

## Análisis Institucional

22 de mayo de 2023

# Análisis de los Aspectos Macroeconómicos considerados en la Cuenta Pública Federal 2022

# Índice

Presentación .....	2
I. Panorama Económico .....	4
1.1 Actividad Económica .....	4
1.2 Sector Industrial.....	6
1.3 Mercado Laboral .....	7
1.4 Inflación.....	8
1.5 Sistema Financiero .....	9
1.5.1 Tipo de Cambio.....	10
1.5.2 Tasas de Interés .....	11
1.6 Sector Externo .....	12
1.7 Precio Internacional del Petróleo .....	15
Fuentes de Información .....	17

## Presentación

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió, al H. Congreso de la Unión, la Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal correspondiente a 2022; con fundamento en lo establecido en el Artículo 74, Fracción VI, Tercer Párrafo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, elaboró el siguiente análisis con base en el documento presentado por la SHCP, destacando y comentando sus principales elementos; así como contrastando los resultados observados con las estimaciones aprobadas en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (en adelante CGPE-22).

En resumen, la SHCP estimó, en los CGPE-22, que el Producto Interno Bruto (PIB) se ubicaría, en 2022, dentro de un rango de crecimiento de 3.6 a 4.6 por ciento real anual (4.1%, cifra puntual, para efectos de estimación de finanzas públicas). En ese año, la dinámica productiva estuvo impulsada, principalmente, por la demanda interna que se vio sostenida por la mejora en el empleo, la recuperación del salario y la confianza del consumidor y la mayor captación de remesas familiares; la cual fue complementada por la demanda externa, especialmente de Estados Unidos; ello, a pesar de las disrupciones en las cadenas globales de valor, lo que propició un crecimiento de 3.1 por ciento, tanto en cifras originales como en datos desestacionalizados, este resultado significó su segundo año consecutivo de crecimiento, luego de la recesión por la pandemia en 2020, pero se colocó por debajo de la estimación puntual y del rango estimado en CGPE-22.

A su interior, la actividad económica nacional mostró los siguientes resultados:

- El consumo total siguió avanzando al pasar de un incremento de 6.3 por ciento en 2021 a uno de 5.4 por ciento en 2022.
- La formación bruta de capital fijo (inversión) registró una expansión de 10.5 por ciento en 2021 y de 6.0 por ciento en 2022.
- La actividad industrial tuvo un menor dinamismo, al aumentar 3.3 por ciento en 2022, después de un incremento de 5.3 por ciento en 2021.
- En 2022, las exportaciones mexicanas subieron 16.9 por ciento respecto a 2021, las no petroleras aumentaron 15.8 por ciento y las petroleras mostraron una ampliación de 34.2 por ciento anual.
- En el mercado laboral, al cierre de 2022, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados (TPEU) en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 21 millones 105 mil 330

trabajadores, lo que significó un incremento anual de 757 mil 499 empleos formales, reflejándose en una menor tasa de desocupación media nacional, de 3.27 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), esto es, 0.87 puntos porcentuales menor a la tasa de desocupación promedio registrada en 2021 (4.14%).

- En materia de precios, en diciembre de 2022, la inflación general anual se situó en 7.82 por ciento; superior en 0.46 puntos porcentuales respecto al cierre de 2021 (7.36%) y en 4.42 puntos porcentuales a lo estimado por Hacienda para ese mismo año (3.4%).
- El tipo de cambio promedio se estimó, en CGPE-22, en 20.3 pesos por dólar (ppd) para 2022; no obstante, se ubicó en 20.12 ppd, menor en 18 centavos y 16 centavos por debajo del valor medio de 2021 (20.28 ppd).
- La evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia ascendente en 2022; toda vez que, la tasa de Cetes a 28 días promedió 7.66 por ciento; 2.66 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo estimado en los CGPE-22 (5.0%) y 3.23 pp superior a la cifra promedio de 2021 (4.43%).
- En 2022, la cuenta corriente registró un déficit de 13 mil 423.5 millones de dólares, equivalente a 0.9 por ciento del PIB; cifra mayor al déficit estimado en los CGPE-22 (-6 mil 133 mdd, equivalente al 0.4% del PIB).
- Dentro del marco macroeconómico para 2022, se consideró un precio del petróleo de 55.1 dólares por barril (dpb); sin embargo, el precio de exportación de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 89.35 dpb, nivel superior en 62.16 por ciento a lo estimado en CGPE-22.

## **I. Panorama Económico**

### **1.1 Actividad Económica**

En los Criterios Generales de Política Económica para 2022 (CGPE-22), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un rango de crecimiento entre 3.6 y 4.6 por ciento real anual (4.1%, cifra puntual para efectos de estimación de las finanzas públicas) como resultado del escenario complejo que prevalecía.

Entre las principales medidas en materia económica tomadas para contrarrestar algunos de los efectos económicos del deterioro productivo mundial destacan:

- Fortalecimiento de las finanzas públicas a través de mejoras al marco fiscal para contribuir a la estabilidad macroeconómica de largo plazo.
- Aumento de la transparencia y rendición de cuentas en las finanzas públicas.
- Impulso al desarrollo sostenible, la inclusión y el fomento de un sistema financiero sano y robusto para la asignación eficiente de recursos.
- Ampliar y fortalecer el financiamiento y la planeación de la banca de desarrollo y otros vehículos de financiamiento.
- Fomentar una mayor inclusión financiera de los sectores objetivo y una mayor participación del sector privado.
- Una política fiscal prudente, con prioridad en los programas sociales.
- Con el fin de bajar los precios y apoyar el poder adquisitivo de los hogares, se puso en marcha el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC), el cual se fortaleció con la firma del Acuerdo de Apertura contra la Inflación y la Carestía (APECIC).

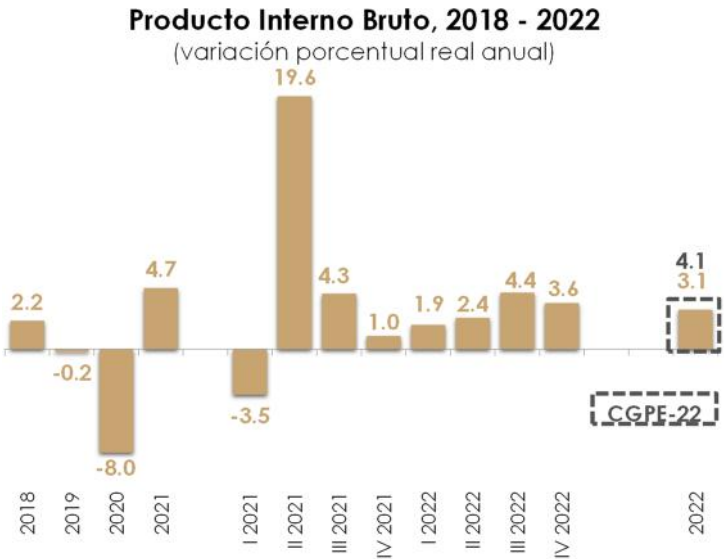
En 2022, el contexto internacional se caracterizó por ser volátil e inestable, a consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania (24 de febrero de 2022). La invasión de Rusia a Ucrania produjo que se elevaran los costos para la producción agrícola global, al ser Rusia el mayor productor de fertilizantes en el mundo; a la par que dicha nación cerró el suministro de gas para Europa, creando una crisis energética. A lo que se le sumó la serie de sanciones sobre Rusia que elevó las tensiones geopolíticas a nivel internacional.

Lo anterior, involucró precios de los alimentos y de la energía altos y en constante aumento, ocasionando que los principales bancos centrales trataran de estabilizar la inflación por medio del aumento de las tasas de interés. No obstante de los esfuerzos y medidas implementadas para tratar de estabilizar la economía mundial, se terminó el año con incertidumbre e inestabilidad y con temor de una recesión mundial.

En particular, la actividad económica de Estados Unidos registró un incremento de 2.1 por ciento en 2022, cifra menor a lo observado en 2021 (5.9%). Esta desaceleración se explica porque el crecimiento del consumo personal pasó de 8.3 a 2.7 por ciento; la inversión de 9.0 a 4.0 por ciento; el gasto de gobierno se contrajo de 0.6 a -0.6 por ciento; y las importaciones de 14.1 a 8.1 por ciento; en contraste, solo las exportaciones experimentaron un crecimiento de 6.1 a 7.1 por ciento, todas en el periodo de 2021 a 2022. Mientras que el mercado laboral mejoró, lo que implicó una reducción de la tasa de desempleo al ubicarse en 3.5% al cierre de 2022 (3.9% en diciembre de 2021), ello, a pesar del alto nivel de la inflación en dicho país.

Bajo este contexto, la economía mexicana creció 3.1 por ciento anual en 2022 (igual con datos desestacionalizados), después de que en 2021 subió 4.7 por ciento; además, resalta que la tasa obtenida para 2022 fue menor a la estimación puntual realizada por la SHCP (4.1%).

La dinámica productiva estuvo impulsada, principalmente, por la demanda interna que resultó del progreso del consumo y la inversión; la cual fue complementada por la demanda externa, especialmente de Estados



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica, 2022 (CGPE-22); crecimiento puntual para efectos de estimación de finanzas públicas. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-22, preliminares a partir del IV-Trim-22. Base 2013=100) y SHCP.

Unidos, al disiparse los cuellos de botella que complicaban considerablemente las cadenas de suministro globales y la normalización de semiconductores que elevó la producción automotriz.

Las actividades primarias se dinamizaron al ir de un aumento de 2.5 por ciento en 2021 a uno de 2.8 por ciento en 2022, principalmente por el mejor desempeño de la cría y explotación de animales; en tanto que las secundarias perdieron dinamismo al ir de un avance de 5.4 por ciento a uno de 3.3 por ciento, ante el debilitamiento de la industria manufacturera y de la construcción, pese al repunte en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; en tanto que, las actividades terciarias disminuyeron su fortaleza al transitar de una expansión de 4.3 por ciento

a una de 2.8 por ciento, resultado del menor crecimiento en el comercio y de los servicios como: transportes, correos y almacenamiento; de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y, de salud y de asistencia social. Por el contrario, los servicios financieros y de seguros, en medios masivos, así como, los de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, repuntaron.

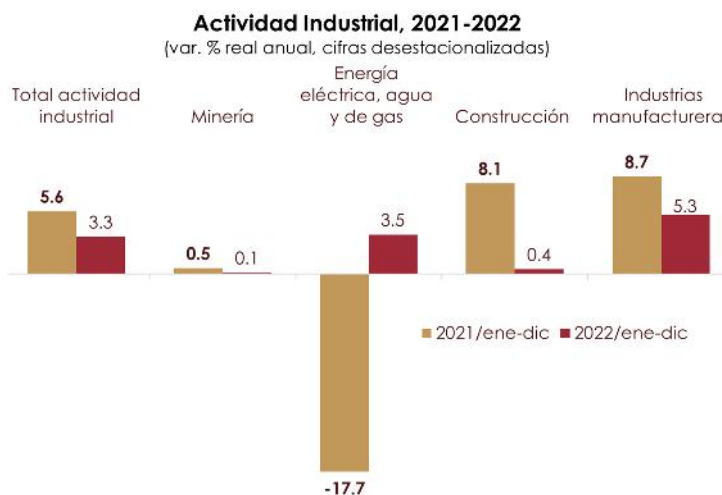
En lo que compete a la demanda interna, ésta mejoró derivado del fortalecimiento del mercado laboral, la recuperación del salario real, el aumento de la masa salarial, la llegada de remesas familiares y la mayor confianza del consumidor; ello, pese al repunte del nivel de la inflación y del alza de las tasas de interés. El consumo total pasó de un aumento de 6.3 por ciento en 2021 a uno de 5.4 por ciento en 2022. A su interior, el consumo privado transitó de un incremento de 7.6 por ciento a uno de 6.1 por ciento; mientras que, el consumo público pasó de una contracción de 0.6 por ciento a una ampliación de 1.0 por ciento.

En lo que toca a la formación bruta de capital fijo (inversión), componente de la demanda interna, ésta continuó en terreno positivo, si bien con menor dinamismo al deslizarse de una subida de 10.5 por ciento en 2021 a una de 6.0 por ciento en 2022. La parte privada de la inversión fue de 12.2 a 6.4 por ciento; en tanto que la parte pública se desaceleró de 0.7 a 4.0 por ciento.

Por su parte, las importaciones totales perdieron impulso al ir de un incremento de 15.6 por ciento en 2021 a uno de 8.9 por ciento en 2022. A pesar de la menor dinámica de la economía mundial propiciada por el alza de la inflación mundial, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y el acrecentamiento de los riesgos del entorno externo ante el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, las exportaciones mexicanas, en términos de la moneda nacional, aumentaron en 0.4 puntos porcentuales, al pasar de una elevación de 7.1 por ciento anual en 2021 a uno de 7.5 por ciento en 2022.

## 1.2 Sector Industrial

La producción industrial nacional tuvo un menor dinamismo, al crecer 3.3 por ciento en 2022, después de un ascenso de 5.6 por ciento en 2021, debido al aumento de los precios de los insumos, como la energía y las materias primas. A su interior, la minería, la construcción y



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

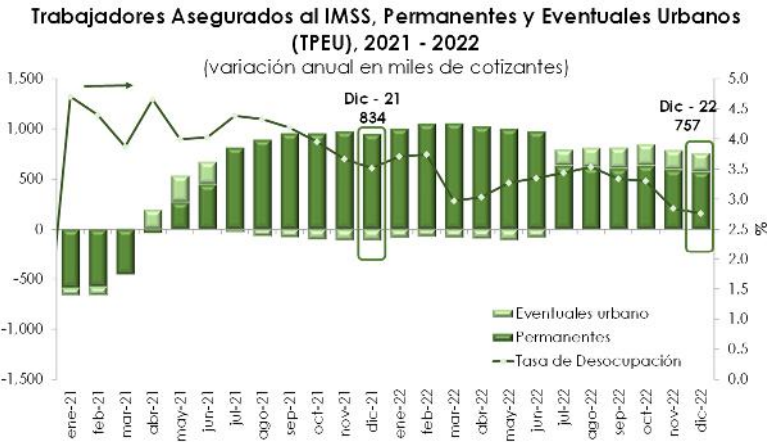
las industrias manufactureras presentaron avances, aunque en forma moderada, al registrar 0.1, 0.4 y 5.3 por ciento en 2022 desde 0.5, 8.1 y 8.7 por ciento en 2021, respectivamente. Cabe mencionar que las industrias manufactureras se vieron afectadas por el menor crecimiento de la producción industrial de Estados Unidos, toda vez que, en 2022 aumentó en 3.4 por ciento anual, cifra menor a lo estimado en los CGPE-22 (4.3%).

Por otra parte, la energía eléctrica, agua y gas cambió su tendencia, de una caída de 17.7 por ciento en 2021 a un crecimiento de 3.5 por ciento en 2022.

### 1.3 Mercado Laboral

En 2022, los niveles de participación laboral y ocupación se incrementaron respecto a 2021. La economía mexicana mostró un desempeño positivo derivado de la creación de empleos y a los mayores salarios reales en el sector formal, fortaleciendo el mercado interno, ante un mercado laboral robusto.

Al cierre del año de análisis, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados (TPEU) en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 21 millones 105 mil 330 trabajadores, lo que significó un incremento anual de 757 mil 499 empleos formales, esto es, un incremento de 3.72 por ciento con relación a 2021. La estructura del total de trabajadores se constituyó por 18 millones 516 mil 074 trabajadores permanentes (87.7%), 2 millones 589 mil 256 de eventuales urbanos (12.3%).



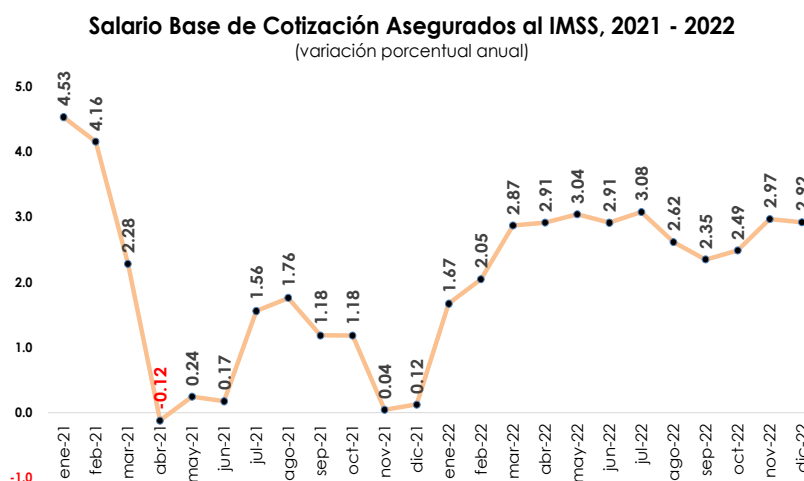
Fuente: Elaborado por el CIEP con datos del IMSS e INEGI.

La tasa de desocupación nacional, en 2021, alcanzó un promedio máximo de 4.14 por ciento como porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que, en 2022, dicha tasa alcanzó un promedio de 3.27 por ciento, esto es, 0.87 puntos porcentuales menos.

Sobre esta línea, en 2022, el salario promedio de cotización al IMSS registró un crecimiento real de 2.66 por ciento, 1.23 puntos porcentuales más, respecto al observado en 2021 (1.43% en términos reales). Por sector de actividad económica, las remuneraciones reales de trabajadores asegurados en el IMSS alcanzaron tasas de variación anual mixtas: en la industria de la construcción se



registró un crecimiento promedio de 7.30 por ciento durante 2022, que significó una ampliación de 4.28 puntos porcentuales con relación a lo reportado en 2021 (3.02%); en la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, las remuneraciones



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

registraron una tasa de

crecimiento anual promedio de 6.21 por ciento en 2022, dato 1.86 puntos porcentuales mayor, respecto al año pasado (4.35% en 2021). Las remuneraciones reales del personal ocupado en el comercio se incrementaron a una tasa anual de 5.53 por ciento, 1.59 puntos porcentuales más que en el año pasado (3.94% en 2021). A estos dos sectores, le siguieron, en orden de importancia, los servicios para empresas y personas, industrias de la transformación, así como las extractivas, con tasas de crecimiento promedio anual de 3.76 por ciento (2.02% en 2021), 2.62 por ciento (1.20% en 2021) y 2.54 por ciento (-0.36% en 2021), respectivamente.

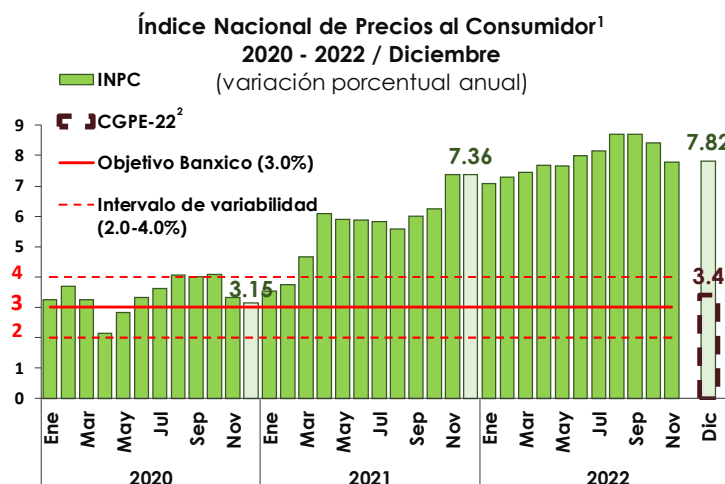
Por otra parte, en sectores como la industria eléctrica y suministro de agua potable, así como los servicios sociales; las remuneraciones, además de registrar una tasa de crecimiento anual promedio negativa de 2.08 y 3.09 por ciento, respectivamente, en 2022, también fueron menores a las alcanzadas en 2021 (-2.07 y -0.87%, en ese orden).

Finalmente, en lo que respecta a los salarios contractuales de jurisdicción federal, estos registraron, en 2022, un decremento real anual promedio de 0.60 por ciento, cifra ligeramente menor a la tasa promedio observada en 2020 (-0.40%).

## 1.4 Inflación

En diciembre de 2022, la variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 7.82 por ciento, esto es, 4.42 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo estimado por la SHCP en los CGPE-22 y 0.46 pp mayor a lo registrado en diciembre de 2021 (7.36%).

Asimismo, la inflación anual promedio para el año que se reporta fue de 7.89 por ciento, en contraste con el 4.1 por ciento anticipado en los CGPE-22. Lo anterior, fue resultado de una tendencia al alza durante los primeros 9 meses del año y una disminución en octubre y noviembre.



1/ Base segunda quincena de julio de 2018=100.  
 2/ Criterios Generales de Política Económica 2022.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI y SHCP.

En este sentido, si bien al término de 2022, la variación

anual del INPC estuvo 0.88 pp por debajo de su punto máximo alcanzado en septiembre del mismo año (8.70%), se ubicó por arriba del objetivo inflacionario de Banxico (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

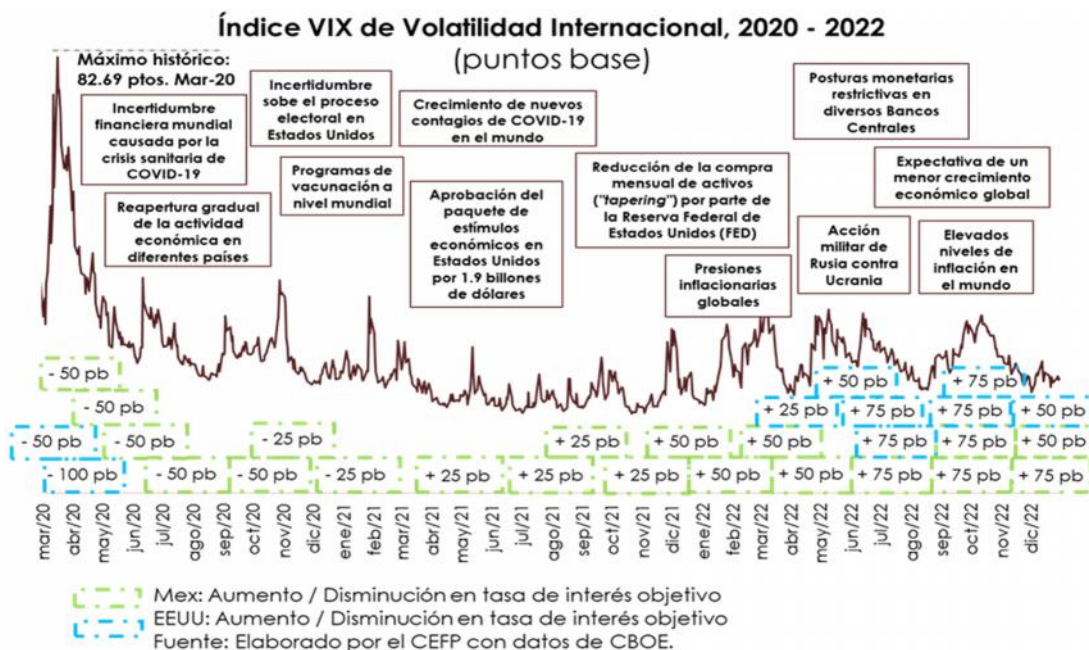
En particular, el descenso de la inflación general anual se debió a un menor incremento en los precios de los productos pecuarios, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno (componente no subyacente), al pasar de una variación anual de 10.65 por ciento en agosto de 2022 a 6.27 por ciento en diciembre del mismo año (11.74% en diciembre de 2021).

En contraste, de enero a noviembre de 2022, la inflación anual de las mercancías (alimentarias y no alimentarias) y los servicios (componente subyacente), transitó de 6.21 a 8.51 por ciento; solo en diciembre fue a la baja al ubicarse en 8.35 por ciento (5.94 en diciembre de 2021).

### 1.5 Sistema Financiero

Durante 2022, el marco financiero internacional experimentó episodios de incertidumbre y volatilidad, relacionados con la persistencia de los elevados niveles de inflación, por arriba de los objetivos en la mayoría de los países; los incrementos a las tasas de interés por la consecuente política monetaria aplicada por los principales bancos centrales para contener la inflación; así como, la expectativa de una mayor desaceleración económica global. No obstante lo anterior, durante el periodo de análisis, las presiones inflacionarias mostraron una tendencia a la baja; mientras que, el ritmo de los ajustes a las tasas de interés de referencia se moderó.

En este sentido, durante 2022, el índice de volatilidad<sup>1</sup> promedió 25.64 puntos, nivel superior al valor medio de 2021 (19.66 puntos), pero por debajo del alcanzado en marzo de 2020 (57.74 puntos), mes en que, el índice VIX llegó a su nivel máximo histórico de 82.69 puntos (16 de marzo de 2020), producto de los efectos de la pandemia de COVID-19 en la economía mundial.



### 1.5.1 Tipo de Cambio

Con respecto a 2021, el peso mexicano mostró una mayor fortaleza, producto del amplio diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos, la dinámica del sector exportador, los ingresos provenientes de las remesas y de la inversión

**Tipo de Cambio<sup>1</sup> Promedio, 2021 - 2022**  
(pesos por dólar)



<sup>1</sup> Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación [FIX]  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

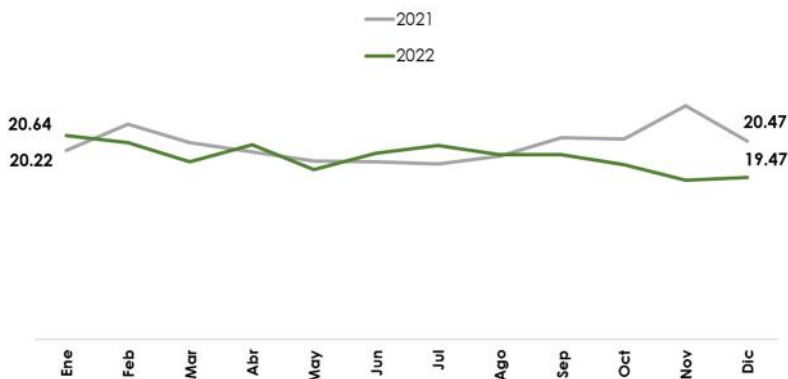
<sup>1</sup> El Índice de Volatilidad (VIX, por sus siglas en inglés) funciona como una herramienta para evaluar el riesgo en los mercados financieros. Fue creado por el Chicago Board Options Exchange (CBOE). Este índice fue el primer referente para cuantificar las expectativas del mercado respecto a la volatilidad. Cuando el VIX tiende a 0, refleja un sentimiento de confianza de los inversionistas en la economía y los mercados financieros. Cuando el VIX tiende a 100, refleja pesimismo por parte de los inversionistas, es decir, existe un entorno de mayor volatilidad en los mercados financieros a nivel global.

extranjera directa; así como, la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país.

No obstante lo anterior, durante 2022, el mercado cambiario experimentó algunos eventos que propiciaron una mayor volatilidad y aversión al riesgo, relacionados con el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania; la persistencia de presiones inflacionarias globales; así como las posturas monetarias más restrictivas por parte de los principales bancos centrales.

### Tipo de Cambio<sup>1</sup>, 2021 - 2022

(pesos por dólar al cierre del mes)



1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

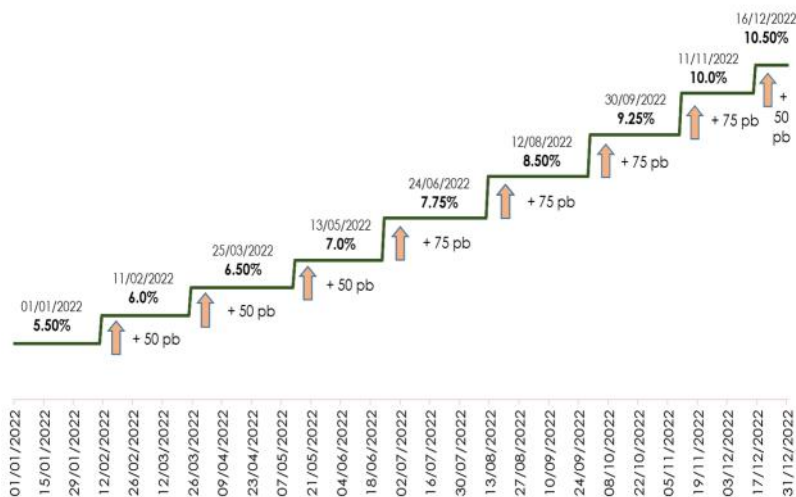
En este contexto, durante 2022, el tipo de cambio cerró en 19.47 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 4.86 por ciento respecto al cierre de 2021 (20.47 ppd); lo que significó un promedio anual de 20.12 ppd, 16 centavos por debajo del valor medio de 2021 (20.28 ppd) y 18 centavos menos de lo estimado en CGPE-22 (20.3 ppd).

### 1.5.2 Tasas de Interés

Durante 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), se reunió en ocho ocasiones. Cabe señalar que, a partir de junio de 2021, Banxico comenzó a reforzar su postura monetaria y acumuló trece incrementos consecutivos a la tasa de interés de referencia (650 pb), hasta llegar a un nivel de 10.50% al cierre de 2022, en línea

### Tasa de Política Monetaria de México, 2022

(porcentajes)

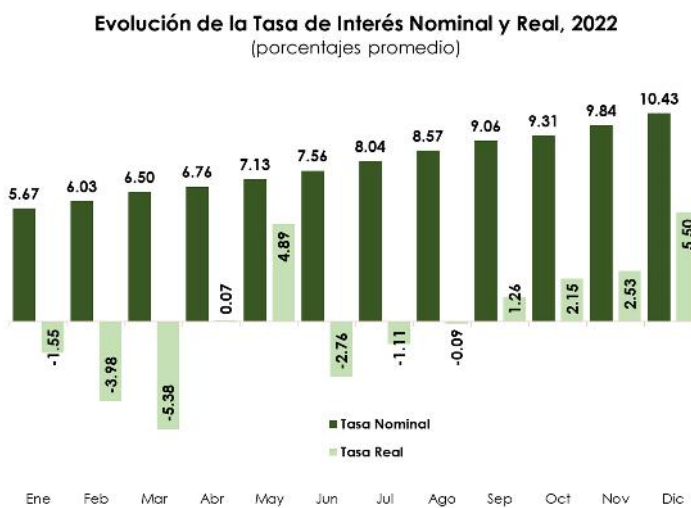


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

con el endurecimiento de las condiciones monetarias de los principales bancos centrales del mundo.

En este contexto, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento ascendente. Los Cetes a 28 días cerraron la última semana del año de 2022 en 10.10 por ciento, 4.61 puntos porcentuales (pp) mayor que el observado la última semana del año anterior (5.49%). Además, en 2022, la tasa promedió 7.66 por ciento; 2.66 puntos porcentuales por arriba de lo estimado en los CGPE-22 (5.0%) y 3.23 pp superior a la cifra promedio de 2021 (4.43%).

De igual manera, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia creciente; así, la tasa de Cetes a 28 días pasó de 5.67 a 10.43 por ciento de enero a diciembre de 2022; por su parte, la tasa de interés real transitó de una reducción de 1.55 por ciento, en el primer mes del año, a un aumento de 5.50 por ciento en diciembre de 2022.



Fuente: Elaborado por el CIEFP con información de INEGI y Banxico.

## 1.6 Sector Externo

Durante 2022, la economía global pasó de un periodo de moderada recuperación a otro de desaceleración mundial. Lo anterior debido a que continuó enfrentando diversos retos como la evolución de la pandemia de COVID-19, la persistencia de cuellos de botella en las cadenas de suministro, los efectos económicos derivados del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia y el apretamiento de las condiciones de financiamiento globales ante los altos niveles de inflación. Según estimaciones del FMI (2023), la economía de los Estados Unidos creció 2.1 por ciento y la de la zona euro 2.1 por ciento anual, mientras que China registró un incremento de 3.0 por ciento anual. Por su parte, el volumen de comercio mundial (bienes y servicios) creció 5.1 por ciento en 2022, en contraste con el incrementó 9.5 por ciento de 2021.

En este entorno, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 13 mil 423.5 mdd, equivalente a 0.9 por ciento del PIB, mayor al estimado en 6 mil 133 mdd (equivalente al 0.4% del PIB) en los CGPE-22.

A su interior se observaron los siguientes resultados:

- i) La balanza de bienes y servicios registró un déficit anual de 41 mil 459.6 mdd, superior al observado en 2021 (-25, 934.6 mdd).

En 2022, la balanza de comercial acumuló saldos negativos durante los cuatro trimestres del año, reportando un déficit anual de 26 mil 421.2 mdd, resultado de la profundización en 41.7 por ciento del déficit en la balanza de mercancías petroleras (-34 mil 902.3 mdd), respecto al monto observado en 2021 (-24,634.8 mdd), lo anterior derivado del incremento anual de 37.6 por ciento en las importaciones petroleras. Al interior de estas

últimas y, por tipo de bien, destaca el aumento de 50.8 por ciento en los bienes de consumo y 32.2 por ciento en los de uso intermedio

petroleros; la balanza no

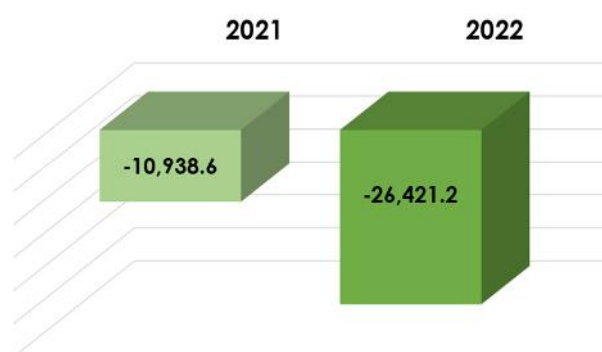
petrolera tuvo una moderación en el superávit (8, 481.2 mdd), 38.1 por ciento inferior al obtenido en el año previo (13,696.1 mdd).

La balanza de bienes adquiridos en puertos sumó un déficit de 199.2 mdd, en contraste con el superávit reportado en 2021 de 23.7 mdd, resultado de la perturbación en el comercio mundial por la guerra de Ucrania y los cierres de actividades debido a la política de tolerancia cero por parte de China.

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 14 mil 839.2 mdd en el periodo de análisis, 1.2 por ciento menor al registrado en 2021 (-15,019.6 mdd).

- ii) En 2022, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 30 mil 032.1 mdd, lo que significó una disminución de 10.7 por ciento respecto al observado el año pasado (-33,619.1 mdd). Lo anterior derivado de los mayores débitos (50,491.9 mdd), 16.1 por ciento mayores respecto al año anterior; frente a los créditos (20,459.8 mdd). El monto de los egresos fue resultado del pago de utilidades y dividendos por 26 mil 226.0 mdd; seguido del pago de intereses por 24 mil 256.0 mdd, que aumentaron 8.8 por ciento con relación al realizado en 2021, como

**Saldo de la Balanza Comercial, 2021 - 2022**  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

efecto del alza de las tasas de interés por los principales bancos centrales de diversos países.

- iii) La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 58 mil 068.1 mdd en 2022, cifra que representa una variación anual de 13.1 por ciento.

Este resultado deriva de créditos por 59 mil 270.9 mdd y de débitos por un mil 202.8 mdd. Al interior, la captación de remesas familiares observó un monto de 58 mil 509.8 mdd, más otras transferencias recibidas por 761.2 mdd; frente a transferencias y remesas enviadas del país al exterior por un monto de un mil 202.8 mdd, las cuales disminuyeron 6.9 por ciento a tasa anual.

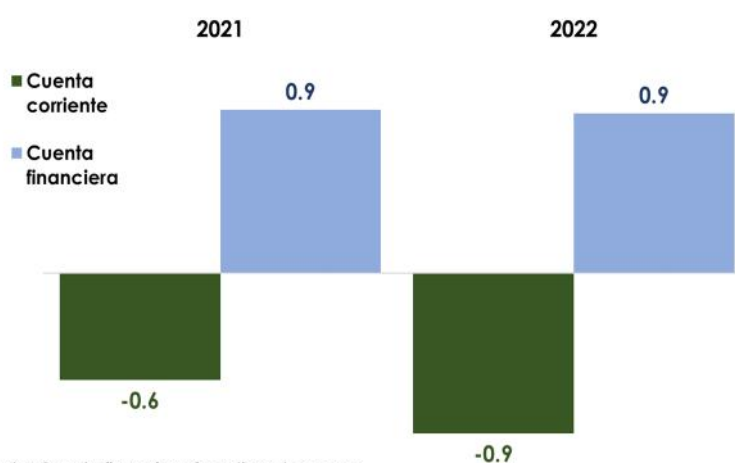
La cuenta financiera en 2022 reportó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 12 mil 784.2 mdd, que representó 0.9 por ciento del PIB, que contrasta con lo observado en 2021 (-902.6 mdd).

Este resultado se originó de entradas de recursos por 22 mil 442.8 mdd en concepto de inversión directa; mientras que, se observaron préstamos netos al resto del mundo por 5 mil 635.1 mdd en inversión de cartera; 2 mil 888.0 mdd en el rubro de derivados; 2 mil 827.5 en el renglón de otra inversión, y una disminución de un mil 692.0 mdd en los activos de reserva.

En cuanto a la cuenta financiera sin activos de reserva se observó que fue de -11 mil 092.2 mdd en 2022, casi igual los -11 mil 190.8 mdd registrados en 2021; ambos años representaron 0.9 por ciento del PIB.

El rubro de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo positivo de 711.5 mdd, que contrasta con la cifra reportada en 2021 (7,354.6 mdd).

**Cuenta Corriente y Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2021 - 2022**  
(porcentajes)

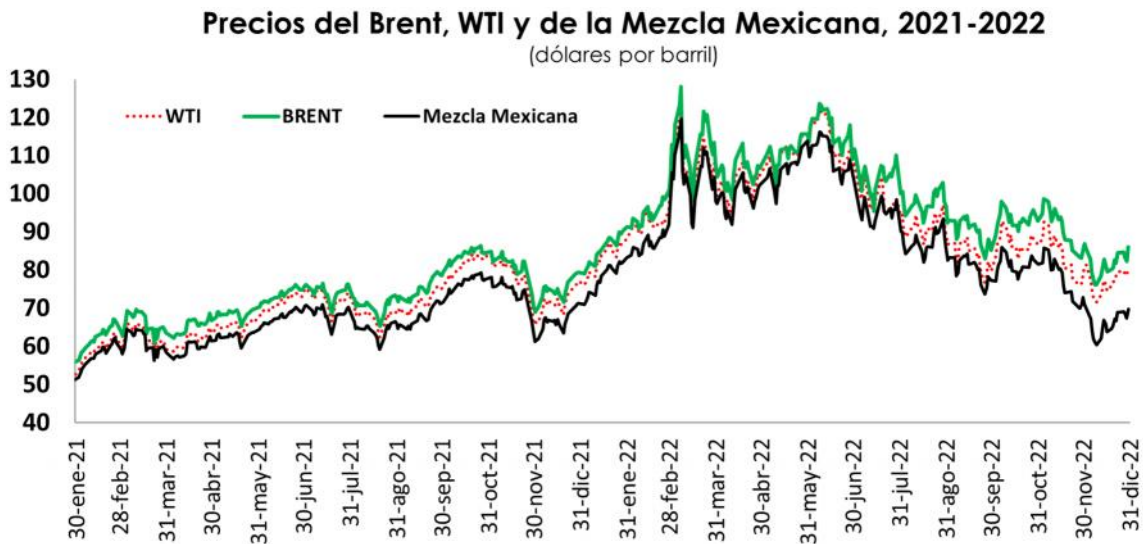


Nota: Cuenta financiera sin activos de reserva.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

## 1.7 Precio Internacional del Petróleo

Con relación al mercado petrolero, en 2022, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 89.35 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 62.16 por ciento a lo aprobado por el Congreso de la Unión (55.1 dpb).

Por su parte, en 2022, los precios del crudo West Texas Intermediate (WTI), Brent y de la mezcla mexicana de exportación promediaron 94.3, 98.7 y 89.4 dpb, respectivamente, cifras mayores en 38.7, 39.3 y 35.8 por ciento a los valores promedios de 2021 (68.0, 70.8 y 65.8 dpb, en el mismo orden).



Fuente: Elaborado por el CEFPP con base en datos de Pemex e Infosel.



## Marco Macroeconómico, 2022

Indicador	CGPE-2022		Observado
	Original	Aprobado	
<b>Producto Interno Bruto</b>			
Crecimiento % real, rango	3.6 - 4.6	3.6 - 4.6	n.a.
Crecimiento % real, puntual <sup>2</sup>	4.1	4.1	3.1
Nominal (miles de millones de pesos)	28,129.3	28,129.3	28,463.8
Deflactor del PIB	3.7	3.7	7.0
<b>Inflación</b>			
Dic. / dic.	3.4	3.4	7.8
<b>Tipo de cambio nominal</b>			
Fin de periodo	20.4	20.4	19.5
Promedio	20.3	20.3	20.1
<b>Tasa de interés (CETES 28 días)</b>			
Nominal fin de periodo, %	5.3	5.3	10.1
Nominal promedio, %	5.0	5.0	7.7
Real acumulada, %	1.7	1.7	0.1
<b>Cuenta Corriente</b>			
Millones de dólares	-6,133	-6,133	-13,423.5
% del PIB	-0.4	-0.4	-0.9
<b>Variables de apoyo:</b>			
<b>PIB EE.UU. (Var. anual)</b>			
Crecimiento % real	4.5	4.5	2.1
<b>Producción Industrial EE. UU.</b>			
Crecimiento % real	4.3	4.3	3.4
<b>Inflación EE. UU.</b>			
Promedio	2.7	2.7	8.0
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>			
Precio promedio (dls. / barril)	55.1	55.1	89.4
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,826	1,826	1,686
Plataforma de exportación promedio (mbd)	979	979	953
<b>Gas natural</b>			
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	3.6	3.6	6.5

1/ 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 2022 (CGPE-22).

2/ Para efectos de estimaciones de finanzas públicas.

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX y Federal Reserve Bank of St. Louis, USA.

## Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

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

Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas Económicas Mundiales. Abril, 2023. Disponible en línea: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

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

Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

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 correspondiente 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). Cuenta Pública, 2022. Disponible en Internet: <https://www.cuentapublica.hacienda.gob.mx/es/CP/2022>.

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en [http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302\\_0057.htm?verinfo=2](http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2).

