



## Aspectos Relevantes

8 de septiembre de 2021

### Paquete Económico 2022

### Análisis de los Criterios Generales de Política Económica

# Índice

Presentación .....	2
Introducción .....	5
1. Panorama Internacional .....	7
2. Economía mexicana .....	10
3. Mercado laboral.....	13
4. Inflación.....	16
5. Sector monetario y financiero .....	17
6. Mercado petrolero .....	19
7. Sector externo .....	22
8. Balance de riesgos.....	24
Fuentes de Información .....	26

## Presentación

En cumplimiento del Artículo 42, Fracción III de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP), presentó a la H. Cámara de Diputados, el Paquete Económico para el Ejercicio Fiscal 2022, el cual está integrado, principalmente, por los siguientes documentos:

- Criterios Generales de Política Económica.
- Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación.
- Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.
- Iniciativa que reforma diversas disposiciones fiscales.
- Informe del Ejecutivo en materia arancelaria en conformidad con el artículo 131 de la CPEUM.

En apego de sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico e institucional de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis de los Criterios Generales de Política Económica 2022", en el que se examina el contenido de los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22) propuestos por la SHCP para el siguiente ejercicio fiscal, el cual se da bajo un contexto de recuperación económica, tras los efectos adversos de la coyuntura sanitaria y económica derivada de la pandemia por COVID-19.

Los lineamientos de política económica para 2022 se fundamentan en tres pilares:

- I) Los apoyos sociales para el bienestar de la población más vulnerable.
- II) La estabilidad y solidez en las finanzas públicas, que busca mantener la deuda pública estabilizada y la prudencia fiscal; y,
- III) El apoyo a proyectos regionales de desarrollo, en particular la zona sureste, con impactos directos e indirectos en el bienestar y empleo de las familias.

Fundamentado en lo anterior, se espera que en lo que resta del año (2021), la actividad económica continúe su recuperación y alcance los niveles pre-pandemia en el último trimestre del año, apoyado por el avance en la vacunación en México y el mundo, y a la adaptación de la población y negocios en el uso de medidas sanitarias y medios electrónicos. Con base en

ello, el rango de crecimiento para la economía mexicana se actualiza en un rango de 5.8 a 6.8% (4.3-6.3% en Precriterios 2022) y con una estimación puntual del PIB para efectos de finanzas públicas de 6.3%. Asimismo, se prevé un mayor precio del petróleo (60.6 dólares por barril), y una plataforma de producción del crudo de 1,753 miles de barriles diarios dado el recobro de la dinámica de la demanda global; así como un escenario de mayor inflación derivado de las expectativas previstas por el Banco de México (5.7%) y, con el fin de hacer frente a las mayores presiones inflacionarias se prevé un incremento de la tasa de interés al ubicarse en 4.8% a finales de 2021. Asimismo, se considera un tipo de cambio promedio de 20.1 pesos por dólar que considera la postura de la política monetaria, así como condiciones más favorables de la moneda nacional con las paridades de otras economías emergentes y mayores ingresos por turismo y remesas.

Para 2022, se espera la consolidación de la recuperación económica sustentada en la finalización del programa de vacunación en el primer trimestre del próximo año, que permitirá la reapertura total de los sectores de alta proximidad social o que se ejercen en espacios cerrados; con la consecuente recuperación del empleo, un repunte de la inversión, tanto en proyectos estratégicos como en los sectores más dinámicos de la economía (tecnologías de la información, comercio electrónico, semiconductores, equipo electrónico y alimentos procesados); una posición más sólida de la banca de desarrollo y la privada que permita el financiamiento de proyectos de alto impacto regional y sectorial, y que apoye la inclusión financiera. Asimismo, la demanda externa propiciaría un impulso a la economía nacional, como el crecimiento de la economía estadounidense, y los beneficios del TMEC.

Este trabajo se encuentra estructurado en ocho apartados, el primero corresponde al análisis del panorama económico internacional, seguido por el nacional; el tercero corresponde al examen del mercado laboral para, posteriormente, considerar la evolución de la inflación, el quinto expone las principales acciones en el sector monetario y financiero para continuar con el mercado petrolero, el sector externo y finalizar con una descripción del balance de riesgos a los que se enfrenta la economía nacional.

Con esta publicación, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas pretende aportar elementos que faciliten el desarrollo de las tareas legislativas de

comisiones, grupos parlamentarios y diputados en materia de Economía y Finanzas Públicas.

<b>Resumen: Marco Macroeconómico, 2020 - 2022<sup>e</sup></b>						
<b>Indicador</b>	<b>Observado<sup>1</sup></b>		<b>CGPE-22<sup>2</sup></b>		<b>Encuesta Banco de México<sup>3</sup></b>	
	2020	2021	2021	2022	2021	2022
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>-8.31</b>	<b>6.93</b>	<b>5.8 - 6.8</b>	<b>3.6 - 4.6</b>	<b>5.99</b>	<b>2.81</b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.15	5.81	5.7	3.4	6.06	3.79
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.91	20.06	20.2	20.4	20.28	20.83
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	21.50	20.13	20.1	20.3	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	4.24	4.49	4.8	5.3	5.04	5.41
CETES 28 días (% nominal promedio)	5.32283	4.17	4.3	5.0	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	26,122.4	794.0	670	-6,133	3,690	-2,787
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	35.82	61.91	60.6	55.1	nd.	nd.
<b>Variables de apoyo:</b>						
<i>PIB de EE.UU. (crecimiento % real)</i>	-3.4	6.6	6.0	4.5	6.51	3.97
<i>Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)</i>	-7.2	6.0	5.8	4.3	nd.	nd.
<i>Inflación de EE.UU. (promedio)</i>	1.3	3.6	3.8	2.7	nd.	nd.

1/ 2021, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la información disponible.  
2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
3/ Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, agosto de 2021.  
nd. No disponible.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

## Introducción

Los Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal 2022 (en adelante CGPE-22) se dan en un contexto de recuperación económica tras los efectos adversos, tanto sanitarios como económicos, acaecidos por la pandemia de COVID-19.

El documento destaca que se continuará afianzando la recuperación económica, así como la consolidación del proyecto de nación de la presente administración. Entre las acciones que el Gobierno Federal ha implementado para facilitar la recuperación se citan cuatro:

1. El combate a la pandemia y la preservación de la salud mediante el Programa Nacional de Vacunación. Se destaca que al 3 de septiembre, el 65% de la población mayor a 18 años ha recibido al menos una dosis de la vacuna, llegando a 18 millones de dosis aplicadas en territorio nacional. Ello ha reducido las presiones sobre el sistema de salud, específicamente en el número de hospitalizaciones en comparación a lo acontecido en 2020.
2. Los apoyos sociales al bienestar otorgados desde 2019, las reformas laborales aprobadas y el impulso a la inversión pública y privada en infraestructura. Entre ellas se subraya el apoyo de 730.6 mil millones de pesos en gasto de protección social; un aumento acumulado de 45.3% real al salario mínimo, las reformas en materia de subcontratación mejorando las condiciones laborales de los trabajadores más vulnerables; y la inversión en la refinería de Dos Bocas que otorgó 2 mil 456 plazas de trabajo en Tabasco, durante octubre de 2020.
3. La responsabilidad fiscal, cuya gestión permitió una estabilidad macroeconómica y financiera; destacando el fortalecimiento de fuentes más estables y permanentes de ingresos; el uso prudente del financiamiento orientado a la mitigación de la pandemia y a la inversión estratégica, al tiempo que se ha preservado la sostenibilidad de la deuda pública.
4. El aprovechamiento de la integración del país con el exterior, particularmente con Estados Unidos (EEUU); a través de la sincronización y ratificación del T-MEC.

Para el cierre de 2021, se espera que la actividad económica continúe su recuperación y alcance los niveles pre-pandemia en el último trimestre del año, apoyado por el avance en la vacunación en México y el mundo, y a la adaptación de la población y negocios en el uso de medidas sanitarias y medios electrónicos. Las estimaciones de las cifras macroeconómicas muestran los repuntes de la actividad económica después de las contracciones observadas en 2020; asimismo, reflejan las presiones inflacionarias a las finanzas públicas con un repunte de la inflación (5.7%), así como de la tasa de interés que se ubica en 4.8%. Por otra parte, en el mercado petrolero se tiene un escenario de acuerdo con el mayor dinamismo de la demanda externa con un mayor precio del petróleo (60.6 dpb) y de la plataforma de producción (1,753 miles de barriles diarios); en tanto que, se espera que otros factores externos, como el crecimiento de la producción industrial y del PIB de Estados Unidos, creen sinergias para el crecimiento nacional.

Para 2022, el Marco Macroeconómico es prudente y consistente con las tendencias globales, observando una desaceleración en el dinamismo del crecimiento económico respecto al cierre de 2021, toda vez que disminuye el repunte posterior a la pandemia. Por otra parte, se anticipan condiciones macroeconómicas y financieras más estables, ya que se espera una disminución de las presiones inflacionarias a nivel global y la estabilidad en los mercados financieros, lo que refleja que la perspectiva de la inflación se acerque a la meta del 3.0% de inflación establecida por el Banco Central, y un mejor dinamismo del comercio exterior, en un contexto de recuperación sostenida del comercio mundial y de mayor integración entre las cadenas de valor con los países socios comerciales.

## 1. Panorama Internacional

### 1.1 Entorno Macroeconómico

Los Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal 2022 (CGPE-22) anticipan que, para una recuperación más sólida, en términos de actividad económica y empleo, requieren una mayor confianza y mejor clima social en el país, por lo que la estabilidad macroeconómica, financiera y social, aunados a una mayor y mejor integración comercial con nuestros socios de Norteamérica, contribuirán con el mayor desempeño de la economía nacional.

#### 1.1.1 Economía Global

En el primer semestre del año, el avance en los planes de vacunación y la eficacia de las vacunas frente a nuevas variantes de COVID-19 contribuyó al establecimiento de medidas de distanciamiento mejor enfocadas, con cierres parciales y limitados comparados a los que se implementaron al inicio de la pandemia. En los mercados financieros de la mayoría de los países se ha registrado una recuperación del impacto de la pandemia, generando un mayor apetito por el riesgo y una recuperación de los flujos de capital hacia mercados emergentes, con apreciaciones de las monedas de los países receptores y la disminución de sus primas de riesgo. No obstante, en el periodo considerado se han experimentado incrementos en los niveles de inflación en todo el mundo, asociados a perturbaciones temporales del contexto pandémico, con aumentos en los precios de las materias primas, incluido el precio del petróleo.

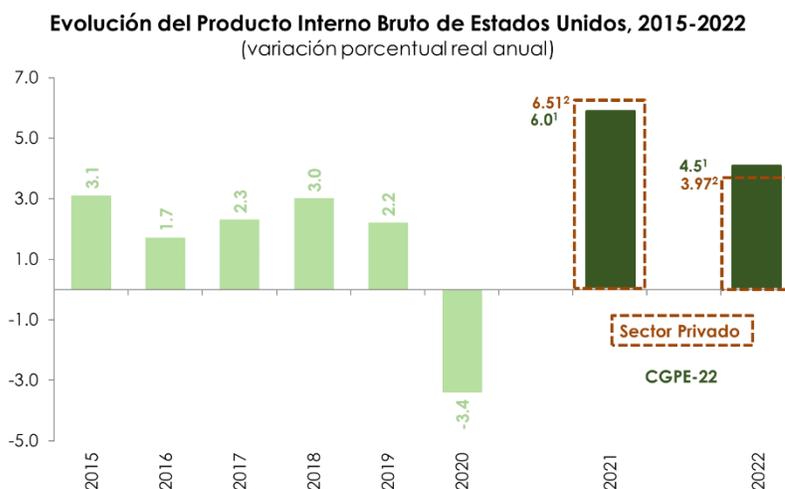
En los CGPE-22 se hace referencia a las Perspectivas Económicas de julio de 2021 del Fondo Monetario Internacional (FMI), que prevé un crecimiento de la economía global de 6.0 por ciento para 2021 y de 4.9 por ciento para el año 2022, cifras que para el presente año permanecen sin cambios y para el siguiente mejoran en 0.5 puntos porcentuales, respecto a las estimaciones hechas por este organismo en abril de 2021.

#### 1.1.2 Crecimiento Económico de Estados Unidos

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto negativo en todas las economías del mundo y, la economía de Estados Unidos no es la excepción, por lo que el gobierno ha implementado varios estímulos fiscales con el fin de recuperar los niveles de crecimiento prepandemia. Por lo anterior, el PIB aumentó en 6.3 por ciento a tasa anualizada para el primer trimestre de 2021 y

para el segundo trimestre continuó con un mayor dinamismo, al registrar una expansión de 6.6 por ciento. Asimismo, la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO, por sus siglas en inglés) pronostica que en el 2021 el PIB de Estados Unidos crezca 6.6 por ciento a tasa anual.

En los CGPE-22 se estima, para 2021, una expansión de la economía de los Estados Unidos de 6.0 por ciento y para 2022 se espera que la recuperación continúe, pero se modere por el desvanecimiento de los apoyos económicos por parte del gobierno a empresas y familias al crecer en 4.5 por ciento.



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

Los especialistas del sector privado en la encuesta que recaba el Banco de México (Encuesta Banxico) de agosto estiman un crecimiento de 6.51 por ciento para 2021 y una desaceleración de 3.97 por ciento para 2022.

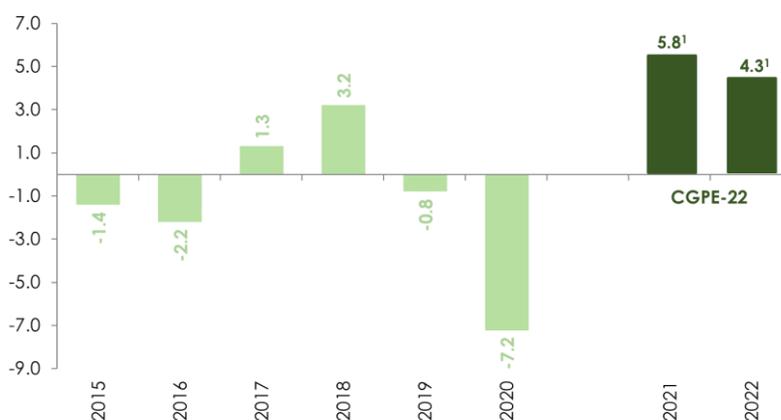
Las estimaciones para el crecimiento del PIB estadounidense son relevantes en virtud de que la economía mexicana mantiene una estrecha correlación vinculada al ciclo económico de Estados Unidos.

### 1.1.3 Producción Industrial de Estados Unidos

La producción económica mensual de Estados Unidos se encuentra en recuperación al acumular cinco meses consecutivos de crecimiento en términos anuales (marzo-julio de 2021), después de veintitrés meses de caídas continuas (abril de 2019 a febrero de 2021). Pero cabe mencionar, que la escasez de materias primas originado por el cierre de múltiples empresas a causa del COVID-19, ha originado diversos paros en diferentes sectores industriales, afectando principalmente al subsector automotriz. Sin embargo, de enero a julio la producción fabril aumentó 6.0 por ciento; lo que responde en gran medida al bajo nivel de comparación por la contracción observada en igual periodo de 2020 (-8,65%).

En los CGPE-22 se prevé para 2021, que la producción industrial de Estados Unidos aumente 5.8 por ciento. Para 2022, se estima continúe el ascenso en la producción fabril en 4.3 por ciento, debido, a la reciente aprobación de un paquete de inversión en infraestructura gubernamental por 1.2 miles de millones de dólares.

**Evolución de la Producción Industrial de Estados Unidos, 2015-2022**  
(variación porcentual real anual)

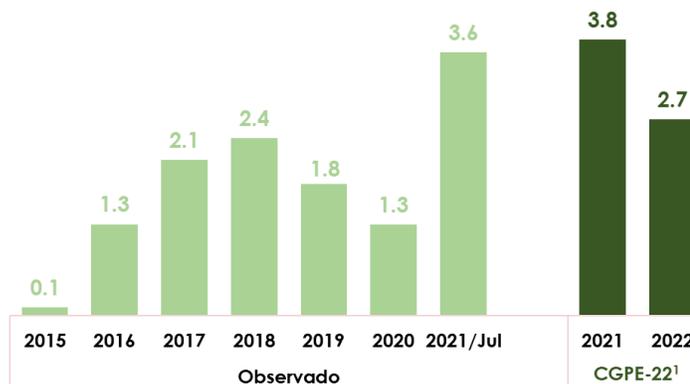


1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

#### 1.4 Inflación de Estados Unidos

En los CGPE-22, se estima que la tasa de inflación promedio de Estados Unidos será de 3.8 por ciento para 2021 y de 2.7 por ciento para 2022, ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2 por ciento fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Cabe señalar que la FED, ha reiterado el carácter transitorio de la inflación, producto de la reapertura de la economía y las condiciones financieras acomodaticias.

**Inflación de Estados Unidos, 2015 - 2022**  
(variación % promedio anual)



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

## 2. Economía mexicana

### 2.1 Crecimiento económico

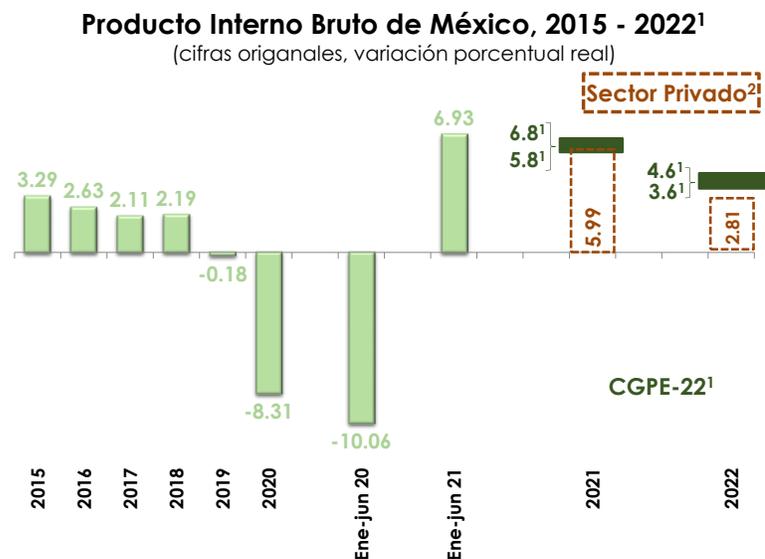
La economía mexicana ha venido expandiéndose en los últimos cuatro trimestres consecutivos debido a la recuperación del empleo, el aumento en los salarios, la mayor confianza del consumidor, el aumento de las ventas de la ANTAD y el avance en el proceso de vacunación; así como por la llegada de remesas familiares y del impulso proveniente de la integración económica que se tiene en el exterior, particularmente con Estados Unidos, ante la entrada en vigor del T-MEC, lo que implicó un incremento del comercio exterior. Durante el primer semestre de 2021, con cifras originales, el Producto Interno Bruto (PIB) subió 6.93 por ciento, lo que contrasta con la caída que registró un año atrás (-10.06%).

Se espera que, en lo que resta del año, la actividad económica mantenga su

recuperación ante la mejora del poder adquisitivo del salario, el avance en el mercado laboral, el crecimiento del consumo privado y la recuperación de la inversión, a lo que se le agrega mayores ingresos por remesas familiares y un mayor comercio exterior ante la modernización y entrada en vigor del T-MEC y los demás tratados de libre comercio. Los CGPE-22 estiman un

repunte de la actividad productiva de entre 5.8 y 6.8% (6.3% para efectos de estimación de finanzas públicas). En la Encuesta Banxico se pronostica un crecimiento de 5.99% para 2021.

Para 2022, se prevé que continúe creciendo la economía como resultado de la conclusión del proceso de vacunación, el impacto positivo de la inversión, de la mayor inclusión financiera y del comercio impulsado por el T-MEC. En los



1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2021.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI y Banxico.

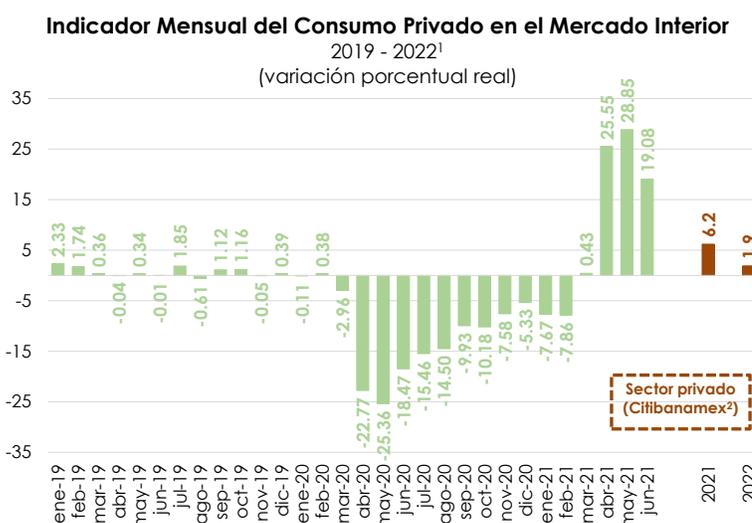
CGPE-22 se estima un crecimiento del PIB de entre 3.6 y 4.6 por ciento para 2022 (4.1% para efectos de estimación de finanzas públicas). El pronóstico de la Encuesta se sitúa en 2.81 por ciento, quedando por debajo del intervalo anunciado por los Criterios.

Es de señalar que un crecimiento económico real de medio punto porcentual por arriba de lo estimado, incrementará los ingresos públicos en 20 mil 784.9 millones de pesos (0.07% del PIB) debido a una mayor recaudación de los impuestos (IVA, ISR y otros).

## 2.2 Consumo Total

El consumo ha venido mejorando ante la reactivación productiva del país, la recuperación del mercado laboral, el incremento de los salarios reales, el aumento de las ventas de la ANTAD, el gasto social, la mejora de la confianza del consumidor y el avance de la vacunación contra el COVID-19; así como por los mayores ingresos por remesas familiares.

Se observó, con cifras originales, que el consumo total tuvo un incremento de 7.88 por ciento en el primer semestre de 2021 (-11.58% en el mismo periodo de 2020). Para 2021, dada la perspectiva de la actividad productiva, el sector privado (Citibanamex) ubica un crecimiento del nivel del consumo privado de 6.2 por ciento, el cual se moderará en 2022 al anticipar un ascenso de 1.9

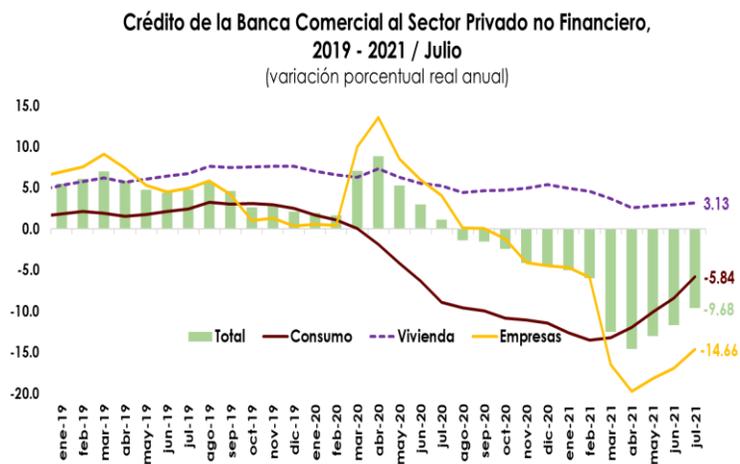


1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2019. Año base 2013=100.  
2/ Citibanamex, Perspectiva Semanal, Pronósticos Anuales, 2 de septiembre de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Citibanamex.

por ciento. Este crecimiento se explicaría por el menor dinamismo previsto de la actividad económica, que implicaría una disminución en los niveles de empleo, salarios y la confianza del consumidor.

## 2.3 Crédito al consumo

En los primeros siete meses de 2021, el crédito bancario total al sector privado no financiero, continuó mostrando un comportamiento negativo. Así, después de que, en agosto del año anterior, registró una contracción en términos reales de 1.41 por ciento anual (la primera reducción desde julio de 2010), aceleró su descenso en los meses subsecuentes, alcanzando su nivel más



Elaborado por el CEFF con datos de Banxico.

bajo en abril de 2021 con una reducción de 14.62 por ciento real anual y, a partir de ahí, mejoró su comportamiento en los meses de mayo, junio y julio. De manera similar, los créditos otorgados al consumo y a las empresas, se mantuvieron en terreno negativo, no obstante que, moderaron su descenso en los últimos meses. Por su parte, el crédito a la vivienda, mantuvo un crecimiento positivo.

En los CGPE-22, se menciona la continuación de una política de inclusión y profundización del sistema financiero, con el objetivo de garantizar el acceso al financiamiento de los agentes económicos, en particular de los grupos vulnerables. Esto mediante una estrategia de promoción y fomento de servicios financieros, que permita canalizar el ahorro hacia la inversión.

Con estas medidas, se prevé que mejore el ritmo de colocación del crédito; apoyado también, por la recuperación de la actividad económica y el empleo, las variaciones en las tasas de interés; así como, mejoras regulatorias dentro del sector.

## 2.4 Inversión

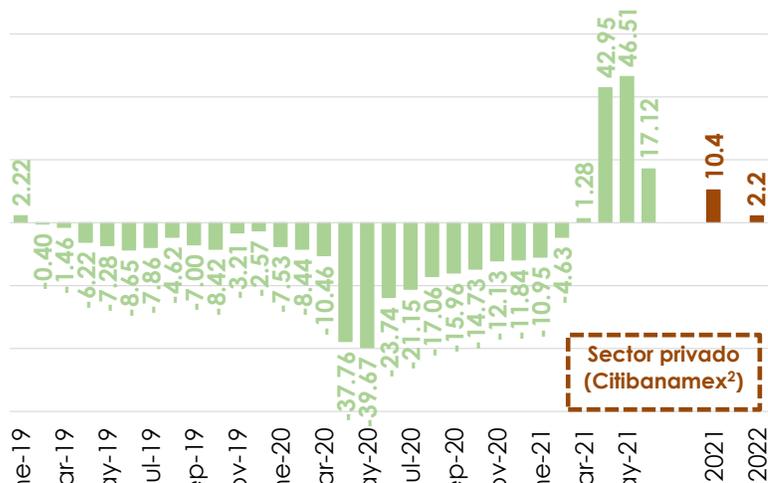
El desempeño de la inversión ha venido mejorando en línea con el proceso de recuperación de la actividad productiva, el mayor consumo y la mejoría de la confianza de los inversionistas, por lo que mantiene una tendencia al alza desde mayo de 2020.

Es de recordar que la inversión está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo y es un factor importante para el crecimiento de largo plazo al suministrar los instrumentos productivos para aumentar el crecimiento de la economía.

Entre enero y junio de 2020, la inversión fija bruta tuvo una caída de 21.0 por ciento. Lo que contrasta con el crecimiento de 11.09 en el mismo periodo de 2021. Por lo que la inversión comenzó a recuperarse en junio ante la confianza de los inversionistas, la disminución en la incertidumbre y el proceso de apertura de la actividad económica.

Así, para 2021, el sector privado (Citibanamex) ubica una expansión del nivel de inversión en 10.4 por ciento, el cual se estima que avanzará moderadamente en 2022 al anticipar un crecimiento de 2.2 por ciento ante un menor dinamismo esperado de la actividad productiva; aún así, se estima que se vea apuntalada por el T-MEC y los proyectos de inversión mixta en los planes de infraestructura específicos.

**Inversión Fija Bruta, 2019 - 2022**  
(variación porcentual real anual<sup>1</sup>)



1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2019. Año base 2013=100.  
2/ Citibanamex, Perspectiva Semanal, Pronósticos Anuales, 2 de septiembre de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Citibanamex.

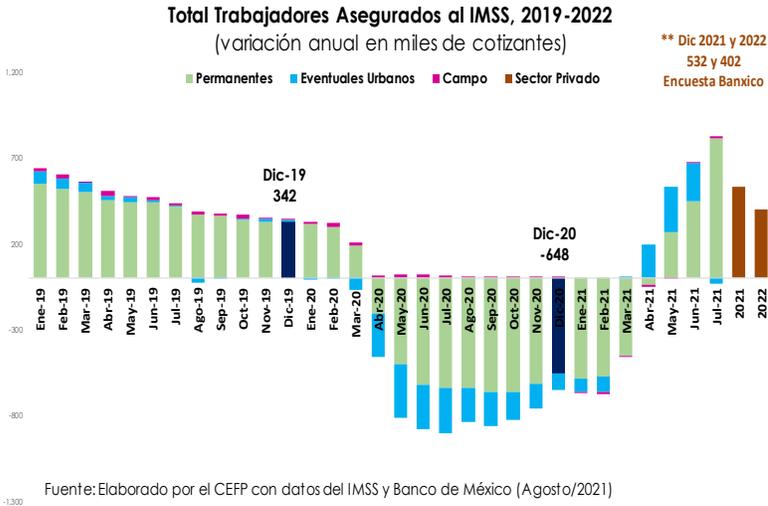
### 3. Mercado laboral

#### 3.1 Trabajadores Asegurados en el IMSS

A partir de los registros obtenidos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al mes de julio de 2021, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 20 millones 291 mil 923 cotizantes, cifra mayor en 795 mil 971 plazas respecto al mismo mes de 2020 (4.08%) y 116 mil 543 con relación a junio (0.58%), lo cual demuestra que existen signos de recuperación del mercado laboral en México; sin embargo, entre enero y marzo de 2020 (etapa de pre-pandemia), el total

de trabajadores asegurados en promedio era de 20 millones 528 mil 959 asegurados, reflejando una diferencia de 237 mil 036 trabajos formales que aún faltan por recuperar y alcanzar al menos el mismo nivel antes de la contingencia sanitaria.

Los CGPE-22 resaltan que, con el fin de fomentar el empleo formal entre los adultos jóvenes, se ha impulsado el programa Jóvenes Construyendo el Futuro, beneficiando a 1.7 millones de personas con empleos formales. También, se flexibilizaron los mecanismos de entrada al IMSS para dar



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banco de México (Agosto/2021)

acceso a la seguridad social a personas trabajadoras del hogar. Asimismo, en el marco del Día Internacional de la Mujer 2021, la SHCP en conjunto con la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), el Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), presentó una Agenda de Género para impulsar la participación de las mujeres en la economía. Adicionalmente, para impulsar proyectos estratégicos que reactiven la actividad económica, la creación de empleo, la prestación eficaz, eficiente y equitativa de servicios públicos y la mejora sustentable en la calidad de vida de la población, el gobierno federal destinó recursos presupuestario por 1,454 mil millones de pesos para la inversión en infraestructura.

Los CGPE-22 estiman que para el cierre de 2021 habrá una recuperación plena del empleo perdido a raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19. Vale la pena destacar que la recuperación del mercado laboral dará un impulso importante al consumo interno, que a su vez se verá favorecido por los efectos de la política de recuperación del poder adquisitivo del salario y las condiciones de ocupación.

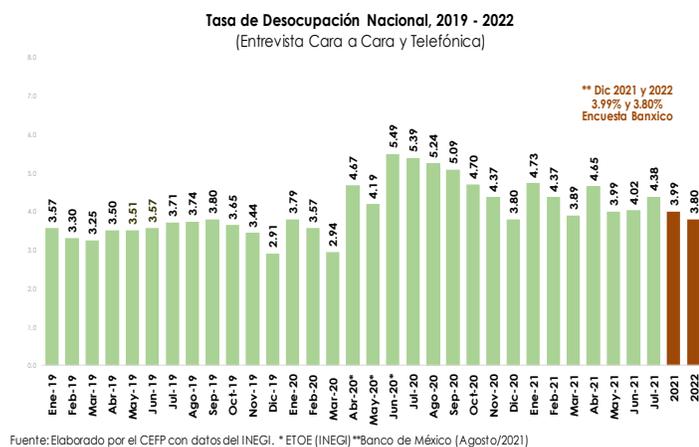
El gobierno federal proyecta que en los primeros meses de 2022 continúe la disminución de la población subocupada y ausente; particularmente, la

recuperación del empleo de las mujeres, que fue el grupo poblacional más afectado por la pandemia. Por otra parte, el sector privado mantuvo en terrenos positivos el pronóstico de generación de empleos formales, ya que, en la Encuesta Banxico de agosto, para el cierre de 2021 estimaron el incremento de 532 mil trabajadores asegurados en el IMSS, mientras que para el cierre de 2022 estimaron una recuperación menor equivalente a 402 mil nuevos puestos de trabajo en total.

### 3.2 Tasa de Desocupación Nacional

En julio de 2021, la Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 4.38 por ciento, un aumento de 0.36 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 4.02 por ciento. En el comparativo anual de julio (2020 y 2021), la TD pasó de 5.39 a 4.38 por ciento, menor en 1.01 puntos porcentuales. Cabe destacar, que entre enero y marzo de 2020, la TD era de 3.43 por ciento en promedio, por lo que el mercado laboral, a pesar de la recuperación observada en los últimos cuatro meses de este año, aún no logra alcanzar las tasas registradas en la etapa de pre-pandemia en el rubro en cuestión.

Se espera que la TD se fije con una tendencia estable y a la baja al cierre de 2021, ya que la disminución registrada en el indicador se da en un contexto de recuperación de la población económicamente activa y como consecuencia de los avances en la participación de la población en edad de trabajar, lo cual se debe en gran medida a que los efectos de la desaceleración económica a nivel mundial están quedando atrás de forma gradual derivado del descubrimiento de la vacuna anti COVID-19 y de la campaña permanente de vacunación a lo largo del territorio mexicano.

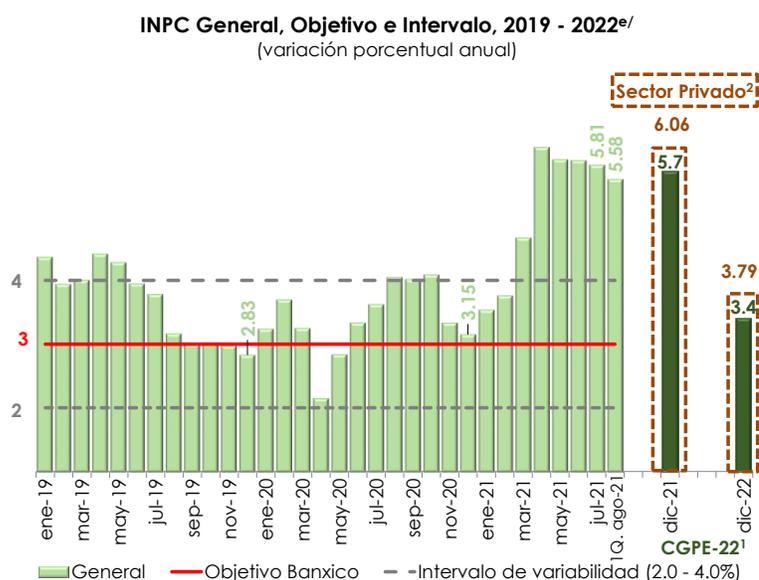


Complementariamente a lo anterior, en lo que respecta a las expectativas de la Encuesta Banxico, para 2021 prevén una Tasa de Desocupación de 3.99 por ciento y de 3.80 por ciento para 2022, reflejando cierta recuperación del mercado laboral.

## 4. Inflación

El nivel de la inflación registró un alza entre enero y julio del presente año, lo cual se ha debido a los cambios observados en el costo de los productos agropecuarios, de los energéticos y de las mercancías no alimenticias; así como por cambios en los patrones de consumo, y la menor base de comparación en 2020, principalmente. Por lo que la inflación general se encontró por arriba del objetivo de inflación y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%) establecido por el Banco Central. De ese modo, la inflación general pasó de 3.15 por ciento en diciembre de 2020 a 5.81 por ciento en julio de 2021; si bien para la primera quincena agosto bajó a 5.58 por ciento, se ubica en niveles altos.

Bajo este contexto, los CGPE-22 plantean que el nivel de la inflación cierre el año en 5.7 por ciento debido a las presiones en los precios internacionales de materias primas, factores climatológicos y mayores costos de transporte, así como una menor base de comparación en 2020; por lo que se prevé que se coloque por arriba del objetivo inflacionario establecido por Banxico y del límite superior del intervalo de variabilidad.



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica, 2022 (CGPE-22).

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2021.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

Para 2022, se plantea que el nivel de la inflación tenga una tendencia descendente y sea de 3.4 por ciento, consistente con el progresivo desvanecimiento de las presiones de carácter temporal y de su convergencia gradual hacia su objetivo inflacionario establecido por el Banco Central y dentro del intervalo de variabilidad.

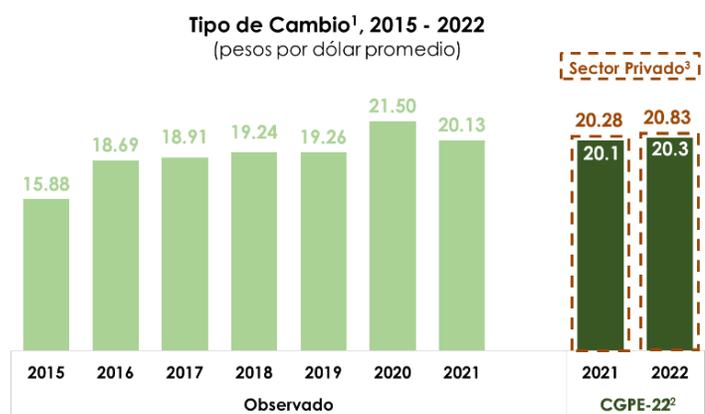
En la Encuesta de Banxico se predice un nivel inflacionario para el cierre de 2021 de 6.06 por ciento y, para finales de 2022, se ubique en 3.79 por ciento.

## 5. Sector monetario y financiero

### 5.1 Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio, del cierre de 2020 al 31 de agosto de 2021, fue de 20.13 pesos por dólar; dato menor al observado en el mismo periodo del año anterior (21.83 ppd) en 170 centavos. En lo que va de 2021, el peso mexicano, continuó mostrando una recuperación, sustentada en un mayor optimismo en los mercados financieros, ante la prolongación de posturas fiscales y monetarias expansivas por parte de los gobiernos y principales bancos centrales del mundo; el desarrollo de los programas de vacunación contra el virus SARS-Cov-2 en el ámbito internacional; así como, la aceleración de la recuperación económica internacional. No obstante lo anterior, el mercado cambiario mostró algunos episodios de volatilidad, relacionados con la detección de nuevas cepas de COVID-19, el inicio de una tercera ola de contagios en algunos países y regiones; así como, presiones inflacionarias derivadas de las afectaciones en las cadenas de suministro y los procesos productivos a raíz de la pandemia.

En este contexto, los CGPE-22 estiman que, para el cierre de 2021, la paridad cambiaria se ubicará en 20.2 ppd y el promedio del año será de 20.1 ppd, cifra ligeramente mayor a la observada en el cierre de agosto (20.06 ppd) y menor al promedio observado en 2020 (21.50 ppd).



1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX), Información al 31 de agosto de 2021.  
2/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
3/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Los CGPE-22 estiman que, para el cierre del siguiente año, el peso tendrá una leve depreciación para cotizar en 20.4 ppd y alcanzar un promedio de 20.3 ppd. Por otra parte, los especialistas del sector privado, estiman un tipo de cambio de 20.28 ppd para el cierre de 2021 y de 20.83 ppd para el cierre de 2022, cifras por encima a lo que se prevé en Criterios (20.2 ppd y 20.4 ppd).

No obstante, de persistir eventos que aumenten la volatilidad, se espera se incrementen los movimientos desequilibrados en el tipo de cambio. Además,

los CGPE-22 destacan que, una apreciación del peso frente al dólar de 10 centavos reduce los ingresos petroleros y el costo por el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera en 4 mil 607.2 millones de pesos.

## 5.2 Tasa de interés

La tasa de interés promedio, de enero a agosto de 2021, se ubicó en 4.17%; dato menor al observado en el mismo periodo del año anterior (5.87%) en 1.70 puntos porcentuales. En lo que va del 2021, la tasa de interés nominal alcanzó su valor mínimo en junio (4.0%) y su valor máximo en agosto (4.50%). Lo anterior, en un entorno de mayores presiones inflacionarias a nivel global; así como, la continuación de posturas monetarias acomodaticias por parte de los principales bancos centrales.

En este sentido, durante 2021, la Junta de Gobierno del Banco de México se ha reunido en cinco ocasiones (febrero, marzo, mayo, junio y agosto) y en las dos últimas ha incrementado en total 50 puntos base (pb), el objetivo para la tasa de interés de referencia, ubicándola en un nivel de 4.50%.

Los CGPE-22 estiman que la tasa de interés nominal CETES a 28 días, cierre en 2021 en 4.8% y alcance un promedio en el año de 4.3%, esta última siendo menor a la observada en la última semana de agosto (4.49%) y al promedio del año anterior (5.32%). Para 2022, los Criterios prevén una tasa de interés nominal de 5.3% para el cierre del año y una tasa promedio de 5.0% en 2022.



1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. Información al 31 de agosto de 2021.

2/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).

3/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2021.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Por su parte, los especialistas consultados en la Encuesta Banxico estiman una tasa de interés nominal de 5.04% para el cierre de 2021, cifra mayor de lo que se estima en CGPE-22 (4.8%). Además, los analistas prevén una tasa de interés nominal de 5.41% para el cierre de 2022, dato superior de lo que se estima en CGPE-22 (5.3%).

En los CGPE-22 se destaca que, un aumento de 100 puntos base en la tasa de interés incrementa el gasto no programable del Sector Público en 24 mil 515.1 millones de pesos, al incrementar el pago de intereses de la deuda a tasa variable y los costos de refinanciamiento de la deuda que está por vencer.

## **6. Mercado petrolero**

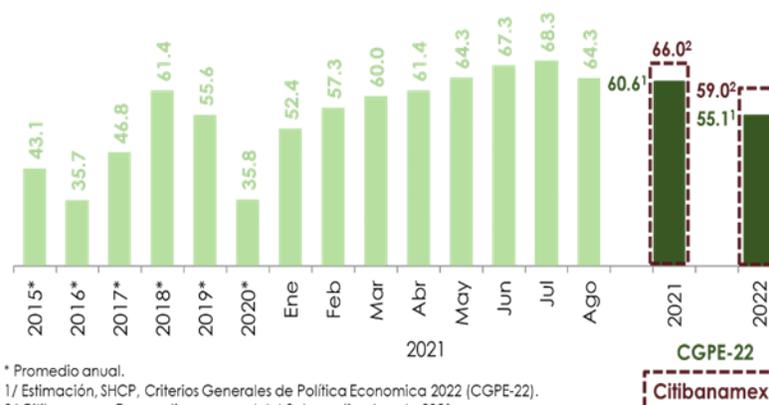
### **6.1 Precios del Petróleo**

En el mercado petrolero, el aumento de los precios se atribuye a las restricciones de oferta de petróleo, por parte de grandes productores, aunadas a la rápida recuperación de la demanda. La Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) ha jugado un papel fundamental en la fuerte restricción de la oferta de petróleo debido a su acuerdo de producción, por el cual retiró del mercado 7.7 millones de barriles diarios (Mbd) en diciembre de 2020, 5.8 Mbd en julio de 2021 y planea que sean 3.8 Mbd en diciembre de 2021, con respecto al nivel cercano a 100 Mbd que se producía previo a la pandemia. Adicionalmente, Estados Unidos, que es otro de los grandes productores a nivel mundial, al mes de junio, mantuvo su producción en alrededor de 1.5 Mbd por debajo de su nivel prepandemia, ya que las grandes empresas petroleras se han apegado a sus planes realizados en 2020 y han utilizado las ganancias de los precios altos para el pago de dividendos.

Al 31 de agosto de 2021, los precios de la mezcla mexicana, el WTI y el Brent fueron de 66.0, 68.5 y 71.2 dólares por barril (dpb), precios mayores en 86.0, 86.3 y 72.1%, respectivamente, con relación al 8 de septiembre de 2020. La Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés) espera que los precios registrados en 2021 incentiven el aumento de la producción de Estados Unidos durante 2022, y que también la OPEP+ continúe con los incrementos de producción. De esta forma, esperan ligeras presiones a la baja sobre los precios del WTI y el Brent.

Por lo anterior, en los CGPE-22 se estima un precio promedio para 2021 y 2022 de 60.6 y 55.1 dpb, en ese orden, este último, mayor en 30.88 por ciento a lo aprobado en CGPE-21 (42.1 dpb) para el cierre de este año.

**Evolución del Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación, 2015-2022**  
(dólares por barril)



\* Promedio anual.  
1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
2/ Citibanamex, Perspectiva semanal del 2 de septiembre de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

Cabe contrastar que, Citibanamex, en su

informe de Perspectiva semanal, del 2 de septiembre, prevé que, al cierre de 2021, el precio del petróleo se ubique en 66.0 y en 2022 en 59.0 dpb.

Es de comentar, que el precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo, empleando la metodología especificada en el artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), promedia 57.7 dpb. La LFPRH establece que el valor del precio que se utilice como parámetro en la formulación de la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) no deberá superar al cálculo obtenido por esta fórmula. En los CGPE-22 se propone un precio de 55.1 dpb, porque está en línea con los precios observados y futuros estimados en el mercado petrolero internacional, además de cumplir con lo establecido en la LFPRH. Acorde con lo anterior y aplicando la misma metodología, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas estima un precio promedio de 54.97 dpb para el 2022.

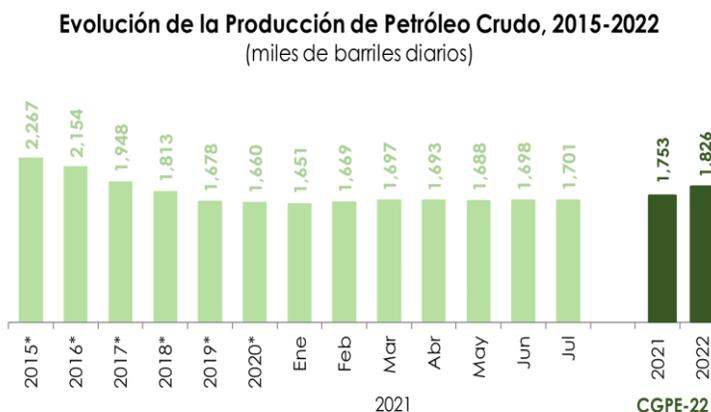
Además, en los CGPE-22 se establece que, por un dólar adicional en el precio del crudo, los ingresos petroleros del sector público aumentarían en 13 mil 588.1 millones de pesos, lo que sería equivalente a 0.05 por ciento del PIB de 2022.

Finalmente, para contrarrestar cualquier impacto relacionado a la baja con los precios internacionales del petróleo, el Gobierno Federal mantiene la estrategia de coberturas petroleras contratadas, tanto para el Gobierno Federal como para Petróleos Mexicanos (Pemex), para cubrir los ingresos petroleros al 100 por ciento contra reducciones en el precio del crudo respecto a la Ley de Ingresos de la Federación (LIF).

## 6.2 Plataforma de producción de petróleo crudo

De enero a julio la producción de petróleo en México se incrementó en 0.54 por ciento en comparación con el mismo periodo de 2020, al pasar de 1,651 mbd a 1,701 mbd.

Se espera que, en 2021, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1.753 millones de barriles diarios, 5.6 por ciento menor de lo propuesto en los CGPE-21 (1.857 millones de barriles diarios). La estimación de la plataforma de producción de petróleo para 2022 en los CGPE-22 se calcula en 1.826 Mbd, tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex.



\* Promedio anual.

1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex.

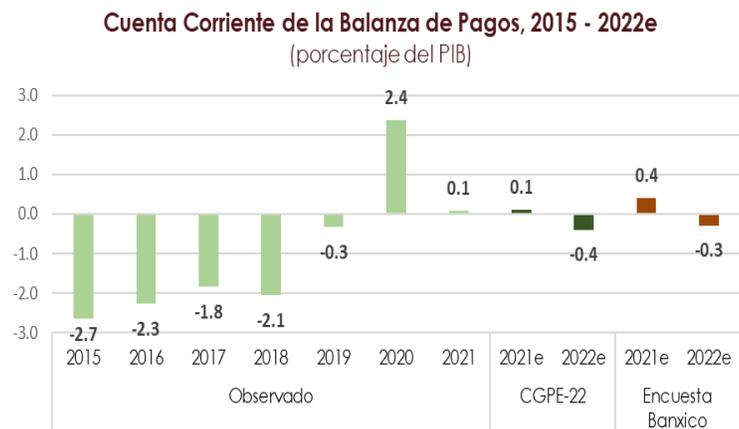
Los CGPE-22 estiman que, por un incremento en 50 mil barriles diarios de extracción de crudo, los ingresos petroleros del sector público aumentarán en 20 mil 594.8 millones de pesos, equivalente al 0.07 por ciento del PIB de 2022.

## 7. Sector externo

### 7.1 Cuenta Corriente

En el segundo trimestre de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 6 mil 286.1 mdd, dato que contrasta con el déficit de 757.0 mdd que se observó en el mismo periodo del año 2020.

En los CGPE-22 se prevé que la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2021 presente un superávit de 670 mdd, equivalente al 0.1 por ciento del PIB, cifra que contrasta a lo aprobado para 2021 (-22 mil 842 mdd). Dicho superávit sería producto de la recuperación del comercio internacional y del reforzamiento de las cadenas de valor de América del Norte, en cuyo bloque México representa el 14.7% del comercio total con Estados Unidos.



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Para el año 2022, se proyecta un déficit de 6 mil 133 mdd, que representa el 0.4 por ciento del PIB. En contraste, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta Banxico, estiman un superávit de la cuenta corriente de 3 mil 690 mdd para el cierre de 2021 (0.4% del PIB) y un déficit de 2 mil 787 mdd para 2022 (-0.3 del PIB), cifra superior e inferior, respectivamente, a lo que se estima en los CGPE-22.

### 7.2 Inversión y Comercio Exterior

La pandemia de COVID-19 implicó una interrupción de las cadenas globales de valor, en un contexto que previamente estaba afectado por tensiones comerciales, principalmente entre EE.UU. y China. Este panorama ha destacado a la relocalización (nearshoring) como una medida de las empresas transnacionales para aumentar la fortaleza de sus cadenas productivas, trasladándolas a regiones más cercanas a los mercados de consumo final, así como una estrategia para minimizar los riesgos ante un choque externo en alguna región.

Con la recuperación esperada de la economía estadounidense a los niveles previos a la pandemia para el cierre del año 2021 y las proyecciones del incremento del volumen del comercio global de 9.7 por ciento (FMI, julio, 2021), el interés hacia el mercado estadounidense ha crecido. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, mayo, 2021) sostiene que todas las economías se benefician de una mayor demanda de Estados Unidos, con un aumento de la producción entre 0.5 y un punto porcentual en Canadá y México, y entre 0.25 y 0.5 por ciento en la zona del euro, Japón y China. Asimismo, entre las 56 empresas que prevén incrementar inversiones en el futuro, 45 por ciento incrementará sus inversiones para diversificar sus localizaciones geográficas y 32 por ciento incrementará sus inversiones para acercar la producción a sus consumidores finales.

A diferencia de otras regiones como la Unión Europea o China que continúan enfrentando aranceles con Estados Unidos, México es un país competitivo para la inversión debido, entre otros factores, a una posición geográfica ventajosa, el nivel de salarios prevaleciente, y a que ha resuelto sus tensiones comerciales mediante el Tratado de Libre Comercio entre México, EE.UU. y Canadá (T-MEC), el cual derivó en el reforzamiento de las cadenas globales de valor de América del Norte y dio certidumbre a las inversiones extranjeras en México. Así, el interés en México se ha mostrado en encuestas y anuncios de posibles inversiones. La encuesta de Foley & Lardner realizada a ejecutivos de EE.UU. en diciembre de 2019 mostró que 67 por ciento de los encuestados habían transferido o planeaban transferir una parte de sus operaciones a México. Por su parte, recientemente fueron anunciados planes de inversión por empresas de comercio electrónico como Uber Eats (1.2 mil millones de dólares en los próximos 5 años), Mercado Libre (1.1 mil millones de dólares en 2021), Amazon (100 millones de dólares) y del sector automotriz, como Ford, Volkswagen, Nissan y Toyota.

En este contexto, se señala en los CGPE-22, que la administración federal actual estableció medidas (Fideicomiso para Administrar la Contraprestación, Proyectos México, Data México, reforma laboral) para promover el comercio y la inversión extranjera directa, a fin de beneficiarse de la reubicación geográfica por parte de empresas que buscan fortalecer sus cadenas de suministros y acercar la producción a sus consumidores de América del Norte.

## 8. Balance de riesgos

### 8.1 Factores que inciden al alza en la dinámica económica

Para 2022, los Criterios destacan los siguientes factores que incidirían al alza en el crecimiento: i) aumentos en la productividad de los factores por la implementación de políticas públicas que la impulsen; ii) mayor competencia en sectores económicos con alta concentración; así como, mejoras regulatorias y, iii) integración comercial, que fomente las exportaciones con incrementos en el contenido nacional.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a los siguientes riesgos: i) los efectos positivos del Programa Nacional de Vacunación, que acelere el ritmo de recuperación de la actividad económica; ii) adecuado perfil de deuda local; y, iii) mayor demanda por activos mexicanos, ante la mejor posición relativa del país con respecto a otros países emergentes.

### 8.2 Factores que inciden a la baja en la dinámica económica

En contraste, los CGPE-22 resaltan los siguientes factores que podrían incidir en una baja del crecimiento económico: i) potencial repunte de la pandemia y surgimiento de nuevas variantes del virus; ii) endurecimiento en las condiciones financieras internacionales; y iii) choques macroeconómicos externos.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a: i) un crecimiento acelerado de la inflación en Estados Unidos, que propicie un cambio en la postura monetaria y fiscal más rápido de lo previsto en ese país; ii) menores niveles de inversión pública y privada internos; y iii) la profundización de los riesgos geopolíticos que generen menores perspectivas de crecimiento en los flujos de capitales, el comercio y la economía a nivel mundial.

Por su parte, la Encuesta de Banxico, señala como principales riesgos para el crecimiento económico: i) incertidumbre política interna; ii) problemas de inseguridad pública; iii) debilidad del mercado interno; iv) incertidumbre sobre la situación económica interna; v) otros problemas de falta de estado de derecho; vi) política de gasto público; y, vii) corrupción.

**Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México**  
(distribución porcentual de respuestas)

Factor	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21
Incertidumbre política interna	14	12	10	11	11	15	19	19	18	23	15	14	15
Problemas de inseguridad pública	6	5	7	6	7	7	4	9	11	11	14	16	15
Debilidad del mercado interno	19	22	19	19	22	19	23	21	16	11	12	10	10
Incertidumbre sobre la situación económica interna	18	14	19	21	19	16	18	13	15	16	12	10	10
Otros problemas de falta de estado de derecho	4	5	5	5	4	4	7	8	9	9	9	9	10
Política de gasto público	9	13	6	8	7	9	8	5	6	6	6	10	7
Corupción	2	1	---	3	4	3	3	5	4	6	5	5	7

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Fuentes de Información

Banco de México (Banxico). Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 12 de agosto de 2021, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9A5EF416-8E39-2862-E718-D4260F10479F%7D.pdf>.

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2021, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEDEC419A-2AD4-D108-B7ED-47722C3313A7%7D.pdf>.

Banco de México, Información estadística en [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)

Citibanamex, Perspectiva Semanal del 2 de septiembre de 2021. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo926020921OK.pdf>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Perspectivas de la economía mundial: Se ahondan las brechas en la recuperación mundial", julio 2021. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/07/27/world-economic-outlook-update-july-2021>.

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2021. Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), "Perspectivas económicas de la OCDE, Una recuperación fuera de lo común: navegando hacia la transición", mayo 2021. Disponible en: [https://www.oecd-ilibrary.org/sites/edfbca02-en/index.html?itemId=/content/publication/edfbca02en&\\_ga=2.90750682.1937599746.1628613588-270704212.1628613588](https://www.oecd-ilibrary.org/sites/edfbca02-en/index.html?itemId=/content/publication/edfbca02en&_ga=2.90750682.1937599746.1628613588-270704212.1628613588).

Reserva Federal, anuncios y minutas de política monetaria. Disponible en Internet: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2022 (CGPE-22). Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2022.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2022.pdf).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Secretaría de Hacienda y Crédito Público entrega Paquete Económico 2022 al Congreso, Comunicado No. 052, 3 p. Disponible

en Internet:

[https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/667056/Comunicado\\_No.\\_052.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/667056/Comunicado_No._052.pdf).

Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO), Perspectivas Económicas Agosto 2021. Disponible en Internet: <https://www.conference-board.org/research/us-forecast>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX). Estadísticas petroleras. Disponible en internet:

[https://www.pemex.com/acerca/informes\\_publicaciones/Paginas/default.aspx](https://www.pemex.com/acerca/informes_publicaciones/Paginas/default.aspx).



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas