

## Análisis del marco macroeconómico en los Criterios Generales de Política Económica 2023

### Ideas clave

- > Las perspectivas para la economía mundial en 2023 son menos favorables que las que se anticipaban en abril de 2022.
- > 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 2023 respecto a lo esperado para 2023 son optimistas: i) crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB); ii) tasa de interés; iii) plataforma de producción de petróleo.
- > Los siguientes pronósticos podrían catalogarse como neutrales: i) tipo de cambio; ii) inflación.
- > Finalmente, los pronósticos del precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, así como el de la plataforma de exportación de petróleo, podrían considerarse pesimistas.

La presente nota tiene como objetivo analizar el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-2023). 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 2023. Asimismo, se analizan las modificaciones en dichos pronósticos respecto a las expectativas de los Pre-Criterios de Política Económica 2023 publicados en marzo de 2022.

### 1. Entorno económico mundial y perspectivas

A continuación, se analizan algunos de los factores externos que pueden influir en las tendencias esperadas en las principales variables macroeconómicas en 2023. Los pronósticos contenidos en los CGPE-2023 para dichas variables serán revisados en términos de su posible congruencia con el entorno económico internacional, y las perspectivas económicas anticipadas para 2023.

#### 1.1 Crecimiento económico

En julio de 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo sus pronósticos para el crecimiento de la economía mundial en 2022 y en 2023, respecto a sus

pronósticos de abril de 2022; así, las reducciones en sus estimaciones fueron de 3.6% a 3.2% para 2022, y de 3.6% a 2.9% para 2023.

**Cuadro 1. Pronósticos del FMI sobre el crecimiento real del PIB durante 2022 y 2023 en economías seleccionadas**

País	Pronósticos julio 2022				Diferencia respecto a pronósticos de abril 2022 (puntos porcentuales del PIB)	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023
Argentina	-9.9	10.4	4.0	3.0	0.0	0.0
Australia	-2.1	4.8	3.8	2.2	-0.4	-0.3
Brasil	-3.9	4.6	1.7	1.1	0.9	-0.3
Canadá	-5.2	4.5	3.4	1.8	-0.5	-1.0
China	2.2	8.1	3.3	4.6	-1.1	-0.5
Egipto	3.6	3.3	5.9	4.8	0.0	-0.2
Francia	-7.9	6.8	2.3	1.0	-0.6	-0.4
Alemania	-4.6	2.9	1.2	0.8	-0.9	-1.9
India	-6.6	8.7	7.4	6.1	-0.8	-0.8
Indonesia	-2.1	3.7	5.3	5.2	-0.1	-0.8
Irán	1.8	4.0	3.0	2.0	0.0	0.0
Italia	-9.0	6.6	3.0	0.7	0.7	-1.0
Japón	-4.5	1.7	1.7	1.7	-0.7	-0.6
Kazajistán	-2.6	4.1	2.9	3.9	0.6	-0.5
Corea del Sur	-0.7	4.1	2.3	2.1	-0.2	-0.8
Malasia	-5.5	3.1	5.1	4.7	-0.5	-0.8
<b>México</b>	<b>-8.1</b>	<b>4.8</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.3</b>
Países Bajos	-3.9	4.9	2.5	1.0	-0.5	-1.0
Nigeria	-1.8	3.6	3.4	3.2	0.0	0.1
Paquistán	-0.9	5.7	6.0	3.5	2.0	-0.7
Filipinas	-9.5	5.7	6.7	5.0	0.2	-1.3
Polonia	-2.2	5.9	4.5	2.0	0.8	-0.9
Rusia	-2.7	4.7	-6.0	-3.5	2.5	-1.2
Arabia Saudita	-4.1	3.2	7.6	3.7	0.0	0.1
Sudáfrica	-6.3	4.9	2.3	1.4	0.4	0.0
España	-10.8	5.1	4.0	2.0	-0.8	-1.3
Tailandia	-6.2	1.5	2.8	4.0	-0.5	-0.3
Turquía	1.8	11.0	4.0	3.5	1.3	0.5
Reino Unido	-9.3	7.4	3.2	0.5	-0.5	-0.7
EE.UU.	-3.4	5.7	2.3	1.0	-1.4	-1.3

Fuente: Elaboración propia con base en datos del FMI (2022).

El FMI argumenta que las razones principales para dicho ajuste se asocian a diversos *shocks* que han afectado la economía mundial, de por sí debilitada por los efectos de la pandemia por COVID-19. Los *shocks* que enfatiza el FMI son los siguientes: i) se ha presentado una mayor inflación a nivel mundial que la anticipada -principalmente en EE.UU. y países

Europeos-, la cual ha derivado en condiciones financieras menos favorables y reducciones en el consumo; ii) una mayor desaceleración de la economía de China que la anticipada, debido principalmente a confinamientos por nuevos brotes de contagios por COVID-19; iii) los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania. El FMI ajustó a la baja sus pronósticos para el crecimiento del comercio mundial tanto en 2022 como en 2023, al pasar de 5.0% a 4.1%, y de 4.4% a 3.2%, respectivamente. Asimismo, el FMI ajustó al alza sus expectativas sobre la inflación mundial en 2022 y 2023, al pasar de 7.4% a 8.3%, y de 4.8% a 5.7%, respectivamente.

En julio de 2022, el FMI ajustó a la baja sus pronósticos de crecimiento durante 2021 para algunas de las mayores economías, mientras que para 2023 ajustó a la baja sus pronósticos de crecimiento económico para casi todos los países evaluados, con relación con lo que estimaba en abril del mismo año. El FMI redujo sus pronósticos de crecimiento de las economías avanzadas de 3.3% a 2.5% en 2022, y de 2.4% a 1.4% en 2023. Similarmente, ajustó a la baja el pronóstico de crecimiento de las economías emergentes durante 2022 al pasar de 3.8% a 3.6%, y de 4.4% a 3.9% en 2023. Con relación a la economía de EE.UU. el FMI disminuyó de 3.7% a 2.3% su pronóstico de crecimiento para 2022, y de 2.3% a 1.0% para 2023. Respecto a la economía de México, el organismo internacional aumentó su pronóstico de crecimiento para 2022 de 2.0% a 2.4%, pero disminuyó de 2.5% a 1.2% su pronóstico para 2023.

Por otro lado, en los CGPE-2023 se observa que se han ajustado a la baja los pronósticos del crecimiento real del PIB de México para 2022 y 2023, con relación a las estimaciones de los Pre-Criterios 2023. Mientras que los Pre-Criterios 2023 estimaban un crecimiento puntual real para el PIB de México de 3.4% en 2022, y de 3.5% en 2023, los CGPE-2023 pronostican que sea de 2.4% en 2022, y de 3.0% en 2023.

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 38 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y sus respuestas fueron recabadas entre el 16 y el 30 de agosto de 2022. Como señala el Banco de México (2022a), en los resultados de dicha encuesta se observa que la media de los pronósticos sobre el crecimiento real del PIB de México fue de 1.93% para 2022, y de 1.31% para 2023. Con relación a la encuesta elaborada en julio de 2022, los promedios de los pronósticos del crecimiento real del PIB aumentaron 0.15 puntos porcentuales para 2022, y disminuyeron 0.2 puntos porcentuales para 2023. En este sentido, los

pronósticos de los CGPE-2023 para el crecimiento real del PIB de México en 2022 y 2023 resultan optimistas respecto a 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-2023 respecto al crecimiento real del PIB de México para 2022 y 2023 son optimistas respecto a 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 35 instituciones financieras y casas de bolsa, y sus resultados se publicaron el 22 de agosto de 2022. En dicha encuesta, el promedio de los pronósticos del crecimiento real del PIB de México fue de 1.9% para 2022, y de 1.4% para 2023. El pronóstico más optimista para el crecimiento del PIB en 2022 fue de 2.3%, el cual fue presentado por Bradescor BBI y por UBS, y el más pesimista fue de Scotiabank México (5.3%); mientras que el pronóstico más pesimista fue de 1.6%, el cual fue presentado por Credit Suisse y por Santander México. Mientras tanto, el pronóstico más optimista para el crecimiento del PIB en 2023 fue de 2.5%, el cual fue presentado por Credicorp Capital; mientras que el pronóstico más pesimista fue de 0.0%, el cual fue presentado por Bank of America (BofA).

## 1.2 Tasa de interés

Tras haber mantenido las tasas de interés de referencia en un nivel cercano a 0.00% durante varios años como respuesta al impacto económico de la pandemia por COVID-19, la Reserva Federal de los EE.UU. (Fed) ha tenido que reaccionar con incrementos a dichas tasas de interés, con la intención de contribuir a la disminución de la elevada inflación. Así, en marzo de 2022 la Fed incrementó en 25 puntos base las tasas de interés de referencia para ubicarlas en un rango de 0.25% a 0.50%, después de no haber incurrido en aumentos por más de tres años (Mayorquin, 2022). En mayo de 2022, nuevamente la Fed aumentó las tasas de interés de referencia, esta vez lo hizo en 50 puntos base para ubicar dichas tasas en un rango de 0.75% y 1.00% (Ibíd). En junio de 2022, una vez más la Fed aumentó las tasas de interés de referencia, ahora lo hizo en 75 puntos base, con lo cual dichas tasas se ubicaron en un rango de 1.50% a 1.75% (Ibíd). En julio de 2022, nuevamente la Fed aumentó las tasas de interés de referencia en 75 puntos base, con lo cual se ubicaron en un rango de 2.25% a 2.50%, su nivel más alto desde 2018 (Rugaber, 2022). El Presidente de la Fed en St. Louis, James Bullard, estimó a principios de agosto de 2022 que la Fed continuará con los aumentos de las tasas de interés de referencia en lo que resta de 2022, hasta que se tenga evidencia contundente de que la

inflación está disminuyendo (Cox, 2022). Bullard estima que todavía podrían incrementarse las tasas de interés de referencia en 150 puntos base adicionales, como medida para combatir el nivel más alto de inflación que han tenido los EE.UU. desde principios de la década de los 1980's (Ibíd). De cumplirse el aumento estimado por Bullard, las tasas de interés de referencia en los EE.UU. podrían cerrar 2022 en un rango de 3.75% a 4.00%. De entrada, Jerome Powell, Presidente de la Fed, comentó a finales de agosto de 2022 que para septiembre se esperaba un nuevo aumento en las tasas de interés de entre 50 o 75 puntos base (Castañares, 2022).

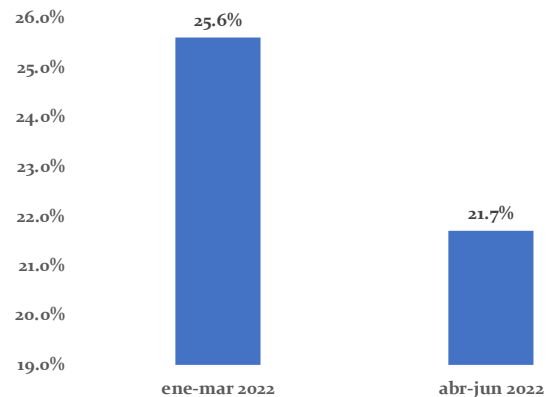
Por su parte, el Banco de México también ha elevado la tasa de interés de referencia (Tasa de Interés Interbancaria a 1 día) con la finalidad de reducir las presiones inflacionarias. El 10 de febrero de 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, para ubicarla en un nivel de 6.0% (Banco de México, 2022b). El 24 de marzo de 2022, se anunció un nuevo aumento de 50 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 6.50% (Banco de México, 2022c). Similarmente, el 12 mayo de 2022 se anunció un nuevo aumento de 50 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 7.00% (Banco de México, 2022d). El 23 de junio de 2022 se anunció un aumento de 75 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 7.75% (Banco de México, 2022e). El 11 de agosto de 2022 se anunció nuevamente un aumento de 75 puntos base que ubicaría la tasa de interés de referencia en 8.50% (Banco de México, 2022f). En la más reciente Encuesta de Expectativas que publica Citibanamex, hay mayor consenso de que nuevamente el Banco de México elevará la tasa de interés de referencia en 75 puntos base en septiembre (Juárez, 2022). Se estima que los aumentos de la tasa de interés de referencia por parte del Banco de México podrían continuar en lo que resta de 2022, sobre todo si persisten las presiones inflacionarias, y si la Fed –como se ha previsto– también continúe incrementando las tasas de interés de referencia en los EE.UU.

Los Pre-Criterios 2023 estimaron una tasa de interés nominal a fin de período en México (Cetes 28 días) de 7.8% para 2022, y de 8.0% para 2023; mientras que los CGPE-2023 la estimaron de 9.5% para 2022, y de 8.5% para 2023. Por su parte, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto 2022) que publicó Banco de México estimó en promedio que al cierre de 2022 la tasa de fondeo interbancario se ubicaría en 9.70%, mientras que al final de 2023 tendría un nivel de 9.17% (Banco de México, 2022a). 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 2022 de 9.64%, y para 2023 de 9.09%

(Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex, 2022). En este sentido, la estimación de los CGPE-2023 para la tasa de interés de referencia en México al cierre de 2022 puede considerarse neutral, mientras que el pronóstico para el cierre de 2023 puede considerarse relativamente optimista respecto a las expectativas de otros especialistas.

La Inversión Extranjera Directa (IED) en México tuvo un aumento de 25.6% durante el primer trimestre de 2022, respecto al mismo trimestre del año anterior; mientras que en el segundo trimestre de 2022 tuvo un incremento de 21.7%, con relación al mismo trimestre de 2021. Por su parte, el saldo de los pasivos de la inversión en cartera tuvo una disminución de 2.3% durante el primer trimestre de 2022, respecto al mismo trimestre del año anterior. La Posición de Inversión Internacional (PPI) neta de México durante el primer trimestre de 2022 tuvo un saldo de -533,954.0 millones de dólares, lo que implica que el país tiene una posición deudora frente al resto del mundo.

**Gráfica 1. Variación porcentual en la captación de inversión extranjera directa en México durante 2022 respecto a 2021**



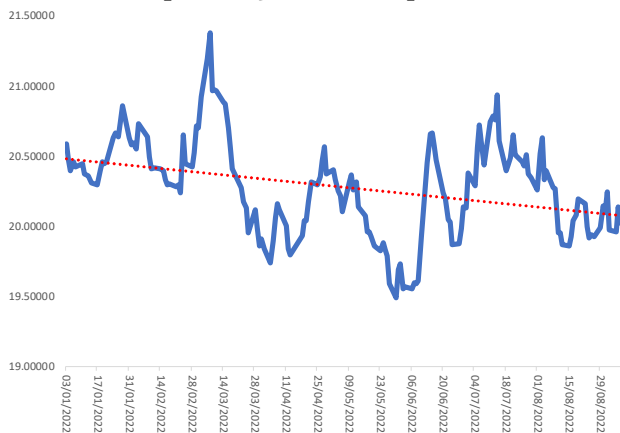
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

### 1.3 Tipo de cambio

Los CGPE-2023 redujeron el pronóstico para el promedio del tipo de cambio medido en pesos por dólar para 2022 y 2023 respecto al pronóstico de los Pre-Criterios 2023. Así, el tipo de cambio promedio estimado para 2022 se modificó de 20.6 a 20.4 pesos por dólar, mientras que para 2023 se redujo de 20.8 a 20.6 pesos por dólar. Similarmente, los CGPE-2023 pronostican un tipo de cambio de 20.6 pesos por dólar en 2022 y 2023, mientras que los Pre-Criterios 2023 estimaban dicho cierre en 20.7 y 20.9 pesos por dólar, respectivamente. Con base en datos del Banco de México se observa que durante el período 3 de enero – 8 de septiembre de 2022 el tipo de cambio promedió 20.28 pesos por dólar. De mantenerse la inercia actual, los pronósticos de los CGPE-2023 sobre el promedio del tipo de cambio durante 2022 y 2023 podrían considerarse neutrales.

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 2022 el tipo de cambio se ubicaría en 20.76 pesos por dólar, mientras que al final de 2023 tendría un nivel de 21.19 pesos por dólar (Banco de México, 2022a). En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, pronostica en promedio para el tipo de cambio un cierre en 2022 de 20.78 pesos por dólar, y para 2023 de 21.33 pesos por dólar (Dirección de Análisis Económico de Citibanamex, 2021). Los pronósticos de los CGPE-2023 para el cierre del tipo de cambio son de 20.6 pesos por dólar en 2022 y en 2023. En este sentido, la estimación de los CGPE-2023 para el tipo de cambio en México al cierre de 2022 y 2023 puede considerarse similar o neutral respecto a las estimaciones de otros especialistas.

**Gráfica 2. Tipo de cambio (pesos por dólar) en México durante el periodo 3 enero – 8 septiembre de 2021**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

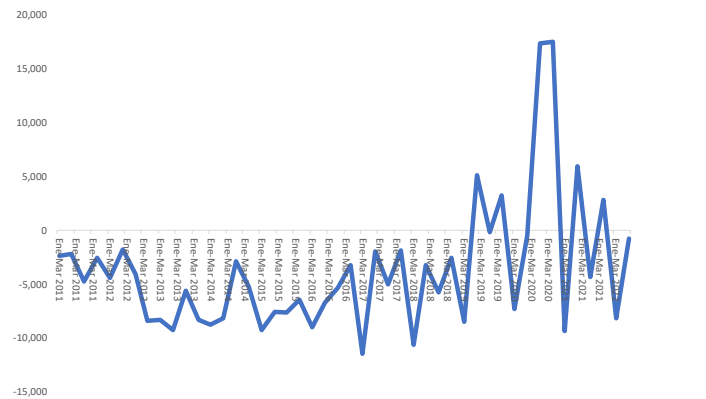
### 1.4 Cuenta corriente

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.

Los CGPE-2023 pronostican un déficit de la cuenta corriente de México en 2022 equivalente a 2.0% del PIB, mientras que los Pre-Criterios 2023 pronosticaban

un déficit equivalente a 0.4% del PIB. Para 2023 los CGPE-2023 ajustaron al alza su pronóstico del déficit en cuenta corriente (1.2% del PIB), respecto a los pronósticos de Pre-Criterios 2023 (0.5% del PIB).

**Gráfica 3. Cuenta corriente de México (millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

La tendencia de las importaciones de bienes de capital puede asociarse a la tendencia de la inversión física, la cual, a su vez, puede anticipar la tendencia del crecimiento económico. Durante el primer cuatrimestre de 2022, las importaciones de bienes de capital en México mostraron una tendencia creciente; en mayo y junio de 2022 dicha variable tuvo una discreta reducción, y en julio se mantuvo en un nivel relativamente constante respecto al mes anterior.

**Gráfica 4. Importaciones de bienes de capital en México, enero 2012 – julio 2022 (millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

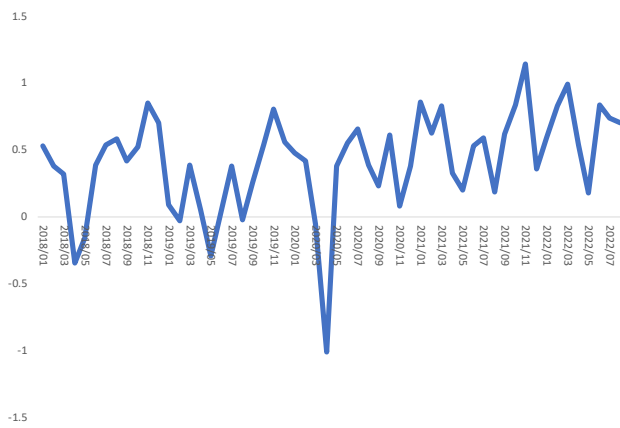
### 1.5 Inflación

La inflación acumulada durante enero-agosto de 2022 es de 5.54%. Los CGPE-2023 pronostican una inflación promedio de 7.8% en 2022, y de 4.7% en 2023, en tanto los Pre-Criterios 2023 pronosticaban niveles de 5.5% para 2022 y de 3.3% para 2023. 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 2022 la inflación subyacente se ubicaría en 7.61%, mientras que para 2023 se espera un nivel promedio de 4.41% para dicha variable (Banco de México, 2022a).

En cuanto a la última Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, en promedio estima que la inflación general anual será de 7.96% en 2022, y de 4.64% en 2023 (Dirección de Análisis Económico de Citibanamex, 2022). En este sentido, los pronósticos de los CGPE-2023 para la inflación en 2022 y 2023 se consideran neutrales respecto a los de otros especialistas.

**Gráfica 5. Tasa de inflación mensual en México, enero 2018 – agosto 2022**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

## 2. Entorno del mercado mundial del petróleo y perspectivas para 2021 y 2022

El FMI pronostica que los precios internacionales del petróleo en 2022 aumentarán 50.4% respecto a su nivel de 2021; asimismo, estima que dichos precios se reducirán 12.3% en 2023 respecto a su nivel de 2022. 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 98.07 dólares por barril (dpb) en 2022, y de 90.91 dpb en 2023.

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 2022 y el primer semestre de 2023. El precio del WTI promedió 98.81 dólares por barril (dpb) durante el período enero-agosto de 2022. Mientras tanto, los contratos futuros del precio del WTI para el período enero-junio de 2023 promedian 79.48 dpb.

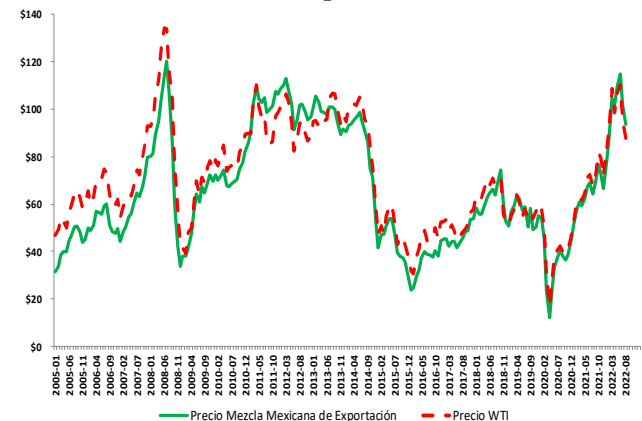
Mientras tanto, el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación (MME) promedió 96.08 dpb durante el período enero-agosto de 2022. Los CGPE-2023 estiman un precio promedio para la MME de 93.6 dpb en 2022 y de 68.7 dpb en 2023, mientras que los Pre-Criterios 2023 lo estimaban en 92.9 dpb y 61.1 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-2023 respecto al precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en 2022 podría ser neutral, mientras que el pronóstico para 2023 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 2022	\$83.04	\$82.80	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a noviembre 2022	\$82.59	\$82.30	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a diciembre 2022	\$82.00	\$81.64	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a enero 2023	\$81.28	\$80.65	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a febrero 2023	\$80.16	\$80.47	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a marzo 2023	\$79.60	\$79.52	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a abril 2023	\$79.16	\$79.16	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a mayo 2023	\$78.60	\$78.82	Septiembre 8, 2022.
Contratos futuros de precio WTI a junio 2023	\$78.10	\$78.08	Septiembre 8, 2022.

Fuente: Elaboración propia con base en información de MarketWatch.

**Gráfica 6. Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación y del West Texas Intermediate, enero 2005 – agosto 2022 (dólares por barril)**

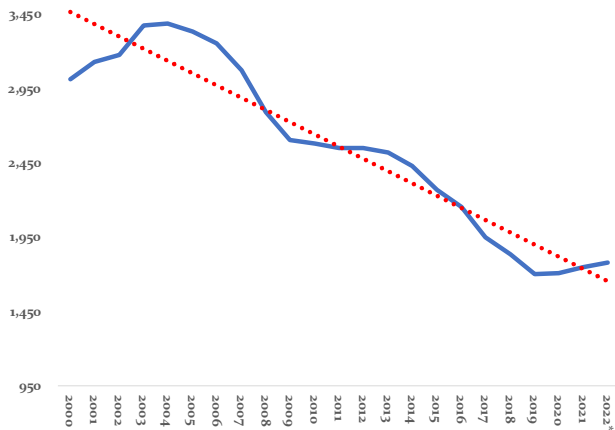


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Servicio Geológico Mexicano, Base de Datos Institucional de Pemex, EIA, Macrotrends, Oilbmx, FRED Economic Data, Banco de México.

Nota: Los precios de 2022 incluyen datos hasta el mes de agosto.

Por otro lado, los CGPE-2023 ajustaron al alza los pronósticos para la plataforma de producción de petróleo respecto a los Pre-Criterios 2023. Así, se pasó de un pronóstico de 1,820 miles de barriles diarios (mbd) a uno de 1,835 mbd para la plataforma de producción de petróleo promedio en 2022, y de 1,851 mbd a 1,872 mbd para dicha variable en 2023. Estos pronósticos de los CGPE-2023 pueden considerarse relativamente optimistas. A pesar de haberse revertido desde 2020 una tendencia decreciente en la producción de petróleo en México que inició en 2005, el incremento anual en dicha variable durante 2020-2021 fue de 1.4%. El promedio de la producción de crudo en México en 2019 fue de 1,701 mbd; en 2020 fue de 1,705 mbd; y en 2021 de 1,749 mbd. Durante el período enero-julio de 2022 la plataforma de producción de crudo en México promedió 1,779 mbd, con una tendencia fluctuante. Para que el promedio de la producción de petróleo en el período enero-julio 2022 pudiera alcanzar los 1,835 mbd que pronostican los CGPE-2023 para dicha variable en 2022, el incremento anual respecto a 2021 tendría que ser de 4.9%. Y para que se alcanzara en 2023 el nivel de 1,872 mbd que se pronostican en los CGPE-2023, el promedio del incremento anual en el período 2022-2023 tendría que ser de 3.5%. Se considera que los incrementos implícitos en los pronósticos de los CGPE-2023 respecto a la producción de petróleo en México son relativamente optimistas.

**Gráfica 7. Producción de petróleo crudo en México, 2000-2022\* (miles de barriles diarios promedio)**

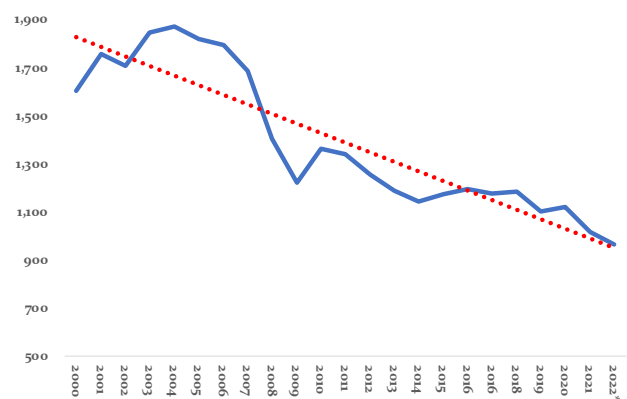


Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.  
Nota: El año 2022 contabiliza información hasta el mes de julio.

Por su parte, los CGPE-2023 pronostican una plataforma de exportación de petróleo para 2022 de 950 mbd, y para 2023 de 784 mbd, mientras que los Pre-Criterios 2023 pronosticaron 879 mbd para 2022, y 764 mbd para 2023. Estos pronósticos de los CGPE-2023 se consideran relativamente pesimistas. La exportación de crudo de México promedió 1,103 mbd en 2019; 1,120 mbd en 2020; y 1,018 en 2021. Durante el período enero-julio de 2022 la plataforma de

exportación de crudo de México promedió 963 mbd, con una tendencia predominantemente creciente; en julio de 2022 dicha variable alcanzó 1,062 mbd. Tanto por la tendencia mostrada en el período enero-julio 2022 en la exportación de petróleo en México, así como por el contexto internacional de previsible restricciones de oferta de crudo ante sanciones a Rusia, se considera factible que la plataforma mexicana de exportación de petróleo pueda superar en promedio los 1,000 mbd durante 2022. En 2023 podría reducirse la demanda mundial de petróleo ante la previsible desaceleración económica en la mayoría de los países; sin embargo, también es factible restricciones en la oferta mundial de crudo asociadas a sanciones a Rusia puedan compensar parcialmente dicha caída en la demanda por este combustible fósil. En este sentido, los pronósticos de los CGPE-2023 respecto a la plataforma de exportación de crudo en 2022 y 2023 podrían considerarse relativamente pesimistas.

**Gráfica 8. Exportación de petróleo crudo en México, 2000-2022\* (miles de barriles diarios promedio)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.  
Nota: El año 2022 contabiliza información hasta el mes de julio.

### Consideraciones finales

Las perspectivas económicas mundiales para 2023 son más favorables que las que se tenían a mediados de 2022; sin embargo, existe una diferencia de perspectivas entre economías avanzadas y emergentes. Se estima que las economías avanzadas tendrán un menor crecimiento promedio que las emergentes. La economía de México podría verse afectada por un menor crecimiento de la economía de los EE.UU. en 2022 y 2023 que el que se pronosticaba en abril de 2022. Los pronósticos de los CGPE-2023 que se consideran neutrales al riesgo son: i) tipo de cambio; ii) inflación. Los pronósticos de los CGPE-2023 que podrían considerarse optimistas son: i) crecimiento real del PIB; ii) tasa de interés; iii) plataforma de producción de petróleo. Mientras que los pronósticos de los CGPE-2023 que podrían considerarse pesimistas

son: i) precio de la mezcla de petróleo de exportación;  
ii) plataforma de exportación de petróleo.

## Referencias

- Banco de México (2022a), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2022*, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>
- Banco de México (2022b), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 10 de febrero de 2022, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2022c), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 24 de marzo de 2022, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2022d), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 12 de mayo de 2022, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2022e), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 23 de junio de 2022, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2022f), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 11 de agosto de 2022, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Castañares, G. (2022), *Fed se 'pone ruda': Analiza subir tasa de EU en 75 puntos base*, El Financiero. Disponible en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/08/29/fed-se-pone-ruda-analiza-subir-tasa-de-eu-en-75-puntos-base/>
- Cox, J. (2022), *Fed's Bullard sees more interest rate hikes ahead and no U.S. recession*, CNBC. Disponible en: <https://www.cnbc.com/2022/08/03/feds-bullard-sees-more-interest-rate-hikes-ahead-and-no-us-recession.html>
- Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex (2021), *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 22 de agosto de 2022, Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/notas/economia/2480760.html>
- International Monetary Fund (2022), *World Economic Outlook Update July 2022*, IMF. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>
- Juárez, E. (2022), *Hay mayor consenso de que Banxico subirá la tasa de referencia en 75 puntos en septiembre: encuesta Citibanamex*, El Economista. Disponible en: <https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/Hay-mayor-consenso-de-que-Banxico-subira-la-tasa-de-referencia-en-75-puntos-en-septiembre-encuesta-Citibanamex-20220906-0117.html?fbclid=IwARucDSpTLJWhztkU3Tr5OY4hjQMOoOSoaoaNbKgYyN9KFZU-J1opICpmo>
- Mayorquín, O. (2022), *Why does the Fed raise interest rates? And how do those hikes slow inflation?* USA Today. Disponible en: <https://www.usatoday.com/story/money/markets/2022/07/25/fed-interest-rates-hike-explained/10122115002/>
- Rugaber, C. (2022), *La Fed vuelve a aumentar tasas en lucha contra la inflación*, Los Angeles Times. Disponible en: <https://www.latimes.com/espanol/eeuu/articulo/2022-07-28/la-fed-vuelve-a-aumentar-tasas-en-lucha-contrala-inflacion>
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2022), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal 2023*, SHCP. Disponible en: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Paquete\\_Economico\\_y\\_Presupuesto](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto)

## 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/report/prices.php#:~:text=The%20Brent%20crude%20oil%20spot,and%20%2497%20Fb%20in%202023.>
- Federal Reserve (FED): <https://www.federalreserve.gov/data/download/Build.aspx?rel=H15>

- FRED Economic Data:  
<https://fred.stlouisfed.org/series/WTISPLC>
- MarketWatch:  
<https://www.marketwatch.com/investing/future/crude%20oil%20-%20electronic>
- Oilbmx: <http://www.oilbmx.mx/oilbmx-precio-mme.php?pagenum=2>
- Servicio Geológico Mexicano:  
[http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/energeticos/wti\\_brent\\_mme.html](http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/energeticos/wti_brent_mme.html)
- Sistema de Información Económica del Banco de México:  
<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- 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, 2022-2023					
Concepto	2022			2023	
	CGPE-2022	Con base en: Pre-Criterios 2023	CGPE-2023 <sup>1</sup>	Con base en: Pre-Criterios 2023	CGPE-2023
<b>Producto Interno Bruto</b>					
Crecimiento % real puntual para estimación de finanzas públicas	6.3	3.4	2.4	3.5	3.0
Nominal (miles millones de pesos)	26,055.3	28,916.2	29,058.3	31,103.2	31,401.7
Deflactor del PIB (variación anual, %)	6.2	6.7	8.0	3.9	5.0
<b>Inflación (%)</b>					
dic. / dic.	5.7	5.5	7.7	3.3	3.2
<b>Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)</b>					
Promedio	20.1	20.6	20.4	20.8	20.6
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días, %)</b>					
Nominal promedio	4.3	6.7	7.5	7.9	8.9
<b>Cuenta Corriente</b>					
Millones de dólares	670.0	-5,619.0	-28,449.0	-7,472.0	-18,282.0
% del PIB	0.1	-0.4	-2.0	-0.5	-1.2
<b>Variables de apoyo:</b>					
<b>PIB de los Estados Unidos</b>					
Crecimiento real %	6.0	3.6	2.3	3.0	1.8
<b>Tasa de interés internacional</b>					
Libor 3 meses (promedio)	0.2	1.5	1.3	4.2	2.7
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>					
Precio promedio (dólares / barril)	60.6	92.9	93.6	61.1	68.7
Plataforma de producción crudo (mbd)	1,753.0	1,820.0	1,835.0	1,851.0	1,872.0
Plataforma de exportación promedio (mbd)	997.0	879.0	950.0	764.0	784.0
<b>Gas natural</b>					
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	3.6	5.4	7.0	4.4	5.6

1/Cierre estimado según los Criterios Generales de Política Económica 2023.  
Mbd: Miles de Barriles Diarios.  
MMBtu: Millones de BTU (Unidad Térmica Británica)  
Fuente: Elaboración propia con datos de CGPE-2022, CGPE-2023, Pre-Criterios 2023, SHCP.

notas estratégicas son síntesis de investigaciones relevantes para el Senado de la República. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de sus autores. Elaboración de este número a cargo de Jaime Arturo Del Río Monges.

El Instituto Belisario Domínguez es un órgano del Senado de la República especializado en investigaciones legislativas aplicadas.

#### ¿Cómo citar este documento?

Del Río, J. (2022), *Análisis del marco macroeconómico en los Criterios Generales de Política Económica 2023, Nota estratégica* No. 161, Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República.