

Deloitte.



Perspectivas económicas de México
Resumen ejecutivo

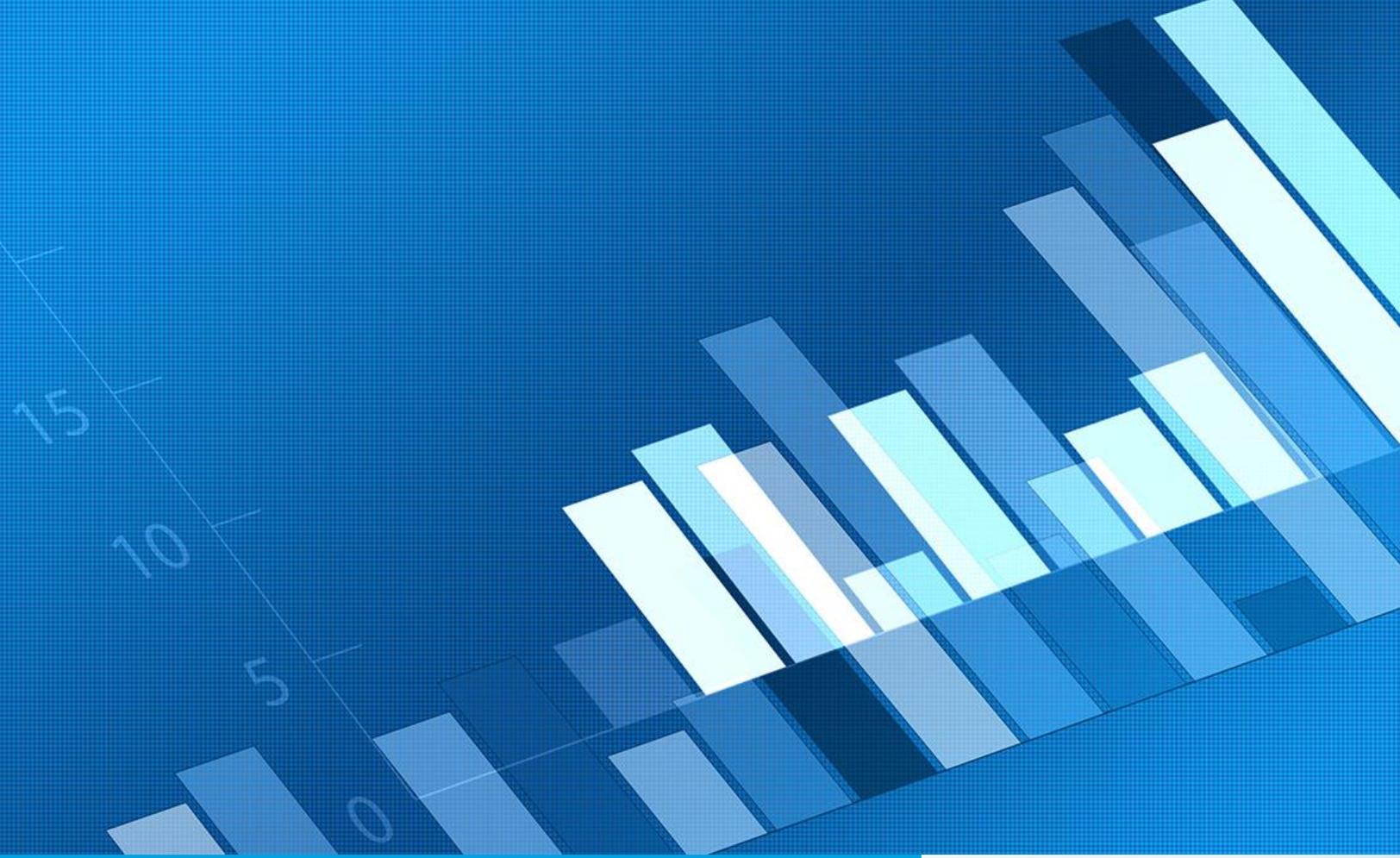
Julio 2023

Econosignal

Este **reporte trimestral** analiza la economía mexicana desde un punto de vista **macroeconómico, sectorial y estatal**, y provee **pronósticos** de una extensa cantidad de variables, que lo ayudarán a potencializar su planeación financiera y estratégica.

A continuación encontrará la **versión ejecutiva**. Si desea la **versión completa**, que abarca más de 1000 pronósticos para cerca de 300 variables económicas, escribanos a: econosignal@deloittemx.com.

 **Tiempo de lectura: 5 minutos**



Contenido

- Resumen [03](#)
- Análisis macroeconómico [04](#)
- Desempeño estatal [08](#)
- Tendencias de industrias [12](#)
- Nuestra oferta [17](#)
- Contáctanos [18](#)



Resumen

Mejoran las expectativas de crecimiento

Las perspectivas económicas han mejorado significativamente para México y ahora se espera que la economía crezca en torno al 3.0% este año. Aunque esto es positivo en términos económicos, también

aumenta los desafíos para la inflación y el curso de la política monetaria. Respecto a las industrias, el turismo y las telecomunicaciones tendrán el desempeño más sobresaliente, gracias al aumento de turistas internacionales;

así como por los desarrollos tecnológicos, respectivamente. A nivel estatal, los avances más altos estarán en Tabasco, por la producción de hidrocarburos; y Quintana Roo, debido a la afluencia turística.

Macroeconomía



Se eleva pronóstico del **PIB 2023 a 2.8%**, desde 2.2% previo.



Inflación general concluiría el año en **4.5%**; **subyacente** en **5.3%**.



Tipo de cambio se situaría en **\$18.30** hacia el cierre del año.



Banco de México recortaría las **tasas** en **75 puntos base** en el cuarto trimestre.

Estados



Industrias

Pronósticos de crecimiento en 2023²

Mejor desempeño



Turismo
+7.2%



Telecom
+5.1%



Serv. Finan.
+4.0%



Ind. Alim.
+1.4%



Energía
+1.2%



Salud
+1.1%

Peor desempeño

1. Se muestran los estados con el mejor y peor desempeño esperado para 2023. | 2. Se muestran las industrias con mejor y peor desempeño esperado para 2023. | Fuentes: INEGI y Banco de México.

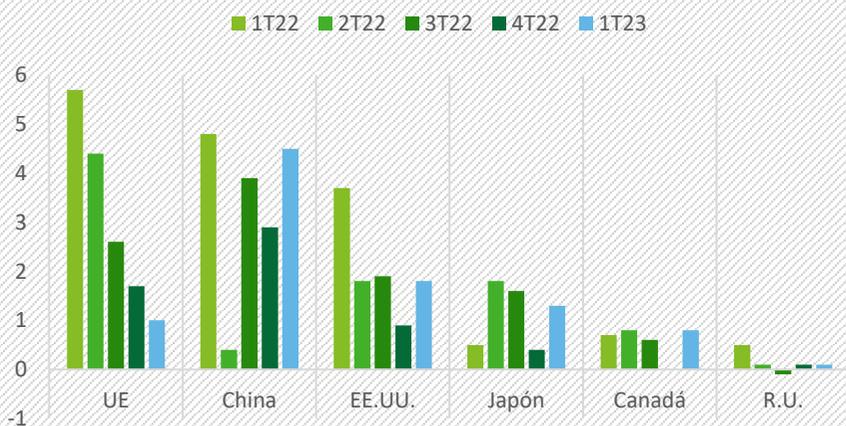


Análisis macroeconómico

Economía global

Gráfica 1. Economía mundial, más resiliente de lo anticipado

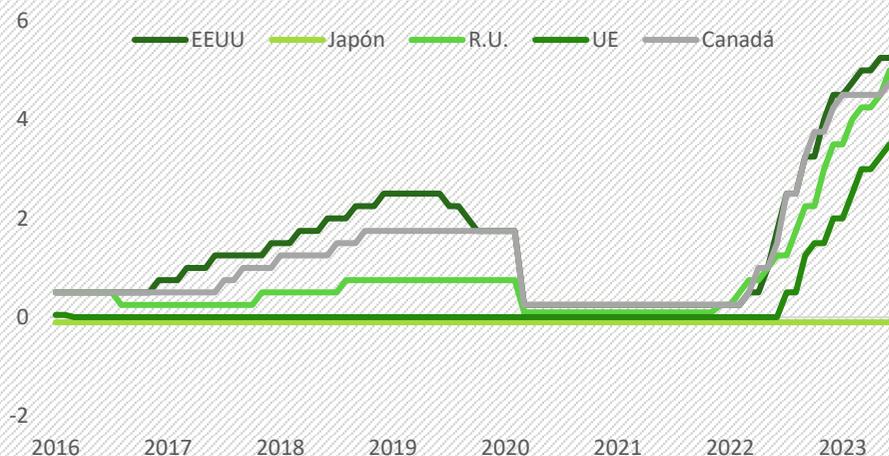
PIB real, variación % anual



Fuentes: Trading Economics.

Gráfica 2. Los aumentos a las tasas de interés no han terminado

Tasas de referencia en países desarrollados, %



Fuente: Bloomberg.

Tras los eventos que sucedieron en 2022, se pronosticaba una recesión mundial inminente para 2023. No ha sucedido, más bien, el crecimiento económico continúa en América del Norte y Europa, y ha revivido en China y Japón. Debido a esto, los mercados laborales permanecen ajustados, generando **presiones salariales** y temores de que esto mantenga a la inflación elevada por más tiempo.

La inflación ha disminuido porque los factores que la habían presionado se han desvanecido, pero ahora los costos laborales empujan a la subyacente.

Los banqueros centrales están preocupados porque, a pesar de un ajuste significativo en las tasas de interés, las economías no se han desacelerado lo suficiente como para extinguir las presiones inflacionarias. Aunque **la inflación en los principales mercados ha retrocedido, la subyacente ha sido más persistente**. Los líderes de la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo parecen estar alineados al pensar que la inflación no ha sido vencida y, por la tanto, se necesitarán más aumentos en las tasas de interés. Por su parte, en América Latina se comienza a hablar de recórtalas.

Se avivan los temores de que un mayor endurecimiento de la política monetaria pueda conducir a una crisis financiera.



Economía mexicana

A principios de este año, se pensaba que la economía mexicana crecería más lentamente en 2023 (el consenso estaba en torno al 1.5%). Sin embargo, a medida que llegamos a mediados de año, **la perspectiva ha mejorado significativamente para México** y, tanto la demanda externa como interna están empujando al crecimiento.

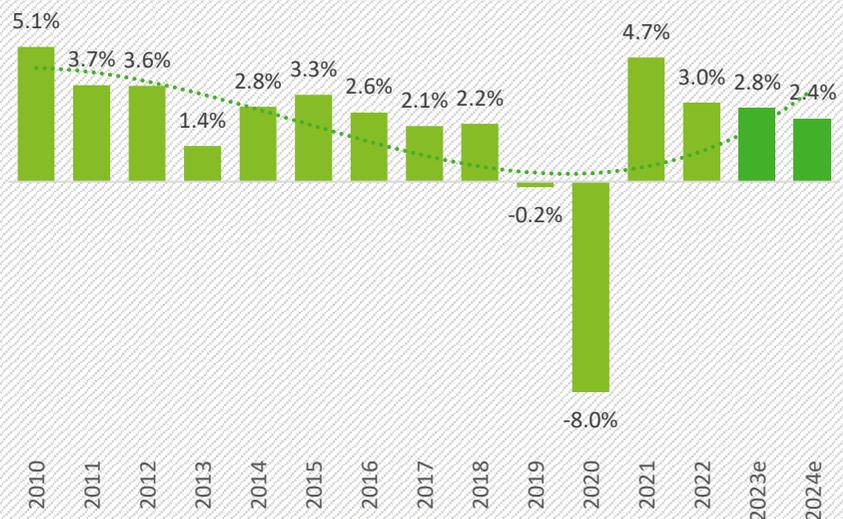
La resiliencia de la economía mexicana se ha extendido hasta el segundo trimestre, por lo que en Econosignal elevamos nuestro pronóstico del PIB 2023 a 2.8% desde 2.2% anterior.

El **nearshoring** en México, menores tiempos de entrega, la desobstrucción de las cadenas de suministro y una economía estadounidense todavía fuerte, han impulsado a la producción manufacturera, lo que ha creado una espiral positiva ante mayores importaciones de bienes de capital, recuperación de la inversión, repunte de las exportaciones, entre otras cosas. Además, **la confianza empresarial ha mejorado**, casi alineada con las perspectivas más optimistas de los **consumidores**.

El crecimiento se moderará hacia la segunda mitad de 2023, pero se aceleraría en la primera mitad de 2024 ante un mayor gasto público por las elecciones presidenciales de junio.

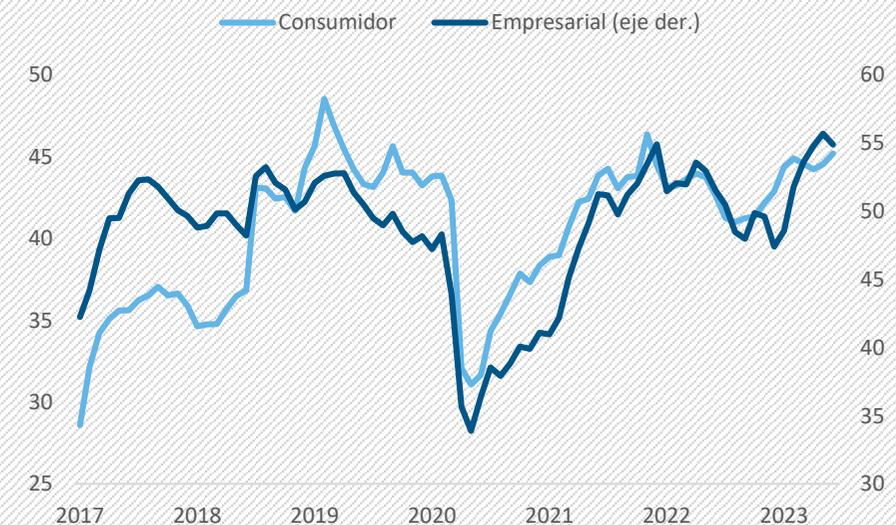
Por otro lado, los ingresos salariales reales han subido de manera

Gráfica 3. En Econosignal estimamos un crecimiento de 2.8% en 2023
PIB real, variación % anual



Fuente: INEGI.

Gráfica 4. Confianza empresarial y del consumidor
Índices



Fuente: INEGI.



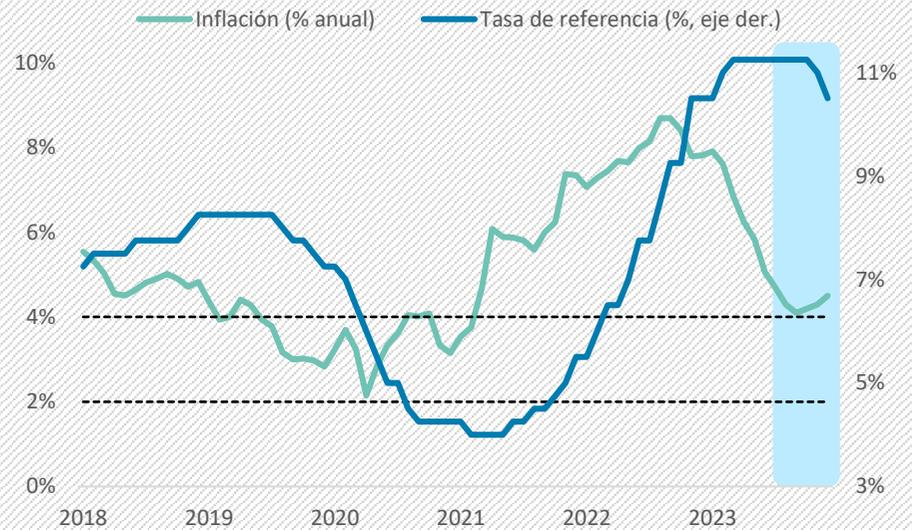
importante, lo que junto con las remesas, la creación de empleo y el aumento del crédito, han mantenido al **consumo y a los servicios en una favorable racha de crecimiento.**

Estos sólidos fundamentos macro, así como el amplio diferencial de tasas de interés entre México y EE.UU., han llevado al **tipo de cambio a su nivel más bajo desde el 2015**, lo que está ayudando a mitigar las presiones inflacionarias, pero se está convirtiendo en una carga para los exportadores.

Aunque vemos que la tendencia actual de la inflación es congruente con el inicio del ciclo de **recorte de tasas para fines de este año**, ese ciclo podría ser lento, debido a que la fortaleza de la economía ha generado un apretamiento del mercado laboral, así como un crecimiento de los salarios, con posible efecto en inflación.

Gráfica 5. Expectativas inflacionarias aún son complejas

Inflación y tasa de referencia en México



Fuentes: INEGI, Banco de México y los estimados son de Econosignal.





Principales pronósticos macroeconómicos

	2023	2024
 PIB (var. % real anual)	2.8%	2.4%
 Inflación (var. % anual, cierre de año)	4.5%	4.0%
 Tipo de cambio (USD/MXN, cierre de año)	\$18.3	\$19.2
 Tasa de interés (% , cierre de año)	10.50%	8.50%

Contamos con pronósticos de muchas más variables económicas que son elementales para una buena planeación financiera.

¿Le gustaría conocerlos?





Desempeño de los estados

De acuerdo con el ITAEE¹, los estados con mayor avance en 2022 fueron Quintana Roo (+10.8%) y Tabasco (+10.6%), como se puede observar en el siguiente mapa.

Considerando estos resultados y una mejora en la perspectiva de crecimiento para este año, ajustamos al alza nuestros pronósticos para varios estados del país. Dentro de las entidades que más elevamos las

previsiones se encuentran aquellas con vocación turística como Baja California Sur y Quintana Roo; así como Nuevo León que tendría un mayor avance por el *nearshoring*.

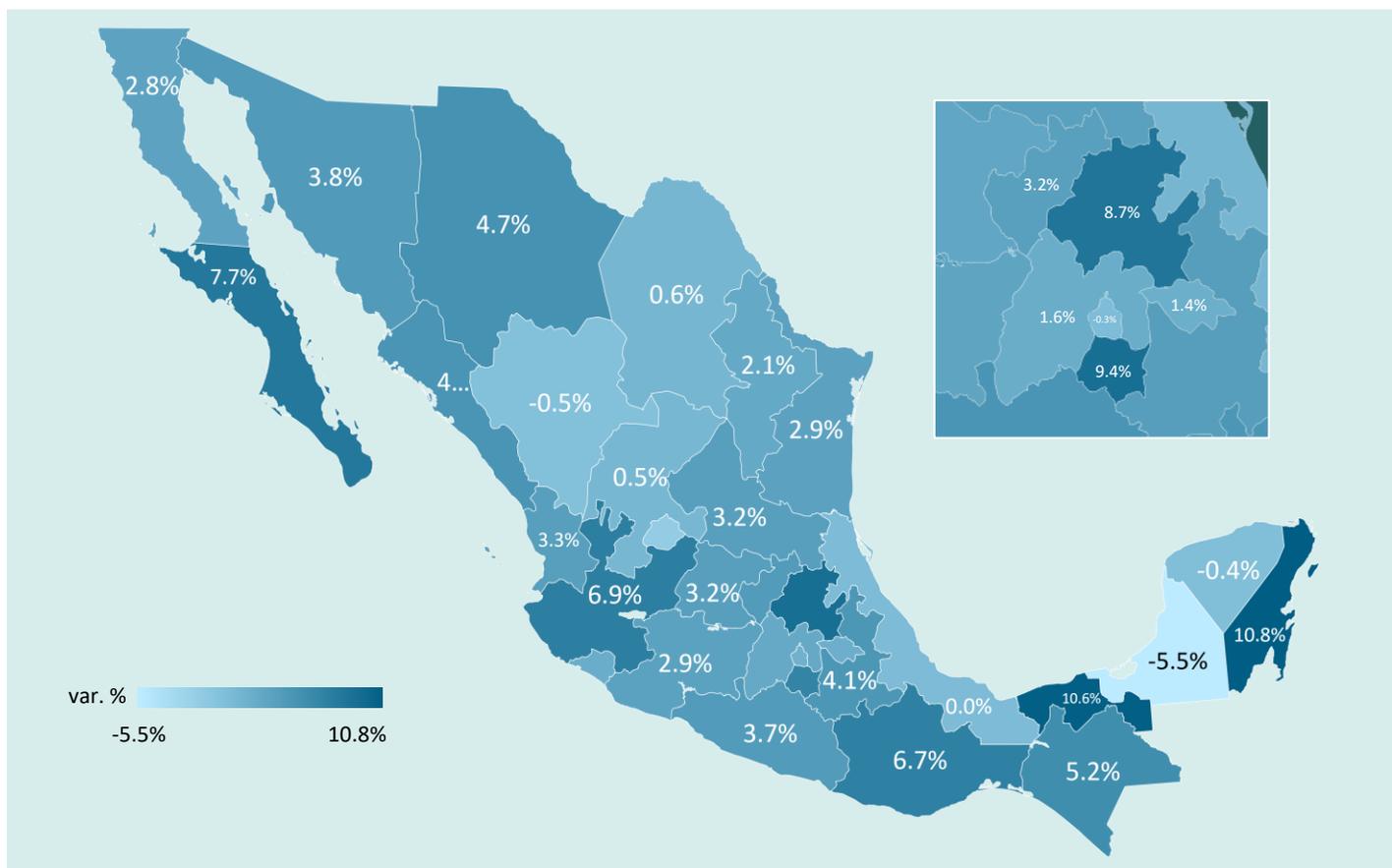
Entre las primeras posiciones de crecimiento se ubica **Tabasco**, que se expandirá gracias al avance en la producción de crudo y por la refinería de Dos Bocas. Le siguen **Quintana Roo** y **Baja California Sur**, ambos con

elevada afluencia de turismo internacional, pese a la prevalencia de la elevada inflación.

Del otro lado del *ranking* se encuentran **Veracruz, Durango y Campeche**. En los dos primeros, se presentaría una desaceleración ante menor demanda externa; mientras que el último de ellos tendría una caída debido al retroceso de la producción de hidrocarburos, que representa casi el 80% de su PIB.

Evolución de la actividad económica de los estados

Variación porcentual interanual en 2022¹



1. Con base en el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal, última información disponible. | Fuente: INEGI.



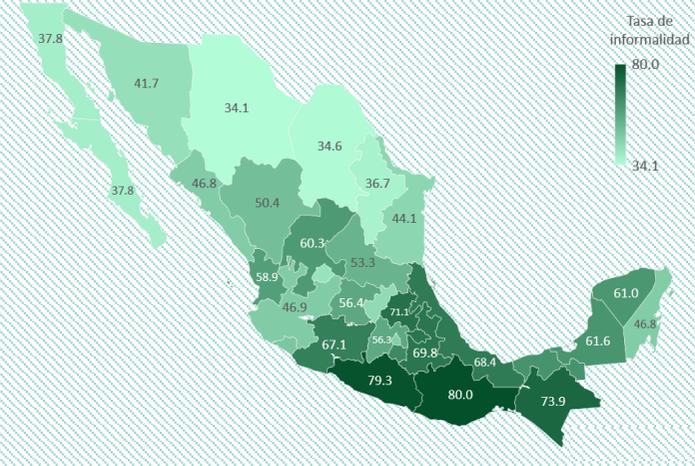
Inflación interanual INCP, variación porcentual, junio de 2023



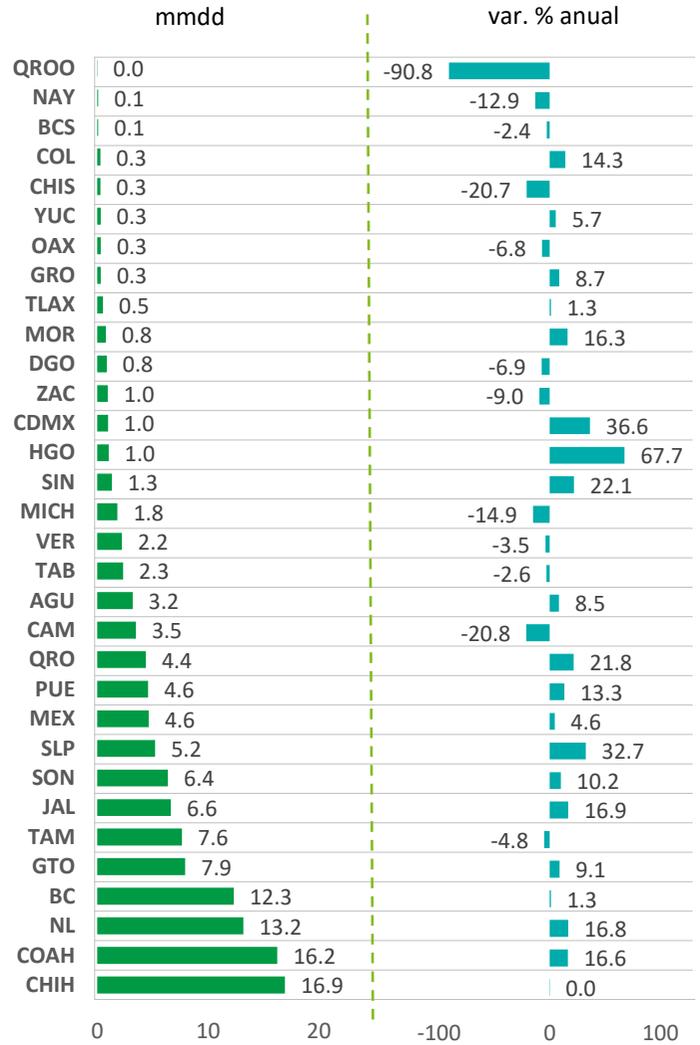
Remesas Miles de millones de dólares, al 1T de 2023



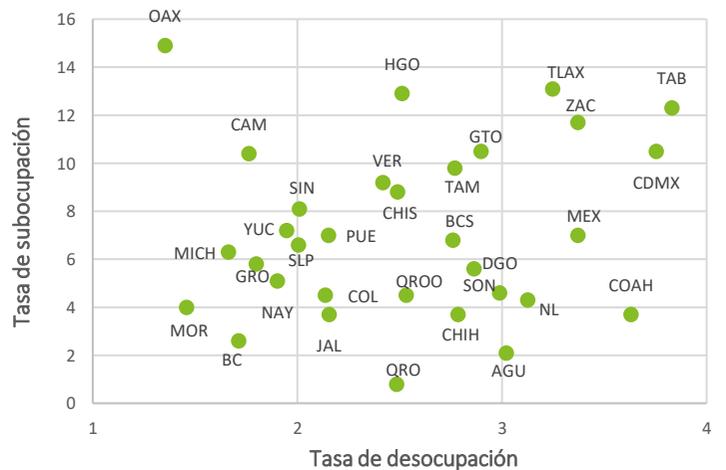
Tasa de informalidad % de la población ocupada, 1T de 2023



Exportaciones trimestrales, 1T de 2023



Tasa de desocupación y subocupación % de la PEA y % de la población ocupada, 1T de 2023

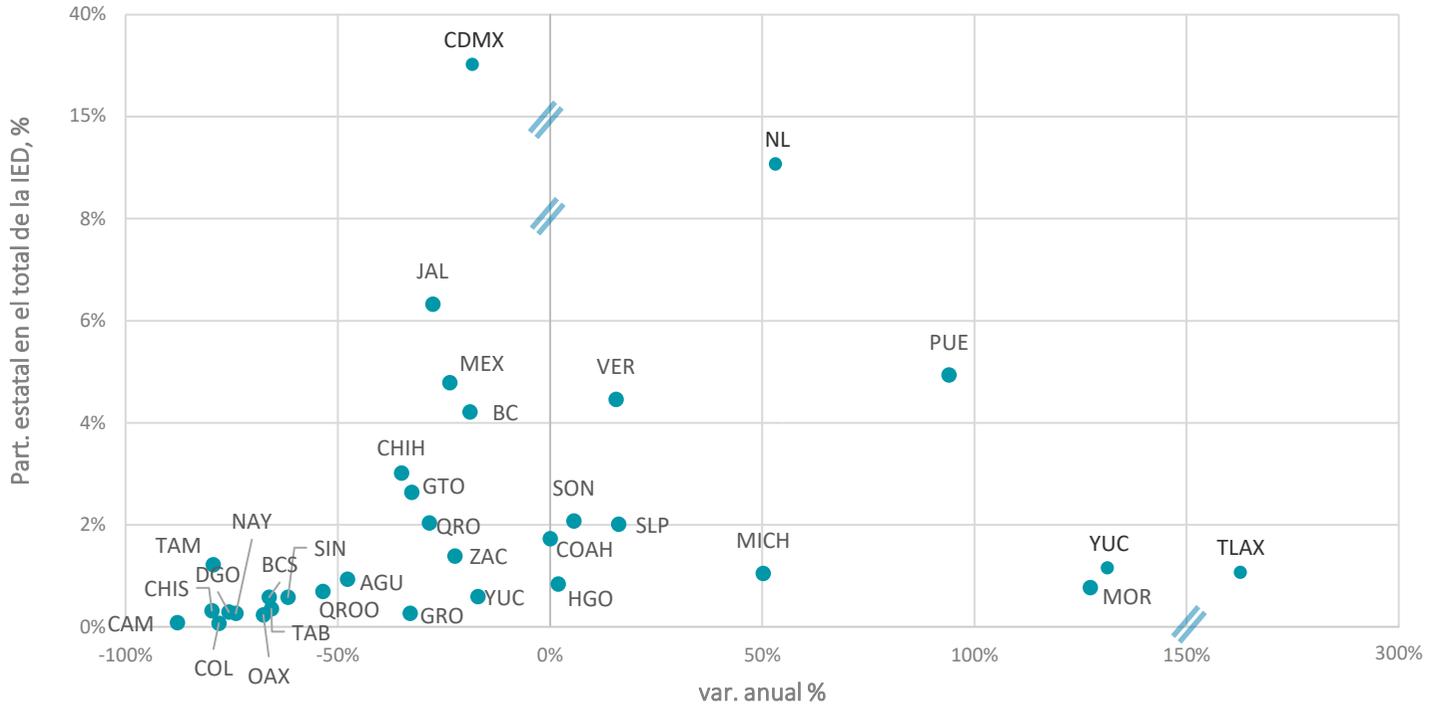


*PEA es la Población Económicamente Activa. | Fuentes: INEGI, Secretaría de Economía (SE) y Banco de México.



Inversión extranjera directa (entradas)¹

Variación anual porcentual y participación estatal respecto al total, 1T de 2023



Sector con mayor IED dentro de cada estado, 1T 2023

Millones de dólares

Sectores / estados	mdd	Sectores / estados	mdd
Fabricación de equipo de transporte		Instituciones de intermediación crediticia	
Aguascalientes	102	Campeche	16
Baja California	311	Colima	15
Coahuila	133	Chiapas	46
Chihuahua	140	Ciudad de México	3,265
Guanajuato	210	Durango	25
San Luis Potosí	267	Guerrero	35
		Hidalgo	47
Servicios de alojamiento temporal		México	277
Baja California Sur	82	Michoacán	89
Nayarit	22	Oaxaca	32
Quintana Roo	69	Sinaloa	64
		Sonora	63
Industria química		Tabasco	40
Morelos	99	Tamaulipas	55
Puebla	395	Tlaxcala	13
Querétaro	123	Yucatán	57
		Zacatecas	24
Industrias metálicas básicas		Industria de las bebidas y del tabaco	
Nuevo León	955	Jalisco	488
Veracruz	550		

Fuentes: SE.



Pronósticos y supuestos

PIB estatal estimado al cierre de 2023

Variación porcentual anual



Crecimiento nacional al cierre de 2023

2.8%

Rango de los pronósticos

Menor que 1.9%

Entre 1.9% y 2.8%

Entre 2.8% y 3.7%

Mayor a 3.7%



Las entidades con vocación turística, principalmente aquellas con turismo internacional, tendrían los mayores crecimientos.



Tabasco tendrá uno de los más altos crecimientos en 2023, gracias al aumento en la producción petrolera y la probable apertura de Dos Bocas.



El progreso de cada uno de los estados exportadores y/o con industria de alta tecnología se suavizaría por la desaceleración de EE.UU.



El *nearshoring* seguirá siendo una oportunidad de crecimiento para algunos estados industriales de la región norte y del Bajío del país.

¿Está pensando en expandir o mover su negocio?

Contamos con pronósticos a cinco años para todos los estados de la República.





Tendencias de industrias

Durante el primer trimestre del año, el avance de la economía ha sido mejor de lo que se esperaba.

La **actividad turística** fue la que más creció (+11.4% anual) en el periodo, impulsada en gran medida por el ingreso de divisas de turistas internacionales. Le sigue las **telecomunicaciones**, que tuvieron un avance de 8.1% anual, por un mayor ingreso en los operadores de servicios.

Por el contrario, **la industria alimentaria** presentó uno de los menores progresos (+1.5% anual), debido a la inflación y a factores ambientales. Asimismo, el **sector salud** tuvo una desaceleración, como consecuencia de una caída en la fabricación de productos farmacéuticos.

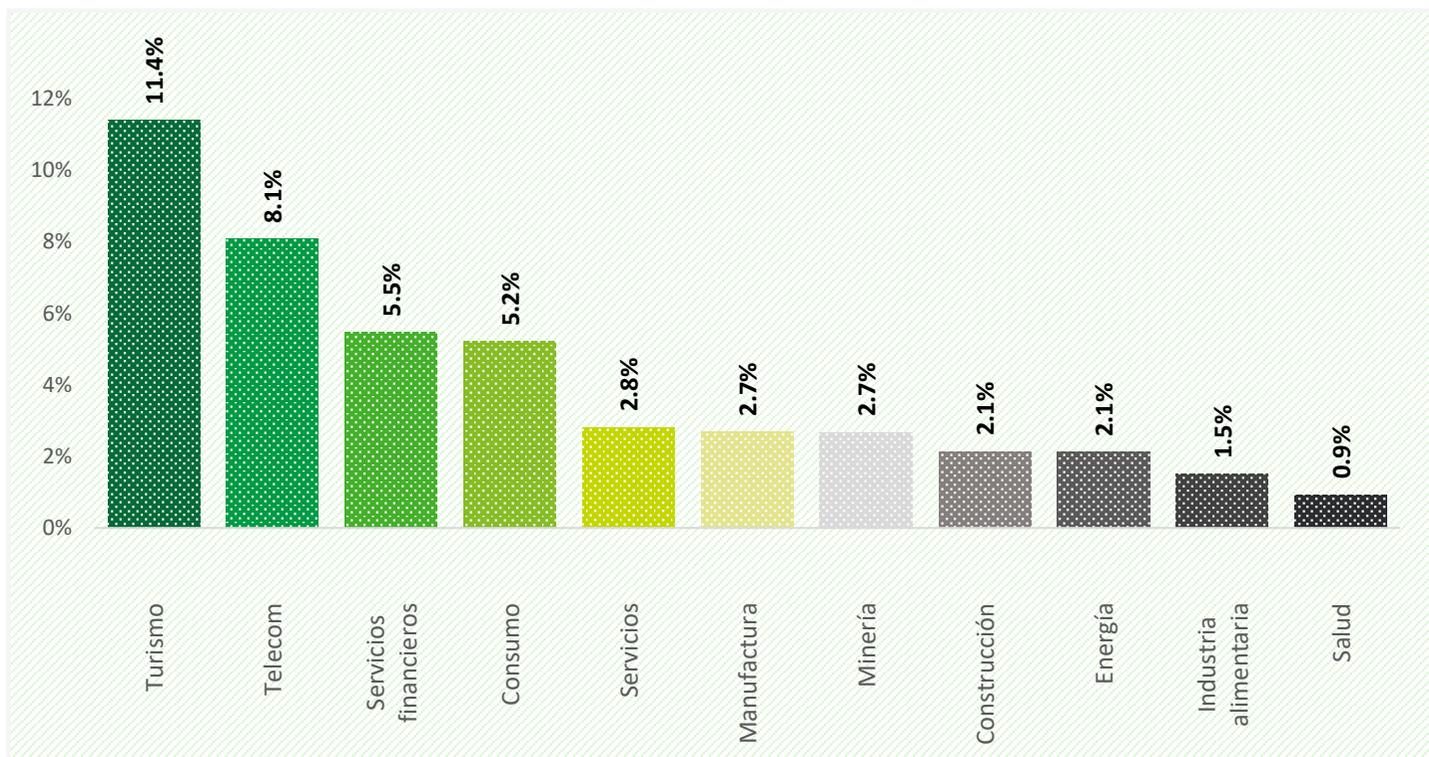
Cabe destacar a los servicios financieros que presentaron un crecimiento por arriba del 5%, gracias

a que la banca tuvo buenos márgenes financieros ante las mayores tasa de interés, y el buen desempeño de la cartera de crédito. Y el **consumo** se mantuvo positivo, a pesar de la inflación y la incertidumbre.

Por su parte, la **manufactura**, presenta un menor avance respecto a trimestres previos, principalmente en los sectores exportadores; sin embargo, el sector automotriz muestra un crecimiento significativo.

PIB de las actividades económicas en el primer trimestre de 2023¹

Variación porcentual anual



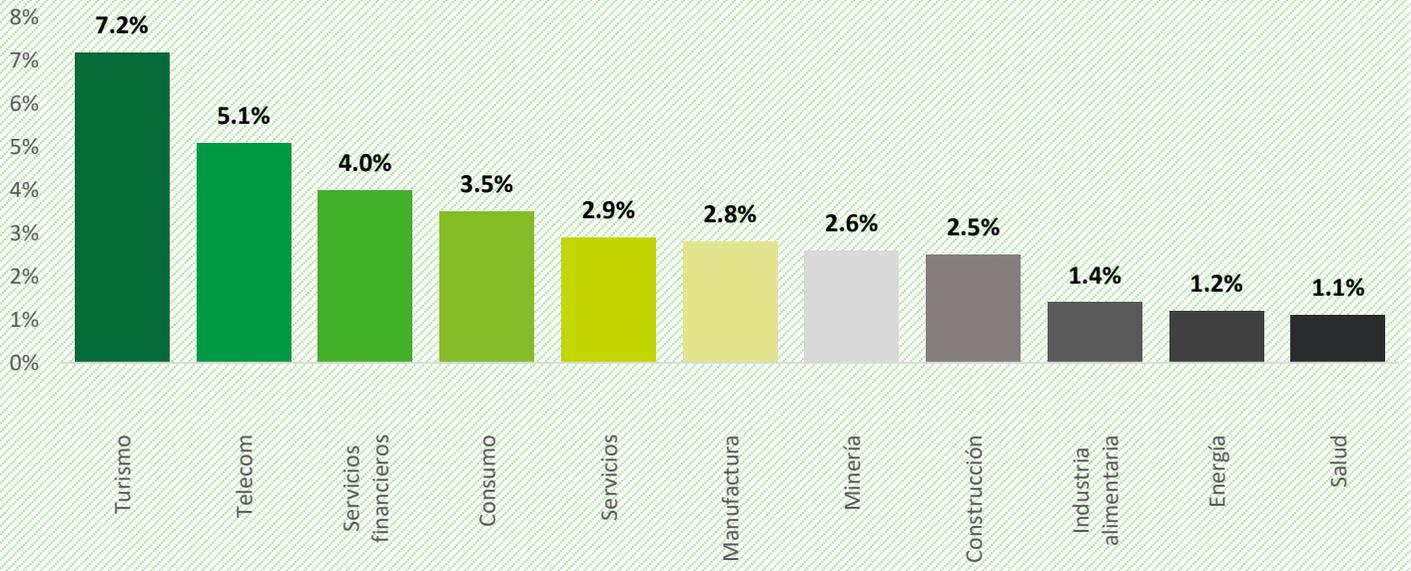
1. Debido al grado de desagregación empleado en este reporte, se deben utilizar las **series no desestacionalizadas** en valores constantes a precios de 2013, para medir la variación del PIB de cada industria. Ir al [anexo](#) para ver la clasificación sectorial. | Fuente: INEGI.



Pronósticos

PIB estimado al cierre de 2023

Variación porcentual anual



Fuente: Econosignal.

Retos y oportunidades para las industrias

Retos	Oportunidades
 Minería Certidumbre jurídica y legal.	 Turismo Continuar con campañas de promoción del sector.
 Industria alimentaria Controlar inflación de alimentos.	 Telecomunicaciones Adopción de inteligencia artificial.
 Energía Incrementar participación de energías renovables.	 Manufactura La relocalización de empresas.

¿Le gustaría conocer los pronósticos a 5 años de más actividades económicas?

Podríamos estimar el ritmo de crecimiento de su sector y el impacto en sus estados contables.





Opinión de nuestros especialistas

Industria alimentaria

“La industria alimentaria es un sector importante en la generación de gases de efecto invernadero, que provienen tanto de las prácticas tradicionales de producción, como de la distribución de productos. Ante la necesidad de reducir la emisión de estos gases, es indispensable fomentar la colaboración de los agentes para ser más eficiente a largo plazo, la transparencia y elaboración de métricas responsables en la cadena de producción, y la investigación y desarrollo de tecnologías y habilidades verdes”.



Salvador Sánchez

Socios Líder del Programa Maestro, de IMOS y de la Industria de Agronegocios

Servicios financieros

“La banca mexicana sorteó las vicisitudes de la pandemia, y desde 2022 se ha visto favorecida por el aumento en las tasas de interés que han incrementado su margen financiero, así como un buen desempeño de la cartera. Este panorama continuará este año, gracias al aumento en la cartera de crédito y a los esfuerzos por integrar las tecnologías digitales que hagan más eficientes los procesos, a pesar de que los costos crediticios podrían reducir la rentabilidad. La gran oportunidad está en el financiamiento a nearshoring y la posibilidad de impulsar la infraestructura necesaria alrededor”.



Gustavo Méndez

Socio Líder de Servicios Financieros

Energía

“La volatilidad del precio de petróleo, especialmente en periodos de alza, ha beneficiado a los grandes productores de hidrocarburos, lo cual crea mayores retos para la transición energética. En las siguientes décadas continuará la presencia de los combustibles fósiles en la matriz energética global. Es por ello que se vuelve indispensable que las grandes petroleras inviertan también en energías limpias para alcanzar los objetivos de reducciones de emisiones de carbono, sin afectar a los países petrolizados”.



Valeria Vázquez Maulén

Socia Líder de la Industria de Energía y Recursos Naturales

Telecomunicaciones

“La inteligencia artificial está transformando a los sectores económicos, al permitir el procesamiento de gran cantidad de información y datos que sirve para mejorar la eficiencia productiva. Sin embargo, aún quedan algunos desafíos que atender en esta tecnología, como la calidad e integración de datos que utiliza, el desarrollo de algoritmos adaptados a las realidades locales y mejorar la seguridad de la información para el uso dentro de empresas, por lo que el factor humano sigue siendo importante para la toma de decisiones y la reducción de sesgos”.



Germán Ortiz

Socio Líder de TMT (Tecnología, Medios y Telecomunicaciones)

Construcción

“La industria de la construcción ha permanecido rezagada en los últimos años, hecho que se agudizó por la pandemia y sus efectos colaterales, tales como la inflación. Para los siguientes años, el fenómeno de nearshoring se presenta como una oportunidad y un reto para el desarrollo del sector. Por un lado, atraerá inversión extranjera para la edificación y ampliación de parque industriales; pero a su vez, se tendrá que ampliar y mejorar la infraestructura que soporte a las nuevas inversiones”.



Manuel Nieblas

Socio Líder de Productos Industriales, Construcción y Manufactura



Consumo

“El alza de precios que tuvo lugar desde el año pasado, ha puesto a prueba tanto a consumidores, que han modificado sus patrones de consumo, como a productores, que han tenido que absorber parte del incremento de los costos. Pese a este panorama, el consumo ha mostrado resiliencia debido a la fortaleza del empleo, el aumento en el salario y del ingreso de las remesas; por lo que, en los siguientes meses, se espera un fortalecimiento de este rubro ante la reducción paulatina de la inflación”.



Manuel Ostos

Socio Líder de la Industria de Consumo

Salud

“La creación de ecosistemas de salud permitirá un funcionamiento más integral y dinámico que ampliará las capacidades y mejorará la atención. Para integrar estos ecosistemas, es importante la participación de diferentes actores adicionales a los proveedores del servicio, como las aseguradoras, el gobierno, asociaciones de pacientes, empresas tecnológicas y la academia; además, la tecnología y la inteligencia artificial, jugarán un papel importante para la generación de información, diagnósticos y seguimientos”.



Alejandro Arias

Socio Líder de Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud

Turismo

“La recuperación de la actividad turística en México tras la pandemia le permitió mantener su posición global líder en llegada de turistas internacionales. Las perspectivas del sector son positivas, gracias a sus ventajas competitivas; por lo que, este año se espera que su desempeño superará al promedio nacional. Sin embargo, la industria de la hospitalidad enfrenta como principales retos un entorno de inflación persistente, la apreciación del tipo de cambio, así como limitaciones en presupuestos de promoción en un marco de renovada competencia”.



Claribel Sánchez

Socia Líder del sector Hospitalidad



Teresa Solís

Experta en el sector Turismo

Manufactura

“La industria manufacturera es un sector muy dinámico que se ha visto forzado a reconfigurarse a partir de la pandemia y las afectaciones en la proveeduría. En este sentido, el gremio empresarial ha detectado ciertas tendencias y ejes de acción en los cuales se deberá poner atención en los próximos años, como fomentar las inversiones en investigación y desarrollo de tecnología y el impulso del talento especializado, así como la fabricación inteligente y la promoción del nearshoring, que eficienten las cadenas de suministro”.



Manuel Nieblas

Socio Líder de Productos Industriales, Construcción y Manufactura

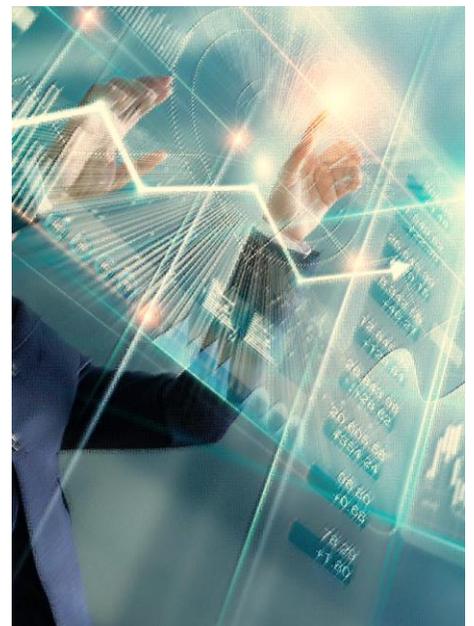
Minería

“La reforma a la Ley Minera trae consigo cambios importantes en materia de obligaciones ambientales y protección a las comunidades indígenas y recursos hídricos; así como la limitación y regulación de concesiones para explotación, entre otros. Estos últimos cambios, sin embargo, han generado preocupación en el sector empresarial, ya que podría desincentivar futuras inversiones. Ahora es importante esperar cómo el gobierno definirá el reglamento de la ley y su apertura a establecer mayor certidumbre regulatoria y jurídica”.



Valeria Vázquez Maulén

Socia Líder de la Industria de Energía y Recursos Naturales





Anexo

Industria	Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN)
Industria alimentaria	11 Agricultura y explotación de animales; 311 Industria alimentaria; 312 Industria de las bebidas y del tabaco.
Servicios financieros	52 Servicios financieros y de seguros.
Energía	211 Extracción de petróleo y gas; 221 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; 324 Fabricación de productos de derivados del petróleo y el carbón.
Telecomunicaciones	515 Radio y televisión; 517 Telecomunicaciones; 518 Procesamiento electrónico de información, hospedaje y otros servicios relacionados.
Consumo	43 Consumo al por mayor; 44 Consumo al por menor.
Construcción	23 Construcción.
Minería	212 Minería de minerales metálicos y no metálicos; 213 Servicios relacionados con la minería.
Salud	3254 Fabricación de productos farmacéuticos; 62 Servicios de salud y de asistencia social.
Turismo	481 Transporte aéreo; 485 Transporte terrestre de pasajeros, excepto por ferrocarril; 486-488 Transporte por ductos. Transporte turístico. Servicios relacionados con el transporte; 71 Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; 72 Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.
Manufactura	31-33 Industrias manufactureras.
Servicios	48-49 Transportes, correos y almacenamiento (excepto 481 Transporte aéreo; 485 Transporte terrestre de pasajeros, excepto por ferrocarril; 486-488 Transporte por ductos. Transporte turístico. Servicios relacionados con el transporte); 54 Servicios profesionales, científicos y técnicos; 55 Corporativos; 56 Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación; 61 Servicios educativos; 81 Otros servicios excepto actividades gubernamentales.

Fuente: Sistema de Clasificación Industrial para América del Norte (SCIAN), INEGI.



Nuestra oferta

La versión completa de este reporte contiene pronósticos de México a 5 años, de:



22



variables macroeconómicas



166



variables sectoriales



96



variables de las entidades federativas

Además le ofrecemos:



Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés.



Estudios personalizados

Sobre su industria y con pronósticos de crecimiento bajo distintos escenarios.

Si desea recibir el reporte completo, escribanos a

econosignal@deloittemx.com





Contáctanos

Autores del reporte

Daniel Zaga

Director de Análisis Económico
dzaga@deloittemx.com

Alessandra Ortiz

Economista Sr.
Análisis macroeconómico
alesortiz@deloittemx.com

Dulce González

Economista Sr.
Análisis regional y sectorial
dugonzalez@deloittemx.com

César Alcalá

Economista
Análisis econométrico
calcala@deloittemx.com

Socios responsables

Erick Calvillo

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Miguel Ángel del Barrio

Socio Líder de Crecimiento de Mercado
Marketplace México Centroamérica
Deloitte Spanish Latin America
midelbarrio@deloittemx.com



Regístrese para acceder a todos nuestros reportes



Resumen Semanal



Diagnóstico Macroeconómico



Sector específico



Perspectivas económicas (ejecutivo)



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 345,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte S-LATAM, S.C." es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades relacionadas, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan 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 explícita ni implícita) 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.