

Aspectos Relevantes

8 de septiembre de 2022

Paquete Económico 2023

Análisis de los Criterios Generales de Política Económica

Índice

Presentación	2
Introducción	4
1. Panorama Internacional	7
2. Economía mexicana	10
3. Mercado laboral.....	14
4. Inflación.....	16
5. Sector monetario y financiero	17
6. Mercado petrolero	19
7. Sector externo	21
8. Balance de riesgos.....	23
Fuentes de Información	25

Presentación

En cumplimiento del Artículo 42, Fracción III de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través del Secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), presentó a la H. Cámara de Diputados, el Paquete Económico para el Ejercicio Fiscal 2023, el cual está integrado por los siguientes documentos:

- Criterios Generales de Política Económica.
- Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación.
- Iniciativa con Proyecto de Decreto por el que se Reforman, Adicionan y Derogan Diversas Disposiciones de la Ley Federal de Derechos.
- Iniciativa con Proyecto de Decreto por el que se Adicionan Diversas Disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.
- Informe del Ejecutivo en materia arancelaria en conformidad con el artículo 131 de la CPEUM.
- Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

En apego de sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis de los Criterios Generales de Política Económica 2023", en el que se presentan los aspectos relevantes contenidos en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23) propuestos por la SHCP para el siguiente ejercicio fiscal, donde se comparan las estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2022 y proyecciones para 2023, incorporando información adicional como la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía recabada por el Banco de México (en adelante Encuesta Banxico), correspondiente al mes de agosto para tener una mayor panorama de las perspectivas económicas.

Así, este documento 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 aporta elementos que faciliten el desarrollo de las tareas legislativas de comisiones, grupos parlamentarios y diputados en materia de Economía y Finanzas Públicas.

Introducción

Los Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal 2023 (en adelante CGPE-23) se dan en un contexto global complejo, haciendo frente a las repercusiones económicas derivadas de la pandemia por Covid-19 y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania a inicios de 2022; el endurecimiento de las condiciones financieras y monetarias globales y el aumento de la inflación internacional. No obstante, se ha preservado la estabilidad económica, finanzas públicas sanas y un nivel de deuda moderado.

Los lineamientos de política económica para 2023 dan continuidad a lo previsto en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024 refrendando el objetivo de lograr un entorno de seguridad de bienestar general de la población mexicana. Lo cual se sustenta en:

- Una política pública con visión social a través de los apoyos que brindan protección social para la mayoría de la población.
- La estabilidad macroeconómica y solidez en las finanzas públicas, que busca mantener la deuda pública estabilizada y prudencia fiscal; y,
- El impulso de la inversión pública con miras a ampliar la actividad comercial de todo el país, focalizándose principalmente en conectar el sureste mexicano con el resto de la República.

Los CGPE-23 resaltan la visión social de la política económica que contribuye a limitar la concentración de la riqueza y mejorar la calidad de vida, principalmente, de los grupos con bajos ingresos. Así, la política de inclusión social y el fortalecimiento de los ingresos de los hogares, han impulsado reformas en materia laboral que promueven el bienestar y la productividad, que han contribuido al mejoramiento de los ingresos y las condiciones laborales.

Por otra parte, el documento refiere que gran parte del Paquete Económico 2023 se enfocará a la inversión pública, fomentando la conectividad de las regiones, facilitando el comercio nacional e internacional. Adicionalmente, las perspectivas de relocalización de cadenas de valor hacia el continente americano impulsarán el crecimiento del país a través de mayor inversión extranjera y dinamismo en el sector exportador.

A lo que va de 2022, la actividad económica continúa avanzando pese al debilitamiento de la economía mundial, sostenida por la fortaleza de la

demanda interna, la generación de empleos, la mejora del salario, la demanda de servicios y la llegada de remesas familiares, principalmente.

En el mercado interno, consumo privado y la inversión fija bruta siguen recobrando fuerza; mientras que el sector manufacturero, apuntala la recuperación, a través de las exportaciones; además de la reactivación del sector servicios.

De ese modo, para el cierre de 2022, se espera que la actividad económica siga creciendo, apoyada por el desempeño del empleo, el aumento de los ingresos laborales reales y el consumo interno; así como por el aumento de la capacidad productiva derivado de la mayor inversión privada y pública, y el dinamismo del sector externo que impulsará las exportaciones manufactureras y los ingresos del exterior por remesas y turismo. A lo que se suma la implementación de distintas políticas que permiten el sostenimiento del dinamismo del mercado interno. Con base en ello, el crecimiento para la economía mexicana se ajusta a un rango de 1.9 a 2.9% (1.4-3.4% en Pre-criterios 2023) con una estimación puntual del PIB para finanzas públicas de 2.4%.

Para 2023, se espera que la dinámica económica nacional esté sustentada, principalmente, en el impacto de las políticas públicas, las cuales están encaminadas en robustecer el mercado laboral, reforzar la red de protección social e impulsar la inversión pública en infraestructura. Se prevé que aumente la inversión tanto interna como la extranjera directa y el consumo privado, favorecido este último por los flujos de remesas, la generación de empleos, los programas de bienestar y las reformas laborales. Derivado de lo anterior, se pronostica un intervalo de crecimiento para la economía mexicana de entre 1.2 y 3.0% (2.5-3.5% en Pre-criterios 2023) con una estimación puntual del PIB para finanzas públicas de 3.0%. Asimismo, se prevé que el precio del petróleo promedie 68.7 dólares por barril, y se contempla un escenario de menor inflación (3.2%), derivado de las acciones de política monetaria por parte del Banco de México.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2021 - 2023

Indicador	Observado ¹		CGPE-23 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2021	2022	2022	2023	2022	2023
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	4.78	1.94	2.4	3.0	1.93	1.31
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	7.36	8.70	7.7	3.2	8.15	4.62
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.47	20.10	20.6	20.6	20.76	21.19
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	20.28	20.29	20.4	20.6	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	5.49	8.35	9.5	8.5	9.72	9.11
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.43	6.81	7.5	8.9	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-4,816.9	-703.5	-28,449	-18,282	-12,200	-13,943
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	65.31	97.67	93.6	68.7	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
<i>PIB de EE.UU. (crecimiento % real)</i>	5.7	2.6	2.3	1.8	1.63	1.22
<i>Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)</i>	4.9	4.6	4.5	2.3	nd.	nd.
<i>Inflación de EE.UU. (promedio)</i>	4.7	8.3	7.8	3.8	nd.	nd.

1/ 2022, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la última información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).

3/ Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, agosto de 2022.

nd. No disponible.

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

1. Panorama Internacional

1.1 Entorno Macroeconómico

El contexto actual en el que se presentan los Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal 2023 (CGPE-23) refiere un escenario complejo bajo las secuelas económicas ocasionadas por la pandemia de COVID-19 y los crecientes conflictos geopolíticos que ha propiciado el desabasto de insumos industriales y las interrupciones en las cadenas globales de valor, lo que ha contribuido al incremento adicional en el precio de las materias primas y la generación de presiones inflacionarias en la economía global; propiciando la segmentación del comercio y del sistema financiero internacional. Pese a lo anterior, se anticipa que avance la actividad económica nacional sostenida de un mayor empleo y de la inversión; así como por la dinámica del consumo interno y las perspectivas de relocalización de cadenas de valor de Asia hacia América, que impulsarán el sector exportador nacional, lo que contribuirá al mayor desempeño económico del país.

1.1.1 Economía Global

En el primer semestre del año, la intensificación de la desaceleración mundial, resultado del fin de la recuperación post-pandémica y de las secuelas dejadas por la crisis de COVID-19, a medida que se materializan los riesgos a la baja, el aumento adicional de la inflación, particularmente en los alimentos y la energía, la ralentización económica en China, Estados Unidos y Rusia, así como nuevos efectos transfronterizos negativos derivados de la guerra en Ucrania, anticipan un menor ritmo de crecimiento global respecto al que se esperaba al inicio del año.

En el periodo considerado, se acentuó el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, debido a que los bancos centrales de las principales economías avanzadas, en respuesta al alto nivel de inflación, están retirando de forma más categórica el apoyo monetario y han subido las tasas de interés a un ritmo superior. En los mercados financieros aumentaron los episodios de volatilidad lo que, aunado a un importante fortalecimiento del dólar respecto de un gran número de divisas de economías avanzadas y emergentes, ha producido una disminución de los flujos de capitales de cartera hacia los mercados emergentes.

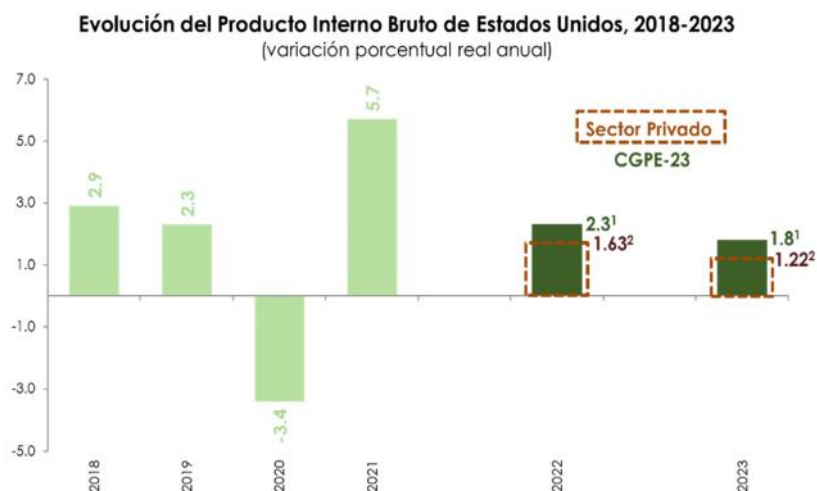
En los CGPE-23) se hace referencia a las Perspectivas Económicas de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional (FMI), que prevé un crecimiento de la economía global de 3.2 por ciento para 2022 y una moderación de 2.9 por ciento para el año 2023, cifras 0.4 y 0.7 puntos porcentuales (pp), respectivamente, por debajo de las estimaciones hechas por este organismo en abril.

1.1.2 Crecimiento Económico de Estados Unidos

Durante la primera mitad del año, el PIB estadounidense registró dos trimestres en el terreno negativo de manera consecutiva (-1.6 y -0.6%, a tasa trimestral anualizada). Adicional a la preocupación sobre la recesión técnica, indicadores como la confianza del consumidor, índices de compras en el sector servicios y ventas al menudeo, mostraron resultados desfavorables, o bien, por debajo de lo esperado por el consenso de analistas.

Sin embargo, otros indicadores de periodicidad frecuente sorprendieron al alza, lo que sugiere la existencia de una desaceleración económica, aunque sin evidencia contundente de una recesión. El buen comportamiento de variables fundamentales como el consumo privado, el empleo y la producción industrial brindan evidencia de este hecho, a pesar de la caída acumulada en el PIB en los primeros seis meses del año.

En los CGPE-23 se estima, para 2022, un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 2.3 por ciento y para 2023 se espera un menor dinamismo al estimar 1.8 por ciento, lo anterior, por la expectativa de una desaceleración de la economía mundial por las altas tasas de



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
2/ Banxico, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2022. (publicada el 1º de septiembre de 2022).
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

inflación, lo que ha llevado a varias economías industrializadas a incrementar sus tasas de interés de referencia, lo que contrae la actividad económica.

Los especialistas del sector privado en la encuesta que recaba el Banco de México (Encuesta Banxico) del mes de agosto estiman un crecimiento de 1.63 por ciento para 2022 y una desaceleración de 1.22 por ciento para 2023.

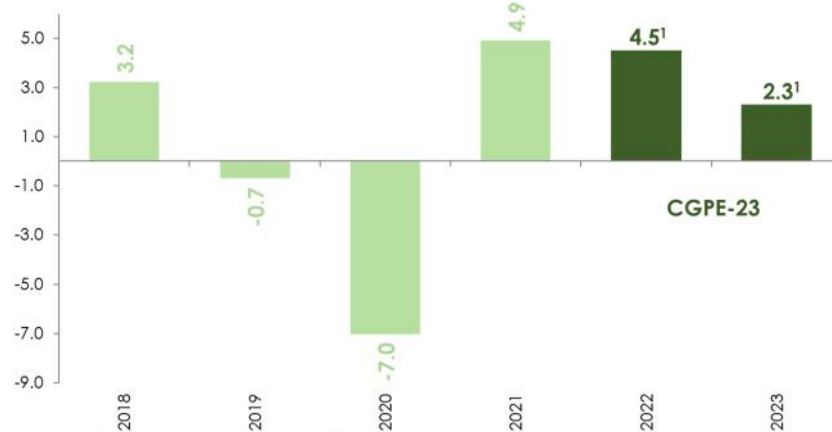
Las estimaciones para el crecimiento del PIB estadounidense son relevantes en virtud de que la economía mexicana mantiene una estrecha correlación vinculada al ciclo económico de Estados Unidos.

1.1.3 Producción Industrial de Estados Unidos

La producción industrial de Estados Unidos promedió una tasa de crecimiento de 0.4 por ciento mensual desde enero hasta julio de 2022. Particularmente en este último mes, la producción se expandió en 0.6 por ciento mensual impulsado por un crecimiento de 0.7 por ciento en las manufacturas, después de dos meses de caídas consecutivas. Por otra parte, ante un menor nivel de inventarios de automóviles en EE.UU. y la recuperación de las cadenas globales de valor, se prevé que el ensamblaje de vehículos continúe creciendo en lo que resta del año, incluso mejor que el año pasado.

Otros subsectores como electrónicos, químicos y plásticos registraron también avances sólidos durante este periodo y se espera un comportamiento similar en los próximos meses.

Evolución de la Producción Industrial de Estados Unidos, 2018-2023
(variación porcentual real anual)



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

Por lo anteriormente mencionado, en los CGPE-23 se prevé para 2022, que la producción industrial de Estados Unidos aumente 4.5 por ciento. Para 2023, se estima un menor crecimiento en la producción fabril, de 2.3 por ciento, esta cifra, depende en gran medida de la disolución de los problemas logísticos que presionan las cadenas globales de valor.

1.4 Inflación de Estados Unidos

En los CGPE-23, se estima que la tasa de inflación promedio de Estados Unidos sea de 7.8 por ciento para 2022 y de 3.8 por ciento para 2023, 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 transitado hacia una política monetaria restrictiva, con incrementos continuos a su tasa de interés de referencia, a fin de contener presiones inflacionarias más pronunciadas.



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
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 cinco trimestres consecutivos debido al aumento del empleo, el incremento en los salarios, la mayor confianza del consumidor, la expansión de las ventas de la ANTAD y el avance de la inversión; 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 los beneficios del T-MEC, lo que implicó un incremento del comercio exterior. Durante el primer semestre de 2022, con cifras originales, el Producto Interno Bruto (PIB) subió 1.9 por ciento, cifra por debajo de la que registró un año atrás (6.9%, que resultó por el efecto de la baja base de comparación estadística por la caída observada en el mismo periodo de 2020).

Se espera que, en lo que resta del año, la actividad económica se mantenga avanzando ante la recuperación del poder adquisitivo del salario, la mejora 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

progreso en el comercio exterior ante la aplicación del T-MEC y los demás tratados de libre comercio. Los CGPE-23 estiman que el crecimiento de la actividad productiva se encuentre entre 1.9 y 2.9 por ciento (2.4% para efectos de estimación de finanzas públicas). En la Encuesta de los especialistas del sector privado de Banxico se pronostica un incremento de 1.9 por ciento para 2022.

Para 2023, se prevé que continúe creciendo la actividad económica, si bien con un menor dinamismo ante un entorno externo adverso caracterizado por elevados niveles de inflación, condiciones financieras más astringentes y diversas tensiones comerciales y geopolíticas; así como por un menor crecimiento esperado de Estados Unidos y de su actividad industrial que implicaría una menor demanda externa. En tanto

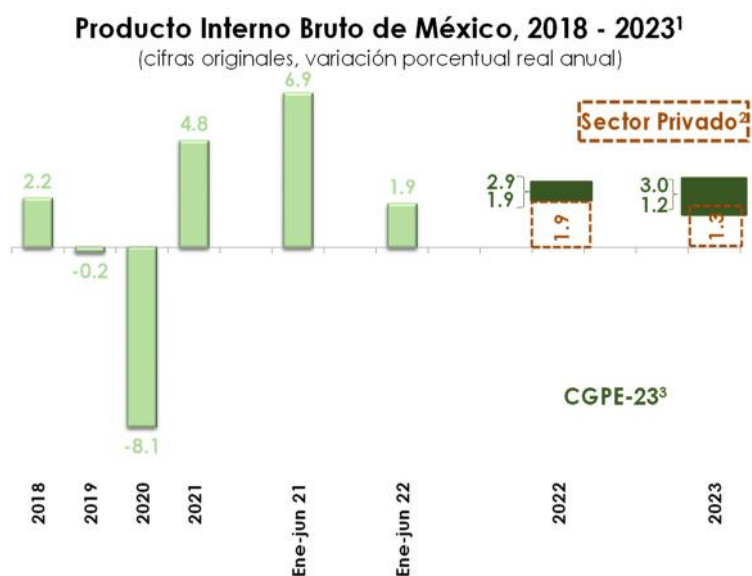
que se prevé que la demanda interna mantenga su recuperación gradual.

En los CGPE-23 se estima un crecimiento del PIB de entre 1.2 y 3.0 por ciento (3.0% para efectos de estimación de finanzas públicas). El pronóstico de la Encuesta se sitúa en 1.31 por ciento, quedando dentro del intervalo anunciado por los CGPE-23.

Es de señalar que un crecimiento económico real de medio punto porcentual por arriba de lo estimado incrementará los ingresos públicos en 23 mil 089.9 millones de pesos (0.08% del PIB) debido a una mayor recaudación de los impuestos (IVA, ISR y otros).

2.2 Consumo Total

El consumo continuó avanzando ante el progreso de la actividad productiva del país, el ascenso del mercado laboral, el incremento de los salarios reales, el



1/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-22, preliminares a partir del I-Trim-20. Año base 2013=100.

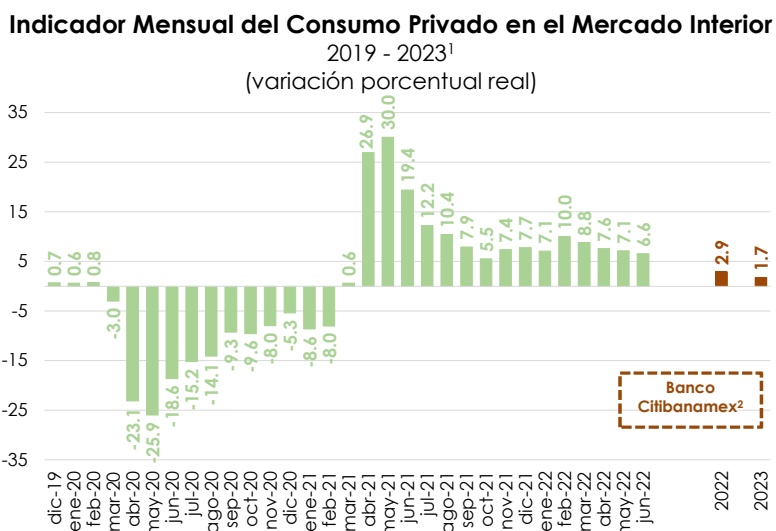
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2022.

3/ Estimación. SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).

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

aumento de las ventas de la ANTAD, el gasto social, la mejora de la confianza del consumidor y los mayores ingresos por remesas familiares.

Se observó, con cifras originales, que el consumo total tuvo un incremento de 7.81 por ciento en el primer semestre de 2022 (8.03% en el mismo periodo de 2021). Para 2022, dada la perspectiva de la actividad productiva, el banco Citibanamex ubica un crecimiento del nivel del consumo privado de 2.9 por ciento, el cual proseguirá aumentando



1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2020. Año base 2013=100.
2/ Citibanamex, Perspectiva Semanal, Pronósticos Anuales, 1 de septiembre de 2022.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Citibanamex.

en 2023 al anticipar un ascenso de 1.7 por ciento acorde el aumento del salario, la mejoría del empleo, el avance de la vacunación, el crecimiento de la confianza del consumidor y los mayores ingresos por remesas familiares, lo que abonará a la reactivación del consumo privado.

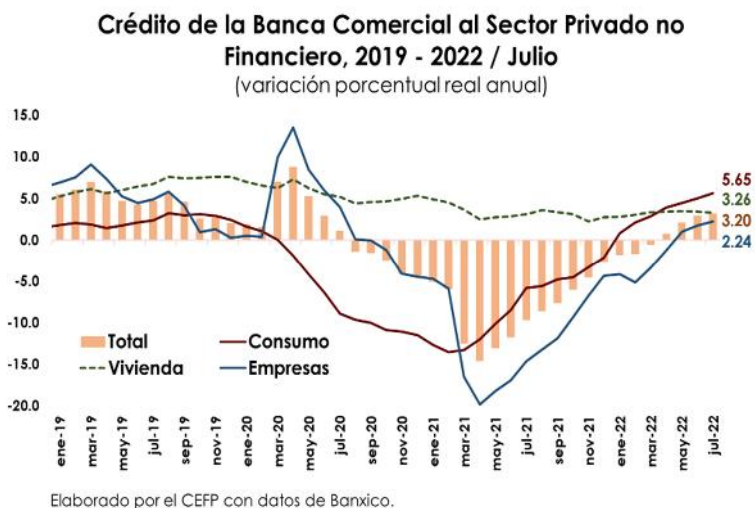
2.3 Crédito al consumo

De abril a julio de 2022, el crédito bancario total al sector privado no financiero, mostró un comportamiento ascendente, después de una racha de 20 meses en terreno negativo (derivado del impacto de la pandemia de COVID-19 en la demanda de crédito por parte de los agentes económicos). En este sentido, en los meses de abril, mayo, junio y julio, el crédito bancario total se incrementó a tasa anual en 0.72, 2.11, 2.88 y 3.20 por ciento en términos reales, respectivamente.

Al interior de este indicador, destaca que, luego de 20 meses consecutivos de caídas, el crédito otorgado a las empresas registró durante mayo, junio y julio de 2022, tres aumentos continuos de 0.98, 1.78 y 2.24 por ciento, en cada caso; no obstante, que las tasas de interés se ajustaron al alza. A su vez, en los primeros siete meses del año, el crédito al consumo, presentó subidas consecutivas de: 0.82, 2.09, 2.84, 3.88, 4.46, 5.04 y 5.65 por ciento, de enero a

julio, en ese orden. Por su parte, el crédito a la vivienda, mantuvo un crecimiento positivo.

En los CGPE-23, 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; así como, mejoras regulatorias dentro del sector. No obstante, el mercado de crédito podría verse afectado por condiciones financieras menos acomodaticias, relacionadas principalmente con altas tasas de interés.

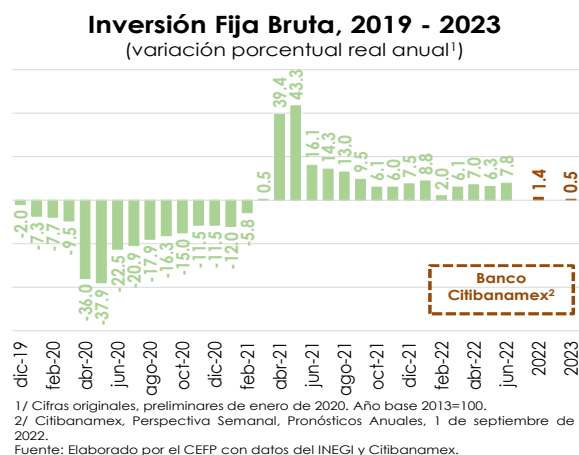
2.4 Inversión

El desempeño de la inversión ha venido mejorando en línea con el progreso de la actividad productiva, el mayor consumo y la mejoría de la confianza de los empresarios, 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.

Con cifras originales, la inversión fija bruta transitó de una ampliación anual de 9.7 por ciento entre enero y junio de 2021 un crecimiento de 6.3 en el mismo periodo de 2022. Por lo que la inversión presentó diez y seis meses de incrementos anuales consecutivos ante la confianza de los empresarios y la apertura de la actividad económica.

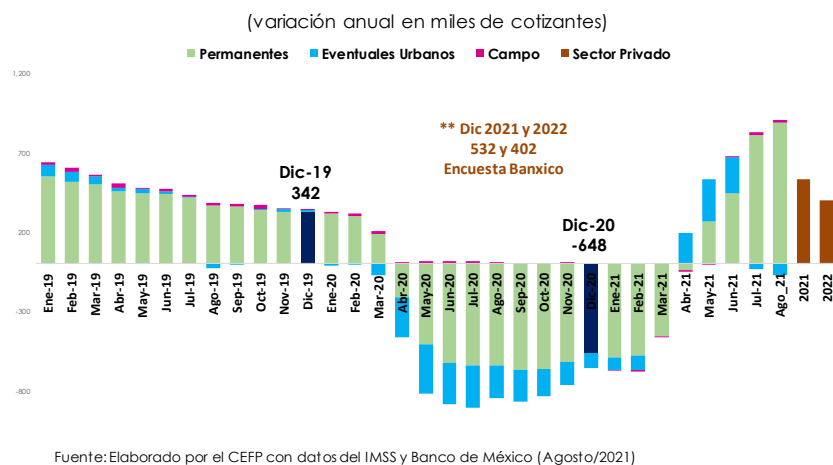
Así, para 2022, el banco Citibanamex ubica una expansión del nivel de inversión en 1.4 por ciento; mientras que, para 2023, anticipa un crecimiento de 0.5 por ciento como resultado de la mayor utilización de la capacidad de planta utilizada, el impulso del T-MEC y los proyectos de inversión mixta para vigorizar los planes de infraestructura específicos.



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 agosto de 2022, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 21 millones 236 mil 866 cotizantes, cifra mayor en 816 mil 043 plazas respecto al mismo mes de 2021 (4.00%), lo cual demuestra que existen



signos de recuperación del mercado laboral en México. Aunado a lo anterior, 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, que, comparado con el mismo trimestre de 2022, refleja una diferencia de 374 mil 227 trabajos formales más, logrando rebasar el nivel registrado antes de la contingencia sanitaria.

Los CGPE-23 destacan que desde el inicio de la administración se impulsaron reformas en materia laboral que promueven el bienestar y la productividad, tales como la reforma de pensiones, de subcontratación, de justicia laboral, sindical, negociación colectiva y la política de salario mínimo.

Estas reformas han traído importantes beneficios, entre los que destacan la recuperación de los salarios reales de los trabajadores de más bajos ingresos en un 64 por ciento, el incremento en el empleo formal y menor tasa de informalidad, así como el aumento en los salarios de los trabajadores formales en un 38 por ciento. Destaca también, que si bien, de enero a julio de 2022, los indicadores del mercado laboral continuaron registrando un desempeño positivo, aún existen rezagos en la población no económicamente activa que se encuentra disponible para trabajar, ya que ésta ha sido superior a los niveles registrados incluso antes de la contingencia sanitaria.

El gobierno federal prevé que, en el tercer trimestre de 2022, la población ocupada se vea afectada por la quinta ola de contagios de COVID-19, impactando principalmente a trabajadores ausentes con vínculo laboral y en el sector terciario. Adicionalmente, para la segunda mitad del año, se espera que los salarios reales tengan menos presiones en la medida que la inflación comience a ceder a partir del tercer trimestre de 2022, cuando alcance su punto más alto.

Por otra parte, el sector privado mantuvo en terrenos positivos el pronóstico de generación de empleos formales, ya que, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto), para el cierre de 2022 anticiparon la generación de 564 mil trabajadores afiliados al IMSS, mientras que para el cierre de 2023 estimaron una recuperación menor equivalente a 419 mil nuevos puestos de trabajo en total.

3.2 Tasa de Desocupación Nacional

En julio de 2022, la Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.43 por ciento, un aumento de 0.08 puntos porcentuales respecto al mes inmediato anterior, cuyo valor fue de 3.35 por ciento. En el comparativo anual de julio (2021 y 2022), la TD pasó de 4.38 a 3.43 por ciento, menor en 0.95 puntos porcentuales. Cabe destacar, que, entre enero y julio de 2020, la TD era de 4.29 por ciento en promedio, mientras que, en el mismo periodo, pero de 2022 fue de 3.36 por ciento, representando 0.93 puntos porcentuales menos, lo que representó una

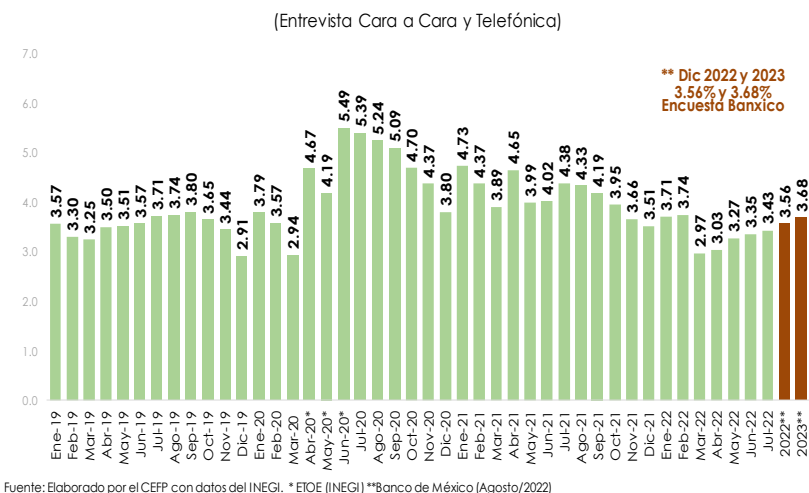
significativa recuperación del mercado laboral, logrando alcanzar las tasas registradas en la etapa de pre-pandemia.

Si bien la quinta ola de contagios de COVID-19 impactará principalmente en los ausentes con vínculo laboral y en el sector terciario, el gobierno federal espera que la TD se mantenga

estable a lo largo de 2022 y por debajo a las tasas registradas entre enero y julio de 2021.

Cabe destacar, que, si bien existe un rezago en materia laboral en la población subocupada y en la población no económicamente activa que se encuentra disponible para trabajar, el gobierno espera que, para el cierre de 2022, ambos indicadores cierren la brecha alcanzado los niveles de pre-pandemia.

En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto), para 2022 prevén una Tasa de Desocupación de 3.56 por ciento y de 3.68 por ciento para 2023, reflejando cierta recuperación del mercado laboral, ya que, en el mismo mes de 2021, la expectativa era de 3.99 para el cierre de 2021 y 3.80 para 2022.

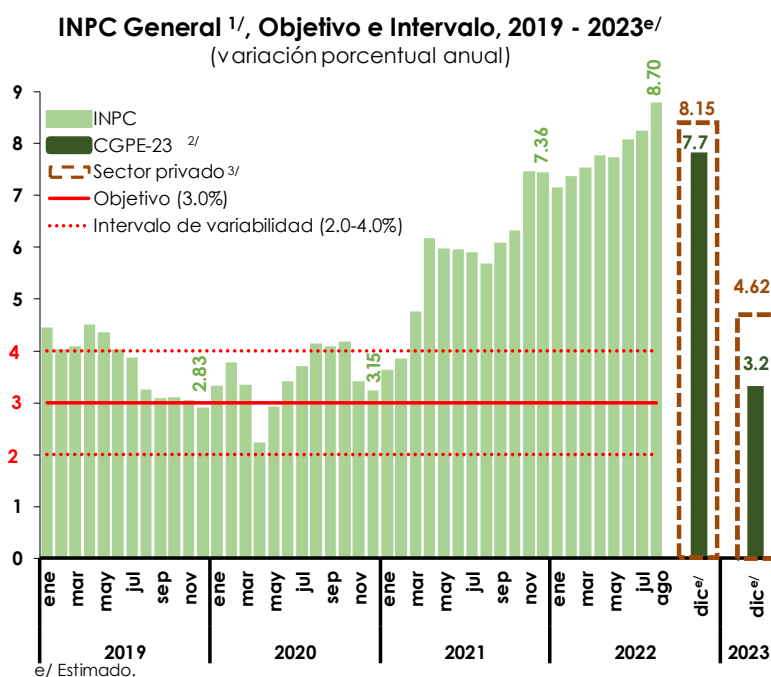


4. Inflación

De enero a agosto del año en curso, la inflación general ha observado una tendencia al alza, ubicándose en 8.70 por ciento en agosto de 2022, su mayor nivel desde enero de 2001 (8.15%). Por lo que la inflación general se ha encontrado por arriba del objetivo inflacionario y por encima del intervalo de variabilidad.

Al respecto, los CGPE-23 prevén, al igual que el Banco de México, que la inflación anual alcance su pico más alto en el tercer trimestre de 2022; en específico, anticipan que al finalizar el año en curso se ubique en un nivel de 7.7 por ciento, derivado de: i) una disminución en los precios de las materias

primas; ii) una caída de los costos de flete y transporte marítimo; iii) menores precios de los energéticos como consecuencia de una atenuación de la actividad económica en China y Europa, así como por el uso de las reservas de petróleo por parte de EE.UU.; iv) una baja en los precios agropecuarios internos por una mayor precipitación en los estados del norte del país, el control de la gripe aviar y las políticas del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC).



e/ Estimado.

1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023.

3/ Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico, INEGI y SHCP.

Para 2023, la SHCP pronostica que la inflación anual seguirá una trayectoria descendente y alcanzará un nivel de 3.2 por ciento al término del año.

Por su parte, en la más reciente Encuesta de Banxico (agosto 2022), los analistas del sector privado esperan que la inflación cierre en un nivel de 8.15 por ciento en 2022 y en 4.62 por ciento en diciembre de 2023.

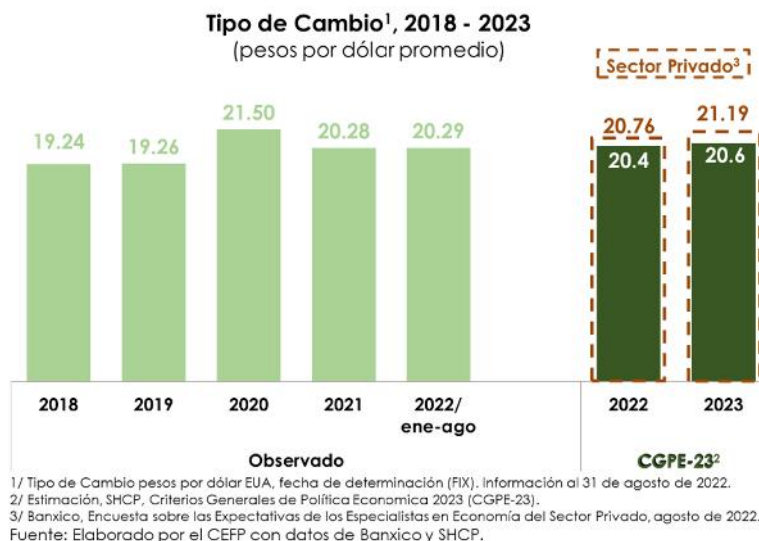
5. Sector monetario y financiero

5.1 Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio, del cierre de 2021 al 31 de agosto de 2022, fue de 20.29 pesos por dólar (ppd); dato ligeramente mayor al observado en el mismo periodo del año anterior (20.13 ppd) en 16 centavos. En lo que va de 2022, el tipo de cambio mantuvo un comportamiento ordenado, como resultado del amplio diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos, la dinámica del sector exportador, así como la solidez de los fundamentos macrofinancieros del país. No obstante lo anterior, el mercado cambiario mostró algunos episodios de mayor volatilidad y aversión al riesgo, relacionados

con el desarrollo y las repercusiones del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, los elevados niveles de inflación registrados a nivel mundial, así como las posturas monetarias más restrictivas por parte de los principales bancos centrales.

En este contexto, los CGPE-23 estiman que, para el cierre de 2022, la paridad cambiaría se ubicará en 20.6 ppd y el promedio del año será de 20.4 ppd, cifra ligeramente mayor a la observada en el cierre de agosto (20.10 ppd) y al promedio observado en 2021 (20.28 ppd).



Los CGPE-23 estiman que, para el cierre y promedio del siguiente año, el peso se mantendrá estable para cotizar en 20.6 pdd. Por otra parte, los especialistas del sector privado, estiman un tipo de cambio de 20.76 ppd para el cierre de 2022 y de 21.19 ppd para el cierre de 2023, cifras por encima a lo que se prevé en Criterios (20.6 ppd para cada año).

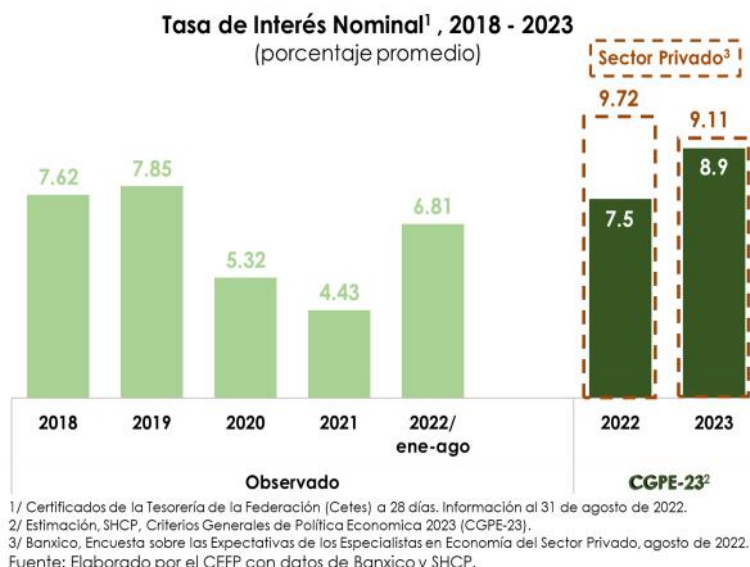
No obstante, de persistir eventos que aumenten la volatilidad, se espera se incrementen los movimientos desequilibrados en el tipo de cambio. Además, los CGPE-23 destacan que, una apreciación del peso frente al dólar de 10 centavos reduce los ingresos petroleros y el costo por el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera en 4 mil 354.9 millones de pesos.

5.2 Tasa de interés

La tasa de interés promedio, de enero a agosto de 2022, se ubicó en 6.81 por ciento; dato superior al observado en el mismo periodo del año anterior (4.17%) en 2.65 puntos porcentuales. En lo que va del 2022, la tasa de interés nominal alcanzó su valor mínimo en enero (5.50%) y su valor máximo en agosto (8.35%). Lo anterior, en un entorno de mayores presiones inflacionarias a nivel global; así como, el endurecimiento en las condiciones monetarias por parte de los principales bancos centrales.

En este sentido, durante 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se ha reunido en cinco ocasiones (febrero, marzo, mayo, junio y agosto) incrementando en total 300 puntos base (pb), el objetivo para la tasa de interés de referencia, ubicándola en un nivel de 8.50 por ciento.

Los CGPE-23 estiman que la tasa de interés nominal CETES a 28 días, cierre en 2022 en 9.5 por ciento y alcance un promedio en el año de 7.5 por ciento, esta última siendo menor a la observada en la última semana de agosto (8.35%) y mayor al promedio del año anterior (4.43%). Para el 2023, los Criterios prevén una tasa de interés nominal de 8.5 por ciento para el cierre del año y una tasa promedio de 8.9 por ciento en 2023.



Por su parte, los especialistas consultados por el Banco de México, estiman una tasa de interés nominal de 9.72 por ciento para el cierre de 2022, cifra ligeramente mayor de lo que se estima en CGPE-23 (9.5%). Además, los analistas prevén una tasa de interés nominal de 9.11 por ciento para el cierre de 2023, dato superior de lo que se estima en CGPE-23 (8.5%).

En los CGPE-23 se destaca que, un aumento de 100 puntos base en la tasa de interés incrementa el gasto no programable del Sector Público en 30 mil 218.0 millones de pesos, al aumentar 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 Mercado petrolero

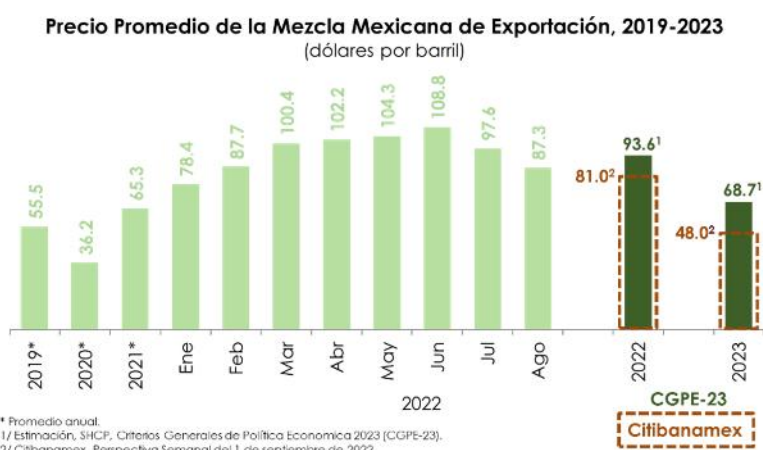
Después de la caída en los precios de petróleo de referencia internacional en diciembre de 2021 ante la cuarta ola de COVID-19, los precios aceleraron su trayectoria ascendente hasta alcanzar nuevos máximos tras la invasión a Ucrania y como producto de las sanciones impuestas a Rusia. En particular, el 8 de marzo, los precios del petróleo alcanzaron sus niveles máximos desde 2008,

con valores de 133.9, 123.7 y 119.6 dpb para el Brent, el WTI y la mezcla mexicana de exportación (MME), respectivamente.

No obstante, los precios disminuyeron a partir de junio por distintos factores como el temor de una desaceleración global, una menor demanda de China, la liberación coordinada de aproximadamente 1 millón de barriles diarios de reservas estratégicas por parte de los países miembros de la Agencia Internacional de Energía, el incremento de las metas de producción de la OPEP+ para julio, agosto y septiembre, así como por el fin de los bloqueos a la producción de Libia desde mediados de julio y la resiliencia de la producción rusa ante las sanciones.

En este sentido, al 31 de agosto los precios del Brent, el WTI y la MME se ubicaron en 95.7, 89.6 y 86.0 dpb, menores en 28.5, 27.6 y 28.1 por ciento respecto al pico de marzo, y niveles cercanos a los observados en febrero de 2022, previos a la invasión a Ucrania. Asimismo, los futuros prevén para el mes de diciembre de 2022 un precio promedio de 94.2 y 88.3 dpb para el Brent y el WTI, respectivamente.

Por lo anterior, en los CGPE-23 se estima un precio promedio para 2022 y 2023 de 93.6 y 68.7 dpb, en ese orden, este último, mayor en 24.68 por ciento a lo aprobado en CGPE-22 (55.1 dpb) para el cierre de este año.



* Promedio anual.
1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
2/ Citibanamex, Perspectiva Semanal del 1 de septiembre de 2022.
Fuente: Elaboración por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

Cabe contrastar que, Citibanamex, en su informe de Perspectiva Semanal del 1 de septiembre, prevé que, al cierre de 2022, el precio del petróleo se ubique en 81.0 dpb y en 2023 en 48.0 dpb.

Además, en los CGPE-23 se establece que, por un dólar adicional en el precio del crudo, los ingresos petroleros del sector público aumentarían en 13 mil 116.0 millones de pesos, lo que sería equivalente a 0.05 por ciento del PIB de 2023.

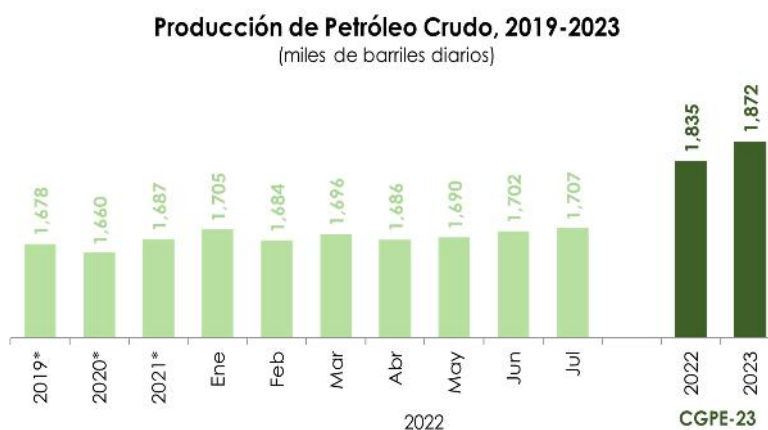
Finalmente, para contrarrestar cualquier impacto relacionado a la baja con los precios internacionales del petróleo, el Gobierno Federal mantiene la estrategia

de coberturas petroleras para cubrir al 100 por ciento la exposición de los ingresos del Gobierno Federal ante reducciones en los precios del crudo.

6.2 Plataforma de producción de petróleo crudo

De enero a julio la producción de petróleo en México se incrementó en 0.62 por ciento en comparación con el mismo periodo de 2021, al pasar de 1,685 miles de barriles diarios (mbd) a 1,696 mbd.

Se espera que, en 2022, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1.835 millones de barriles diarios (Mbd), 0.49 por ciento menor de lo propuesto en los CGPE-22 (1.826 Mbd). La estimación de la plataforma de producción de petróleo para 2023 en los CGPE-23 se calcula en 1.872 Mbd, tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex.



Los CGPE-23 estiman que, por un incremento en 50 mil barriles diarios de extracción de crudo, los ingresos petroleros del sector público aumentarán en 24 mil 583.1 millones de pesos, equivalente al 0.09 por ciento del PIB de 2023.

7. Sector externo

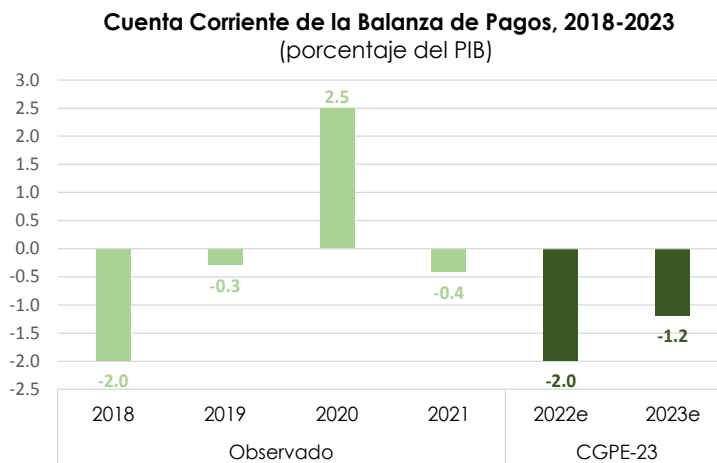
7.1 Cuenta Corriente

En el segundo trimestre de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 703.5 millones de dólares (mdd), monto inferior al superávit de 5 mil 999.3 mdd que se observó en el mismo periodo del año 2021.

En los CGPE-23 se prevé que la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2022 presente un déficit de 28 mil 449 mdd, equivalente al 2.0 por ciento del PIB, cifra que contrasta negativamente a lo aprobado para 2022 (-6,133 mdd). Dicho déficit sería resultado de una ralentización mayor de lo previsto en el crecimiento del comercio mundial para 2022 (4.1%) y 2023 (3.2%), según

estimaciones del Banco Mundial (2022) e indicios de desaceleración económica en el principal socio comercial del país, si bien aún no existe evidencia contundente de una recesión.

Para el año 2023, se proyecta un saldo negativo de 18 mil 282 mdd, que representa el 1.2 por ciento del PIB. En contraste, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta del Banxico, estiman un déficit de la cuenta corriente de 12 mil 200 mdd para el cierre de 2022 y de 13 mil 943 mdd para 2023, ambas cifras menores a lo que se estima en los CGPE-23.



e/ Estimación, SHCP, CGPE-2023.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

7.2 Oportunidades comerciales para México

Las interrupciones por el lado de la oferta heredadas de la pandemia y los riesgos geopolíticos exacerbados por el actual conflicto armado en Ucrania han reforzado la tendencia mundial de rediseño de las cadenas globales de valor, la cual ha orillado a industrias de todo el mundo a repensar estrategias que garanticen el retorno de la inversión y eviten interrupciones en las cadenas de valor. Así, la relocalización de las industrias hacia regiones cercanas al mercado objetivo, conocida como nearshoring, constituye una estrategia clave de diversificación para mitigar los riesgos de futuros choques en las fuentes de aprovisionamiento. Es de destacar que la ola de nearshoring, que se anticipa se materialice en los próximos años, se presenta en una coyuntura sin precedentes en materia comercial, caracterizada por la nueva prioridad de las empresas, la cual pasó de ser la búsqueda de los costos de producción más bajos a garantizar también mayor resiliencia y eficiencia en las cadenas de valor.

Según cálculos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) la ganancia potencial en la región de Latinoamérica y el Caribe, a quien señala como una de las probables beneficiadas a nivel mundial debido a las oportunidades identificadas en la región para las industrias automotriz, textil, farmacéutica, de

energías renovables, representa hasta 78 mil millones de dólares en nuevas exportaciones de bienes y servicios. En particular, México destaca por ser el país de la región con mayores oportunidades. El BID estima que podrían adicionarse 35 mil millones de dólares (mdd) en exportaciones a los 495 mil mdd que actualmente exporta México (cifras de 2021). El monto adicional equivale a 2.6 por ciento del PIB nacional. De este monto, se estima que 29.7 mil mdd provendrían de nuevas exportaciones a Estados Unidos.

En este contexto, se señala en los CGPE-23, que la administración federal actual contempla un plan de acción fundada en tres ejes: 1) mejorar la infraestructura de comercio, conectividad, transporte y logística; 2) profundizar la integración regional; 3) impulsar el clima de inversión a través de más financiamiento y estímulos fiscales para sectores estratégicos.

8. Balance de riesgos

8.1 Factores que inciden al alza en la dinámica económica

Para 2023, los CGPE destacan los siguientes: i) disminución de la inflación y de las tasas de interés a nivel global; ii) una menor volatilidad en los precios de las materias primas, a través de la resolución de los conflictos geopolíticos y tensiones comerciales; iii) un mejor aprovechamiento de la geolocalización, la mano de obra nacional y los tratados comerciales, que fomenten la inversión en el país; iv) un mayor dinamismo de la Inversión Extranjera Directa (IED) y de las exportaciones mexicanas; v) integración regional, que beneficie al sector manufacturero de exportación, la inflación y las inversiones; vi) nueva tecnología y condiciones climatológicas, que favorezcan la producción agrícola.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a los siguientes riesgos: i) mejoras en las condiciones de informalidad laboral, que impulsen la productividad, el consumo y la recaudación tributaria; ii) incrementos en la productividad de los factores de la producción; y, iii) mayor competencia económica que fomente la disponibilidad y calidad de los bienes y servicios, que contribuyan a la disminución de las presiones inflacionarias.

8.2 Factores que inciden a la baja en la dinámica económica

Para 2023, los CGPE resaltan los siguientes: i) agudización de las tensiones geopolíticas existentes, que impliquen una menor oferta de insumos; ii) un

menor dinamismo de la actividad económica global, producto de las posturas monetarias restrictivas de los bancos centrales y de los elevados niveles de inflación; iii) posibles sanciones comerciales en el marco del T-MEC; iv) la persistencia de la inflación y el desabasto de alimentos, que provoquen tensiones políticas y sociales en el mundo; y, v) el incremento en la producción de petróleo; así como la continuación de las políticas de liberación de reservas estratégicas de petróleo por parte de los países de la Agencia Internacional de Energía, que podrían reducir los precios internacionales.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a: i) 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; ii) la prolongación de una política monetaria restrictiva que afecte el crecimiento económico global; iii) la posibilidad de impago de la deuda de algunas economías, producto de las altas tasas de interés a nivel mundial; y, iv) la desaceleración de la economía China, que disminuya su demanda de materias primas.

Fuentes de Información

Banco de México (Banxico). Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 11 de agosto de 2022, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2B8A2320-5BA7-3B8E-70D2-8AC80C34C074%7D.pdf>.

Banxico. (2022). Informe Trimestral Abril-Junio 2022. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B593C3638-3DEC-6A98-2132-64A32B9381CF%7D.pdf>.

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2022, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B4DB1F9EE-D095-7B08-20A4-27857215BF15%7D.pdf>.

Banco de México, Información estadística en www.banxico.org.mx.

Banco Mundial (BM), "Perspectivas Económicas Mundiales", Junio 2022. Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>.

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>.

Citibanamex, Perspectiva Semanal del 1 de septiembre de 2022. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1106010922.pdf>

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Actualización de perspectivas de la economía mundial: Un panorama sombrío y más incierto", julio 2022. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>.

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) 2022. 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, El precio de la guerra", junio 2022. Disponible en: <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/62d0ca31-en/index.html?itemId=/content/publication/62d0ca31-en>.

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 2023 (CGPE-2023). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2023.PDF.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Secretaría de Hacienda y Crédito Público entrega Paquete Económico 2023 al Congreso, Comunicado No. 064, 7 p. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/758517/Comunicado_64_Secretar_a_de_Hacienda_y_Cr_dito_P_blico_entrega_Paquete_Econ_mico_2023_al_Congreso.pdf.

Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO), Perspectivas Económicas, Agosto 2022. Disponible en Internet: <https://www.conference-board.org/topics/global-economic-outlook/>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX). Estadísticas petroleras. Disponible en internet: https://www.pemex.com/acerca/informes_publicaciones/Paginas/default.aspx.

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



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados