

Análisis del marco macroeconómico en los Criterios Generales de Política Económica 2022

Ideas clave

- > Las perspectivas para la economía mundial en 2022 son más favorables que las que se anticipaban a mediados de 2021.
- > Con base en dichas perspectivas y en la dinámica interna de México, se considera que los siguientes pronósticos contenidos en el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica 2022 respecto a lo esperado para 2022 son optimistas: i) crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB); iii) plataforma de producción de petróleo; iv) plataforma de exportación de petróleo.
- > Los siguientes pronósticos podrían catalogarse como neutrales: i) tipo de cambio; ii) tasa de interés; iii) cuenta corriente; iv) inflación.
- > Finalmente, el pronóstico del precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación podría considerarse pesimista.

La presente nota tiene como objetivo analizar el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-2022). El análisis de los pronósticos de las variables macroeconómicas se lleva a cabo mediante una comparación con las perspectivas generalizadas que prevalecen respecto al entorno económico mundial esperado para 2022. Asimismo, se analizan las modificaciones en dichos pronósticos respecto a las expectativas de los Pre-Criterios de Política Económica 2022 publicados en marzo de 2021.

1. Entorno económico mundial y perspectivas para 2021

A continuación, se analizan algunos de los factores externos que pueden influir en las tendencias esperadas en las principales variables macroeconómicas en 2022. Los pronósticos contenidos en los CGPE-2022 para dichas variables serán revisados en términos de su posible congruencia con el entorno económico internacional, y las perspectivas económicas anticipadas para 2022.

1.1 Crecimiento económico

En julio de 2021, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sus pronósticos para el crecimiento de la economía mundial en 2021, y los aumentó en 0.5

puntos porcentuales (pp) para 2022, respecto a sus pronósticos de abril de 2021, al mantener una estimación de 6.0% para 2021, y aumentar de 4.4% a 4.9% su estimación para 2022. Las razones principales para dicho ajuste son que los pronósticos de crecimiento para economías avanzadas han mejorado por su nivel de vacunación contra COVID-19, y que en EE.UU. se ha dado una legislación anticipada para impulsar estímulos fiscales adicionales durante el segundo semestre de 2021. El FMI ajustó al alza sus pronósticos para el crecimiento del comercio mundial tanto en 2021 como en 2022, al pasar de 8.4% a 9.7% en 2021, y de 6.5% a 7.0% en 2022.

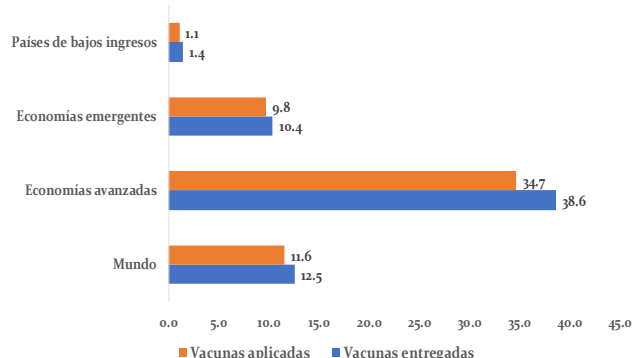
Cuadro 1. Pronósticos del FMI sobre el crecimiento real del PIB durante 2021 y 2022 en economías seleccionadas

País	Pronósticos julio 2021				Diferencia respecto a pronósticos de abril 2021 (puntos porcentuales del PIB)	
	2019	2020	2021	2022	2021	2022
Argentina	-2.1	-9.9	6.4	2.4	0.6	-0.1
Australia	1.9	-2.4	5.3	3.0	0.8	0.2
Brasil	1.4	-4.1	5.3	1.9	1.6	-0.7
Canada	1.9	-5.3	6.3	4.5	1.3	-0.2
China	6.0	2.3	8.1	5.7	-0.3	0.1
Egipto	5.6	3.6	2.8	5.2	0.3	-0.5
Francia	1.8	-8.0	5.8	4.2	0.0	0.0
Alemania	0.6	-4.8	3.6	4.1	0.0	0.7
India	4.0	-7.3	9.5	8.5	-3.0	1.6
Indonesia	5.0	-2.1	3.9	5.9	-0.4	0.1
Irán	-6.8	3.4	2.5	2.0	0.0	-0.1
Italia	0.3	-8.9	4.9	4.2	0.7	0.6
Japón	0.0	-4.7	2.8	3.0	-0.5	0.5
Kazajistán	4.5	-2.6	3.2	4.0	0.0	0.0
Corea del Sur	2.2	-0.9	4.3	3.4	0.7	0.6
Malasia	4.4	-5.6	4.7	6.0	-1.8	0.0
México	-0.2	-8.3	6.3	4.2	1.3	1.2
Países Bajos	1.7	-3.8	3.3	3.2	-0.2	0.2
Nigeria	2.2	-1.8	2.5	2.6	0.0	0.3
Paquistán	2.1	-0.5	3.9	4.0	2.4	0.0
Filipinas	6.1	-9.6	5.4	7.0	-1.5	0.5
Polonia	4.7	-2.7	4.6	5.2	1.1	0.7
Rusia	2.0	-3.0	4.4	3.1	0.6	-0.7
Arabia Saudita	0.3	-4.1	2.4	4.8	-0.5	0.8
Sudáfrica	0.2	-7.0	4.0	2.2	0.9	0.2
España	2.0	-10.8	6.2	5.8	-0.2	1.1
Tailandia	2.3	-6.1	2.1	6.1	-0.5	0.5
Turquía	0.9	1.8	5.8	3.3	-0.2	-0.2
Reino Unido	1.4	-9.8	7.0	4.8	1.7	-0.3
EE.UU.	2.2	-3.5	7.0	4.9	0.6	1.4

Fuente: Elaboración propia con base en datos del FMI (2021)

En julio de 2021, el FMI ajustó al alza sus pronósticos de crecimiento económico durante 2020 y 2021 para la mayoría de los países evaluados, en relación con lo que estimaba en abril del mismo año. Así, por ejemplo, en relación con la economía de EE. UU. el FMI aumentó de 6.4% a 7.0% su pronóstico de crecimiento para 2021, y de 3.5% a 4.9% para 2022. Respecto a la economía de México, el organismo internacional aumentó su pronóstico de crecimiento para 2021 de 5.0% a 6.3%, y de 3.0% a 4.2% su pronóstico para 2022. El FMI enfatiza que la diferencia en las tasas de vacunación entre economías avanzadas y emergentes es un factor que contribuyó a mejorar los pronósticos sobre el crecimiento de las primeras, a la vez que se hicieron ajustes a la baja en los pronósticos de crecimiento en las segundas. Así, mientras que se aumentaron los pronósticos de crecimiento de las economías avanzadas de 5.1% a 5.6% en 2021, y de 3.6% a 4.4% en 2022, se ajustó a la baja el pronóstico de crecimiento de las economías emergentes durante 2021 al pasar de 6.7% a 6.3%, aunque se aumentó el pronóstico para 2022 de 5.0% a 5.2%.

Gráfica 1. Porcentaje de población vacunada contra COVID-19



Fuente: Elaboración propia con base en datos del FMI (2021).

Por otro lado, en los CGPE-2022 se observa que se han ajustado al alza los pronósticos del crecimiento real del PIB de México para 2021 y 2022, con relación a las estimaciones de los Pre-Criterios 2022. Mientras que los Pre-Criterios 2022 estimaban un crecimiento puntual real para el PIB de México de 5.3% en 2021, y de 3.6% en 2022, los CGPE-2022 pronostican que sea de 6.3% en 2021, y de 4.1% en 2022.

En la última publicación de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado -coordinada por el Banco de México- se consultó a 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y sus respuestas fueron recabadas entre el 20 y 30 de agosto de 2021. Como señala el Banco de México (2021a), en los resultados de dicha encuesta se observa que la media de los pronósticos sobre el crecimiento

real del PIB de México fue de 5.99% para 2021, y de 2.81% para 2022. En relación con la encuesta elaborada en julio de 2020, los promedios de los pronósticos del crecimiento real del PIB disminuyeron 0.07 pp para 2021, y 0.02 pp para 2022. En este sentido, los pronósticos de los CGPE-2022 para el crecimiento real del PIB de México en 2021 y 2022 resultan más optimistas que los promedios de la última publicación de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publica el Banco de México.

Similarmente, los pronósticos de los CGPE-2022 respecto al crecimiento real del PIB de México para 2021 y 2022 son más optimistas que las estimaciones de la más reciente Encuesta de Expectativas, la cual es coordinada por la Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex. En la última encuesta realizada, se consultaron a 30 instituciones financieras y casas de bolsa, y sus resultados se publicaron el 20 de agosto de 2021. En dicha encuesta, el promedio de los pronósticos del crecimiento real del PIB de México fue de 6.1% para 2021, y de 2.9% para 2022. El pronóstico más optimista para el crecimiento del PIB en 2021 lo presentó Vector (7.2%), y el más pesimista fue de Scotiabank México (5.3%); Citibanamex tuvo un pronóstico de 5.9% para dicho año. Mientras tanto, el pronóstico más optimista para el crecimiento del PIB en 2022 lo presentó Vector (4.0%), y el más pesimista fue de 2.1%, el cual presentaron tres instituciones: Natixis, Scotiabank Mexico, Signum Research; mientras tanto, el pronóstico de Citibanamex para dicho año fue de 2.7%.

1.2 Tasa de interés

Como respuesta a la crisis económica provocada por la pandemia de COVID-19, el 3 de marzo de 2020 la Reserva Federal de EE.UU. (FED) recortó en 50 puntos base las tasas de interés para ubicarlas en un rango de 1.0% a 1.25% (Liesman, 2020). Unos días más tarde, el 15 de marzo de 2020, la FED realizó un nuevo recorte de 100 puntos base para ubicarlas en un rango de 0% a 0.25% (Ibíd). El Presidente de la FED, Jerome Powell, en aras de impulsar el empleo y combatir la deflación, ha considerado que las tasas de interés de corto plazo puedan quedarse ancladas cerca de un nivel de 0% por un período de 5 años o incluso mayor (Cox, 2020). El 27 de agosto de 2021, Jerome Powell señaló que la FED tiene criterios estrictos para considerar aumentar sus tasas de interés de corto plazo por encima del nivel cercano a 0%; dichos criterios serían lograr el pleno empleo en la economía y que se haya alcanzado por suficiente tiempo la meta inflacionaria anual de 2.0% (Davidson, 2021). El pleno empleo en EE.UU. se alcanza cuando se mantiene la menor tasa de desempleo posible -menor al 4.0%- antes de que se

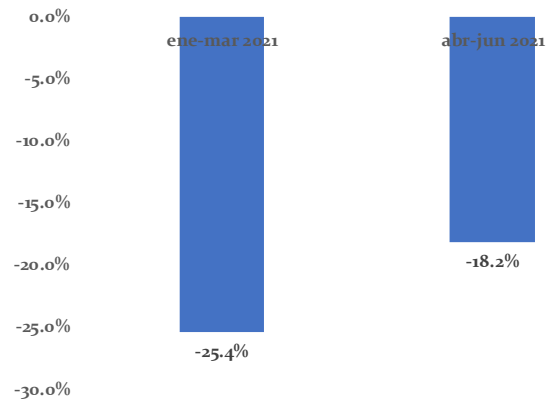
detone una excesiva; Jerome Powell señaló que aún se debe cubrir un tramo significativo para alcanzar el nivel máximo posible de empleo en EE.UU., y que el tiempo dirá cuándo será posible mantener un promedio de la inflación en 2.0% de forma sostenible (Ibíd). Algunos economistas expertos señalan que podría ser en 2023 cuando la FED comience a incrementar sus tasas de interés de corto plazo (Ibíd). Durante el período enero-agosto de 2021, la tasa de interés efectiva de los fondos federales en EE.UU. ha mantenido un promedio cercano a 0% (0.08%).

Por su parte, el 11 de febrero de 2021, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de interés de referencia (Tasa de Interés Interbancaria a 1 día) en 25 puntos, para ubicarla en un nivel de 4.0% (Banco de México, 2021b). El 24 de junio de 2021, se anunció un aumento de 25 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 4.25% (Banco de México, 2020c). Similarmente, el 12 agosto de 2021 se anunció un nuevo aumento de 25 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 4.50% (Banco de México, 2020d).

Los Pre-Criterios 2022 estimaron una tasa de interés nominal a fin de período en México (Cetes 28 días) de 3.8% para 2021, y de 4.3% para 2022; mientras que los CGPE-2022 la estimaron de 4.8% para 2021, y de 5.3% para 2022. Por su parte, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publicó Banco de México estimó en promedio que al cierre de 2021 la tasa de fondeo interbancario se ubicaría en 5.04%, mientras que al final de 2022 tendría un nivel de 5.44% (Banco de México, 2021a). En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, pronostica en promedio para la tasa de interés de referencia un cierre en 2021 de 5.00%, y para 2022 de 5.50% (Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex, 2021). En este sentido, la estimación de los CGPE-2022 para la tasa de interés en México al cierre de 2021 y 2022 puede considerarse neutral respecto a las expectativas de otros especialistas.

La Inversión Extranjera Directa (IED) en México tuvo una disminución de 25.4% durante el primer trimestre de 2021, respecto al mismo trimestre del año anterior; mientras que en el segundo trimestre de 2021 tuvo una disminución de 18.2%, en relación con el mismo trimestre de 2020. Por su parte, la inversión en cartera tuvo una disminución de 1,187.9% durante el primer trimestre de 2021, respecto al mismo trimestre del año anterior; mientras que durante el segundo trimestre de 2021 disminuyó 6.1% respecto al mismo trimestre de 2020.

Gráfica 2. Variación porcentual en la captación de inversión extranjera directa en México durante 2021 respecto a 2020

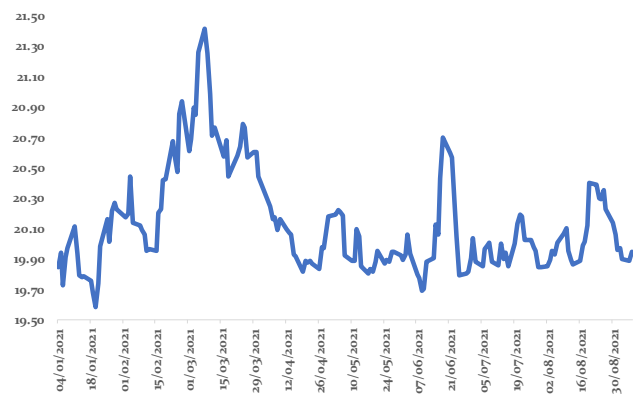


Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

1.3 Tipo de cambio

Los CGPE-2022 redujeron el pronóstico para el promedio del tipo de cambio medido en pesos por dólar para 2021 respecto al pronóstico de los Pre-Criterios 2022, y mantuvieron el pronóstico de dicha variable para 2022. Así, el tipo de cambio promedio estimado para 2021 se modificó de 20.4 a 20.1 pesos por dólar, mientras que para 2022 se mantuvo en 20.3 pesos por dólar. Con base en datos del Banco de México se observa que durante el período 4 enero – 7 septiembre de 2021 el tipo de cambio promedió 21.12 pesos por dólar. De mantenerse la inercia actual, los pronósticos de los CGPE-2022 sobre el promedio del tipo de cambio durante 2021 y 2022 podrían considerarse neutrales.

Gráfica 3. Tipo de cambio (pesos por dólar) en México durante el período 4 enero – 7 septiembre de 2021



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

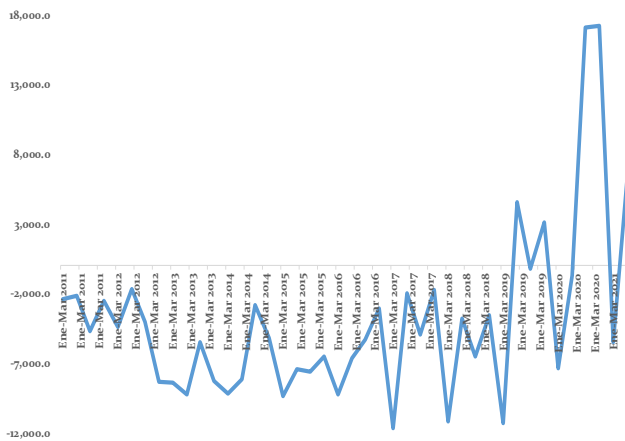
Por otro lado, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publicó Banco de México estimó en promedio que al cierre de 2021 el tipo de cambio se ubicaría en 20.28 pesos por dólar, mientras que al final de 2022 tendría un nivel de 20.83 pesos por dólar (Banco de México,

2021a). En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, pronostica en promedio para el tipo de cambio un cierre en 2021 de 20.28 pesos por dólar, y para 2022 de 21.00 pesos por dólar (Dirección de Análisis Económico de Citibanamex, 2021). Los pronósticos de los CGPE-2022 para el cierre del tipo de cambio son de 20.2 pesos por dólar en 2021, y de 20.4 pesos por dólar en 2022. En este sentido, la estimación de los CGPE-2022 para el tipo de cambio en México al cierre de 2021 y 2022 puede considerarse similar o neutral respecto a las estimaciones de otros especialistas.

1.4 Cuenta corriente

La cuenta corriente se integra por las balanzas de bienes y servicios, transferencias, y rentas, de las cuales el elemento que es significativamente mayor al resto es el de la balanza de bienes y servicios. El resultado neto de las operaciones de comercio exterior se ve reflejado en la balanza de bienes y servicios. En este sentido, una balanza de bienes y servicios deficitaria implica un valor de importaciones superior al de exportaciones, mientras que si dicha balanza es superavitaria implica un valor mayor de las exportaciones que el de importaciones. La cuenta corriente de México ha sido tradicionalmente deficitaria; sin embargo, desde el segundo trimestre de 2019 ha mantenido un comportamiento atípico al alternar superávits y déficits.

Gráfica 4. Cuenta corriente de México (millones de dólares)

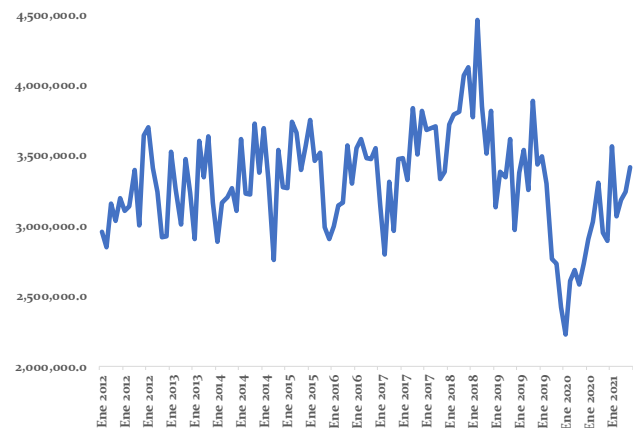


Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

Los CGPE-2022 pronostican un superávit esperado de la cuenta corriente de México en 2021 equivalente a 0.1% del PIB, mientras que los Pre-Criterios 2022 pronosticaban un déficit equivalente a -0.4% del PIB. Para 2022 los CGPE-2022 ajustaron a la baja su pronóstico del déficit en cuenta corriente (-0.4% del PIB), respecto a los pronósticos de Pre-Criterios 2022 (-0.7% del PIB).

Por otro lado, de abril de 2019 a enero de 2021 se mantuvo una tendencia decreciente en las importaciones de bienes de capital respecto al mismo mes del año anterior. Las caídas en las importaciones de bienes de capital pueden asociarse a disminuciones en la inversión física, lo que a su vez implica menores posibilidades de crecimiento económico. Si bien esta tendencia ya se observaba desde antes del inicio de la pandemia en México, y es consistente con la trayectoria descendente que mantenía la economía del país, se acentuó tras el impacto de la pandemia. A partir de febrero de 2021 se ha revertido esa tendencia, aunque cabe destacar que la comparación se hace respecto a los meses de 2020 en los que se padecían los impactos económicos de la pandemia por COVID-19. Durante 2021, el máximo de esta variable se alcanzó en marzo, y para ubicar un mes anterior con un nivel mayor de importaciones de bienes de capital habría que remontarse hasta octubre de 2019.

Gráfica 5. Importaciones de bienes de capital en México, enero 2012 – julio 2021 (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

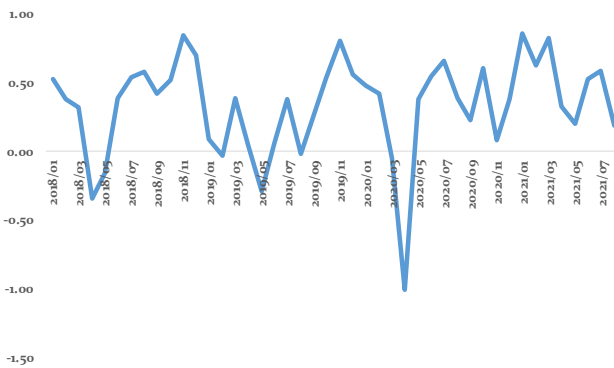
1.5 Inflación

La inflación acumulada durante enero-agosto de 2021 es de 4.2%. Los CGPE-2022 pronostican una inflación promedio de 5.3% en 2021, y de 4.1% en 2022, en tanto los Pre-Criterios 2022 pronosticaban niveles de 3.8% para 2021 y 3.0% para 2022. Mientras tanto, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publicó Banco de México estimó en promedio que en 2021 la inflación subyacente se ubicaría en 4.90%, mientras que para 2022 se espera un nivel promedio de 3.69% para dicha variable (Banco de México, 2021a).

En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, estima la inflación general anual en 2021 será de 6.05% en 2021, y de 3.78% en 2022 (Dirección de Análisis Económico de Citibanamex, 2021). En este sentido, los pronósticos de los CGPE-2022 para la inflación en 2021 y 2022 se consideran

neutrales respecto a los de otros especialistas. Por otro lado, la disminución en la entrada de capitales extranjeros asociada a la caída en la inversión extranjera directa, o la salida de dichos capitales asociada a la caída en la inversión en cartera, serían factores que podrían presionar al alza el tipo de cambio. Sin embargo, las cifras récord de recepción de remesas han sido un factor determinante para compensar dichas pérdidas de divisas extranjeras y para mantener la estabilidad del tipo de cambio. De cualquier forma, es necesario monitorear las tendencias del tipo de cambio –y de sus variables explicativas- para poder estimar las posibles presiones inflacionarias a las que se puede enfrentar el país.

Gráfica 6. Tasa de inflación en México, enero 2018 – julio 2021



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

2. Entorno del mercado mundial del petróleo y perspectivas para 2020 y 2021

El FMI pronostica que el promedio de los precios internacionales del petróleo en 2021 aumentará 56.6% respecto a su nivel de 2020; asimismo, estima que dichos precios se reducirán 2.6% en 2022 respecto a su nivel de 2021. La Agencia de Información de Energía de los Estados Unidos (EIA por sus siglas en inglés) estima un precio promedio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) de 65.69 dólares por barril (dpb) en 2021, y de 62.37 dpb en 2022.

En cuanto a los precios futuros del petróleo WTI, *MarketWatch* indica que en los más recientes contratos registrados se mantiene una expectativa de que este precio internacional de referencia del petróleo mostrará una tendencia decreciente durante lo que resta de 2021 y el primer semestre de 2022. El precio del WTI promedió 63.98 dólares por barril (dpb) durante el período enero-agosto de 2021. Mientras tanto, los contratos futuros del precio del WTI para el período enero-junio de 2022 promedian 67.68 dpb.

Por otro lado, el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación (MME) promedió 61.48 dpb

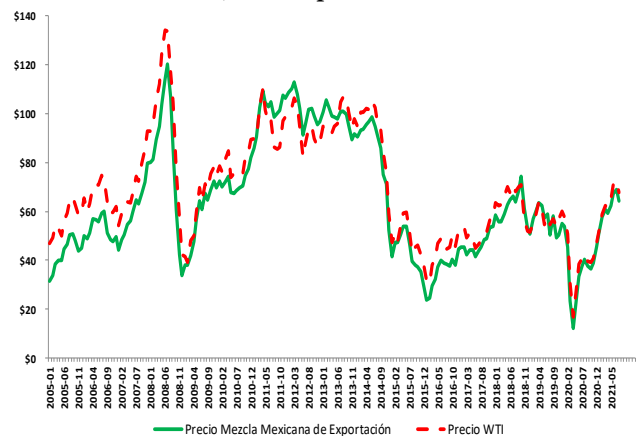
durante el período enero-agosto de 2021. Los CGPE-2022 estiman un precio promedio para la MME de 60.6 dpb en 2021 y de 55.1 dpb en 2022, mientras que los Pre-Criterios 2021 lo estimaban en 55 dpb y 53.1 dpb, respectivamente. Dadas las tendencias y nivel de los contratos a futuros de los precios internacionales del petróleo, se considera que el pronóstico de los CGPE-2022 respecto al precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en 2021 podría ser neutral, mientras que el pronóstico para 2022 podría ser considerado moderadamente pesimista.

Cuadro 2. Contratos futuros del precio del WTI

Contratos recientes	Último precio	Precio de apertura	Fecha
Contratos futuros de precio WTI a octubre 2021	\$69.77	\$69.36	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a noviembre 2021	\$69.50	\$69.11	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a diciembre 2021	\$69.14	\$68.74	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a enero 2022	\$68.73	\$68.31	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a febrero 2022	\$68.30	\$67.85	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a marzo 2022	\$67.89	\$67.41	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a abril 2022	\$67.50	\$67.55	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a mayo 2022	\$67.01	\$66.64	Septiembre 9, 2021.
Contratos futuros de precio WTI a junio 2022	\$66.64	\$66.28	Septiembre 9, 2021.

Fuente: Elaboración propia con base en información de MarketWatch.

Gráfica 7. Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación y del West Texas Intermediate, enero 2005 – agosto 2021 (dólares por barril)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Servicio Geológico Mexicano, Base de Datos Institucional de Pemex, EIA, Macrotrends, Oilbmx, FRED Economic Data.

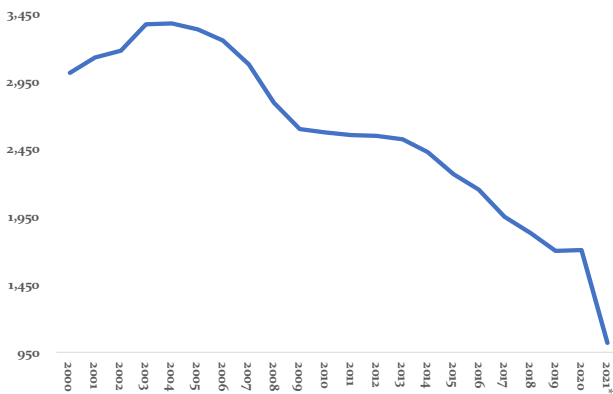
Nota: Los precios de 2021 incluyen datos hasta el mes de agosto.

Por otro lado, los CGPE-2022 ajustaron a la baja los pronósticos para la plataforma de producción de petróleo respecto a los Pre-Criterios 2022. Así, se pasó

de un pronóstico de 1,794 miles de barriles diarios (mbd) a uno de 1,753 mbd para la plataforma de producción de petróleo promedio en 2021, y de 1,867 mbd a 1,826 para dicha variable en 2022. Estos pronósticos de los CGPE-2021 pueden considerarse optimistas debido a que desde el año 2005 la plataforma de producción de petróleo ha mantenido una tendencia decreciente. Durante el período enero-julio de 2021 la plataforma de producción de crudo en México promedió 1,017 mbd.

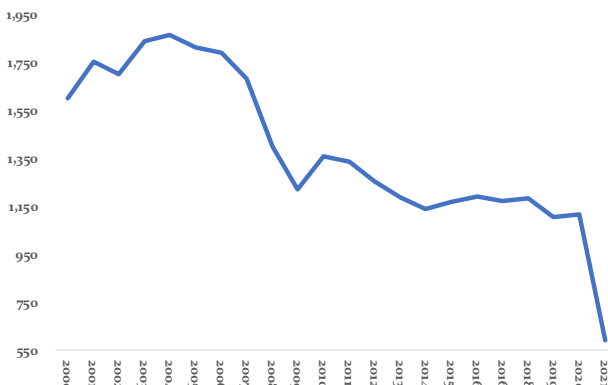
Mientras tanto, los CGPE-2022 pronostican una plataforma de exportación de petróleo para 2021 de 997 mbd, y para 2022 de 979 mbd, mientras que Pre-Criterios 2022 pronosticaron 1,097 mbd para 2021, y 996 mbd para 2022. Durante el período enero-julio de 2021 la plataforma de exportación de crudo de México promedió 593 mbd. En este sentido, los pronósticos de los CGPE-2022 respecto a la plataforma de exportación de crudo en 2021 y 2022 podrían considerarse optimistas.

Gráfica 8. Producción de petróleo crudo en México, 2000-2021* (miles de barriles diarios promedio)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.
Nota: El año 2021 contabiliza información hasta el mes de julio.

Gráfica 9. Exportación de petróleo crudo en México, 2000-2021* (miles de barriles diarios promedio)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.
Nota: El año 2021 contabiliza información hasta el mes de julio.

Consideraciones finales

Las perspectivas económicas mundiales para 2022 son más favorables que las que se tenían a mediados de 2021; sin embargo, existe una diferencia de perspectivas entre economías avanzadas y emergentes. Se estima que las economías avanzadas tendrán un mayor crecimiento que las emergentes, y uno de los factores que explican esta diferencia es la tasa de vacunación contra COVID-19 entre ambos grupos. La economía de México podría continuar beneficiándose de los estímulos económicos impulsados en EE.UU., así como de la estabilidad al tipo de cambio al que contribuyen las cifras récord de las remesas. Los pronósticos de los CGPE-2022 que se consideran neutrales al riesgo para 2022 son: i) tipo de cambio; ii) cuenta corriente; iii) inflación; iv) precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación. Mientras que los pronósticos de los CGPE-2022 que podrían considerarse optimistas para 2022 son: i) crecimiento real del PIB; ii) tasa de interés; iii) plataforma de producción de petróleo; iv) plataforma de exportación de petróleo.

Referencias

Banco de México (2021a), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2021*, Banco de México. Disponible en: <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 (2020b), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 11 de febrero de 2021. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B51B1BFD4-35F8-20D6-7A8A-FBFCE7C82118%7D.pdf>

Banco de México (2020c), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 24 de julio de 2021. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BAD39A465-CA97-ADA1-E27B-8D9782194B55%7D.pdf>

Banco de México (2020d), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 12 de agosto de 2021. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9A5EF416-8E39-2862-E718-D4260F10479F%7D.pdf>

Cox, J. (2020), *The Fed could be locked into zero rates for five years, or even longer*, CNBC. Disponible en:

<https://www.cnn.com/2020/08/31/the-fed-could-be-locked-into-zero-rates-for-five-years-or-even-longer.html>

Davidson, P. (2021), *Fed's Powell: Economy has made 'clear progress' toward Fed's employment goal, keeping Fed on track to taper bond purchases this year*, USA Today. Disponible en: <https://www.usatoday.com/story/money/2021/08/27/federal-reserve-interest-rate-powell-says-2021-tapering-track/5608904001/>

Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex (2021), *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 20 de agosto de 2021. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200821.pdf>

International Monetary Fund (2021), *World Economic Outlook Update*, IMF. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/07/27/world-economic-outlook-update-july-2021>

Liesman, S. (2020), *Federal Reserve cuts rates to zero and launches massive \$700 billion quantitative easing program*, CNBC. Disponible en: <https://www.cnn.com/2020/03/15/federal-reserve-cuts-rates-to-zero-and-launches-massive-700-billion-quantitative-easing-program.html#:~:text=Menu,Federal%20Reserve%20cuts%20rates%20to%20zero%20and,%24700%20billion%20quantitative%20easing%20program&text=In%20an%20emergency%20move%20Sunday,new%20round%20of%20quantitative%20easing.>

[geticos/wti_brent_mme.html](https://www.eia.doe.gov/data.cfm?id=WTI_BRENT_MME)

- Sistema de Información Energética de la Secretaría de Energía (SIE): <http://sie.energia.gob.mx/bdiController.do?action=temas>

Anexo I.

Cuadro 3. Marco macroeconómico, 2021-2022					
Concepto	2021			2022	
	CGPE-2021	Con base en: Pre-Criterios 2022	CGPE-2022 ¹	Con base en: Pre-Criterios 2022	CGPE-2022
Producto Interno Bruto					
Crecimiento % real (puntual)	(-10.0) - (-7.0)	4.6 - 6.3	5.8 - 6.8	2.6 - 4.6	3.6 - 4.6
Crecimiento % real puntual para estimación de finanzas públicas	-8.0	5.3	6.3	3.6	4.1
Nominal (miles millones de pesos)	23,094.0	25,257.9	26,055.3	27,026.0	28,129.3
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.4	3.7	6.2	3.2	3.7
Inflación (%)					
dic. / dic.	3.5	3.8	5.7	3.0	3.4
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)					
Promedio	22.0	20.4	20.1	20.3	20.3
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)					
Nominal promedio	5.3	4.0	4.3	4.0	5.0
Cuenta Corriente					
Millones de dólares	-6,739.0	-5,395.0	670.0	-8.8	-6,133.0
% del PIB	-0.6	-0.4	0.1	-0.7	-0.4
Variables de apoyo:					
PIB de los Estados Unidos					
Crecimiento real %	-5.0	6.1	6.0	4.0	4.5
Tasa de interés internacional					
Libor 3 meses (promedio)	0.7	0.2	0.2	0.3	0.2
Petróleo (canasta mexicana)					
Precio promedio (dólares / barril)	35.0	55.0	60.6	53.1	55.1
Plataforma de producción crudo (mbd)	1,744.0	1,794.0	1,753.0	1,867.0	1,826.0
Plataforma de exportación promedio (mbd)	973.0	1,097.0	997.0	996.0	979.0
Gas natural					
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.0	3.2	3.6	2.7	3.6

1/ Cierre estimado según los Criterios Generales de Política Económica 2022.
Mbd: Miles de Barriles Diarios.
MMBtu: Millones de BTU (Unidad Térmica Británica)
Fuente: Elaboración propia con datos de CGPE-2021, CGPE-2022 y Pre-Criterios 2022, SHCP.

Sitios web consultados

- Banco de México: <https://www.banxico.org.mx/apps/gc/precios-spot-del-petroleo-gra.html>
- Energy Information Agency (EIA): <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>
- Federal Reserve (FED): <https://www.federalreserve.gov/datadownload/Build.aspx?rel=H15>
- FRED Economic Data: <https://fred.stlouisfed.org/series/WTISPLC>
- Market Watch: <https://www.marketwatch.com/investing/future/crude%20oil%20-%20electronic>
- Oilbmx: <http://www.oilbmx.com/oilbmx-precio-mme.php?pagenum=2>
- Servicio Geológico Mexicano: <http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/ener>