

México – 2T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Situación macroeconómica en México

5



2. Panorama internacional

8



3. Sector bancario: visión general

12



4. Anexo

15



1. Situación macroeconómica en México

México

Ante la situación de incertidumbre planteada por la guerra en Ucrania, la inflación en niveles históricos y el frenazo en la demanda y producción mundial, la economía mexicana se ha ralentizado en el 2T22 continuando con la tendencia bajista originada en el 3T21.

SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2T22 (Crecimiento Interanual %)

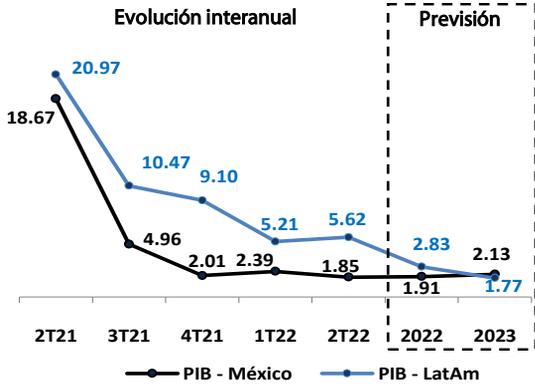
ACTIVIDAD	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
PIB	18.67	4.96	2.01	2.39	1.85	1.91	2.13
DEMANDA INTERNA	21.47	9.82	7.33	6.92	7.12	3.23	2.77
CONSUMO PRIVADO	21.63	9.77	6.25	6.94	6.67	4.11	2.74
CONSUMO PÚBLICO	7.15	7.11	8.81	12.22	10.10	3.26	2.29
INVERSIÓN BRUTA FIJA	34.50	11.41	7.60	5.22	6.92	5.46	4.54
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	32.89	1.86	0.43	13.55	9.77	6.41	5.25
IMPORTACIONES	35.12	18.30	8.10	6.10	12.30	5.60	5.80
INFLACIÓN							
IPC*	5.95	5.80	6.99	7.27	7.77	6.89	4.43
MERCADO LABORAL							
PARO	4.26	4.00	3.83	3.57	3.27	3.57	3.79
EMPLEO	22.58	9.46	6.15	5.86	3.94	3.16	1.61

*Objetivo de inflación del BCM entre 2% y 4%
Fuente: INEGI, previsiones OECD junio 2022.

- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el crecimiento interanual del PIB mexicano decreció, situándose en 1.85%. De acuerdo con el Banco de México, esto se debió a que la inflación alcanzó niveles récord desde hacía unas décadas, la guerra en Ucrania y la desaceleración de la economía china por la política cero-covid; todo ello ha lastrado los flujos de capital del comercio internacional. Según la OCDE, el PIB aumentará un 1.91% y 2.13% en 2022 y 2023 respectivamente.
- ▶ Así pues, dicha tasa continuó su tendencia bajista en una coyuntura donde prima la incertidumbre. A pesar de ello, se comprueba que la demanda interna se vio positivamente repercutida alcanzando un crecimiento interanual del 7.12%, 0.20 p.p. más comparado con el 1T22.
- ▶ Por el lado de la demanda externa, las exportaciones disminuyeron hasta situarse en un crecimiento interanual del 9.77%, explicado por el frenazo en la economía mundial y la revalorización del peso mexicano frente al dólar, que a su vez provocaron un aumento de las importaciones en comparación con el 1T22. El crecimiento interanual de las importaciones se situó en 12.30%, el doble que el 1T22.
- ▶ Asimismo, el índice de precios al consumidor cerró con una media trimestral del 7.77% en comparación con el 2T21, 0.50 p.p. mayor que el trimestre anterior debido al encarecimiento de materias primas, sobre todo de la energía y los alimentos, que se filtró a todos los niveles de la sociedad. Dicho aumento del nivel general de precios es derivado de los estímulos monetarios del Banco de México y acrecentado por la guerra en Ucrania. Según la OCDE se espera que el IPC cierre este 2022 con una media de 6.89%.
- ▶ Por último, aunque se ha generado menor empleo que en el trimestre anterior, con un crecimiento interanual del 3.94%, ha sido suficiente para disminuir la tasa interanual de paro de un 3.57% en el 1T22 a un 3.27% en el 2T22.

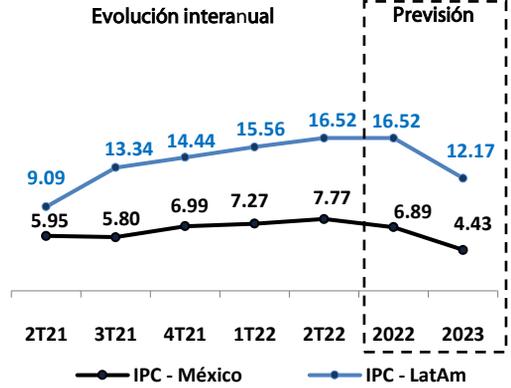


CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB



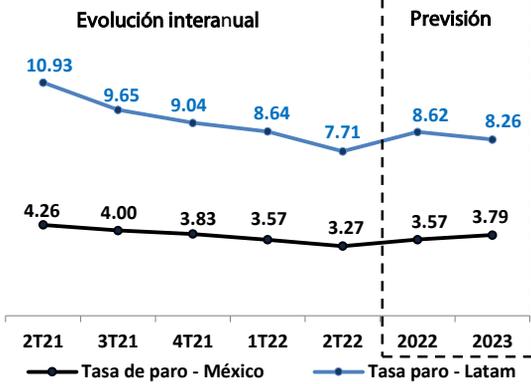
Fuente: INEGI. Previsiones OECD.

IPC (Crec. interanual %)*



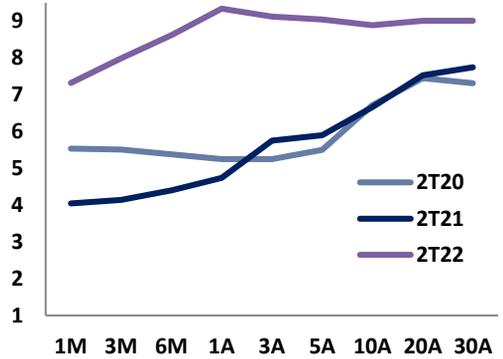
Fuente: INEGI. Previsiones: OECD a junio 2022

DESEMPLEO (% sobre Población Activa)



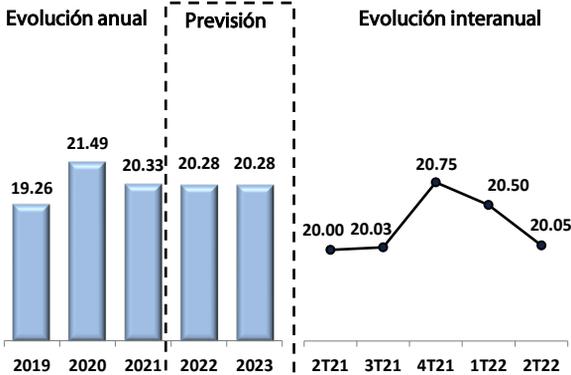
Fuente: INEGI. Previsiones: OECD a junio 2022

TIPOS DE INTERÉS MÉXICO (%)



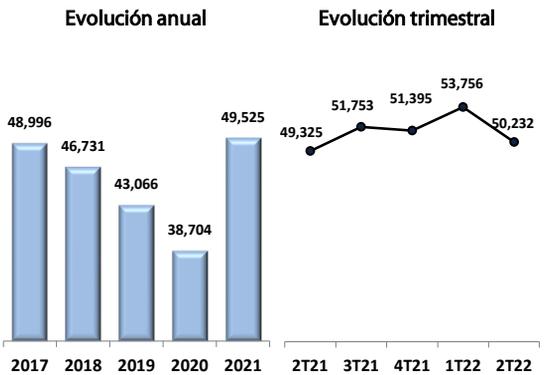
Fuente: Banco de México.

TIPO DE CAMBIO TRIMESTRAL (MXN/USD)



Fuente: Banco de México. Previsiones: OECD a junio de 2022.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (Puntos)



Fuente: Yahoo Finance.



2. Panorama internacional

LatAm, OECD y China

La tendencia inflacionista con tendencia al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22

Entorno macroeconómico

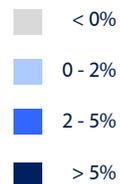
- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionistas a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1.4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2.3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3.27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11.03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60.90%), Brasil (11.92%) o Reino Unido (9.16%) y España (9.07%). La UEM registró un aumento de 6.70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8.60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16.52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2.23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2.1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2.6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2%, las de América Latina un 2.8 % y las de América del Norte un 1.5 % en el trimestre.

Sector financiero

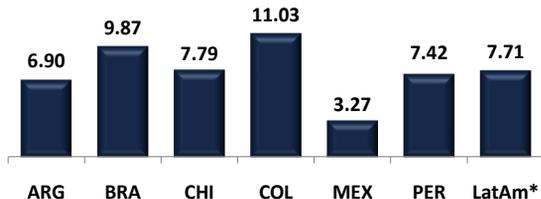
- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.



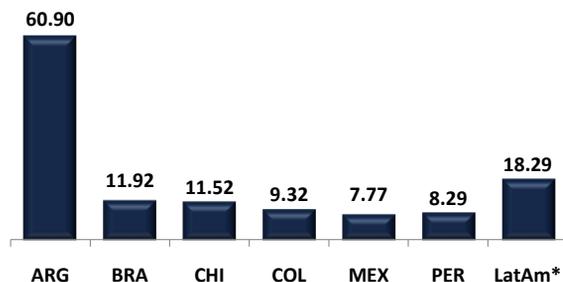
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)

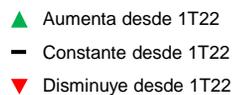


TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

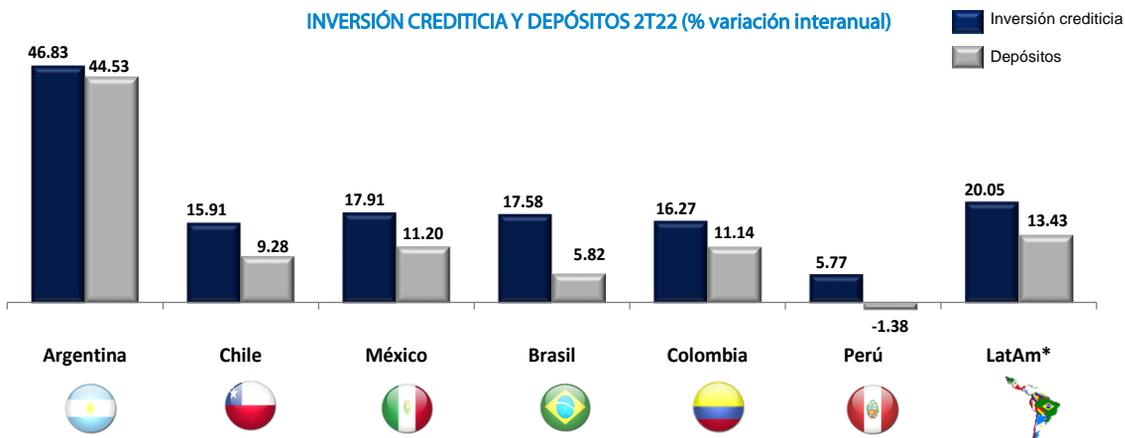


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S		S&P		FITCH	
Argentina	Ca	—	CCC+	—	CCC	—
Brasil	Ba2	—	BB-	—	BB-	—
Chile	A2	▲	A	—	A-	—
Colombia	Baa2	—	BB+	—	BB+	—
México	Baa2	▲	BBB	—	BBB-	—
Perú	Baa1	—	BBB	—	BBB	—

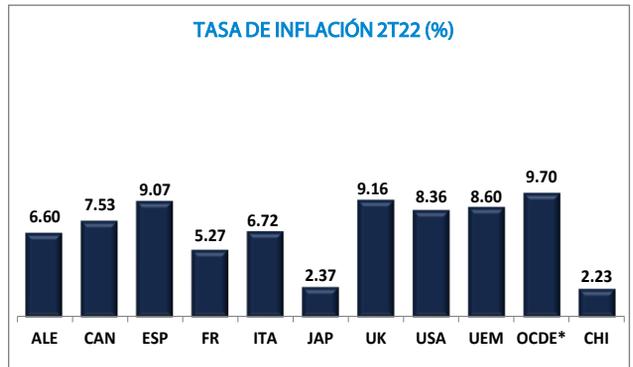
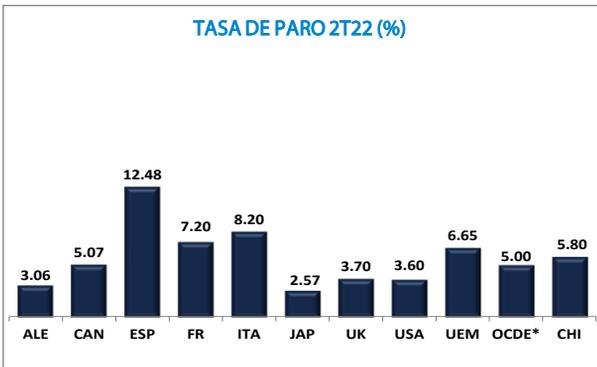
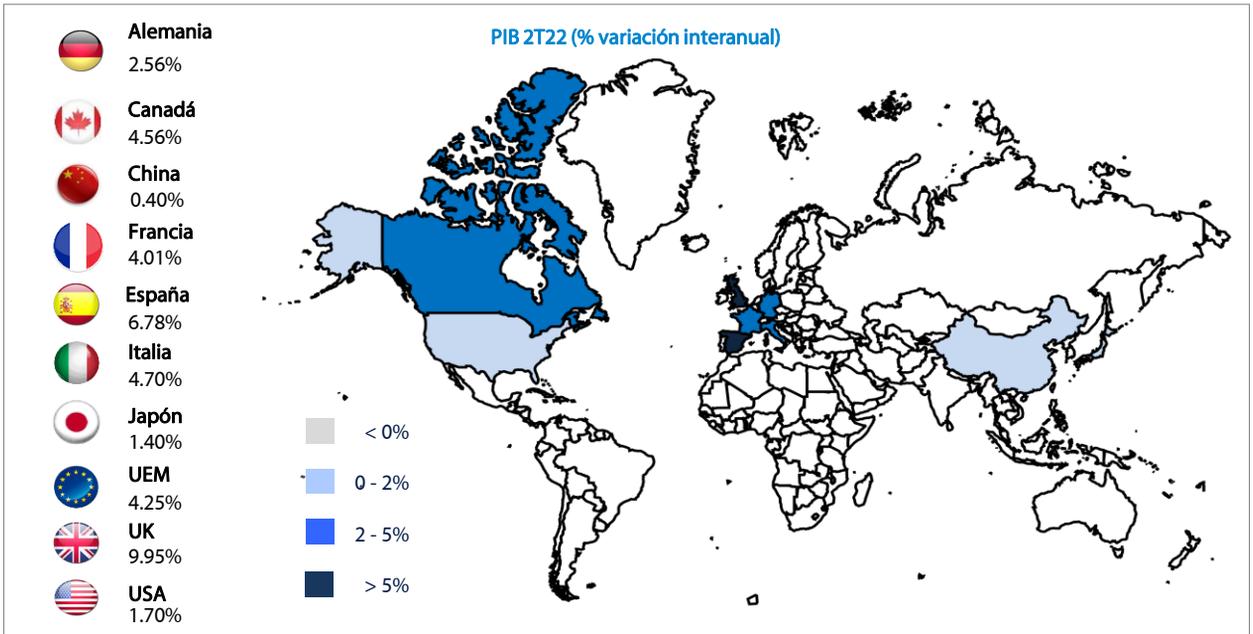


INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

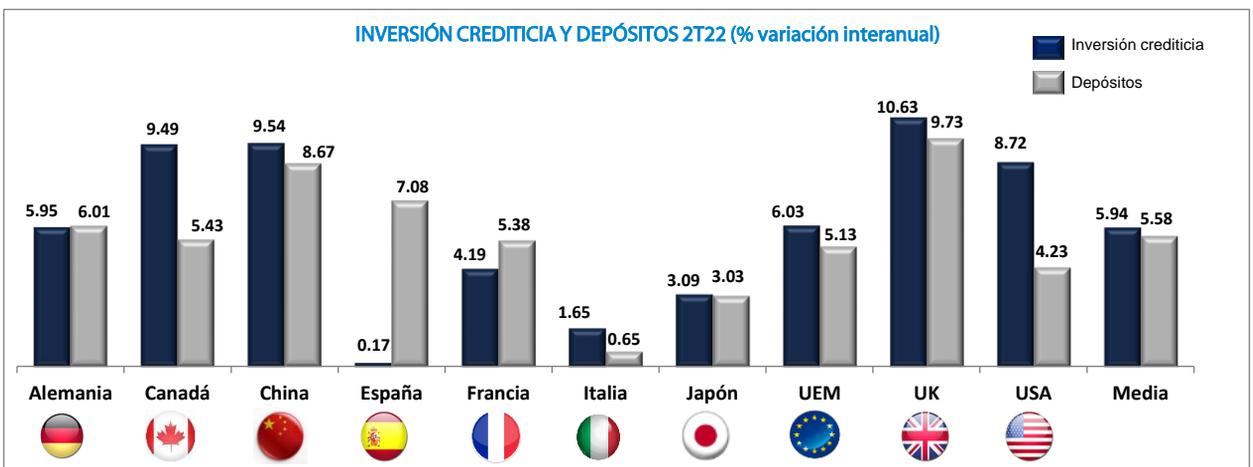
** Las cifras más actualizadas disponibles en la fecha de la publicación corresponden al 2T22, excepto los depósitos de Brasil (1T22)



RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	Fitch	
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -	-
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -	-
China	A1 -	A+ -	A+ -	-
España	Baa1 -	A -	A- -	-
Francia	Aa2 -	AA -	AA -	-
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB -	-
Japón	A1 -	A+ -	A -	-
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -	-
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -	-

- ▲ Aumenta desde 1T22
- Constante desde 1T22
- ▼ Disminuye desde 1T22



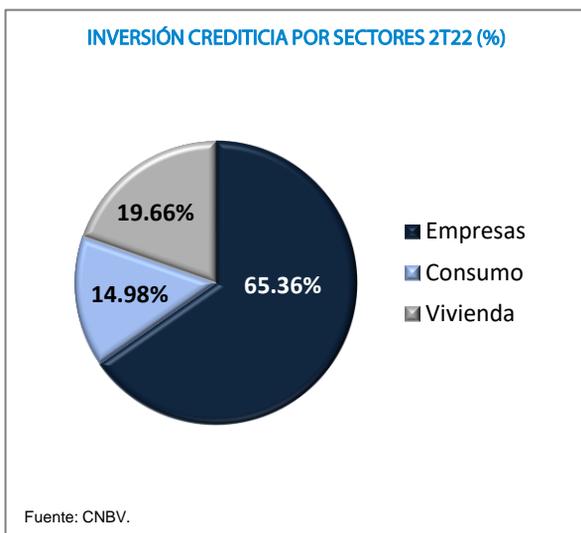
*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22



3. Sector bancario en México: visión general

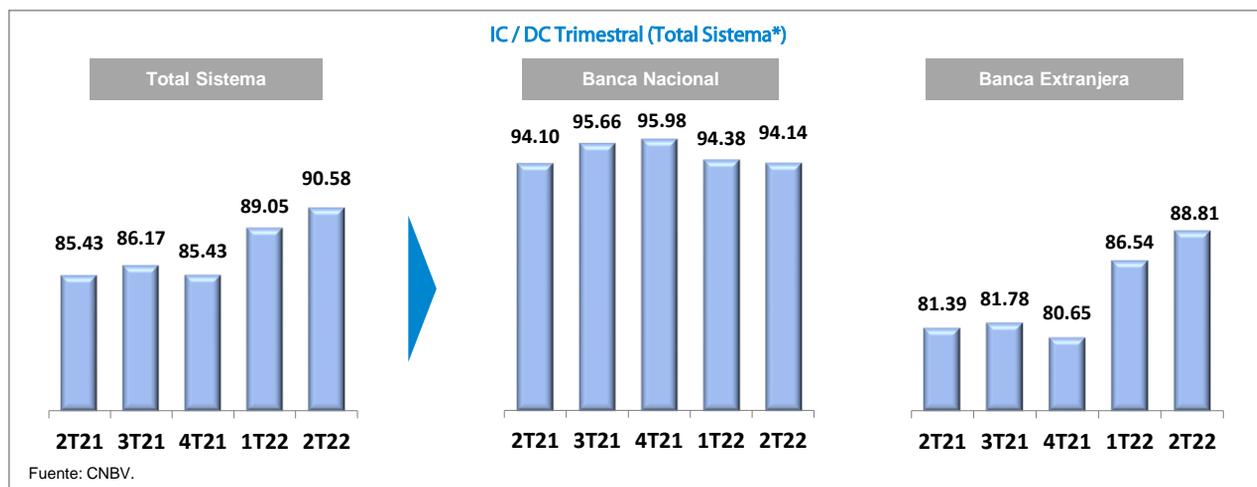
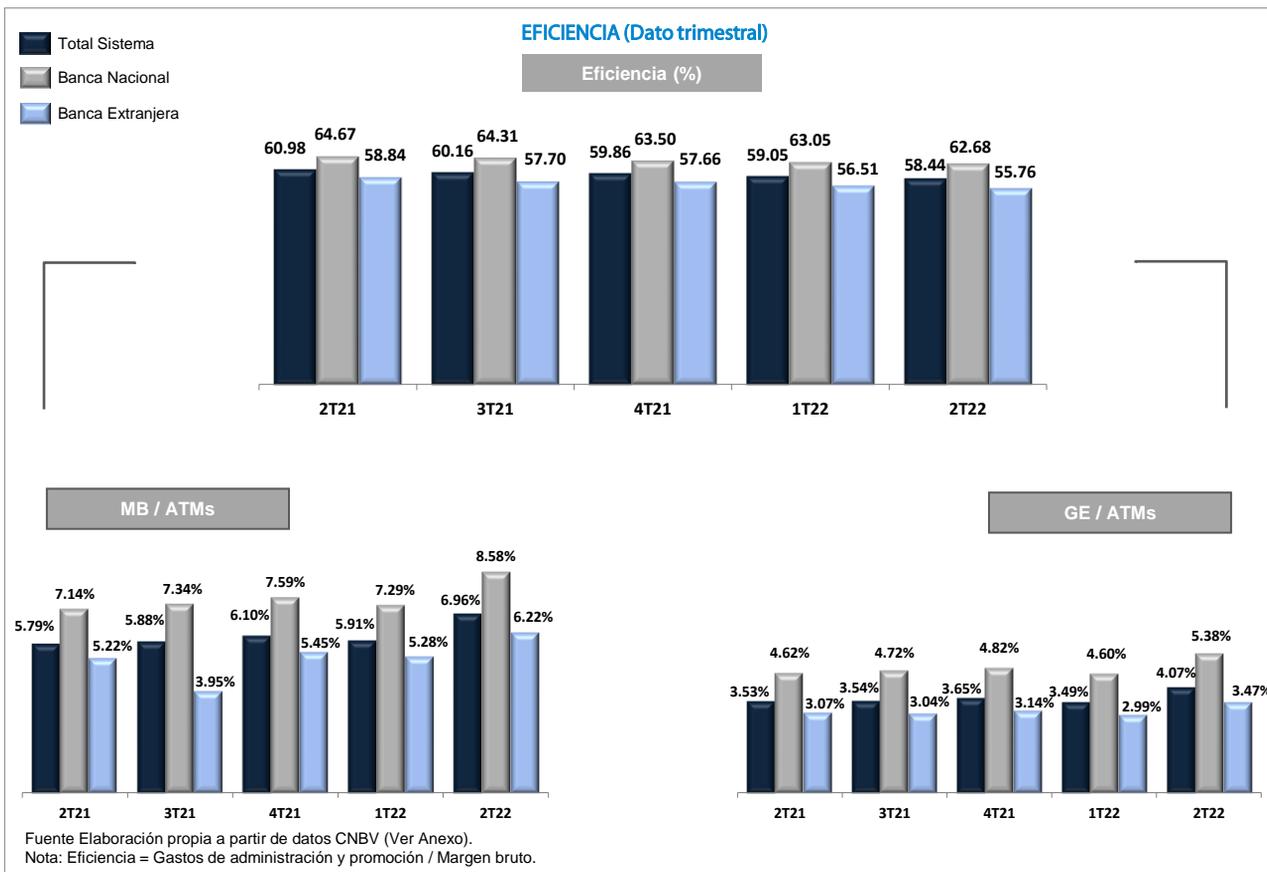
A pesar de las expectativas de recesión para 2023 por el deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía global y la tendencia inflacionaria, la inversión crediticia del sistema mexicano experimentó un aumento mayor de lo que lo hicieron los depósitos, aumentando la proporción de IC/DC del sistema. Además, la proporción sobre el total de créditos destinados al consumo siguió su tendencia alcista en detrimento del destinado a la actividad empresarial. Por último, el sistema mexicano ha visto mejorada su eficiencia, cuyo ratio se sitúa en 58.44%.

Sector bancario



- ▶ Como se puede observar en el gráfico, la inversión crediticia destinada a la actividad empresarial es la base del sistema financiero mexicano, con un peso del 60.91% del total. El restante de la distribución es compartido entre el destinado al consumo (19.67%) y a la vivienda (19.42%).
- ▶ El ratio Inversión Crediticia/Depósitos a Clientes en el 2T22 fue de 90.58%, aumentando con respecto al 2T21 en 5.15 p.p. Con respecto al trimestre anterior, ha aumentado en 1.53 p.p.

- ▶ Este aumento del ratio IC/DC con respecto al trimestre anterior se debe a que la inversión crediticia del sistema del 2T22 ha aumentado con respecto al 1T22 un 4.53%, mientras que los depósitos del sistema han aumentado con respecto al mismo periodo un 2.76%.
- ▶ Por el lado de los créditos, en comparación con el trimestre anterior, aquellos destinados al comercio han experimentado un aumento de 4.96%, seguido por el destinado a la vivienda con un 3.94% y, por último, el destinado al consumo con un 3.78%.
- ▶ Por el lado de los depósitos, la banca nacional los ha visto aumentados en un 6.56% en comparación con el 1T22, mientras que la banca extranjera en tan solo 0.98%. Siguiendo la misma línea, los depósitos a plazo han aumentado respecto al trimestre anterior 8.69% y los depósitos a la vista en 0.69%.
- ▶ En términos de eficiencia el sistema mejoró, ya que el ratio de dicho indicador anota un sexto trimestre consecutivo disminuyendo situándose en un 58.44%, -0.61 p.p. menos que en el 1T22. En comparación con el mismo trimestre, la banca nacional y extranjera mejoran disminuyendo 0.37 y 0.75 p.p. respectivamente. Esto se debe a que, en proporción a el ratio, el margen bruto aumentó un 2.46% más que los gastos de explotación.
- ▶ Asimismo, el ratio Gastos de Explotación/Activos Totales Medios del sistema (4.07%) aumentó 0.57 p.p. con respecto al 1T22 en este 2T22. El ratio GE/ATM de la banca nacional se encuentra en 5.38% y el de la banca extranjera en 3.47%, donde ambos han aumentado 0,78 y 0,48 p.p. respectivamente.
- ▶ En cuanto al ratio Margen Bruto/Activos totales Medios (6.96%), este aumentó 1.04 p.p. para este 2T22. Para la banca nacional, el ratio aumentó 1.29 p.p. hasta el 8.58%, de la misma forma que para la banca extranjera aumentó 0.92 p.p. hasta el 6.22%





4. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Instituto Nacional de Estadística y Geografía, INEGI:
<http://www.inegi.org.mx>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/external/spanish/index.htm>
- ▶ BBVA Research:
<http://www.bbvaresearch.com/KETD/ketd/es/p/index.jsp>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE:
<http://www.dane.gov.co>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:
<http://www.bcra.gov.ar>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco de la República de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co>
- ▶ Banco Central do Brasil:
<http://www.bcb.gov.br>
- ▶ Banco Central de Venezuela:
<http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú:
<http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de Chile:
<http://www.bcentral.cl>

BANCA

- ▶ Banco Central Europeo:
<http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html>
- ▶ Banco de España:
<http://www.bde.es/webbde/es>
- ▶ Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC:
<http://www.fdic.gov/>
- ▶ Comisión Nacional Bancaria y de Valores, CNBV: <http://www.cnbv.gob.mx>
- Información estadística → Sector bancario → Boletín estadístico trimestral.
- Información estadística detallada → Información de Variables del Balance General.

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Instituto Federal de Telecomunicaciones:
<http://www.ift.org.mx/>



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3,200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

Julio Holgado

Socio de Management Solutions
julio.holgado@msmex.com

Carlos Carnicero

Socio de Management Solutions
carlos.carnicero@msmex.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions
manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

México D.F. Prol. Paseo de la Reforma 1015
0 1376 México D.F
Tel: (+52) 55 3004 49 00
Fax: (+52) 55 3004 49 00 Ext. 205

Management Solutions, Professional Consulting Services

Management Solutions is an international consulting firm whose core mission is to deliver business, risk, financial, organisation, technology and process-related advisory services.

For further information please visit www.managementsolutions.com

Follow us at: 

© Management Solutions. 2022
All rights reserved

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich
Milano Roma Lisboa Beijing İstanbul Johannesburgo Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham
Houston San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires