



# Boletín de economía

**Mayo 2022** 



#### I. Generalidades 1

De acuerdo con el Sistema de Información Legislativa (SIL) se debe entender por deuda pública, a todas las obligaciones insolutas del sector público contraídas en forma directa o a través de sus agentes financieros. Asimismo, es una herramienta del gobierno para diferir sus gastos en el tiempo y así poder cumplir el conjunto de funciones que le son encomendadas.

En este contexto, la deuda pública puede clasificarse de la siguiente manera<sup>3</sup>.

- a) Origen;
- b) Periodo de contratación, en corto o largo plazo;
- c) Fuente de financiamiento;
- d) Moneda de contratación;
- e) País; e
- f) Instrumento.

Adicionalmente, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) señala tres principales indicadores básicos de la deuda pública:

- a) Gobierno Federal: Conformado de las obligaciones de los poderes legislativo y judicial, las dependencias del Poder Ejecutivo Federal y sus órganos desconcentrados, así como las obligaciones contraídas por entidades que formaron parte de la Administración Pública Federal paraestatal y que fueron transformadas en órganos autónomos;
- b) Sector Público: Conformada por la deuda del Gobierno Federal más las obligaciones de las entidades de control presupuestario directo, específicamente de las Empresas Productivas del Estado y sus subsidiarias, y de la Banca de Desarrollo; y
- c) El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público: Integrado por la deuda del Sector Público Presupuestario más las obligaciones que, por diversos ordenamientos jurídicos y prácticas presupuestarias, no se incluyen en la deuda pública.

#### II. El endeudamiento y la deuda pública

De manera simplificada, el endeudamiento público se define como la consecuencia y resultado de políticas fiscales tales como: recaudar menos de lo que se puede, o gastar más de lo que se tiene; mientras que la deuda pública se refiere a la acumulación de los pasivos contraídos por el sector público federal, para el financiamiento y la operación de sus programas y funciones. Entonces, para todo gasto se requiere de una fuente de ingresos, sin olvidar la importación de la implementación de un buen diseño de políticas desarrolladas con base en lineamientos relacionados con la eficiencia y equidad.

Sin embargo, una política pública no puede existir sin presupuesto, debido a que si el gobierno quiere gastar e implementar programas públicos, en primera instancia tendría que incrementar su recaudación o en su caso recurrir al endeudamiento. Para entender de una mejor manera el origen del endeudamiento y/o una deuda pública, a continuación se describe el proceso desde su inicio:

La diferencia entre los ingresos estimados por la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) y el gasto aprobado por el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), generaría un balance o desbalance presupuestario.

Este resultado es un flujo y se estaría en un déficit cuando las salidas sean mayores a las entradas; o, en superávit, si ocurre lo contrario.

Cabe mencionar que, todo déficit significa una obligación de pago, pero no todo endeudamiento significa un requerimiento de financiamiento, ya que existen los diferimientos de pagos <sup>6</sup>que, aunque no son parte de la deuda pública, sí son compromisos de pago futuros para el sector público.

#### III. Índice de la deuda pública del Gobierno Federal

Para efectos de nuestro análisis, únicamente nos enfocaremos en el indicador de deuda pública del Gobierno Federal, excluyendo los índices referentes al sector público y el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, que a pesar de que se encuentran vinculados entre sí, su integración depende totalmente de la deuda del Gobierno Federal.

#### IV. Deuda Neta del Gobierno Federal de México al cierre de 2021<sup>7</sup>

Con base en información emitida por el Centro de Estudios de Finanzas Públicas (CEFP), durante 2021, el Gobierno Federal estableció una estrategia proactiva de manejo del portafolio de deuda. Sin embargo, a pesar de dicha medida, durante 2021, la deuda pública fue de 630.793 millones de euros, lo que significó un incremento de 55.612 millones desde 2020 cuando fue de 575.181 millones de euros, situación que sigue ubicando a México como uno de los países con más deuda del mundo.

Cabe mencionar que, la estrategia implementada por el Gobierno Federal básicamente ayudó a mantener la estabilidad después de una de las crisis más severas observada en los últimos años, la cual tuvo repercusiones directas que no solo se proyectaron sobre la deuda en 2020, sino que también influyeron en el movimiento de los mercados durante 2021 y tuvieron que ser consideradas en el diseño de la estrategia de financiamiento.

Además, esta estrategia permitió realizar de manera exitosa numerosas operaciones de colocación y refinanciamiento en el mercado interno, de acuerdo con lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento 2021 y en el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, que dieron cabida a respetar los límites de endeudamiento autorizados por el Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2021.

Según datos de la CEFP y la SHCP, durante el último trimestre de 2021, la deuda neta del Gobierno Federal ascendió a 10 billones 395 mil 86.6 mdp. En términos reales, esta deuda se incrementó 4.9% en comparación con el cierre de 2020 y 11.4% respecto al saldo a diciembre de 2019, previo al inicio de la pandemia.

En el siguiente cuadro se puede observar una comparación de los saldos de la deuda neta del Gobierno Federal durante el cuarto trimestre de 2019 y 2021:

#### Saldos de la deuda neta del Gobierno Federal IV trimestre (2019 – 2021) Millones de pesos

Concepto	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Dife	encia	Var. Real (%)	
Concepto	2019	2020	2021	Dic 19 - Dic 21	Dic 20 - Dic 21	Dic 19 - Dic 21	Dic 20 - Dic 21
Deuda Neta Total	8,535,443.8	9,372,426.2	10,395,086.6	1,859,642.8	1,022,660.4	11%	4.9
Deuda Interna	6,662,798.2	7,156,877.7	8,074,410.2	1,411,612.0	917,532.5	10.9	6.7
Deuda Externa	1,872,645.6	2,215,548.5	2,320,676.4	448,030.8	105,127.9	13.4	- 0.9
Partida Informativa						Var.	(%)
Millones de dólares						Dic 19 - Dic 21	Dic 20 - Dic 21
Deuda Neta Total	452,924.0	469,826.4	505,020.4	52,096.4	35,194.0	11.5	7.5
Deuda Interna	353,554.1	358,764.1	392,275.9	38,721.8	33,511.8	11.0	9.3
Deuda Externa	99,369.9	111,062.3	112,744.5	13,374.6	1,682.2	13.5	1.5

FUENTE: Elaboración propia con base en datos del CEFP, SHCP.

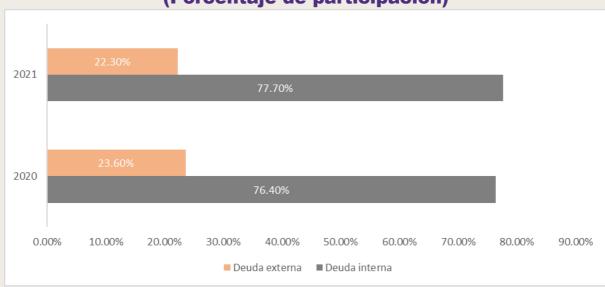
Como se puede observar en la tabla anterior, la deuda total neta se ha ido incrementando con el transcurso de los años, ya que, desde diciembre de 2019 a diciembre de 2021, ésta aumentó en \$1,859,642.8 millones de pesos, lo que significó un incremento de 11.0% en dicho periodo. Por su parte, la deuda interna presentó la mayor variación porcentual al cierre del ejercicio 2021, registrando un aumento de 6.7% respecto al mismo mes del año inmediato anterior.

Es importante mencionar que, durante el último trimestre de 2021, para el mercado interno se autorizaron 700 mil mdp, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021.

Adicionalmente, al cierre de 2021, la estructura del portafolio de deuda en México se mantuvo sólida, con 77.7% de la deuda neta del Gobierno Federal denominada en pesos y 22.3% en moneda extranjera. Además, el plazo promedio de la deuda interna fue de 7.3 años, siendo el 78.2% de estos pasivos establecidos a tasa fija y largo plazo.

A continuación, se muestra el porcentaje de participación de la deuda neta del Gobierno Federal respecto al cuarto trimestre de 2020 y de 2021:

# Deuda neta del Gobierno Federal (Porcentaje de participación)



FUENTE: Elaboración propia con base en datos del CEFP, SHCP.

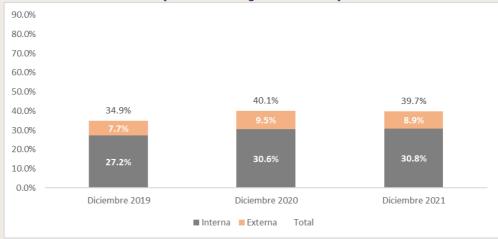
De acuerdo con los resultados del gráfico anterior, se refleja que durante 2020 y 2021, el porcentaje de participación de la deuda interna se encuentra muy por encima de la deuda externa, superior en más del 50%, derivado posiblemente de la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF) propuesta para inicios de 2021, donde se sugirió un monto de endeudamiento interno neto del Gobierno Federal hasta por 700 mil millones de pesos.

De este modo, durante el último trimestre de 2021, los resultados alcanzados de la deuda pública fueron reflejo principalmente de las operaciones de refinanciamiento intensivo realizadas por el Gobierno Federal. Estas operaciones incluyeron intercambios de valores gubernamentales emisiones de Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, por un lado, los Bonos M<sup>9</sup> yy por otro los Bondes F<sup>1</sup>, cuyo objetivo primordial fue incrementar la liquidez y optimizar el perfil de vencimientos de la deuda. Aunado a lo anterior, se llevó a cabo una permuta de libros cruzados entre la SHCP y el Banco de México (Banxico), la cual consistió en la compra de Bondes D (bonos de 100 pesos con a plazos de 1 a 5 años) con vencimientos entre 2022 y 2025, por parte de Banxico y, una operación simultánea de la SHCP para vender Bondes F con vencimientos entre 2022 y 2026.

#### V. Deuda neta total del Gobierno Federal respecto al PIB<sup>11</sup>

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 39.7% del PIB, lo que significó un incremento de 4.8 puntos porcentuales (pp) respecto al 34.9% registrado al cierre de 2019, previo al inicio de la pandemia, y 0.4% por debajo de lo reportado en diciembre de 2020, cuando se ubicó en 40.1%, en plena pandemia, tal y como se muestra a continuación:

#### Deuda neta del Gobierno Federal IV trimestre (2019 – 2021) (Porcentaje del PIB)



FUENTE: Elaboración propia con base en datos del CEFP, SHCP.

Lo anterior fue resultado del efecto de la emergencia sanitaria ocasionada por COVID-19 y el crecimiento del PIB en 2021 de 5.0% en términos reales, con respecto al 2020. Asimismo, en su comparación anual, durante diciembre de 2021, la deuda interna presentó un incremento de 0.2% respecto a diciembre de 2020 y 3.6% superior en relación a lo registrado durante 2019.

En este sentido, de acuerdo con información del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), la deuda, en su medida más amplia, podría llegar a representar hasta el 69.0% del PIB en el 2030, debido a la insuficiencia de los ingresos para cubrir en su totalidad el gasto público, así como el traslado de costos hacia futuras generaciones y la transición demográfica. Lo anterior, consecuencia que desde 2009 los ingresos del sector público han sido insuficientes para cubrir los gastos, que aumentaron significativamente con el efecto de la pandemia ocasionada por el Covid-19, la cual impactó en gran medida durante 2020 propiciando el aumento en las necesidades de gasto a corto, mediano y largo plazos, mientras que para finales de 2021 e inicios de 2022, se esperaba una recuperación en todas las ramas de las finanzas públicas de México.

#### VI. Deuda interna del Gobierno Federal<sup>13</sup>

Según el informe publicado por la SHCP sobre la situación económica, las finanzas y la deuda pública al cuarto trimestre de 2021, el saldo de la deuda interna neta ascendió a 8 billones 74 mil 410.2 mdp, lo que significó un incremento de 6.7% en relación al cierre de 2020, donde se registraron 7 billones 156 mil 877.7.2 mdp.

A continuación, se muestra un comparativo de los factores que influyeron en los resultados de la deuda interna del Gobierno Federal durante 2020 y 2021:

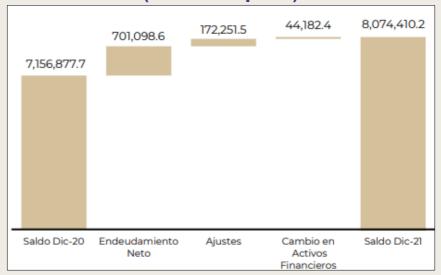
#### Factores que influyeron en la deuda interna durante 2020 y 2021

2020	2021
Endeudamiento interno neto por	Endeudamiento interno neto por
425 mil 532.7 mdp	701 mil 98.6 mdp
Incremento en las disponibilidades	Disminución en las disponibilidades
del Gobierno Federal por 11 mil	del Gobierno Federal por 44 mil
711.6 mdp	182.4 mdp
Ajustes contables positivos por 80 mil 258.4 mdp	Ajustes contables positivos por 172 mil 251.5 mdp

Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP.

En línea con lo anterior, en la siguiente grafica se pueden observar el crecimiento del saldo de la deuda interna del Gobierno Federal durante el periodo transitorio de diciembre de 2020 a diciembre 2021:

# Saldos de la deuda interna neta del Gobierno Federal Diciembre 2020 – Diciembre 2021 (Millones de pesos)



En relación con la composición de la deuda interna, la mayor parte se encuentra contratada en instrumentos a tasa nominal fija y largo plazo. Por lo anterior, la participación en el total de estos valores pasó de 54.8% al cierre de 2020 a 49.7% al final de 2021.

#### VII. Expectativas de la deuda del Gobierno Federal para 2022<sup>14</sup>

Con base en información de la SHCP, durante 2021, los mercados financieros estuvieron relacionados a una recurrente volatilidad, derivada por razones tales como:

- a) La incertidumbre con respecto a la evolución de la pandemia y el rumbo de la recuperación económica;
- b) Las crecientes presiones inflacionarias por choques de oferta y afectaciones en las cadenas de suministro; y
- c) El ajuste de la política monetaria por parte de los bancos centrales en respuesta a los puntos anteriores.

En este sentido, con la iniciativa de promover los objetivos establecidos de la política de deuda, el Gobierno Federal implementará un manejo estratégico y eficiente de la deuda pública con un constante monitoreo de los mercados locales e internacionales con el fin de aprovechar las ventanas de oportunidad para la ejecución de operaciones de financiamiento y/o refinanciamiento, así como llevar a la práctica una estrategia de rebalanceo del portafolio, la cual se enfocará en mitigar la exposición al tipo de cambio y tasas de interés.

En el siguiente cuadro, se presentan las estimaciones de los principales indicadores de deuda del Gobierno Federal durante el periodo 2021-2026:

# Proyecciones de los principales indicadores de la deuda del Gobierno Federal

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Deuda externa bruta (% del total)	22.4	21.4	20.0	18.9	18.0	17.5
Deuda interna bruta (% del total)	77.6	78.6	80.0	81.1	82.0	82.5
Deuda que revisa tasa (% total)	32.4	34.1	32.6	29.6	29.8	25.2
Costo financiero del Gobierno Federal (% PIB)	1.7	1.8	2.1	2.2	2.2	2.2
Deuda Interna en Valores Gubernamentales						
% tasa nominal fija y largo plazo	50.0	46.3	47.4	46.5	48.8	47.9
% tasa fija y largo plazo	78.6	75.5	78.2	81.4	84.5	84.9
Plazo promedio (años)	7.3	7.6	7.9	8.4	8.6	8.8
Plazo promedio al excluir Cetes (años)	8.4	8.5	9.0	9.4	9.7	10.0
Duración (años)	4.5	4.5	4.4	4.5	5.0	5.1
Duración al excluir Cetes (años)	5.2	5.0	5.0	5.1	5.5	5.7

Fuente: SHCP.

De acuerdo con la tabla anterior, las proyecciones respecto a la deuda interna bruta muestran una tendencia a la alza, partiendo de 2021 con el 77.6% del total, hasta terminar con un 82.5% del total para 2026. Asimismo, dentro de la deuda de los valores gubernamentales, el porcentaje de la tasa nominal fija y largo plazo, es el único que se prevé que tenga una tendencia a la baja en comparación con el porcentaje de tasa fija y largo plazo, plazo o promedio, plaza promedio al excluir Cetes, duración y duración al excluir Cetes, los cuales las estimaciones indican que para 2026 alcanzaran resultados por encima de lo mostrado durante 2021.

Cabe señalar que, después de superar las diversas olas de contagió ocasionadas por la crisis sanitaria por Covid-19, se prevé que la recuperación de la economía mexicana continuará para 2022, sin embargo podría presentar altibajos debido a posibles choques entre la oferta y la demanda, así como por la resistencia a la inflación a converger al objetivo y por el impacto en las empresas por la nueva ley que regula el outsourcing. Aunado a lo anterior, no se puede dejar a un lado, el posible impacto ante repunte de brotes por la pandemia, el cual se vería reflejado en las proyecciones en las distintas variables económicas. 15

En general, para todas las finanzas públicas, al cierre de 2022 será complicado lograr una recuperación en el nivel de actividad económica prepandémico, a pesar de acumular dos años de crecimiento positivo.<sup>16</sup>

De manera adicional y de acuerdo con estimaciones publicadas por BBVA, se pronostica que la deuda pública en México se incrementará moderadamente en el mediano plazo hasta alcanzar niveles alrededor de 54% del PIB en 2026.



#### VIII. Conclusión

En conclusión, con base en los datos mostrados en las diversas secciones del presente documento, durante 2021, el comportamiento de los saldos relacionados con la deuda, demostraron que, en términos reales, la deuda neta del Gobierno Federal registró un crecimiento respecto de 2020, así como de 2019, antes de la pandemia ocasionada por Covid-19.

Dicho incremento se puede explicar por diversos factores tales como: el efecto de la emergencia sanitaria; el crecimiento del saldo de la deuda interna originado por el incremento del endeudamiento interno neto; la disminución en las disponibilidades del Gobierno Federal; así como por los ajustes contables positivos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda.

Por lo tanto, difícilmente un país que enfrenta serios problemas relacionados con la deuda pública puede incrementar la tasa de crecimiento económico, así como mantener la estabilidad o el hecho de querer reducir la deuda. Adicionalmente, el problema de la deuda exige a los gobiernos a tomar medidas, principalmente soluciones políticas para eliminar la restricción financiera, mismas que en su mayoría perjudican la economía del sector más vulnerable de un país.

No obstante, en la mayoría de las ocasiones, el rumbo de la deuda pública dependerá de ciertas variables económicas que no son controlables directamente por el gobierno y que, además, generan un alto grado de incertidumbre, tales como: el crecimiento económico, la inflación, la tasa de interés y el tipo de cambio. Es impórtate mencionar que, en el posible caso en que el efecto de la transición demográfica y las demandas de gasto público se juntaran, el balance de riesgos de la sostenibilidad fiscal originaría un aumento de la deuda en el mediano y largo plazo.

Finalmente, sin la existencia de una reforma fiscal adecuada por parte del Gobierno Federal, generalmente un fragmento de cualquier presupuesto aprobado, siempre será financiado a través de la deuda, caso contrario a los ingresos que, en el mediano y largo plazo, podrían llegar a permitir cubrir las demandas crecientes del gasto. Asimismo, para el cierre del ejercicio 2022, el monto de endeudamiento representaría cerca del 72.1% de todos los ingresos que se esperan recaudar por concepto del Impuesto sobre el Valor Agregado (IVA).



#### Referencias

- 1. Sistema de Información Legislativa Secretaría de Gobernación. Recuperado de: http://sil.gobernacion.gob.mx/Glosario/definicionpop.php?ID=74#:~:text=Deuda%20p%C3%BAblic a&text=Son%20todas%20las%20obligaciones%20insolutas,funciones%20que%20le%20son%20en comendadas.
- 2. Es un portal web que ofrece toda la información legislativa abordada en los plenos de ambas cámaras del Congreso de la Unión en un solo sitio.
- 3. Deuda pública. Estadísticas oportunas. SHCP. Gobierno de México. Recuperado de: https://www.secciones.hacienda.gob.mx/work/models/estadisticas\_oportunas/metodologias/eo\_a m03.pdf
- 4. Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP). El endeudamiento y la deuda pública. Recuperado de: https://ciep.mx/el-endeudamiento-y-la-deuda-publica/
- 5. Obligaciones insolutas de pago por el sector público.
- 6. Pagos del gasto público que fueron devengados, pero que no serán pagados durante el año fiscal, como los Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS).
- 7. 17/02/2022. Cámara de Diputados LXV Legislatura. Nota Informativa. CEFP. Recuperado de: https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/nota/2022/notacefp0112022.pdf
- 8. Deuda pública de México. Aumenta la deuda en México. Datosmacro.com. Recuperado de: <a href="https://datosmacro.expansion.com/deuda/mexico">https://datosmacro.expansion.com/deuda/mexico</a>
- 9. Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal de México, con Tasa de Interés Fija (Bonos M) fueron emitidos por primera vez en enero 2000.
- 10. Los Bondes F reemplazaron a los Bondes D desde el mes de octubre de 2021.
- 11. Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el Cuarto Trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas), Comunicado de prensa núm. 66/22, 31 de enero de 2022, en: Comunicado de Prensa. Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto. Cuarto Trimestre de 2021 (inegi.org.mx)
- 12. Deuda podría llegar a 69% del PIB en el 2030: CIEP. El Economista. Recuperado de: https://www.eleconomista.com.mx/economia/Deuda-podria-llegar-a-69-del-PIB-en-el-2030-CIEP-20220110-0085.html
- 13. Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública. Cuarto trimestre de 2021. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Recupera de:

  <a href="https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/ivt/01inf/itindc\_202104.pdf">https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/ivt/01inf/itindc\_202104.pdf</a>
- 14. Plan anual de financiamiento 2022. SHCP. Recuperado de:
  <a href="https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\_Publicas/docs/paquete\_economico/paf/paf\_2022.pdf">https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\_Publicas/docs/paquete\_economico/paf/paf\_2022.pdf</a>
- 15. 09/02/2022. Deuda pública de México disminuyó en casi un punto de PIB en 2021: Gabriel Yorio. EL FINANCIERO. Recuperado de: https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/02/09/deuda-publica-de-mexico-disminuyo-en-casi-un-punto-de-pib-en-2021-gabriel-yorio/
- 16. 13/12/2021. Los diez principales pronósticos para la economía mexicana en el 2022. EL FINANCIERO. Recuperado de: https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/ernesto-o-farrill-santoscoy/2021/12/13/los-diez-principales-pronosticos-para-la-economia-mexicana-en-el-2022/

# Boletín de economía

#### Mayo 2022 Año 19 Número 05

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número
Entorno económico
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
Indicador de confianza empresarial
Indicador de confianza del consumidor
Inflación
Tasas de interés
Tipos de cambio
Mercado financiero
Reservas internacionales y Balanza comercial
Precios de Petróleo

	2022	2022	2021
Índices	Marzo	Febrero	Marzo
IGAE	110.2	109.8	110.5
	2022	2022	2021
	Abril	Marzo	Abril
Indicadores de Confianza			
Empresarial			
Sector Construcción	50.84	51.54	46.01
Sector Comercio	55.71	54.79	48.99
Sector Manufacturero	52.84	52.01	48.42
Confianza del Consumidor	44.28	43.93	42.51
Inflación			
Variación INPC (%)	0.54%	0.99%	0.33%
General Anual (%)	7.68%	7.45%	6.08%
Subyacente (%)	7.22%	6.78%	4.13%
No Subyacente (%)	9.07%	9.45%	12.34%
Tasa de interés			
TIIE (%)	6.75	6.73	4.28
CETES 28 días (%)	6.68	6.52	4.06
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.09	20.54	20.02
Euro (\$)	21.52	22.09	24.38
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	51,418	56,537	48,010
Reservas Internacionales (mdd)	199,175	200,807	195,268
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas	\$104.59	\$107.55	\$63.50
Intermediate) (USD por barril)	ψ104.33	ψ107.33	ψ00.00
Mezcla Mexicana (USD por	\$102.02	\$98.00	\$61.39
barril)	ψ102.02	ψ30.00	ψ01.09

**Balanza comercial:** es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones)

Índices		2022	2022	2022	2021
		Acumulado Abril	Abril	Marzo	Abril
	Balanza comercial				
	Saldo del mes (\$)	-18,369,776	-1,884,067	104,461	1,684,881
	Exportaciones (\$mmd)	480,547,286	47,479,465	51,906,144	40,944,531
	Importaciones (\$mmd)	498,917,064	49,363,532	51,801,683	39,259,650

# Entorno económico



Producción de autos en México cae un 6.58% en abril<sup>1</sup>

La producción de autos en México cayó un 6.58% anual en abril, un mes todavía afectado por la escasez de insumos, informó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). El número de automóviles fabricados en México fue de 251,547 unidades en abril, lo que representó 18,000 unidades menos que en el mismo mes de hace un año, cuando se produjeron 269,265 unidades.

De esta manera, en el primer cuatrimestre del año la producción de vehículos ligeros subió un 0.94% interanual, hasta las 1.1 millones de unidades.



Ventas de la ANTAD crecen 14.2% a tiendas comparables en abril<sup>2</sup>

Durante el mes de abril, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportó un incremento mensual en ventas a tiendas comparables, aquellas con más de un año en operación, del 14.2%, y a totales del 16.4%.

Este indicador de la Asociación, la cual agremia a cadenas como Soriana, La Comer, 7-eleven, C&A, Zorro Abarrotero, entre otras, representó un incremento respecto al mes previo, en cual se reportaron incrementos de 8.8% y 10.9%, a tiendas comparables y totales, respectivamente.

En términos reales, descontando la inflación que INEGI colocó en abril en 7.68%, las ventas de la Asociación crecieron 6.1% y 8.1%, a tiendas comparables y totales, respectivamente.



Población ocupada en México acelera en abril y alcanza máximo histórico<sup>3</sup>

El número de personas ocupadas en México registró un incremento 1.04 millones durante abril del presente año respecto al mes anterior, lo cual representa un nuevo máximo histórico, según datos del INEGI.

Dicho resultado también es su mayor alza desde octubre del 2021 y su tercer mes consecutivo con avances.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Fuente: Información obtenida a través de Forbes México: https://www.forbes.com.mx/produccion-de-autos-en-mexico-cae-un-ó-58-en-abril/

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup>Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: https://www.elfinanciero.com.mx/empresas/2022/05/10/super-santo-ventas-de-la-antad-crecen-142-a-tiendas-comparables-en-

abril/#:~:text=Durante%20el%20mes%20de%20abril,totales%20del%2016.4%20por%20ciento.

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Fuente: Información obtenida a través de El Financiero: https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/05/31/poblacion-ocupada-en-mexico-acelera-en-abril-y-alcanza-maximo-historico/

# Entorno económico



Inflación lleva a los mexicanos a pagar con crédito sus gastos: BBVA<sup>4</sup>

El incremento de la inflación en México ha generado que las familias empiecen a comprar su consumo diario por medio de alternativas de crédito, debido a que sus ingresos reales se ven rezagados por el aumento de precios.

De acuerdo con el Economista en Jefe de BBVA, Carlos Serrano, ante este escenario se espera que la morosidad registre un aumento marginal, mientras que la inflación empezaría a bajar hasta el próximo año.

Durante la presentación del estudio "Situación banca México", Serrano explicó que se observa un aumento en el crédito al consumo en términos nominales debido a que para adquirir la canasta de bienes, la población debe pagar más y en consecuencia recurre a productos bancarios de crédito.

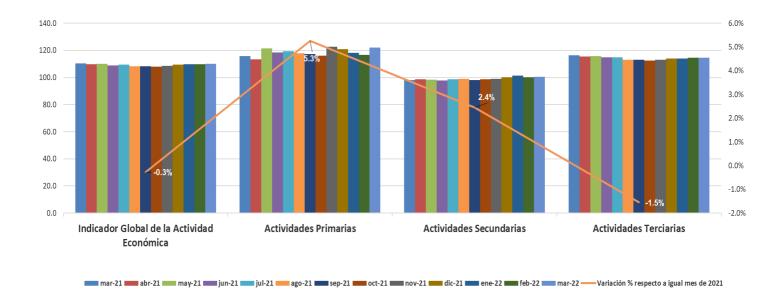
De acuerdo con BBVA, la cartera de crédito al consumo del sector creció 2.8% en términos anuales al cierre de marzo respecto del mismo periodo de 2021, de hecho, este segmento crece a tasas anuales positivas en términos reales (descontando la inflación) desde enero de 2022, luego de casi dos años contrayéndose.

Según BBVA, en marzo de 2022, la cartera vigente de las tarjetas de crédito tuvo un aumento de 3.3% en términos reales, el mayor registrado desde junio de 2017 y tanto el indicador de consumo privado en el mercado interno como el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) del comercio minorista han presentado un repunte significativo al uso de tarjetas de crédito.

Por su parte, la cartera vigente de los créditos personales creció 1.1% en términos reales en marzo, tras 39 meses de caídas; en tanto que el saldo del crédito vigente para la adquisición de bienes de consumo duraderos sigue registrando caídas anuales en términos reales, registrando -1.8%.

<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> Fuente: Información obtenida a través de Forbes México: https://www.forbes.com.mx/inflacion-lleva-a-los-mexicanos-a-usar-credito-para-su-gasto-diario-bbva/

# Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



- Con cifras desestacionalizadas del INEGI, en marzo de 2022, el IGAE total registró una variación de 0.3% respecto al mes anterior. En su comparación anual, la variación fue de -0.3%.
- Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Presentaron un incremento mensual y anual de 4.5% y 5.3%, respectivamente.
- Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera. Registraron variaciones de 0.4% y 2.4% en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes. Tuvieron disminuciones de -0.1% con respecto al mes anterior y -1.5% respecto al mes de marzo de 2021.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. Aún y cuando se presentaron variaciones negativas durante ciertos meses del 2021, el desempeño económico durante el primer trimestre ha ido a la alza, exceptuando una disminución anual de -0.09% durante el mes de febrero.

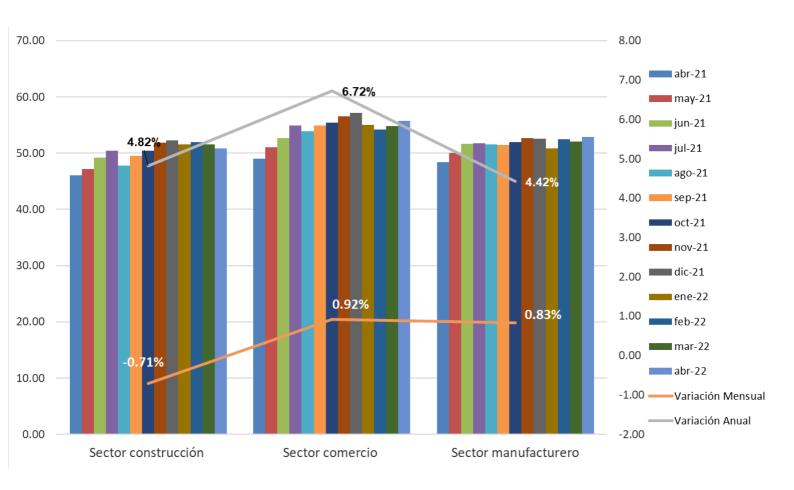
# Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	abr-22	mar-22	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	50.84	51.54	-0.71	4.82
Momento adecuado para invertir	29.39	29.82		
Situación económica presente del país	47.99	48.81		
Situación económica futura del país	61.27	61.92		
Situación económica presente de la empresa	51.43	51.79		
Situación económica futura de la empresa	64.22	65.07		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	55.71	54.79	0.92	6.72
Momento adecuado para invertir	37.37	36.06		
Situación económica presente del país	53.36	51.84		
Situación económica futura del país	63.57	62.35		
Situación económica presente de la empresa	57.66	57.44		
Situación económica futura de la empresa	66.59	66.27		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	52.84	52.01	0.83	4.42
Momento adecuado para invertir	42.17	40.68		
Situación económica presente del país	50.74	50.00		
Situación económica futura del país	55.98	54.32		
Situación económica presente de la empresa	55.54	55.14		
Situación económica futura de la empresa	59.75	59.18		

Los Indicadores de Confianza
Empresarial (ICE) se elaboran con
los resultados de la Encuesta
Mensual de Opinión Empresarial
(EMOE) y permiten conocer, casi
inmediatamente después de
terminado el mes en cuestión, la
opinión de los directivos
empresariales del sector
manufacturero, de la construcción
y del comercio sobre la situación
económica del país y de sus
empresas.



# Indicador de Confianza empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector de Construcción se ubicó en 50.84 puntos en abril de 2022, que representa variaciones de -0.71 y 4.82 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 55.71 puntos en abril, lo que representa variaciones de 0.92 y 6.72 puntos en términos mensuales y anuales, respectivamente.
- Por su parte, el ICE del sector Manufacturero se incrementó 0.83 puntos en abril de 2022 respecto al mes anterior, y aumentó 4.42 puntos en su comparación anual, al ubicarse en 52.84 puntos.



# Índice de Confianza del Consumidor

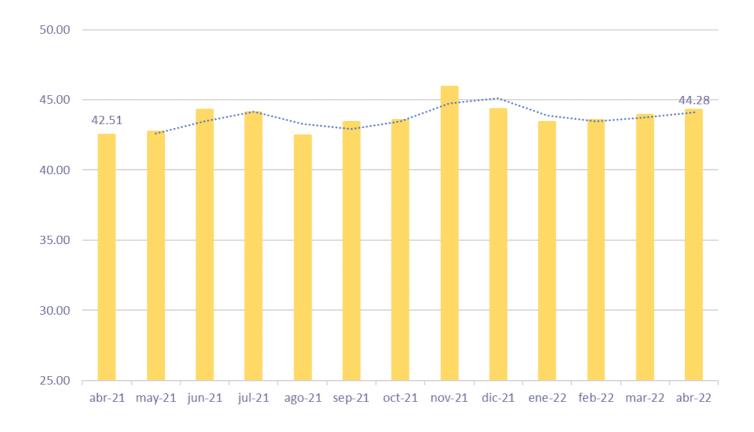
#### Valor del Índice y sus Componentes

	abr-22	mar-22	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	44.28	43.93	0.81%	4.17%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	48.78	49.05	-0.55%	7.57%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	57.15	57.36	-0.37%	0.54%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	39.79	39.18	1.55%	11.55%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	49.03	47.58	3.05%	-3.81%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?	26.66	26.34	1.24%	11.88%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.



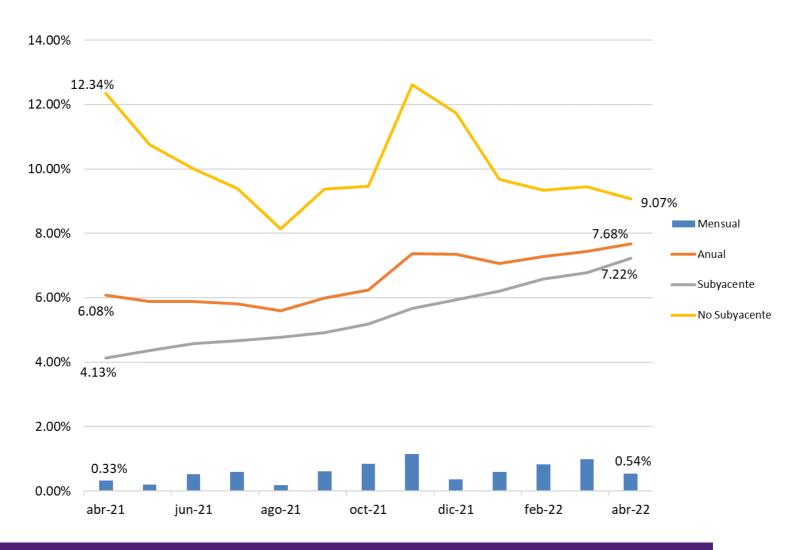
# Índice de confianza del consumidor





- En abril de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 44.28 puntos, lo que implicó un incremento de 0.81% con respecto al mes de marzo de 2022, así como un incremento de 4.17% con respecto al mismo mes de 2021.
- Al interior del índice, cuatro de sus cinco componentes presentaron incrementos en su comparación anual, destacando los componentes que miden a) la posibilidad de adquirir bienes tales como muebles, televisor, lavadora, etc. y b) la situación económica del país hoy en día, los cuales presentaron incrementos de 11.88% y 11.55% en su comparación anual, respectivamente.

## Inflación





De acuerdo con INEGI, en abril de 2022, la inflación se ubicó en 0.54% a tasa mensual y en 7.68% anual. Con este resultado, la inflación ligó tres meses consecutivos de incremento y obtuvo para un mismo periodo, abril, uno de sus mayores niveles desde 2001.

De acuerdo con datos del INEGI, los productos y servicios que tuvieron el mayor incremento en precios durante el mes de abril de 2022 respecto al mes anterior, fueron el jitomate, aguacate y chile serrano. Por su parte, los productos y servicios que registraron mayores decrementos fueron el limón, cebolla y electricidad.

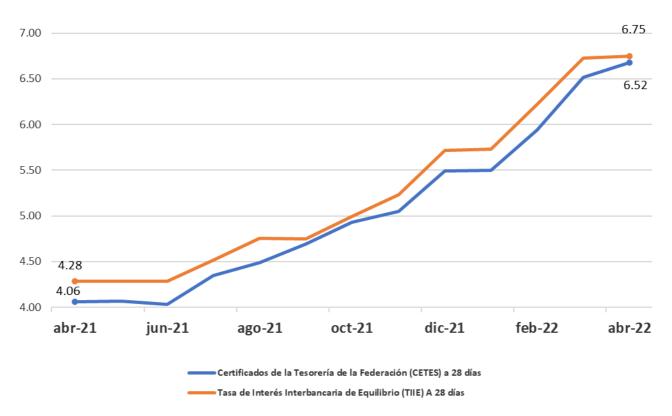




El índice de precios subyacente (que excluye bienes y servicios más volátiles, como agropecuarios y energéticos) registrado en abril de 2022 fue de 7.22%; mientras que el índice de precios no subyacente fue de 9.07%.

## Tasas de interés

#### Tasas de Interés



En lo que se refiere a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), ésta presentó un ligero incremento en abril de 2022, iniciando el mes en 6.73% y cerrando en 6.75%. De acuerdo con Banxico, los incrementos se generan a partir de una evaluación de la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y sus determinantes.

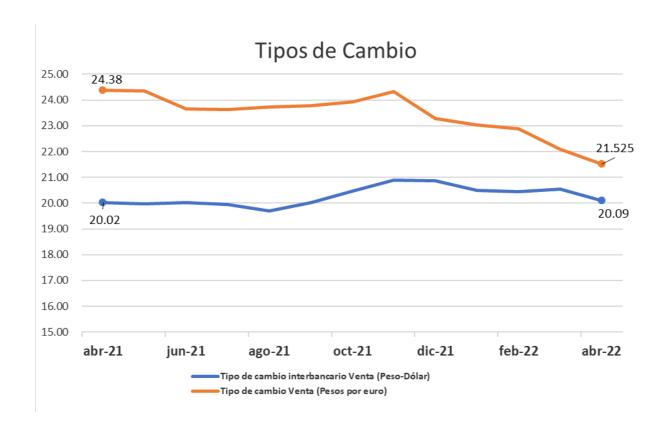
Al cierre de abril de 2022, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días registró un valor de 6.68%, lo que representó un incremento de 2.45% y 64.53% en sus comparaciones mensual y anual, respectivamente.

De acuerdo con Alejandro Saldaña<sup>5</sup>, subdirector de Análisis Económico en Banco Ve por Más (Bx+), "Hay indicadores de salida de ciertos valores gubernamentales, pero no hemos visto una situación demasiado desordenada como la que podríamos haber esperando en otros momentos, cuando la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) empieza a subir las tasas de interés de forma agresiva, como ahora. Además, estamos en medio de una guerra en Europa del Este y un panorama económico mundial debilitado".

Por su parte, Alejandra Marcos, directora de Análisis en Intercam Banco, expuso que la caída en la tenencia de valores gubernamentales en manos de extranjeros en abril "puede deberse al persistente ajuste al alza en las tasas de interés de mercado para instrumentos de deuda soberana a nivel global, ante riesgos de inflación y políticas monetarias más restrictivas; además de un entorno complejo para países emergentes en 2022, con el inicio de la normalización monetaria en Estados Unidos".

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> Fuente: Información obtenida a través de El Economista: https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Extranjeros-moderan-venta-de-titulos-de-deuda-del-gobierno-20220511-0113.html

# **Tipos de Cambio**

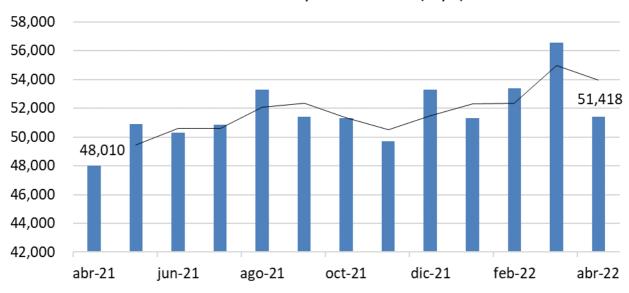




- Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar cerró el mes de abril de 2022 en 20.09 pesos por dólar en su valor referencial a 48 horas, lo que representó una disminución de -2.21% respecto al mes anterior.
- En relación al tipo de cambio peso-euro, este cerró el mes de abril de 2022 en 21.525 pesos por euro, lo que significó una disminución de -11.73% y -2.57%, en sus comparaciones anual y mensual, respectivamente.

# Mercado financiero

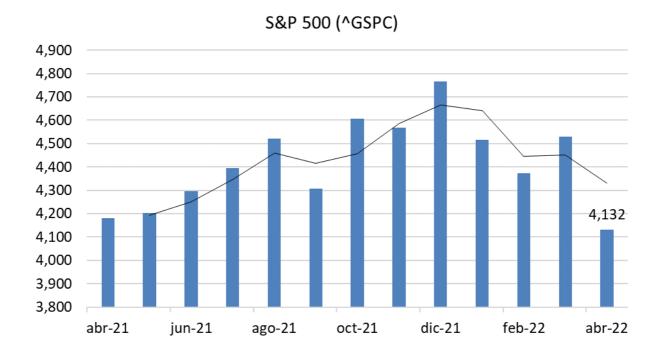
#### Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.
- En abril de 2022, el IPyC cerró en 51,418, mientras que el mes anterior se ubicó en 56,537. Así, el IPyC tuvo una disminución de -9.05% con respecto al mes anterior, y un incremento de 7.10% a tasa anual.



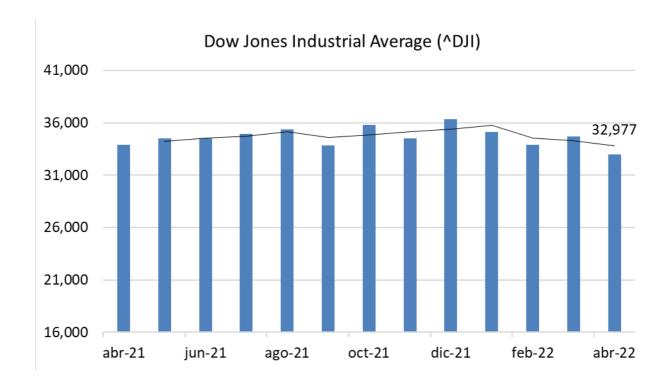
# Mercado financiero



• El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante abril de 2022, el S&P 500 cerró en 4,132 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 4,530.



# Mercado financiero

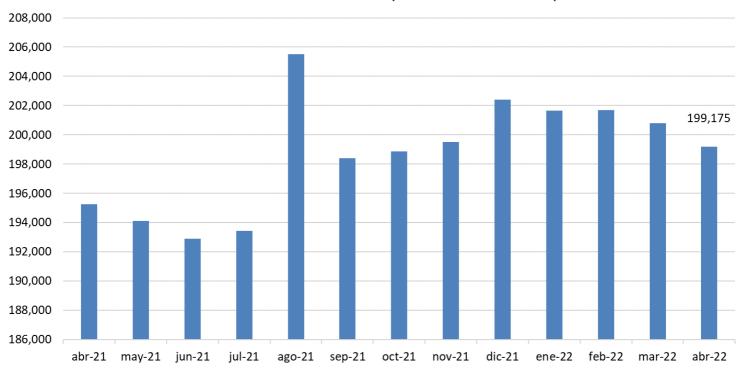


• El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este indice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En abril de 2022, el índice Dow Jones cerró en 32,977 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 34,678 unidades.

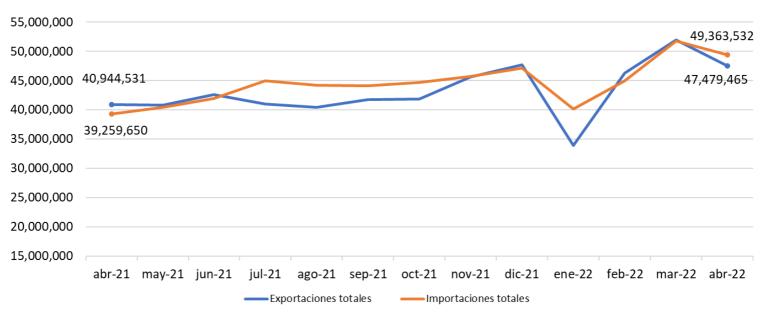


# Reservas internacionales y Balanza comercial

#### Reservas internacionales (Millones de dólares)



#### **Balanza Comercial**

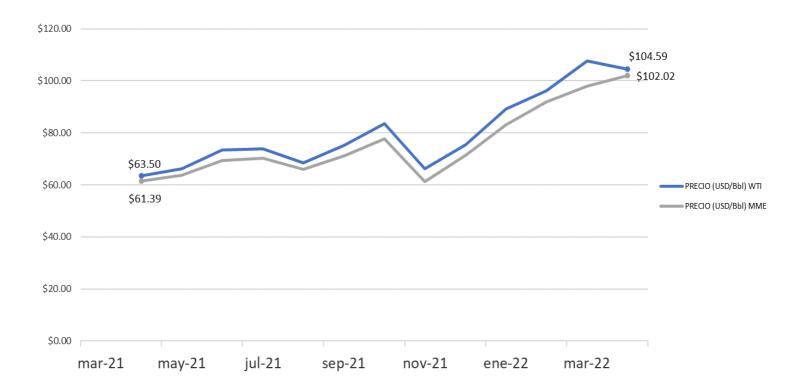


# Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales están constituidas por las divisas y el oro propiedad de Banco de México, que se hallen libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna.
- Las reservas internacionales registraron un saldo de 199,175 millones de dólares (mdd) en la última semana de abril.
- De acuerdo con INEGI, en abril de 2022, la balanza comercial registró un déficit de 1,884,067 mdd, mientras que en el mes anterior, se registró un superávit de 104,461 mdd.
- En abril, el valor de las exportaciones totales de mercancías fue de 47,479,465 mdd, que representa variaciones de -8.5% y de 16.0% a tasas mensual y anual, respectivamente.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 49,363,532 mdd, que representa una disminución de 4.7% en términos mensuales y un incremento de 25.7% a tasa anual.



# Precios del petróleo



En abril de 2022, la mezcla mexicana de exportación cerró en \$101.02 dólares por barril (dpb), con un aumento de 4.10% con respecto al mes de marzo.

Por su parte, el West Texas Intermediate (WTI) cerró en \$104.59 dólares por barril, con una disminución de -2.75% con respecto al mes anterior. Durante el mes, el precio de la mezcla mexicana se comportó en línea con sus pares en los mercados internacionales y registró un incremento de 66.18% respecto al precio vigente en abril de 2021.

De acuerdo con Ana Azuara<sup>6</sup>, especialista de Materias Primas en Banco Base, los precios continuarán ajustándose dependiendo de cómo se desarrolle la guerra en Ucrania y las sanciones adicionales que se le pueda imponer a Rusia, sobre todo las relacionadas con empresas productoras de commodities.

"Al igual que el resto de los commodities, el petróleo mostró mucha volatilidad durante el primer trimestre del año y fue afectado por el conflicto entre Rusia y Ucrania". Dijo que "el incremento en el precio del petróleo inició desde antes, pues el mercado de dicha materia prima ya se encontraba muy ajustado con la demanda en aumento derivado de la apertura económica tras los cierres relacionados con el coronavirus y ante el acuerdo de la OPEP y sus aliados (OPEP+)".

<sup>&</sup>lt;sup>6</sup>Fuente: Información obtenida a través de El Economista: https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Precios-del-petroleo-suben-mas-de-30-en-enero-marzo-20220503-0011.html

## Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por el equipo de "Boletín de Economía". Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en: <a href="http://www.grantthornton.mx/privacidad/">http://www.grantthornton.mx/privacidad/</a>

#### Oficina Central

México CDMX
Periférico Sur 4338
Jardines del Pedregal
04500, México, CDMX
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes Ciudad Juárez Guadalajara León Monterrey Puebla Puerto Vallarta Querétaro Tijuana





Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

#### www.granthornton.mx

Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados