiente para subsanar los estragos que dejó la pandemia, y el PIB del país arrancará este año en un nivel que apenas se iguala al que se tenía en 2016.



Rebote de la economía en 2021
(PIB real, índice 2016 =100)



PIB por actividades
(PIB real, índice 1T20=100)



Fuente: INEGI.

México

Como se aprecia en la tabla, hay una gran cantidad de industrias que, hasta el mes de noviembre, aún no lograban alcanzar el nivel que traían en enero de 2020, justo antes de que estallara la pandemia.

IGAE y sus componentes (Índices, enero 2020=100)	2020					2021											
	Ene	Mar	Abr	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Derivados del petróleo	100.0	94.9	94.6	87.2	102.9	110.0	108.2	125.5	97.7	104.3	98.4	104.0	107.4	119.4	123.8	123.2	Sectores que han sobrepasado con creces su nivel pre-pandemia
Aparatos eléctricos	100.0	98.7	85.9	108.0	104.9	111.9	111.7	117.3	118.9	116.8	109.6	116.5	115.3	113.6	112.7	110.8	
Insumos textiles	100.0	98.6	27.3	88.5	99.7	96.9	95.9	100.9	101.6	100.7	102.9	104.7	106.6	106.3	107.1	109.9	
Industria de bebidas	100.0	97.9	63.0	104.4	96.5	103.4	100.3	100.3	100.4	101.2	98.2	102.8	104.6	105.5	105.3	104.9	Sectores que han recuperado su nivel pre-pandemia
Maquinaria y equipo	100.0	93.0	63.3	98.5	101.1	99.5	98.5	108.4	101.1	102.1	104.8	105.6	104.2	106.0	103.8	104.0	
Industria alimentaria	100.0	101.3	99.8	99.4	100.3	98.5	99.1	99.8	100.3	101.1	102.3	102.7	102.5	102.5	102.3		
Servicios de salud y educación	100.0	99.6	99.1	99.1	99.6	100.0	100.0	100.5	101.9	102.8	101.0	101.1	99.7	101.1	100.4		
Comercio minorista	100.0	97.7	68.4	100.1	98.3	97.3	97.1	98.4	101.1	101.4	97.1	102.3	101.7	100.1	100.3		
Actividades agrícolas	100.0	106.1	98.8	100.5	97.2	100.2	100.2	101.0	98.4	104.6	102.2	103.4	102.4	101.0	99.8		Sectores que se mantienen menos de 5% por debajo de su nivel pre-pandemia
Industria química	100.0	104.7	95.7	99.6	99.5	99.8	95.9	95.7	96.6	96.2	96.5	99.1	100.3	101.1	100.8	99.4	
Servicios financieros	100.0	100.1	96.2	97.7	97.6	97.7	97.0	99.2	98.7	99.1	98.9	98.7	99.1	99.0	98.5		
Industrias metálicas básicas	100.0	93.2	76.9	94.1	95.5	95.7	94.6	95.0	96.5	97.6	97.7	98.8	97.3	97.8	98.0	98.0	
Servicios de transporte	100.0	96.9	70.4	90.0	91.1	84.9	87.9	92.1	95.1	96.4	97.9	96.6	95.2	97.3	97.8		
Minería	100.0	98.0	92.3	95.4	95.3	96.1	98.7	96.0	96.9	97.4	96.9	96.5	96.4	96.4	96.6	97.0	
Servicios públicos (luz, agua, gas)	100.0	100.1	99.7	97.4	98.4	97.5	94.5	98.8	98.1	98.8	98.1	99.8	97.3	95.9	97.0	95.9	
Equipo de cómputo	100.0	86.1	71.7	90.3	92.3	92.7	93.0	95.3	95.8	94.6	95.6	100.0	95.0	85.8	95.0	93.8	Sectores que se mantienen más de 5% por debajo de su nivel pre-pandemia
Construcción	100.0	97.4	64.7	89.9	87.4	88.9	91.1	91.4	91.6	92.6	90.4	90.8	92.4	90.9	89.6	89.0	
Servicios de esparcimiento	100.0	88.1	66.3	79.4	78.5	79.1	79.9	82.2	84.8	81.4	84.7	89.2	86.3	86.4	86.7		
Fabricación de ropa	100.0	88.3	25.0	75.7	73.2	73.9	72.9	79.3	82.3	83.6	82.0	85.5	83.6	81.8	83.7	85.0	
Fabricación de equipo de transporte	100.0	80.7	13.6	94.7	95.9	92.5	83.6	90.7	92.3	86.8	86.0	86.4	85.5	77.9	83.2	83.6	
Alojamiento	100.0	68.6	24.8	55.8	58.0	56.7	56.7	62.5	67.3	69.7	70.3	72.1	72.4	75.7	78.7		
Servicios profesionales*	100.0	96.3	97.0	99.8	103.4	104.2	104.5	108.3	109.1	113.8	100.5	85.7	60.2	50.2	48.9		

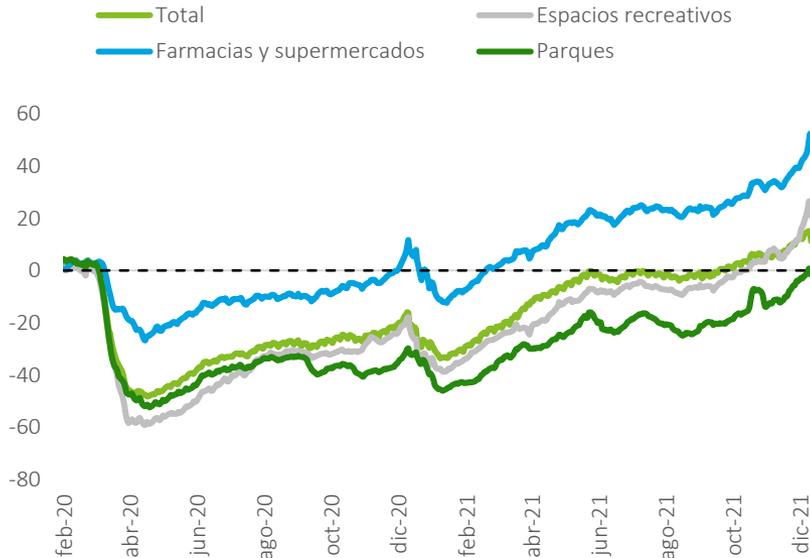
*Es un caso particular, ya que resultaron afectados por la entrada de la reforma al outsourcing. Series desestacionalizadas. Los espacios en blanco se deben a que aún no hay información disponible para esos sectores. Para efectos ilustrativos no se contemplan a todas las actividades, solo a las que tienen mayor peso en el IGAE. En las actividades secundarias, se presenta la clasificación por subsector; las terciarias se presentan por sector, acorde con el SCIAN. Fuente: D.Econosignal con información del INEGI.

México

Hacia los últimos meses de 2021, las tendencias de movilidad finalmente superaron los registros de febrero de 2020, es decir, que hubo más personas realizando actividades al exterior, lo que debió estar atribuido a la temporada del Buen Fin, las fiestas decembrinas y los avances en la vacunación.



Índices de tendencias de movilidad (Google trends, promedio móvil de 12 días)

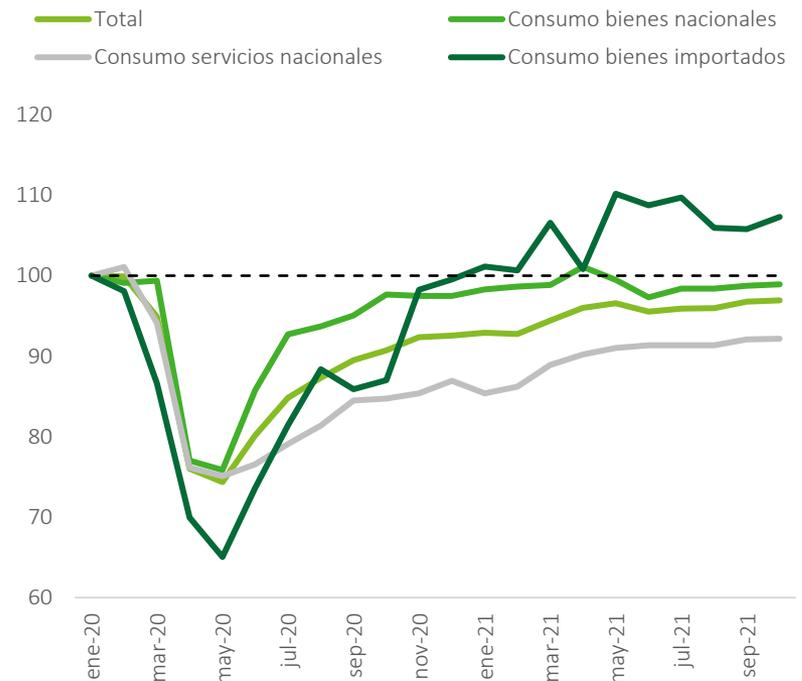


Ante el avance de la cuarta ola, la movilidad empezó a disminuir a principios de este año.

Fuente: Google trends. Actualizado al 14 de enero de 2022.



Lo que probablemente beneficiará al consumo (Consumo privado, índice enero 2020 = 100)



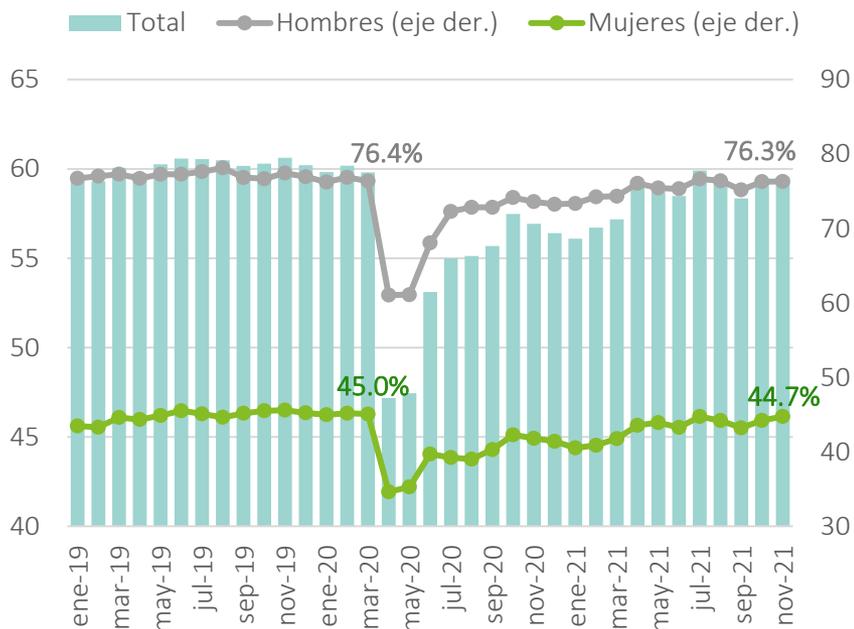
Fuente: INEGI.

México

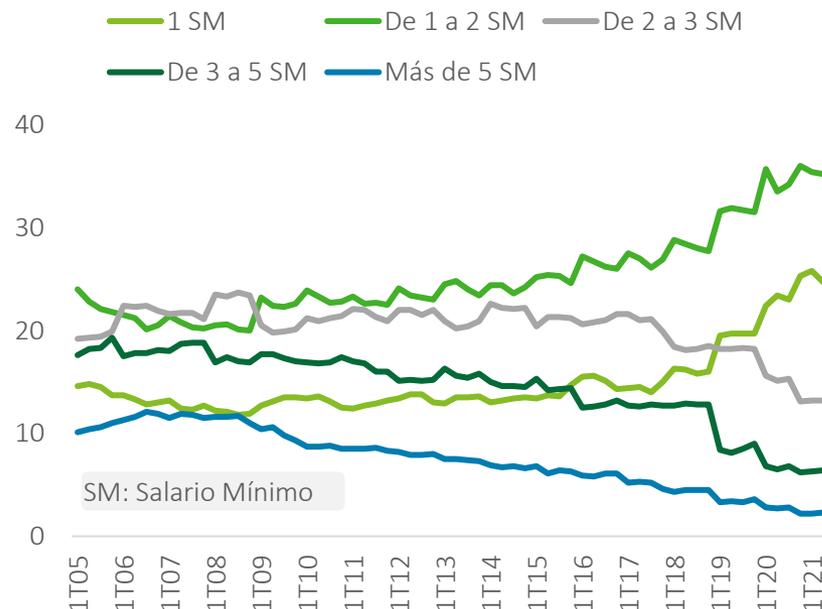
Sin embargo, la pandemia propició la salida anticipada de las generaciones de mayor edad de la fuerza laboral y una menor participación de mujeres y jóvenes. Además, la población que trabaja en condiciones críticas¹ permanece elevada, lo que pesará sobre la recuperación económica.



Se ampliaron las brechas de género
(Participación laboral, % respecto a la PEA)



Además, hay más gente ganando menos
(Población ocupada por nivel de ingresos)



1. Se refiere a la proporción de la población ocupada que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, que trabajan más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, o que labora más de 48 horas semanales ganando menos de dos salarios mínimos.

Fuente: INEGI.

México

Por su parte, la actividad industrial, en especial las manufacturas, se ha visto afectada por los cuellos de botella a nivel global, el encarecimiento de materias primas y la escases de suministros clave para la producción.



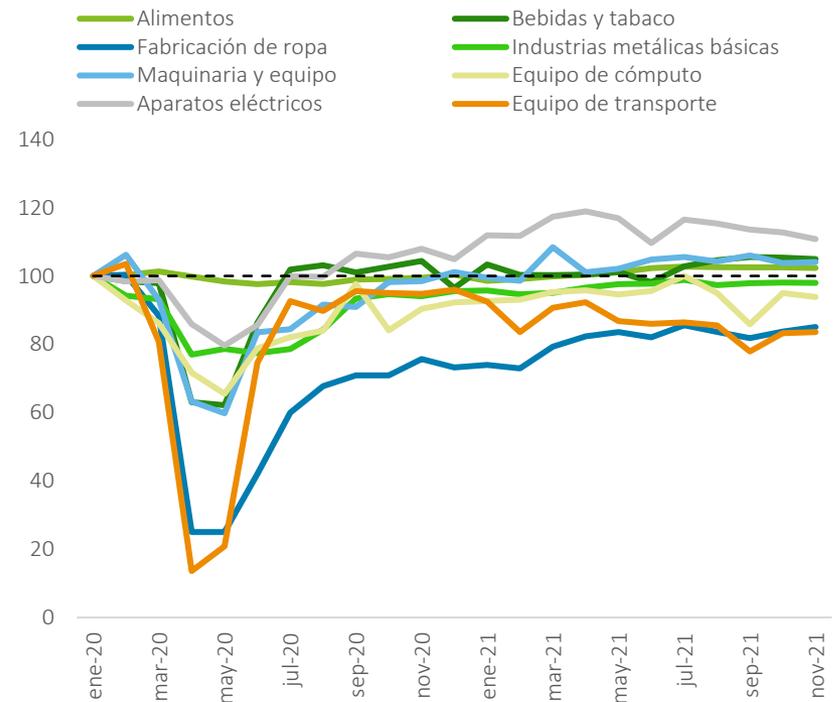
Producción automotriz sumó 4 años a la baja (Millones de unidades)



A finales de 2021, se observó una ligera recuperación en la industria asociado a la mejoría en las cadenas de suministro global.



Componentes de la actividad manufacturera (Índices, enero 2020 = 100)



Fuente: INEGI

México

Lo que se avecina

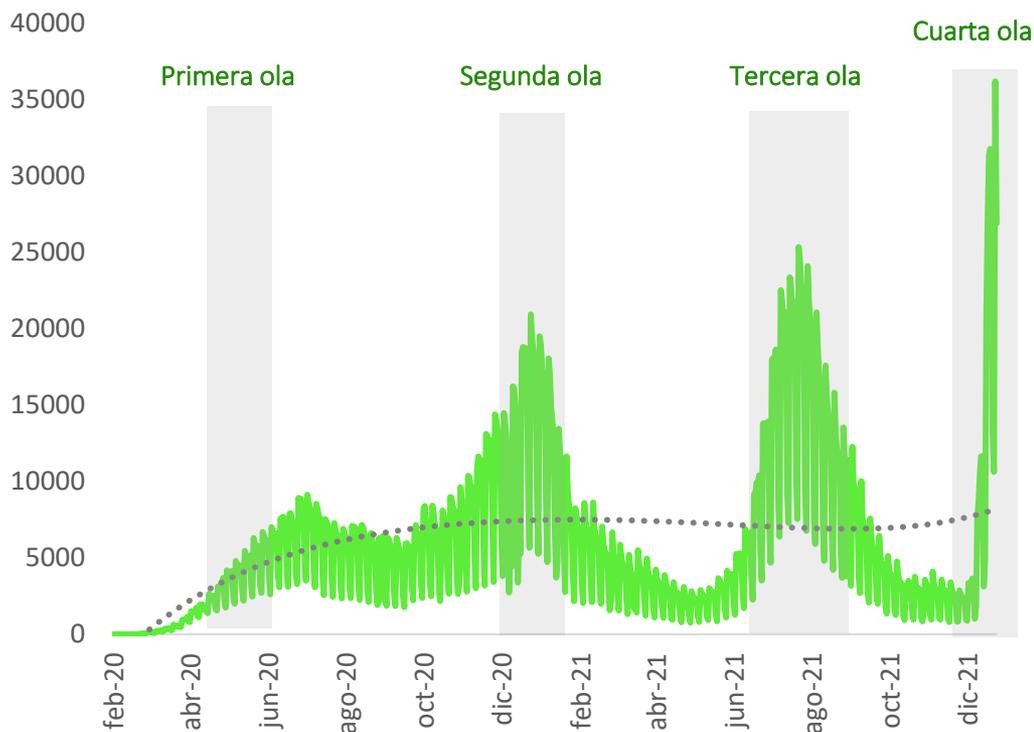


México

Para este año, las autoridades económicas enfrentan dos retos principalmente: reactivar el crecimiento económico y reducir la inflación. En el caso del primero, la cuarta ola de contagios representará un freno para la actividad, aunque esperamos un impacto más acotado que en las olas previas.



Casos de COVID-19 en México (Registros diarios)



¿Cómo está la situación por estado? (Semáforo epidemiológico)



Fuente: Tablero de COVID, Conacyt. Última actualización: 13 de enero de 2022.

Fuente: Gobierno de México. Actualizado el 26 de enero.

México

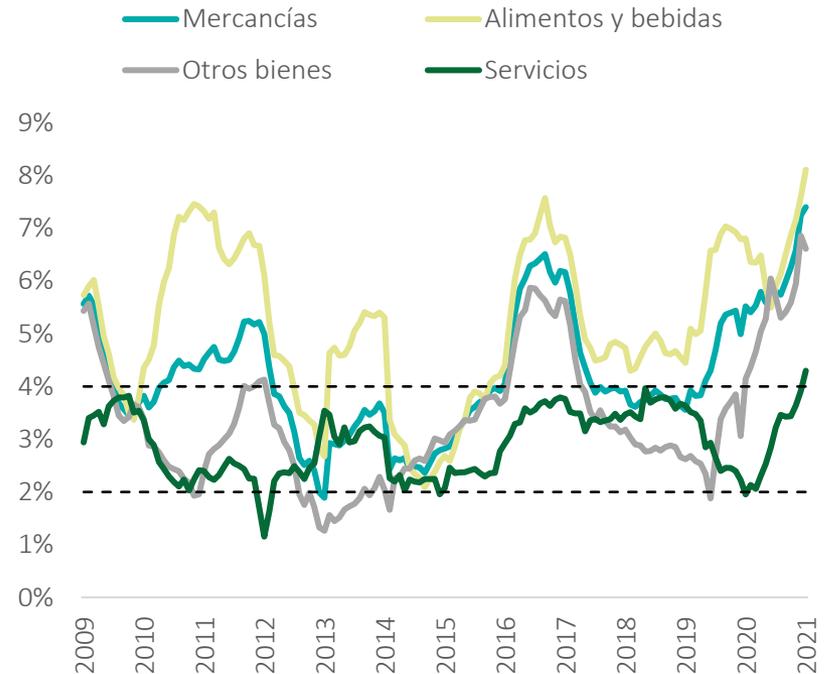
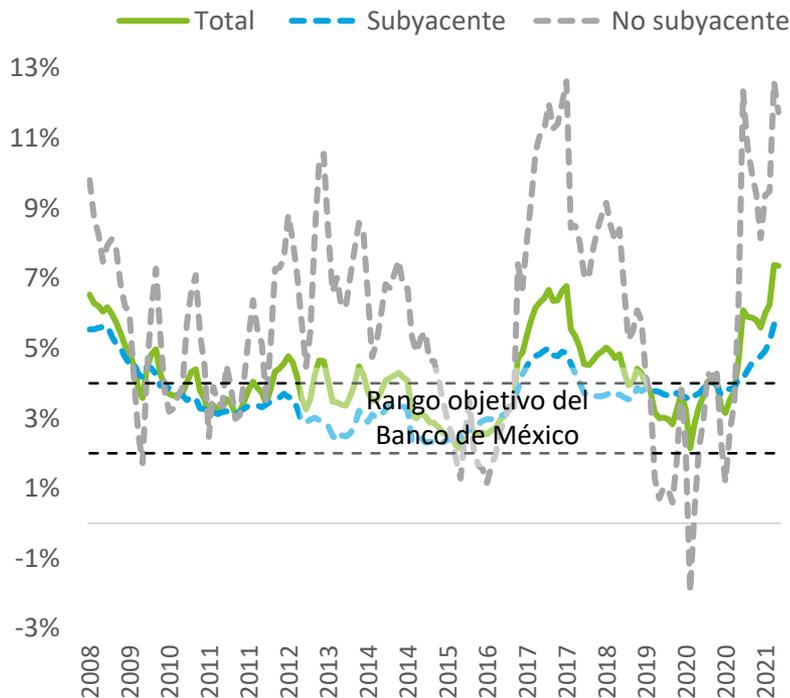
El aumento de precios al consumidor se está observando de manera generalizada y ya no solo sobre ciertos bienes afectados por la pandemia. Además, el componente subyacente mantiene una tendencia al alza, lo que sugiere que podría seguir subiendo.



Inflación cerró el 2021 en su nivel más alto en dos décadas. (Variación % anual)



Parece que aún no se alcanza el pico (Subyacente, variación % anual)



Fuente: D.Econosignal con datos del INEGI.

México

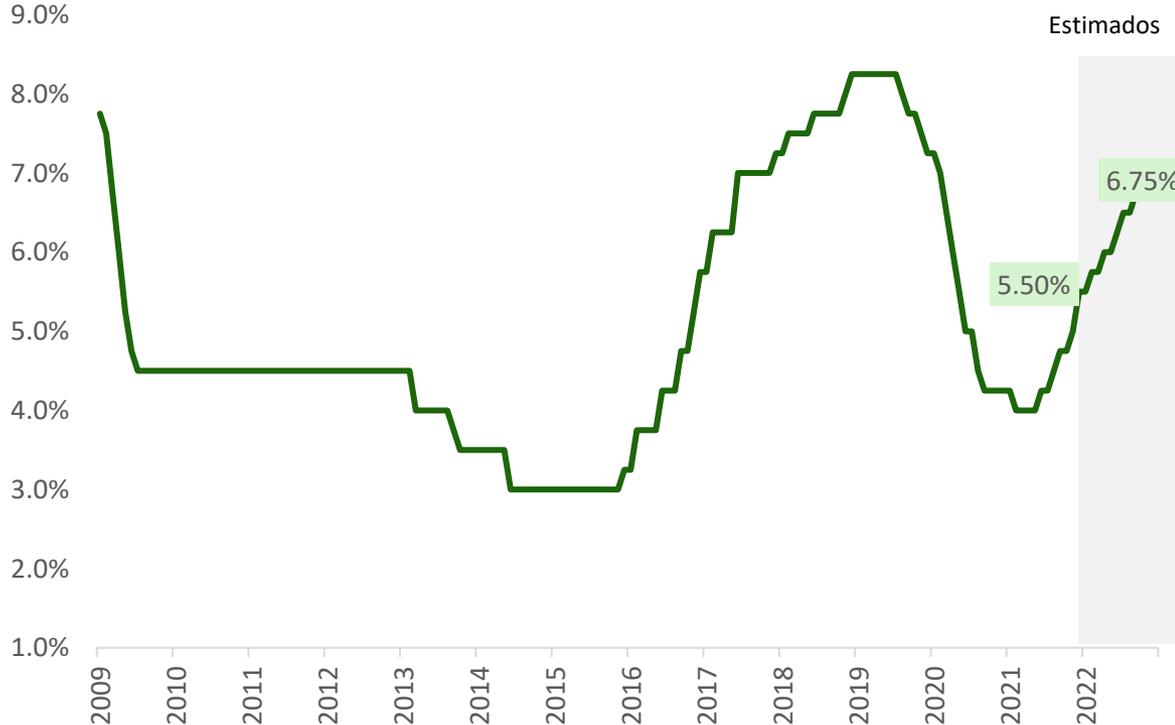
Los altos niveles de inflación obligarán al Banco Central a seguir subiendo la tasa de interés en un intento por anclar las expectativas de mediano y largo plazo. Sin embargo, tasas de interés más altas se traducirían en costos de crédito para el consumo y la inversión más elevados.



Tasa de referencia
(%, las cifras corresponden a los cierres de año)



Consideraciones



Victoria Rodríguez entra como nueva gobernadora del Banco de México. Habrá que ver si su visión es más proclive a subir las tasas o es más conservadora.



El inminente aumento de las tasas de interés de el Fed ejercerá mayor presión sobre el Banco de México.

Fuente: Banco de México.

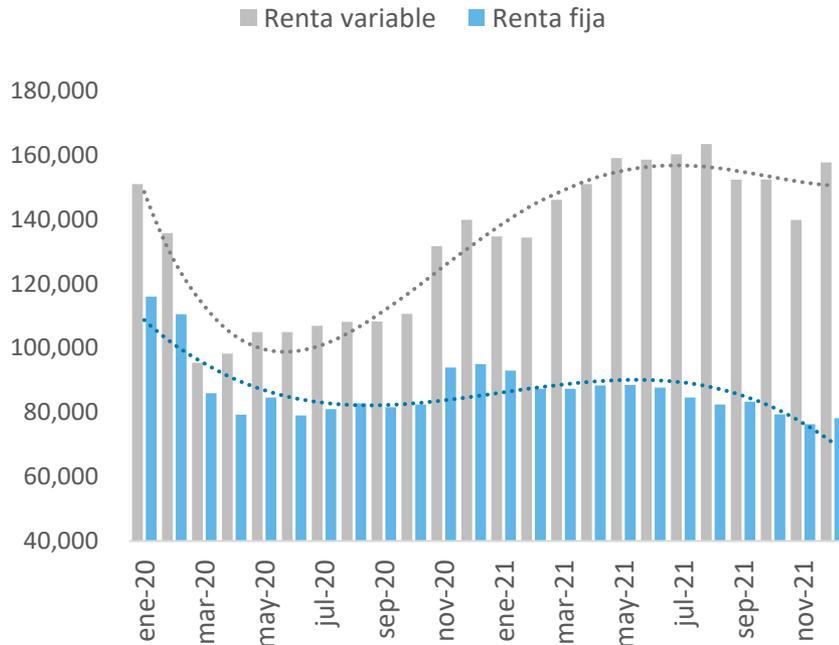
México

El posible aumento de las tasas de interés a nivel global, especialmente de EE.UU., también podría implicar la liquidación de bonos mexicanos, que ya en 2021 registró una salida récord por parte de inversionistas extranjeros. Esto podría repercutir en la moneda mexicana.



Se aminoran las inversiones en el mercado de renta fija, aunque aumentan las de renta variable

(Tenencia de valores mexicanos en manos de extranjeros (mdd))



Pronósticos para el tipo de cambio (USD/MXN, cierre de cada mes)



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2022	20.5	20.4	20.3	20.6	20.8	20.8	20.9	21.1	21.3	21.1	21.1	20.9

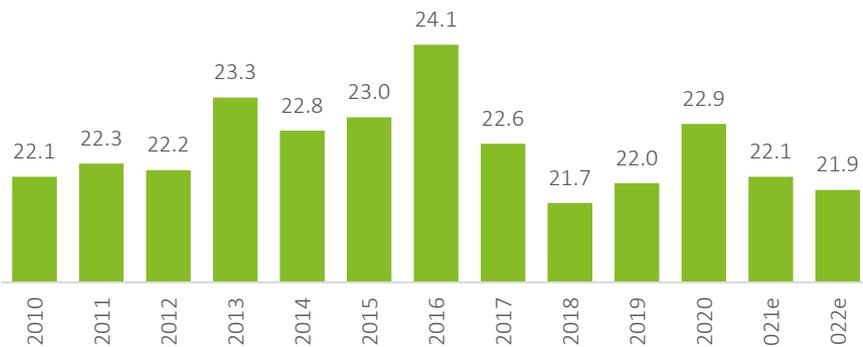
Fuente: Banco de México.

México

Las finanzas públicas culminan 2021 en buenas condiciones. Sin embargo, es probable que se intensifiquen las presiones, ante la debilidad de la economía, el menor espacio para recortar al gasto público, el agotamiento de los ahorros fiscales y el encarecimiento de la deuda por mayores tasas de interés.



Ingresos presupuestarios (Como porcentaje del PIB)



Gastos presupuestarios (% PIB)



Objetivos fiscales (Como porcentaje del PIB)

	2020	2021e	2022e
Balance primario	0.1	-0.5	-0.3
Balance fiscal	-4.0	-4.3	-3.5
Deuda pública	51.7	51.0	51.0

E: estimados.

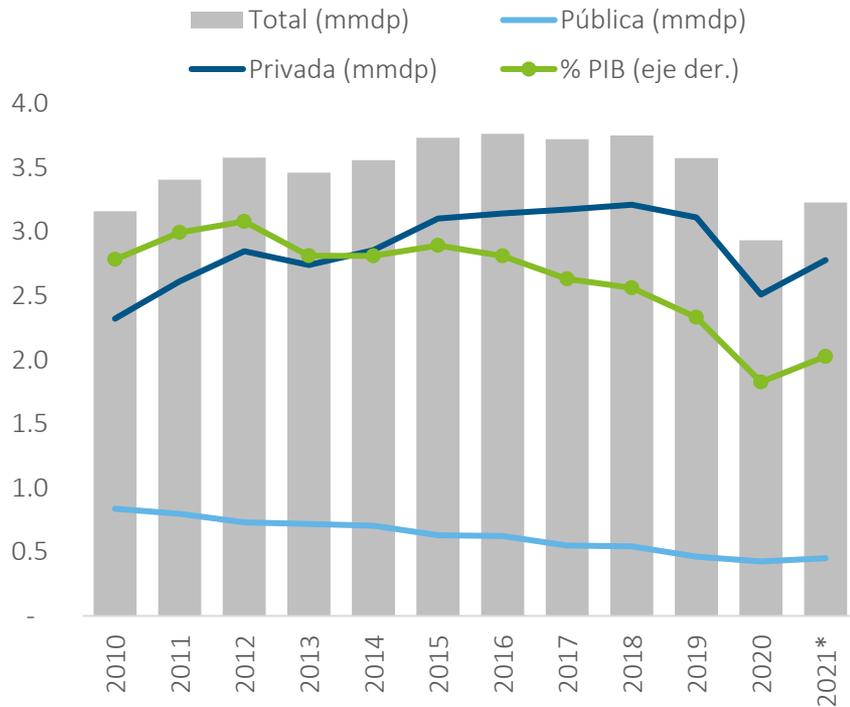
Fuente: Secretaría de Hacienda.

México

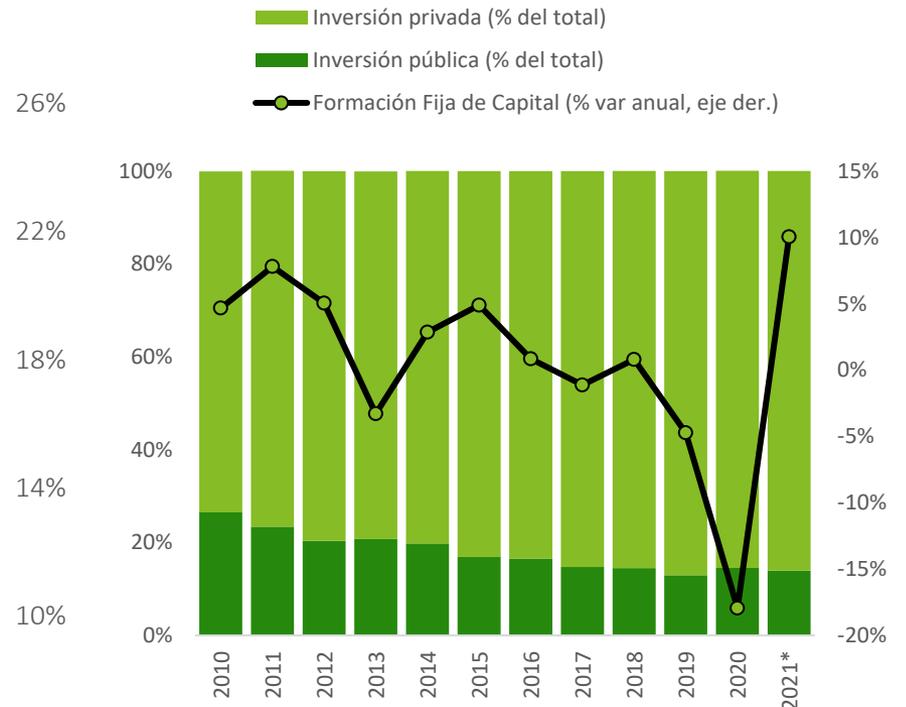
Pese a que la inversión pública se ha aumentado ligeramente, ésta apenas equivale al 14% de la inversión total, por lo que se torna cada vez más urgente estimular a la inversión privada por medio de proyectos clave y de un entorno que brinde certidumbre.



Los niveles de inversión actuales apenas se comparan con los de 2010. (Saldo en miles de millones de pesos)



¿Cómo se compone la inversión en México? (Como porcentaje del total)



* Comprende hasta el tercer trimestre de 2021.

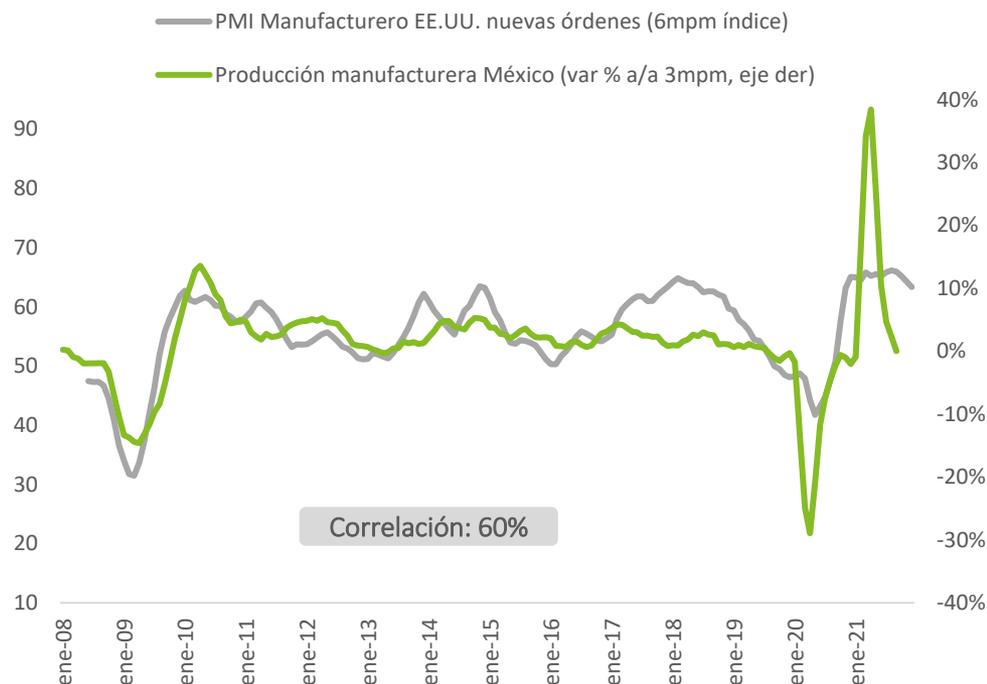
Fuente: INEGI.

México

La demanda de bienes de EE.UU. continuaría beneficiando a las empresas manufactureras mexicanas para que éstas sigan expandiéndose, sobre todo las localizadas en los estados de la frontera norte. Además, la reubicación de las cadenas de suministro global, podría representar un impulso adicional.



Correlación entre la actividad manufacturera de EE.UU. y México (Índice y variación % anual)



Nearshoring



Hay más empresas buscando diversificar a sus proveedores para no depender de uno solo.



Empresas buscan reducir costos y evitar los embotellamientos que han surgido en algunos puertos marítimos.



México luce en una posición favorable para que más empresas en EE.UU. adopten el *nearshoring* y se concentren en nuestro país.

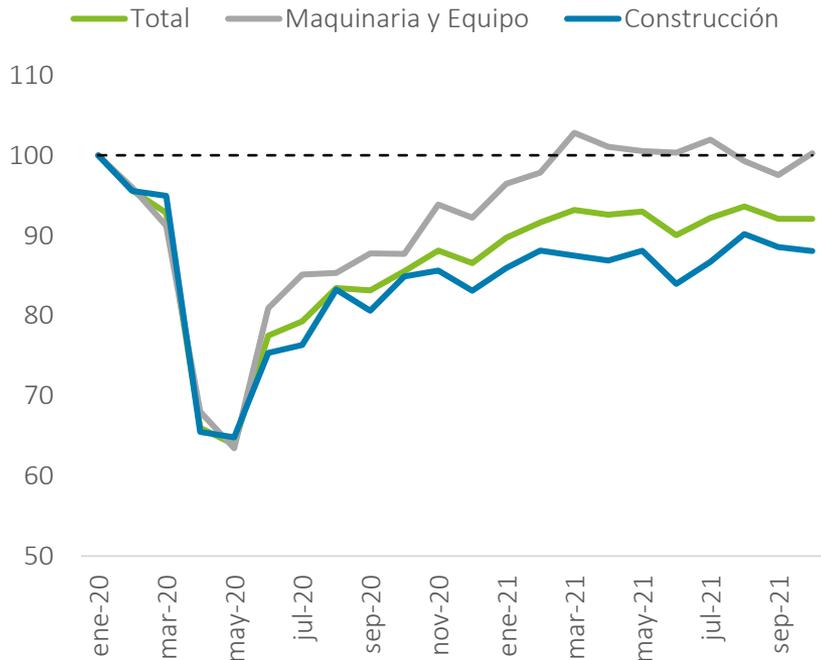
Fuente: D.Econosignal, con datos de INEGI.

México

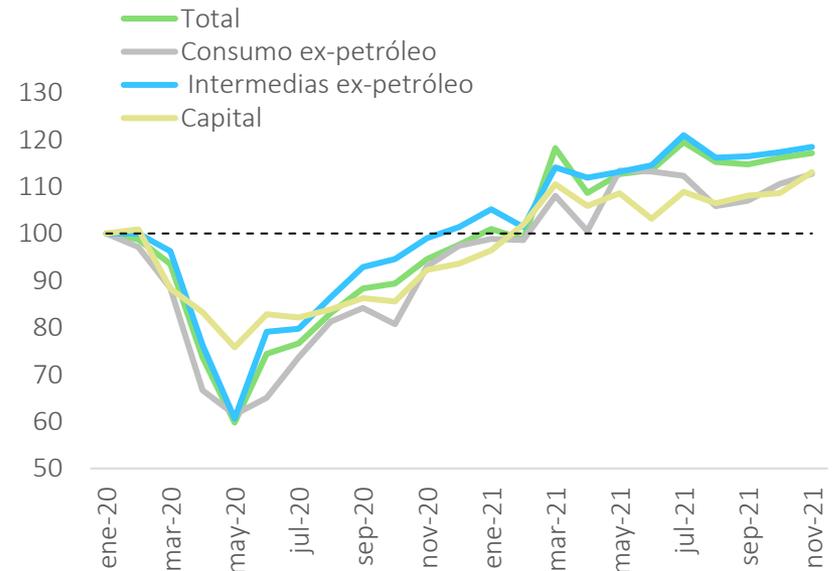
Esperamos que la inversión fija en maquinaria y equipo, mantenga una recuperación más firme en comparación con el sector de construcción. Ésta sería impulsada por la mejoría en la industria de EE.UU., lo que hará que las empresas aumenten sus importaciones de bienes de capital.



La inversión en construcción permanece rezagada
(Índice IFB, enero 2020 = 100)



Importaciones mexicanas
(Índice, enero 2020 = 100)



Los bienes de capital representan las inversiones en maquinaria o herramientas empleadas para producir otros bienes. Al ser un bien duradero, éstos se adquieren cuando se busca aumentar la producción.

*Ex-petróleo se refiere a excepto petróleo. Fuente: INEGI.

The background features a dark space filled with vibrant, blurred light trails in shades of blue and red, suggesting high-speed motion or data flow. A perspective grid of light blue lines recedes into the distance, creating a sense of depth and futuristic technology.

México

Pronósticos macroeconómicos

Perspectivas 2022

Supuestos para el crecimiento económico esperado

Estimados para México



PIB: 2.7%
(var. % real anual)



Inflación: 4.2%
(var. % anual, cierre de año)



Tipo de cambio: \$20.9
(USD/MXN, cierre de año)



Tasa de interés: 6.75%
(%, cierre de año)

Supuestos sobre la economía global

- PIB de EE.UU. se modera de 5.6% en 2021 a 3.7%.
- El COVID-19 deja de ser considerado como pandemia por “endemia”.
- Lenta normalización de las cadenas de suministro.
- Continúan las presiones inflacionarias.
- Menores precios de *commodities* ante desaceleración de China (de 8.1% en 2021 a 5.1% en 2022).
- Políticas monetarias restrictivas.
- Países se enfocarán en el saneamiento de las finanzas públicas.
- Episodios de volatilidad financiera.

Supuestos sobre la economía de México

- Crecimiento económico se modera respecto al 2021 de 5.1% a 2.7% en 2022.
- Política fiscal con pocas sorpresas.
- Decisiones de política interna continuarán afectando a la inversión.
- Inflación se mantiene por arriba del 4% en todo el año.
- Política monetaria restrictiva.
- Continúan los flujos de remesas, beneficiando al consumo; aunque lenta recuperación del empleo limitaría su potencial.
- Actividades turísticas se recuperan, pero rebotes del virus limitan su potencial.
- Exportaciones mantendrán tendencia ascendente, pero lenta normalización de las cadenas de suministro sigue presionando a los costos y volúmenes de exportación.
- Aumento de la IED ante reubicación de las cadenas de suministro global.
- Crisis de semiconductores se normaliza hasta el 2S de 2022; hasta entonces, industria automotriz (y otras) lograrían acortar sus tiempos de entrega paulatinamente.

Nota: Los estimados para EE.UU. y China fueron tomados del Banco Mundial. **Fuente:** D.Econosignal.

Pronósticos para México

Pronósticos Macro (var. anual a menos que se indique otra cosa)	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Crecimiento					
PIB real	-8.2	5.1	2.7	2.3	2.3
Consumo privado	-10.5	6.9	3.0	2.5	2.5
Consumo del gobierno	0.1	1.0	1.7	1.4	2.0
Inversión total	-17.8	10.3	2.9	2.4	2.2
Exportaciones	-7.3	8.0	6.0	4.5	3.8
Importaciones	-13.7	13.8	6.1	4.6	4.0
Empleo e inflación					
Tasa de desocupación (promedio)	4.4	4.2	4.1	4.0	3.9
Inflación INPC (cierre)	3.2	7.4	4.2	3.6	3.6
Sector industrial					
Producción industrial	-9.8	6.7	2.9	2.4	2.4
Política macroeconómica					
Tasa de interés (% , cierre)	4.25	5.50	6.75	7.00	7.00
Tipo de cambio					
USD/MXN (promedio)	21.5	20.4	20.9	21.1	21.5
USD/MXN (cierre)	18.9	20.5	20.9	21.1	21.3

Fuente: D.Econosignal.

Nuestra Oferta



Reportes de Inteligencia Económica

Panorama Macro



Resumen Semanal



Señal Cambiaria



Diagnóstico
Macroeconómico



Perspectivas
Macroeconómicas

Analítica Estatal



Crecimiento Económico



Ambiente de Negocios



Tendencias de industrias



Sector específico

Analítica Sectorial



Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, diseñadas especialmente para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.



Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, y presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Visítanos: deconosignal.com.mx



Suscríbete a D.Econosignal



Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Director

dzaga@deloittemx.com

Alessandra Ortiz

Economista Sr.

alessortiz@deloittemx.com

Socios responsables

Javier Montero

Socio Líder de Clientes e Industrias
Deloitte Spanish Latin America
jmontero@deloittemx.com

Salvador Sánchez

Socio Líder de Clientes e industrias
Marketplace México Centroamérica
Deloitte Spanish Latin America
salsanchez@deloittemx.com

Resto del equipo D.Econosignal

Daniel González

Gerente Sr.
dgonzalezsesmas@deloittemx.com

Estefanya Granat

Economista Sr.
egranat@deloittemx.com

Dulce González

Economista
dugonzalez@deloittemx.com

Cesar Alcalá

Economista Jr.
calcala@deloittemx.com



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 330,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícito ni implícito) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.