

# ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO Y DEL PAQUETE ECONÓMICO DE LA FEDERACIÓN 2023

**Alberto Calva**

Acus Consulting

acalva@acusconsulting.com // acalva@acus.com.mx // Twitter: @acalva

**acus**  
Acus Consulting

Miércoles 11 de enero de 2023

## Confidencialidad



**RESPONSABILIDAD:** Ni Acus Consulting ni Alberto Calva son responsables por consecuencia alguna derivada de cualquier toma de decisiones basada o relacionada con la información, el contenido o comentarios aquí presentados.



**OPINIONES EXPRESADAS:** Los comentarios y conclusiones expresadas en esta conferencia son la opinión de Alberto Calva y Acus Consulting, pero no necesariamente coinciden con la opinión de RSM, ni de ninguno de sus socios o empleados.

**acus**  
Acus Consulting

## Alberto Calva

- Su especialidad son las finanzas corporativas y la economía.
- Consultor de empresas por más de 25 años. Sus proyectos tienen que ver con evaluación de proyectos, valuación de empresas en marcha, proyectos de infraestructura (APP o P3), análisis de rentabilidad y creación de valor económico
- Ha impartido cursos en 8 países diferentes habiendo capacitado a alrededor de 10,000 ejecutivos y empresarios.
- Cuenta con una mezcla de fuerte formación académica, experiencia práctica, empresario, y miembro de consejos.
- Tiene una licenciatura en ingeniería industrial, maestría en economía y maestría en administración (MBA) con especialidad en finanzas.



**acus**  
Acus Consulting

## Acerca de Acus Consulting

- Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales
- Proyectos en análisis financiero y estratégico, evaluación de proyectos de inversión, proyectos de infraestructura (APP o P3), desarrollo de modelos financieros, valuación de empresas en marcha, planeación financiera, análisis de riesgos y toma de decisiones.
- Acus Consulting desarrolla proyectos de consultoría e imparte cursos de finanzas para capacitación de ejecutivos (presenciales y en línea en vivo).

**acus**  
*Acus Consulting*

Acus Consulting fue fundada en 1991 y cuenta con oficinas en Toronto y en Ciudad de México.

## ¿QUÉ ES LO IMPORTANTE EN LA ECONOMÍA?

- **Nivel 1:** Crecimiento de la economía, crecimiento del PIB, crecimiento de la actividad productiva
  - **Nivel 2:** Empleo, ingreso per cápita, inflación
    - **Nivel 3:** Distribución de la riqueza, mejores estándares de vida, reducción de pobreza, capacidad de consumo, ahorro e inversión, producción de satisfactores adecuados

**Elementos que juegan en esto:** Estado de derecho, reglas claras, visión de estado de largo plazo, competitividad internacional, tecnología, educación, salud, seguridad personal y de la comunidad, agresividad empresarial

**acus**  
Acus Consulting

## PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) Y RECESIÓN

- El Producto Interno Bruto (PIB) es la medición de la producción de bienes y servicios en un país (o un estado) por un periodo determinado (normalmente trimestral).
- Se mide el incremento del PIB cada trimestre en términos reales, es decir, por arriba de la inflación.
- La forma más correcta y comparable de hacerlo es medir el crecimiento de un trimestre o periodo contra el mismo trimestre o periodo del año anterior.
- Dos trimestres consecutivos con tasa negativa (decrecimiento) del PIB es lo que define una recesión.
- El PIB, la economía de un país, debe crecer al menos a la tasa de crecimiento de la población. Esto para mantener el nivel de ingreso per cápita promedio.

**acus**  
Acus Consulting

## EL PIB POR SEXENIO EN MÉXICO

	MMH 83-88	CSG 89-94	EZPL 95-00	VFQ 01-06	FCH 07-12	EPN 13-18	AMLO 19-24
Año 1	-4.4%	3.6%	-6.3%	-0.2%	2.3%	1.6%	-0.2%
Año 2	3.5%	5.2%	6.5%	0.0%	0.9%	2.9%	-8.2%
Año 3	1.8%	4.0%	7.1%	1.5%	-5.1%	3.3%	4.9%
Año 4	-3.7%	3.6%	5.2%	3.7%	5.1%	2.4%	3.0%
Año 5	2.1%	3.1%	2.7%	2.5%	3.7%	2.3%	0.9%
Año 6	1.3%	4.9%	4.7%	4.5%	3.4%	2.2%	1.9%
<b>Promedio anual</b>	<b>0.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.31%</b>
<b>Acumulado sexenio</b>	<b>0.3%</b>	<b>27.1%</b>	<b>21.0%</b>	<b>12.4%</b>	<b>10.5%</b>	<b>15.6%</b>	<b>1.85%</b>

Elaborado por Alberto Calva y Acus Consulting

**Crecimiento anual promedio del PIB de 1983 a 2022: 2.0%**

**acus**  
Acus Consulting

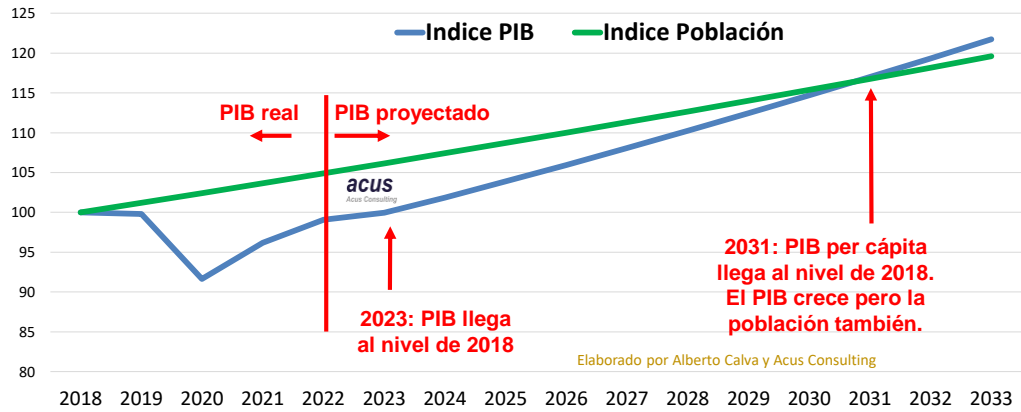
## PIB Y POBLACIÓN, EL CASO DE MÉXICO

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB		-0.19%	-8.18%	4.94%	3.00%	0.90%	1.90%	2.00%
Indice PIB	\$100.0	\$99.8	\$91.6	\$96.2	\$99.1	\$100.0	\$101.9	\$103.9
Indice Población	100.0	101.2	102.4	103.6	104.9	106.1	107.4	108.7
PIB / Población	1.00	0.99	0.89	0.93	0.94	0.94	0.95	0.96

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Crecimiento del PIB	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Indice PIB	\$106.0	\$108.1	\$110.2	\$112.5	\$114.7	\$117.0	\$119.3	\$121.7
Indice Población	110.0	111.3	112.7	114.0	115.4	116.8	118.2	119.6
PIB / Población	0.96	0.97	0.98	0.99	0.99	1.00	1.01	1.02

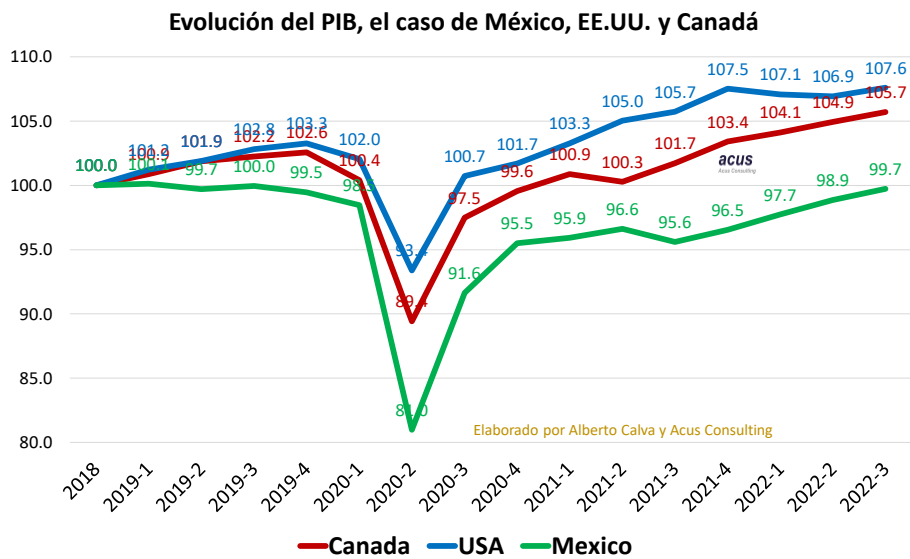
**acus**  
Acus Consulting

## PIB Y POBLACIÓN, EL CASO DE MÉXICO



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Crecimiento PIB		-0.19%	-8.18%	4.94%	3.00%	0.90%	1.90%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Indice PIB	\$100.0	\$99.8	\$91.6	\$96.2	\$99.1	\$100.0	\$101.9	\$103.9	\$106.0	\$108.1	\$110.2	\$112.5	\$114.7	\$117.0
Indice Población	100.0	101.2	102.4	103.6	104.9	106.1	107.4	108.7	110.0	111.3	112.7	114.0	115.4	116.8
PIB / Población	1.00	0.99	0.89	0.93	0.94	0.94	0.95	0.96	0.96	0.97	0.98	0.99	0.99	1.00

## EVOLUCIÓN DEL PIB, EL CASO DE MÉXICO, EE.UU. Y CANADÁ



## INFLACIÓN EN MÉXICO, ÍNDICE GENERAL Y SUBYACENTE



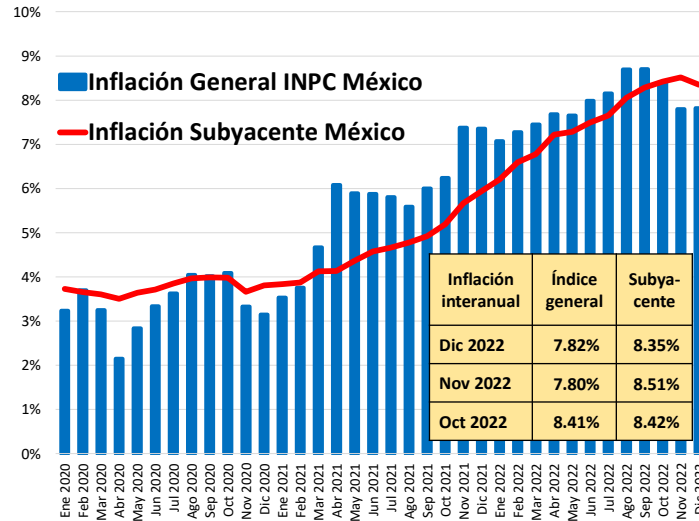
Inflación interanual	Índice general	Subya-cente
<b>Diciembre 2022</b>	<b>7.82%</b>	<b>8.35%</b>
Noviembre 2022	7.80%	8.51%
Octubre 2022	8.41%	8.42%
Diciembre 2021	7.36%	5.94%
Diciembre 2020	3.15%	3.80%
Diciembre 2019	2.83%	3.59%
<b>Prom 2001 a 2021</b>	<b>4.32%</b>	<b>3.87%</b>

Elaborado por Alberto Calva y Acu

**Inflación subyacente: Índice general sin incluir alimentos y energía**



## INFLACIÓN EN MÉXICO, ÍNDICE GENERAL Y SUBYACENTE

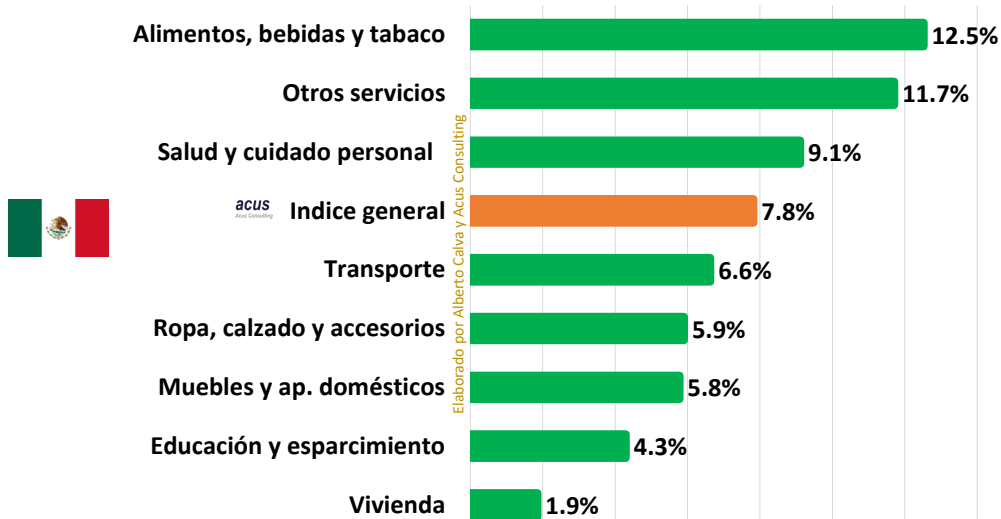


Elaborado por Alberto Calva y Acu

**Inflación subyacente: Índice general sin incluir alimentos y energía**

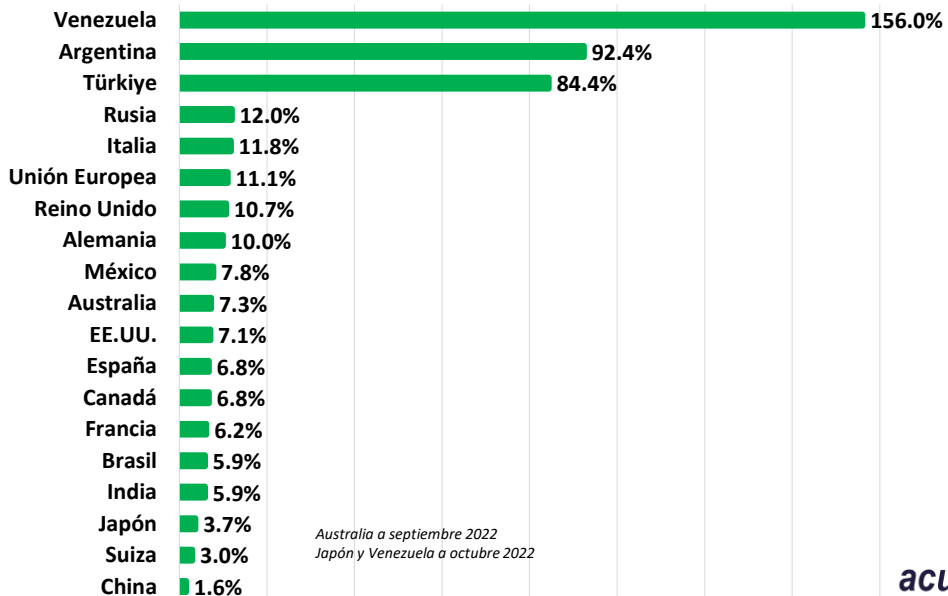


## INFLACIÓN EN MÉXICO, POR GRUPOS DE OBJETO DE GASTO



**acus**  
Acus Consulting

## INFLACIÓN EN ALGUNOS PAÍSES SELECTOS (a noviembre 2022)



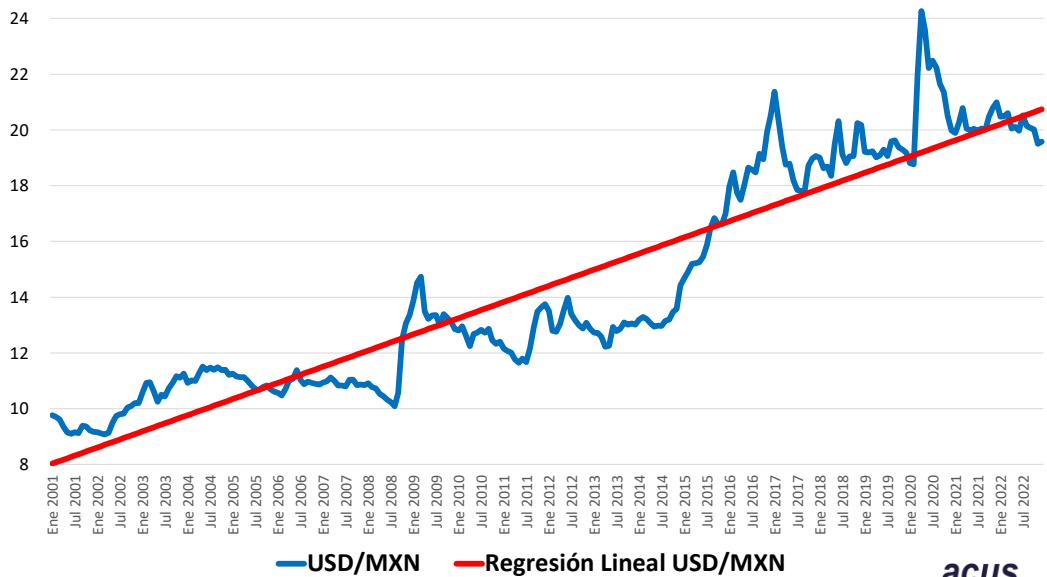
**acus**  
Acus Consulting

## EL TIPO DE CAMBIO: LA SOBRE Y SUB VALUACIÓN

Tipo de cambio USD/MXN	Situación	Posibles efectos
\$23 MXN por \$1 USD	Subvaluación del peso o sobrevaluación del dólar	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incentiva exportaciones</li> <li>• Desincentiva importaciones</li> <li>• Incentiva turismo receptivo</li> </ul>
\$21 MXN por \$1 USD	Supongamos para fines de este ejemplo que este es el tipo de cambio de equilibrio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No hay incentivo particular para la exportación o la importación. La decisión se basa en competitividad de cada industria o empresa</li> </ul>
\$19 MXN por \$1 USD	Sobrevaluación del pesos o subvaluación del dólar	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incentiva importaciones</li> <li>• Desincentiva exportaciones</li> <li>• Incentiva turismo al exterior</li> </ul>

**acus**  
Acus Consulting

## EL TIPO DE CAMBIO: USD/MXN ENE 2001 A DIC (22 años)



**acus**  
Acus Consulting



## CETES 28 días Y TIIE 28 días EN MÉXICO

	Cetes 28 días	TIIE 28 días
<b>Martes 10 enero</b>	<b>10.46%</b>	<b>10.77%</b>
Martes 3 enero	10.49%	10.78%
Promedio dic 2022	9.96%	10.54%
<b>Promedio 2022</b>	<b>7.66%</b>	<b>7.90%</b>
Promedio 2021	4.43%	4.62%
Promedio 2020	5.32%	5.72%
Promedio 2019	7.85%	8.32%
Promedio 2018	7.62%	8.00%
<b>Prom 2001 a 2022</b>	<b>6.11%</b>	<b>6.62%</b>

**acus**  
Acus Consulting

## CETES Y TIIE EN MÉXICO

	Cetes 28 días	Cetes 91 días	Cetes 182 d	Cetes 364 d	TIIE 28 días
<b>Martes 10 enero</b>	<b>10.46%</b>	<b>10.82%</b>	<b>10.95%</b>	<b>11.06%</b>	<b>10.77%</b>
Martes 3 enero	10.49%	10.79%	11.00%	N/A	10.78%
Prom dic 2022	9.96%	10.53%	10.77%	10.85%	10.54%
<b>Promedio 2022</b>	<b>7.66%</b>	<b>8.28%</b>	<b>8.81%</b>	<b>9.09%</b>	<b>7.90%</b>
Promedio 2021	4.43%	4.64%	4.90%	5.25%	4.62%
Promedio 2020	5.32%	5.33%	5.28%	4.79%	5.72%
Promedio 2019	7.85%	7.94%	7.95%	7.89%	8.32%
Promedio 2018	7.62%	7.83%	7.97%	8.06%	8.00%
<b>Prom 2001 a 2022</b>	<b>6.11%</b>	<b>6.33%</b>	<b>6.53%</b>	<b>6.69%</b>	<b>6.62%</b>

**acus**  
Acus Consulting

## CRITERIOS GENERAL DE POLÍTICA ECONÓMICA 2023 CGPE SHCP

Concepto	2022 e	2023 e
Crecimiento PIB	2.4%	3.0%
Inflación INPC	7.7%	3.2%
Tipo de cambio USD/MXN cierre	20.60	20.60
Tipo de cambio USD/MXN promedio	20.40	20.60
Cetes 28 días fin periodo	9.5%	8.5%
Cetes 28 días promedio	7.5%	8.9%
Mezcla mexicana de petróleo promedio USD	93.60	68.70
Crecimiento PIB EE.UU.	2.3%	1.8%
Inflación EE.UU.	7.8%	3.8%

## COMPARATIVO CGPE vs ENCUESTA BANXICO

Concepto	2022 CGPE	2023 CGPE	2022 Banxico u observado	2023 Banxico
Crecimiento PIB	2.4%	3.0%	2.9% e	0.9%
Inflación INPC	7.7%	3.2%	7.8%	5.0%
Tipo de cambio USD/MXN cierre	20.60	20.60	19.56	20.63
Tipo de cambio USD/MXN promedio	20.40	20.60	20.12	N/D
Cetes 28 días fin periodo	9.5%	8.5%	10.0%	10.0%
Cetes 28 días promedio	7.5%	8.9%	7.7%	N/D
Mezcla mexicana petróleo prom USD	93.60	68.70	89.49	N/D
Crecimiento PIB EE.UU.	2.3%	1.8%	1.6% e	0.4%
Inflación EE.UU.	7.8%	3.8%	7.1% e	4.0% *

e: Estimado y publicado en la última encuesta de Banxico del 16 de diciembre de 2022

\*: Tomado de otras fuentes

## MÉXICO: EXPECTATIVAS ECONÓMICAS <sup>(1)</sup>

	2021 <i>real</i>	2022	2023	2024
Tasa crecimiento <b>PIB</b> (Producto Interno Bruto)	5.0%	<b>2.90%</b>	<b>0.92%</b>	<b>1.74%</b>
<b>Tipo de cambio</b> USD/MXN (dic)	20.90	<b>19.88</b>	<b>20.63</b>	<b>20.93</b>
Tasa <b>inflación</b> (anual)	7.36%	<b>8.36%</b>	<b>4.97%</b>	<b>3.91%</b>
Tasa <b>TIIE</b> (dic)	5.44%	<b>10.50%</b>	<b>10.20%</b>	<b>8.23%</b>
Tasa de <b>Cetes</b> (dic)	5.29%	<b>10.46%</b>	<b>9.99%</b>	<b>8.10%</b>
Tasa bono <b>10 años</b> (dic)	7.57%	<b>9.57%</b>	<b>9.30%</b>	<b>8.47%</b>

(1) Basado en el reporte del 16 de diciembre de 2022 de **Banxico** sobre las encuestas entre 37 instituciones privadas, levantada del 7 al 13 de diciembre de 2022.

(2) Ni Alberto Calva ni Acus Consulting se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.

Algunos de nuestros cursos de capacitación ejecutiva más comunes son:

- Finanzas para No Financieros (Análisis Financiero y Estrategia de Negocios)
- Análisis Financiero Avanzado
- Análisis de Estados Financieros
- Estrategias para Mejorar el Flujo de Efectivo
- Evaluación de Proyectos de Inversión
- Fundamentos para el Análisis de la Economía
- Medición de la Creación de Valor Económico (EVA®)
- Planeación de Utilidades
- Análisis de Precio vs Valor de la Empresa

**Alberto Calva**

acalva@acus.com.mx // acalva@acusconsulting.com  
+52 55 5402 6996 (México) // +1-416-824-1924 (Canadá)



**acus**  
Acus Consulting

# ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO Y DEL PAQUETE ECONÓMICO DE LA FEDERACIÓN 2023

**Alberto Calva**

Acus Consulting

acalva@acusconsulting.com // acalva@acus.com.mx // Twitter: @acalva

**acus**  
Acus Consulting

Miércoles 11 de enero de 2023

## Confidencialidad



**RESPONSABILIDAD:** Ni Acus Consulting ni Alberto Calva son responsables por consecuencia alguna derivada de cualquier toma de decisiones basada o relacionada con la información, el contenido o comentarios aquí presentados.



**OPINIONES EXPRESADAS:** Los comentarios y conclusiones expresadas en esta conferencia son la opinión de Alberto Calva y Acus Consulting, pero no necesariamente coinciden con la opinión de RSM, ni de ninguno de sus socios o empleados.

**acus**  
Acus Consulting

## Alberto Calva

- Su especialidad son las finanzas corporativas y la economía.
- Consultor de empresas por más de 25 años. Sus proyectos tienen que ver con evaluación de proyectos, valuación de empresas en marcha, proyectos de infraestructura (APP o P3), análisis de rentabilidad y creación de valor económico
- Ha impartido cursos en 8 países diferentes habiendo capacitado a alrededor de 10,000 ejecutivos y empresarios.
- Cuenta con una mezcla de fuerte formación académica, experiencia práctica, empresario, y miembro de consejos.
- Tiene una licenciatura en ingeniería industrial, maestría en economía y maestría en administración (MBA) con especialidad en finanzas.



**acus**  
Acus Consulting

## Acerca de Acus Consulting

- Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales
- Proyectos en análisis financiero y estratégico, evaluación de proyectos de inversión, proyectos de infraestructura (APP o P3), desarrollo de modelos financieros, valuación de empresas en marcha, planeación financiera, análisis de riesgos y toma de decisiones.
- Acus Consulting desarrolla proyectos de consultoría e imparte cursos de finanzas para capacitación de ejecutivos (presenciales y en línea en vivo).

**acus**  
Acus Consulting

Acus Consulting fue fundada en 1991 y cuenta con oficinas en Toronto y en Ciudad de México.